

# 落地一年来发行规模达2.6万亿元 科创债市场生态更趋成熟

5月7日,债市“科技板”落地运行已满一周年。一年来,债市“科技板”实现快速发展,配套规则持续细化落地,供给规模持续扩容,主体结构不断丰富,一个更具适配性、包容性和可持续性的科创债市场生态正在加速形成。

## 规模爆发式增长

债市“科技板”设立以来,截至今年5月7日,科创债发行规模达2.6万亿元。“科创债规模的爆发式增长,是政策支持、市场需求与投资认可三者同频共振的结果。”第一创业投行业务团队负责人刘坤阳表示,通过发行条款、信息披露、中介服务差异化制度安排,债市“科技板”的推出为科技型企业开辟了专属的直接融资通道。

科创债机制持续优化。今年3月,中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》,围绕发行主体扩容、资金用途精细化等方面升级规则。此外,还通过优化增信机制、合并设立科技创新与民企债券风险分担工具等,着力加强风险分担、缓解市场担忧情绪,助力疏通民营、中小科创企业融资堵点。

东方金诚研究发展部分分析师姚宇彤表示,相关政策从丰富债券条款创新、推行发行绿色通道、健全风险分散分担机制、创新信用评级体系等方面降低科创债发行门槛,鼓励科技型企业及股权投资机构发债。此外,多地政府部门也出台政策支持,鼓励企业积极发行科创债。在政策支持下,科创债规模迅速增长。

## 参与主体更多元

从发行主体看,除科技型企业外,银行、券商等金融机构已成为科创债的重要参与力量,以债促贷、以债促投的乘数效应正在加速显现。

“发行主体持续扩容。”刘坤阳表示,除传统工业企业和信息技术企业外,科研院所转制企业、高新技术产业园区运营公司、高校背景的科技成果转化平台

债市“科技板”的推出为科技型企业开辟了专属的直接融资通道,而随着机制的持续优化,科创债规模得以迅速增长。(CFP)



等新型主体开始出现在发行人名单中,科创债的外延正从“科技企业”扩展至“科技创新生态”。

民企科创债发行规模占比表现亮眼。东方金诚统计显示,债市“科技板”落地以来,截至今年4月28日,广义民企科创债发行规模占比15.7%,较同期非科创债中民企发行占比高10个百分点。

科创债的发行期限也更符合科创企业的需求。科创债发行期限以1年期、3年期和5年期为主,发行规模占比分别为17.1%、40.5%和28.1%。其中,股权投资机构科创债平均发行期限为5.58年。姚宇彤表示,这符合科创投资周期对长期稳定资金的需求。尤其是今年3月,银行间市场交易商协会引导企业发行中长期科创债以来,科创债发行期限明显拉长,4月金额加权平均发行期限为4.6年,较2月拉长1.02年,为债市“科技板”落地后科创债平均发行期限最长的月份。

## 配套制度待健全

当前,债市“科技板”处于快速发展期。业内人士认为,接下来,需进一步完

善相关配套制度,推动债市“科技板”从量的突破稳步迈向质的提升。

刘坤阳认为,发行人覆盖面和下沉度有望进一步提升。更多中小型科技企业、民营高技术企业将进入债券融资领域,形成多层次发行梯队。同时,产品谱系将更加丰富。科创资产支持证券、知识产权质押债券、科创绿色挂钩债等基于特定底层资产或绩效目标的结构化产品有望增多,融资方式更加灵活多元。

相关配套制度仍需进一步完善。刘坤阳认为,当前,中小科创企业发债门槛依然偏高,对资产规模、盈利能力等方面的要求与轻资产、阶段性未盈利的现实存在错位;配套基础设施有待健全,知识产权评估处置机制不成熟,缺乏统一的科技型企业评价体系;投资者结构相对单一,对早中期、高成长潜力企业的信用定价能力不足。

姚宇彤表示,目前科创债发行人仍以央企和大型龙头民企为主,且科创债发行期限相较科创投资周期而言依然偏短。

对此,姚宇彤建议,加快完善相关制

度建设。创新产品结构,鼓励股债混合产品发行,允许科创债投资人分享发行人股权增值收益,实现风险收益平衡;支持担保、信用增进和信用保护工具扩容,为更多处于中低级别但具备核心技术潜力的发行人提供增信支持;加强市场培育,丰富投资者类型,提升高风险偏好投资人和长期资金的占比,增强科创债市场的包容性;继续加强投资者保护体系建设,完善违约处置机制。

刘坤阳认为,一方面,应构建分层分类的准入与服务体系。对“硬科技”属性突出但财务指标偏弱的企业,引入技术专家评审、订单融资、投贷联动增信等多元化准入及增信安排,分层分类推动其进入债券市场。另一方面,应加快知识产权融资基础设施攻坚。建立权威、市场认可的知识产权价值评估和交易流转平台。此外,还应完善信息披露与持续监管机制。在保证核心技术秘密安全的前提下,逐步提高科技创新进展、研发管线等非财务信息的披露标准,增强市场透明度,推动形成市场化定价与风险约束机制。

(中新)

# 一季度商业银行净息差再探新低

商业银行净息差于2026年一季度降至历史新低。国家金融监管总局日前发布的一季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示,商业银行净息差在2025年连续三个季度持平后,降至1.40%,较去年四季度的1.42%进一步下探,环比回落0.02个百分点。

分机构类型看,各类银行净息差环比略有分化,城商行净息差有所改善,大行、股份行、农商行则有所收窄。其中,大型商业银行2025年四季度净息差为1.30%,2026年一季度微降至1.29%;股份制商业银行2025年四季度净息差为1.56%,2026年一季度降至1.54%;城市商业银行2025年四季度净息差为1.37%,2026年一季度回升至1.38%;农村商业银行2025年四季度净息差为1.60%,2026年一季度降至1.58%。

不久前,上市银行相继披露一季度业绩报告。当时,有不少分析测算认为,一季度商业银行净息差或企稳改善。比如,国泰海通证券预计,2026年一季度上市银行净息差为1.37%,同比降幅收窄至0.03个百分点,较2025年同期大幅改善,部分银行已实现见底企稳。随着高息存款到期重新定价,银行将持续改善净息差水平,提升盈利能力。

对于此次监管实际数据与行业预期的背离,招联首席经济学家董希淼认为,“边际性回升”与“实质性拐点”之间最关键的差异在于其“结构性”与“可持续性”。前者是息差增速放缓,降幅收窄,是修复性反弹,从“降得快”转向“降得慢”。而后者是趋势反转,止跌回升,净息差开始持续、稳定地环比上行,基本确认新周期开始。

董希淼表示,当前银行净息差企稳主要靠存款降息等措施。随着存款重定价红利出尽,未来走向实质性回升,必须依赖资产收益率的提升,而这主要取决于宏观经济的全面复苏。如果有效信贷需求持续疲弱,银行定价难有大幅提升空间,回升过程便可能仍是“边际性”的。一次新的降息就可能再次冲击净息差。

净息差下降压缩了商业银行的整体利润空间。2026年一季度,商业银行累计实现净利润6323亿元,与去年同期(2025年一季度净利润为6568亿元)相比下降3.7%。

面对净息差持续收窄挑战,董希淼建议,金融监管部门与商业银行可从六方面统筹发力:一是通过差异化市场定位,构建差异化竞争格局,构建分层分类的监管框架;二是聚焦战略重点,培育特色化增长动能,包括差异化布局金融“五篇大文章”,深化消费金融场景布局等;三是多元业务布局,拓宽非息收入来源,比如强化交易银行与投行业务能力等;四是精打细算管理,强化成本运营管控,精准管控存款久期等;五是必须将资产质量管控作为保卫息差的重要防线;六是数字赋能增效,提升运营服务质效,实现降本增效的核心引擎。

(中新)

# 密集强赎叠加新债上市 可转债市场交投活跃

近期,新债集中上市热度攀升,上市发行节奏加快:5月11日金杨转债、斯达转债上市,5月13日珂玛转债上市,上市首日收盘涨幅均为57.30%,达到现行规则下上市首日理论最大涨幅。

数据显示,2026年以来,截至5月14日,已有18只公募可转债上市,去年同期上市数量为14只。今年上市新券中,18只公募可转债上市首日收盘涨幅平均值为53.27%。去年同期,14只可转债上市首日收盘涨幅平均值为20.58%。

在发行节奏加快的同时,可转债强赎进入高峰期,成为影响市场的关键变量。今

年以来,已有多只可转债被提前赎回。数据显示,截至5月14日,今年以来退市可转债数量为68只,其中赎回退市转债数量为56只,债券到期退市转债数量为12只。

对于可转债提前赎回潮,多位专家表示,近期A股成长赛道行情回暖,半导体、新能源等板块正股持续走强,大批个股价格站稳转股价130%上方,批量触发可转

债强制赎回条款。此外,上市公司通过提前赎回可转债,有助于公司优化财务结构,降低财务费用,上市公司主动推进强赎意愿较强。

值得注意的是,强赎公告发布后,转债价格通常快速向赎回价(即面值+当期利息)和转股价值靠拢,原本的高溢价空间被快速抹平,高溢价个券往往出现明显

回调甚至大幅下跌。高溢价转债遭遇“杀估值”,估值压缩成为主线。

展望后市,东方金诚研究发展部分分析师翟恬甜表示,随着国内经济数据整体向好及全球AI热潮延续,预计市场情绪后续将维持偏强状态,转债有望跟随正股震荡上行。

中信建投证券首席固收分析师曾羽表示:“可关注金融、公用事业类的稳健型个券,同时关注AI、有色等高成长性周期行业。此外,在微观策略上,建议持续关注新债上市初期的投资机会,以及个券在强赎风险下的条款博弈机会。”(钟欣)



新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子、为你提供好点子,热点+热度+热情——泉州金融窗”,一个全新视角的金融天地!



# 守法规知礼让 安全文明出行

