

债市“科技板”壮大耐心资本

11月24日，第二批科创债风险分担工具支持的科创债在北京金融资产交易所开展专场路演，并将于11月26—28日在银行间市场陆续发行。

记者在现场了解到，交易商协会积极推动科创债风险分担工具使用，继6月18日首批5家民营股权投资机构成功发行科创债之后，11月24日，第二批4家民营股权投资机构进行了发行路演。这4家民营股权投资机构完成发行后，募集资金将继续流向科技创新领域，为各类创新主体的科创活动提供金融支持。

这4家民营股权投资机构为基石资产管理股份有限公司、深圳同创伟业资产管理股份有限公司、盛景嘉成投资管理有限公司和上海道禾长期投资管理有限公司，拟发行科创债合计9.3亿元。这标志着更多民营股权投资机构在政策支持下通过银行间债券市场融资。

基石资本是中国最早的创业投资与私募股权投资机构之一。基石资产管理股份

有限公司执行总裁兼合伙人王启文在接受采访时表示，公司一共注册了15亿元科创债额度，将分2年完成发行。此次将发行4亿元，除了部分用于置换现有基金自有资金出资份额外，大部分将用于科创基金后续出资。

“科创债期限能够和我们的需求相匹配。”王启文介绍，近年来公司重点投资领域为硬科技、先进制造及医疗健康三大行业。此次即将发行的科创债期限长达10年，能够匹配公司管理的科创基金5年至10年的期限，为其带来了稳定、长期的资金支持。

在科创债风险分担工具支持下，基石资本的科创债发行额度也得到了明显提升。“未来2年我们设立的科创基金有了基本的资金保障。”王启文表示，此次发行其资金成本也有望大幅降低。

据介绍，此次参加路演的4家企业中，3家由科创债风险分担工具提供增信，1家由中债信用增进投资股份公司提供市

场化增信；此外，风险分担工具还将积极参与全部4家企业科创债的投资，充分释放“政策性+市场化”“增信+投资”协同发力的驱动效应。

“股权投资机构都是轻资产运营，我们的评级、担保一直都是难题。”中科创星科技投资有限公司总经理助理、财务部负责人郭一凤介绍。中科创星是全国首个成功发行科技创新债券的民营股权投资机构，公司于今年6月16日发行了4亿元科创债。在科创债风险分担工具的加持下，该公司科创债吸引力明显提升。“科创债风险分担工具在发行过程中起到了重要作用，保障了我们能够发行成功。”郭一凤说。

债市“科技板”上线半年来取得了积极进展。中国银行间市场交易商协会市场创新部负责人杜海均介绍，截至11月21日，银行间市场累计支持276家企业发行科创债5346亿元；发行规模占同期银行间市场债务融资工具全部发行规模的比重首次超过10%，较科创债推出之前提高了

5个百分点。

债市“科技板”民营企业参与度显著提升。杜海均表示，博瑞医药等55家民营企业在银行间市场成功发行科创债1074亿元，占全部企业科创债发行金额的比重达20%。其中包含5家民营股权投资机构，这5家机构在人民银行创设的科创债风险分担工具支持下，于今年6月18日发行13.5亿元科创债，截至目前将近50%的募集资金已实际使用，撬动资金规模上百亿元，投向集成电路、人工智能、生物医药、新材料等关键领域，有效发挥了“以债促投”的杠杆效应，风险分担工具对科技创新的支持成效持续显现。

交易商协会有关负责人表示，下一步将继续用好风险分担工具，大力发展债券市场“科技板”，助力耐心资本、长期资本发展壮大，引导更多金融资源投早、投小、投长期、投硬科技，以高质量科技金融服务助力实现高水平科技自立自强。

(据《经济日报》记者/陈果静)

资源税有关政策执行口径明确

11月24日，财政部、国家税务总局联合发布公告，明确了资源税有关政策执行口径，自今年12月1日起施行。

公告主要从9个方面明确了对资源税有关政策和征管问题的执行口径，包括不缴纳资源税的情形、部分应税产品的适用税目和征税对象、特殊情形下应税产品的计税依据、关联交易价格明显偏低的正当理由、自用连续生产应税产品定义、减免税管理规定和计算方法、不同结算方式下资源税的纳税义务发生时间等。

资源税是引导资源合理配置的重要手段。2020年9月1日，我国正式实施资源税法。近年来随着资源税法的深入实施，实际执行中出现了部分税目争议较大、一些应税产品定义不够细化、关联交易价格偏低的判定理由不够明确等问题，有关政策和征管执行口径有待明确。

公告明确了各级执法机关以及法律法规授权的具有管理公共事务职能的事业组织和组织依照国家有关法律、法规、规章、规范性文件的规定，对资源税应税产品、工程建设项目在批准占地范围内开采并直接用于本工程回填的砂石、黏土等矿产品，属于不征资源税的情形。

公告对纳税人开采的凝析油、原油中分离出的油气田混合轻烃、天然气中分离出的油气田混合轻烃，明确了征税税目；对纳税人以尾矿为原料对特定矿物组分进行再回收利用和进行资源化利用生产粒级成型砂石颗粒两种情形，细化了相应的征税税目。

在资源税征税对象方面，公告对实际征管中征纳双方争议较为集中的煤炭原矿、选矿产品、盐类选矿产品和轻稀土、中重稀土等重要战略资源原矿、选矿产品的概念定义，作了进一步的明确和细化。(据《工人日报》记者/周悱)

商务部研究院：

2026年我国即时零售规模将破万亿

11月25日，商务部研究院发布的《即时零售行业发展报告(2025)》(以下简称《报告》)指出，目前，我国即时零售正处于迈向万亿级规模的关键节点。据课题组测算，2026年我国即时零售规模将突破1万亿元，预计到2030年，将达到2万亿元，“十五五”期间年均增速将达12.6%。构建良好生态，推动高质量发展将是即时零售行业的重要议题。

《报告》界定，即时零售是通过线上即时下单，线下即时履约，依托本地零售供给，满足本地即时需求的零售业态。其中包括消费者、平台、骑手、商超、物流仓储、中小企业商家等多个利益主体。

《报告》进一步分析，近年来，我国即时零售规模持续扩张。2024年我国即时零售规模达7810亿元，同比增长20.15%，比同期全国网络零售增速高出12.95个百分点，比同期社会消费品零售总额增速高出16.65个百分点，即时零售已成为我国零售业增长的新动能。

商务部研究院电子商务研究所所长杜国臣在发布《报告》时表示，近年来，我国即时零售规模与业态都实现新突破。随着即时零售对本地零售供给体系的持续渗透，居民对即时零售的认可度不断提升，已经从满足应急需求演变为日常生活方式，用户规模扩大，消费场景增多，供给品质提升，进一步释放消费潜力。

《报告》提出，我国即时零售行业正处于迈向万亿级规模的关键节点。构建良好健康生态成为即时零售高质量发展的重要衡量标准。主流即时零售平台追求品质，正在构建以“安心”为核心的高标准服务体系，引领行业生态健康发展。

从客户群体来看，《报告》分析认为，年轻群体是即时零售的主要客群。据第三方机构调研，2024年，我国即时零售31—45岁消费群体占比达55%，比2023年增加5个百分点。从平台数据来看，青年消费者占主导，美团闪购数据显示，截至2025年3月，平台上90后占比超过三分之二。

从市场来看，《报告》显示，即时零售平台加快拓展县域市场，成为即时零售增长的重点领域。如美团闪购已覆盖了全国2800个县市，截至2025年9月，在下沉市场闪电仓布局超过一万家，下沉市场用户数、订单量及交易额增长率均超过高线城市。未来县域市场仍有较大潜力，一方面，农村网民用户体量大为即时零售在县域快速渗透创造了有利条件；另一方面，农村消费支出提速将扩大即时零售县域市场规模。

展望即时零售行业未来发展趋势，《报告》指出，即时零售正在从单纯的商品交易向全链路生活服务升级，其发展已不仅仅依赖价格竞争和品类丰富度，而是围绕速度、确定性、场景适配、绿色和供应链协同等多维能力展开。未来，即时零售将呈现全域下沉、多场景覆盖、AI驱动履约、“商品+服务”、绿色低碳和网链融合的发展格局。

对于进一步推动即时零售高质量发展，杜国臣提出，随着消费者对购物便捷性、时效性和体验感的需求不断提升，行业未来的竞争将不仅限于价格和产品，更在于配送效率、服务质量、数字化能力及供应链管理的综合实力。为推动行业高质量、可持续发展，应在配送体系、服务标准、数字化转型、供应链管理以及绿色可持续发展5个方面协同推进。

(据《经济参考报》记者/王文博)

中国建设银行锡林郭勒分行 走进戒毒所开展警示教育 筑牢思想防线

为进一步加强党风廉政教育，筑牢党员干部拒腐防变思想根基，中国建设银行锡林郭勒分行于日前组织党员干部代表前往锡林郭勒盟强制隔离戒毒所，开展党风廉政教育暨警示教育活动。

在戒毒所工作人员的引导下，分行代表依次参观了医疗救治中心、禁毒教育展厅、康复训练中心及戒毒人员生活区等场所。禁毒教育展厅内陈列的真实案例照片、涉案数据和典型案例令参观人员深受触动。

参观过程中，戒毒所民警结合图文讲解与纪录片播放的形式，系统介绍了毒品的种类、危害及识别防范方法，为

全体人员上了一堂生动的警示教育课。

此次活动通过实地参观和现场教学，使中国建设银行锡林郭勒分行的党员干部深刻认识到毒品对个人、家庭和社会的严重危害，进一步增强了识毒、防毒、拒毒的意识。大家纷纷表示，要将此次警示教育的深刻启示转化为严守纪律规矩的内在自觉，做到心有所畏、言有所戒、行有所止，持续筑牢廉洁自律的思想防线。(石涛)

