

银行科创债百日规模近 2500 亿元 中小银行加速入场 科创债发行持续放量扩容

债市“科技板”政策落地已逾百日，科技创新债（以下简称“科创债”）发行持续放量扩容。其中，银行科创债发行近 2500 亿元。在大型银行引领下，中小银行正密集入场。对此，业内专家表示，随着政策支持力度的加大和市场机制的不断完善，科创债的发行主体范围、发行规模以及发债品种有望进一步扩大。未来相关银行应建立“投贷债”联动，实行差异化风险权重和不良容忍度，并强化产业研究能力。

30 余家银行跑步“进场”

根据 Wind 数据，以“科技创新债券”进行统计，自今年 5 月 7 日起，截至记者发稿，全市场科创债共发行 808 只，总发行量为 10047.71 亿元，净融资金额为 9938.24 亿元。其中，银行科创债发行数量达 42 只，发行规模总计 2486 亿元。

具体来看，国有大行与全国性股份制银行凭借资金实力，发行规模始终处于较高水平。其中，工行、农行、中行、建行、交行、邮储银行 6 家国有大行合计发行规模达 1150 亿元；中信银行、兴业银行、浦发银行、浙商银行、华夏银行、渤海银行 6 家全国性股份制银行合计发行规模为 550 亿元。

与此同时，部分区域性城

商行、农商行也加速入场。截至目前，北京银行、上海银行、南京银行、杭州银行、重庆银行、徽商银行等近 20 家城商行已陆续参与发行，合计发行规模达 515 亿元，成为服务区域科创企业融资的重要力量。中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，科创债发行规模迅速扩容的主要原因包括政策支持，科技创新企业融资需求、金融机构业务拓展需求以及投资者多元化配置需求旺盛。商业银行等金融机构发行科创债，不仅可以获取低成本中长期资金，还能通过贷款、投资等方式支持科技创新领域，实现资产结构优化和业务创新。同时，当前银行面临净息差收窄、传统信贷业务承压等问题，科创债作为一种低成本中长期融资工具，有助于缓解银行的资金压力，同时支持科技创新企业发展。商业银行利用其信用资质较好、资金实力强、政策红利明显等优势正加速入场。

“中小银行在内的银行加速入场，主要驱动因素有负债成本优化，科创债利率较普通债利率相对更低，帮助中小银行改善负债结构，降低融资成本。另外，中小银行依托地缘优势深耕本地科创企业，发行规模虽小但精准匹配区域产业需求。科创债纳入金融机构科技金融

服务质效评估，进一步促进银行布局力度。”中信证券首席经济学家明明分析称。

发行利率处于较低水平

Wind 数据显示，从发行金额看，银行发行的科创债较多集中在 10 亿元至 200 亿元区间，其中金额较大的是建设银行发行的一只 250 亿元、期限为 3 年的科创债；金额较小的是浙江义乌农村商业银行、浙江绍兴瑞丰农村商业银行发行的两只 3 亿元科创债。从发行利率看，银行发行的科创债集中在 1.17%—1.95% 之间，而整体科创债目前发行利率范围为 0.01%—4.68%。

另据统计，在低利率环境和政策支持下，多只科创债的发行利率，创发行人自身债券发行票面利率历史新低及区域同级别债券票面利率历史新低。其中，商业银行科创债加权平均发行利率降低了 5 个基点。

“商业银行发行的科创债票面利率处于较低水平，主要是因为大部分发行人主体信用等级为 AAA，市场认可度较高。”有评级机构人士表示，科创债发行利率整体较低，融资成本下降，商业银行可以通过科创债发行有效延伸金融服务链条，完善对科技型企业的全生命周期资本支持。

受信用分化等因素影响，中小银行发行利率则偏高，最高

达 1.95%。城商行利率分化明显，例如，北京银行、上海银行、杭州银行的 3 年期科创债票面利率为 1.67%，重庆银行的 5 年期科创债票面利率为 1.85%、湖州银行的 3 年期科创债票面利率为 1.95%。

对于上述商业银行科创债发行利差，东吴证券研报指出，银行类主体因发行规模较大，故发行利差的分布跨度亦较大。其中，政策性银行发行的科创债出现利差倒挂，主要与政策性银行信用评级接近主权信用水平，风险溢价较低有关；国有大行、股份行、城商行科创债的发行利差基本集中在 10bp 以内，发行利差较小，与首批获批发行科创债的商业银行信用资质较为良好的预期相符。

或将迎来全方位扩容

6 月 18 日，毅达资本、金雨茂物、君联资本、中科创星和东方富海 5 家民营股权投资机构获分担工具增信和投资支持，并完成发行，规模合计 13.5 亿元。另外，券商也在行动。此前，中信建投、中信证券、国泰海通、中金公司以及华泰证券也相应拿到人民银行下发的银行间市场发行科创债批文，获批额度分别为 150 亿元、150 亿元、98 亿元和 100 亿元。

娄飞鹏表示，随着政策支持

力度的加大和市场机制的不断完善，科创债的发行主体范围、发行规模以及发债品种有望进一步扩大。

明明表示，银行一般评级整体较高、单只发行规模大；另外，从发行到资金使用环节，通常凭借网点、客户、数据、征信体系完备等优势，衔接发行与综合金融服务，减少资金闲置；最后，银行有存款保险、央行流动性工具等政策支持，债券安全性高，投资者接受度高。

“银行业金融机构加大科创债发行力度，预计未来几年将继续保持高速增长态势。而能否在这片蓝海中抓住机遇，取决于银行能否转变观念理念，坚持以客户为中心，并通过产品服务、科技赋能、合作模式等持续创新，真正实现金融资源与科技创新的有效对接。”招联首席研究员董希淼指出。

明明建议，对监管与市场而言，未来需引入政策性担保、再贷款贴息、风险补偿基金，降低中小科创企业直接发债门槛，并引导社保基金、年金、外资机构等“耐心资本”入市。对银行自身而言，需要建立“投贷债”联动，实行差异化风险权重和不良容忍度，并强化产业研究能力，培养既懂科技又懂资本市场的复合型人才。

（据《中国证券报》）

A 股十年巨变：从“规模扩张”迈向“质量优先”

在政策、资金、产业等多重因素共振之下，A 股市场近期表现强势，上证指数连续创下 10 年新高。业内人士指出，同 10 年前相比，中国资本市场发生了根本性的变化。站在新起点上，资本市场与实体经济的联结将更加精准紧密，更加聚焦于服务新质生产力发展，为实体经济注入创新动能。

从市场规模来看，我国资本市场 10 年来有了长足增长。Wind 统计数据显示，截至目前，A 股上市公司总数已经超过 5400 家，总市值达到 104.31 万亿元。其中，上证主板、深证主板、科创板、创业板和北交所的上市公司数量分别达到 1694 家、1485 家、589 家、1385 家和 273 家。而 2015 年底，A 股上市公司总数仅为 2808 家，总市值为 52.96 万亿元。

从市场结构来看，资本市场也发生了翻天覆地的变化。Wind 统计数据显示，从上市公

司家数占全市场比例来看，从 2015 年到现在，上证主板、深证主板分别从 38.24%、44.36% 下降至 31.23%、27.42%，创业板则从 17.40% 上升至 25.49%，科创板、北交所则从无到有，占比分别达到 10.84%、5.02%。

从行业市值来看，资本市场也发生了巨大的变迁，房地产、石油石化等传统行业的市值排名显著下滑，科技类行业的电子、通信的市值规模分别从 2015 年末的 2.21 万亿元、0.93 万亿元增长至目前的 12.41 万亿元、5.83 万亿元，反映出中国经济在过去 10 年的结构变迁。Wind 统计数据还显示，截至目前，A 股总市值超过千亿元的上市公司有 168 家，其中，仅电子核心产业、人工智能、新能源等战略性新兴产业的上市公司就超过 20 家。

川财证券首席经济学家陈雳表示，10 年来，中国资本市场发生了根本性的变化。投资者结构从散户主导转向机构主导，

中长期价值投资渐成主流，市场定价更高效、波动更平稳；实现从核准制到注册制的跨越，退市、交易等配套机制进一步完善，“零容忍”执法筑牢市场公平基础；上市公司结构脱胎换骨，战略性新兴产业公司近 2200 家；市场开放从局部试点走向全面融入全球，沪深港通优化、A 股纳入国际指数，外资持续流入，成为全球资产配置重要选项。

南开大学金融发展研究院院长田利辉说，过去 10 年，中国资本市场完成了从“政策驱动”到“市场化 + 法治化”的结构性跃迁。注册制全面推行、退市新规落地，上市公司增至 5000 多家，市场化定价机制日益成熟；结构优化，市场生态从“散户市”转向“机构市”；监管升级，从“事后惩戒”转向“全链条严管”。这些变革标志着中国资本市场从“规模扩张”迈向“质量优先”，为经济转型升级提供了高效资源配置平台。

站在新起点上，业内人士普遍认为，资本市场将更多聚焦于服务新质生产力的发展，为实体经济注入更多创新动能。

华西证券分析师李立峰表示，资本市场已成为“稳预期”的重要抓手，资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地显效，投融资天平逐渐向“投资端”倾斜；战略性力量储备和稳市机制建设正在强化。监管持续推动险资、养老金、社保基金等中长期资金加速入市，有效减少短期市场波动对投资决策的影响；中央汇金公司作为资本市场重要的“国家队”，持续发挥“平准基金”的市场稳定器作用。

陈雳指出，站在当前新起点，资本市场与实体经济的联结将更精准紧密，呈现三大新趋势：聚焦服务新质生产力，通过优化科创板、北交所定位，引导创投流向科创领域；推动上市公司质量与实体需求深度适配，以再融资、并购重组助企业完善产业链，

以高分红、强信披让投资者共享红利；实现金融服务与产业需求定制化融合，针对新能源、智能制造等不同行业需求，推出专项基金、知识产权证券化等产品，让资本精准滴灌实体关键领域。

田利辉指出，当前资本市场与实体经济发展的新趋势是“双向赋能”：一是价值共生，ESG 投资占比超 20%，硬科技企业市值占比达 40%，资本与产业深度绑定；二是创新驱动，2025 年战略性新兴产业 IPO 融资额同比增长 60%，创业投资“募投管退”全链条优化；三是长期导向，上市公司现金分红总额突破 2.4 万亿元，回购金额同比增长 45%，市场从“短期博弈”转向“长期价值”。总的来看，资本市场正成为新质生产力的核心推手，通过制度改革、开放合作与科技赋能，为实体经济注入创新动能，推动中国经济迈向高质量发展新阶段。（据《经济参考报》记者 / 吴黎华）