

引耐心资本滋养工业创新森林

● 证监会统计数据显示

2024年

交易所市场科技创新公司债、绿色公司债等共计发行

▶ 6866亿元 同比增长46%

交易所市场资产支持证券发行规模 ▶ 1.25万亿元

有效助力企业盘活存量资产，形成投融资良性循环



科技创新是新型工业化发展的重要引擎，也是新型工业化的内在要求，如何加快实现高水平科技自立自强，更好赋能新型工业化、助力新质生产力发展？近日，中国人民银行等7部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》（以下简称《意见》）提出“引入长期资金和发展耐心资本，加快科技成果转化”，并作出优化硬科技属性评价体系，加强上市预期引导和政策激励等具体部署。

向硬科技敞开融资大门

企业是科技创新的主体，企业强才能工业强。支持优质工业企业尤其是硬科技工业企业融资发展，是实现新型工业化的应有之义。对此，《意见》提出，优化硬科技属性评价体系，加强上市预期引导和政策激励，推动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，硬科技企业往往经营业绩不确定性大、转盈利周期长，资本市场服务能否有效识别、支持优质科技型企业上市融资，提升制度的包容性、适应性，关系科技成果能否顺利转化、企业能否做优做强。

为提升支持硬科技企业的强度精度，2024年4月中国证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，提出集中力量支持重大科技攻关、完善科技型企业股权激励、优化科技型企业上市融资环境等16项举措，更大力度支持科技型企业高水平发展。同年6月，证监会发布实施《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，持续提升对新产业新业态新技术的包容性。

今年以来，资本市场进一步向未盈利优质科技型企业打开上市融资大门。6月，证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，以设置科创板科创成长层为抓手，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，深化资本市场投融资综合改革。7月13日，上交所发布实施进一步深化科创板改革配套业务规则，科创成长层正式落地，当日，32家未盈利的存量科创板上市公司被划入科创成长层。

一批未盈利科技型企业上市融资需求被激活，积极抢抓资本市场机遇。西安奕材料科创板IPO近日获上交所上市委审议通过，上海超硅、兆芯集成等企业也向科创板发起冲刺。

“科创成长层的设立，明确聚焦‘技术实现较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大、上市时处于未盈利阶段’的硬科技企业，精准识别并覆盖半导体、生物医药、新材料等长周期、高投入、高风险但具有潜力的硬科技赛道，解决了原有制度

下此类企业因短期无法盈利而可能面临的市场压力，为其提供了发展缓冲期。”中国银河证券研究院非银行金融行业分析师张琦表示。

从资本流向来看，科创成长层通过平衡创新包容与风险防控，让资本敢投、愿投未盈利科技型企业，引导更多长期资本向硬科技领域集聚，有助于为推进新型工业化注入长期稳定的发展动能。“要落实好《意见》优化硬科技属性评价体系的要求，未来还需增强资本市场对硬科技企业的适配性。”田利辉表示，一方面深化多层次市场体系建设，提升硬科技企业的识别、评价、定价能力；另一方面要深入研究不同科技型企业的特点、发展规律以及其在投融资、激励约束、公司治理等方面的需求，有针对性地丰富资本市场工具、产品和服务。

引导投早投小投长期

创业投资具有“投早、投小、投长期、投硬科技”的特征，更加适应种子期、初创期和成长期科技型企业的融资需求，做呵护先进制造业等工业企业成长壮大不可或缺的陪伴者。

近年来，监管部门注重创业投资的高质量发展，推动其更好地服务新质生产力、助力实现新型工业化。以私募股权创投基金为例，经过多年发展，已成为资产管理行业的重要组成部分，对战略性新兴产业和科创企业的支持作用日益凸显。

证监会统计数据显示，2021年至2023年，私募股权创投基金年均新增投资本金1.2万亿元，约占同期新增社会融资规模的3%至4%，行业投向半导体、新能源、计算机应用等战略性新兴产业代表领域规模占比持续提升。注册制改革以来至2024年三季度末，近九成科创板上市公司和五成创业板上市公司获得过私募基金支持。

为充分发挥创业投资在促进“科技—产业—金融”良性循环中的重要作用，更好服务新型工业化，《意见》提出“发展创业投资二级市场基金，优化创业投资基金份额转让业务流程和定价机制”，旨在从募资、退出两端着手发力，破解创业投资发展面临的痛点难点问题。

从募资端来看，创业投资是一种长期投资，在陪伴初创企业到完成使命退出，一般需历时数年，广开“长钱”来源至关重要。对此，《意见》提出“鼓励保险机构、银行理财子公司、金融租赁公司和融资租赁公司在风险可控、商业自愿前提下，通过股权、债券、私募基金、融资租赁等形式，为先进制造业发展提供长期稳定资金支持”，未来行业“无米下锅”的问题有望得到缓解，更多“长钱”将用在技术攻关上。

● 证监会统计数据显示

2021年至2023年

私募股权创投基金年均新增投资本金 ▶ 1.2万亿元

约占同期新增社会融资规模的 3%至4%

行业投向半导体、新能源、计算机应用等战略性新兴产业代表领域规模占比持续提升

注册制改革以来至2024年三季度末近九成科创板上市公司和五成创业板上市公司获得过私募基金支持

从退出端来看，创业投资退出难一直备受业内关注，是制约长期资本进入的一大顽疾。近年来，监管部门多措并举，拓宽多元化退出渠道。包括开展私募股权创投基金实物分配股票试点，允许将持有的上市公司股票通过非交易过户的方式向投资者进行分配，同时，先后在北京、上海、广东等地的区域性股权市场开展私募基金的份额转让试点工作。既丰富了退出渠道，也有利于缓解对市场的冲击。

“《意见》提出优化创业投资基金份额转让业务流程和定价机制，就是要进一步降低退出交易壁垒，构建运作规范、流转高效的退出市场。”田利辉表示，目前转让市场还存在转让方与潜在受让方信息不对称，以及缺乏统一透明的估值指引等问题，接下来，可进一步明确创业投资基金份额转让的场景和条件，鼓励探索多元化的定价机制，避免“不敢转、不能转、不会转”现象的出现。

激活债券市场活力

作为我国金融市场体系的重要组成部分，债券市场在服务科技创新方面发挥着不容忽视的作用。

公司债券市场品种不断创新、资产支持证券稳步发展、基础设施不动产信托投资基金常态化发行加快……近年来，债券市场对新型工业化的支持力量不断增强。证监会统计数据显示，2024年交易所市场科技创新公司债、绿色公司债等共计发行6866亿元，同比增长46%；交易所市场资产支持证券发行规模1.25万亿元，有效助力企业盘活存量资产，形成投融资良性循环。

《意见》进一步提出，提升科技金融质效，支持金融机构打造多元化接力式的科技金融服务模式，扩大科技贷款投放，加大对科技创新债券投资承销力度。

实际上，今年以来，引导债市资金投早、投小、投长期、投硬科技的力度不断加大。5月，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等

方面，对支持科技创新债券发行提出若干举措，债券市场“科技板”扬帆起航。

金融机构积极响应，创新产品不断涌现。近日，国新证券与中信银行联合推出“中信银行—国新证券—央企实体企业科创债篮子”，篮子优选债市“科技板”启动后央企实体企业发行的科创债。国新证券有关负责人表示，此举旨在构建投资收益较高、流动性较好的产业类科创债投资组合，未来将积极挖掘央企实体企业科创债中长期投资价值，促进科创债价值发现。

“债市‘科技板’的推出，进一步提升金融供给的适配性，完善多层次资本市场对科技创新的支持，为科技创新企业提供更多元化的融资渠道，能够降低融资成本，促进长期投资与研发投入，推动科技成果转化和产业化，助力新质生产力发展。”中信建投证券政策研究组首席分析师胡玉玮表示。

要更好激发债券市场活力，发挥债市“科技板”功能作用。专家建议，接下来还需持续完善债券市场建设，增强市场准入门槛设置的合理性、强调信息披露质效、建立良好的市场反馈和调整机制。同时，进一步多样化经营主体结构，优化信用评级服务、科技评估认证服务等中介服务能力，引导更多长期资本滋养工业创新森林。

未来，更多适配科技创新、适配新型工业化的利好值得期待。此前，中国证监会主席吴清撰文表示，将进一步强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为，并提出进一步提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度；持续完善资本市场制度，增强对新质生产力的包容性适配性；支持上市公司通过并购重组转型升级；促进长期资金入市、壮大耐心资本；持续改善资本市场生态等多项政策举措。

业内声音

汲取源头活水走好中国特色金融发展之路

吕家进

福建是习近平新时代中国特色社会主义思想的重要孕育地和实践地。习近平同志在闽金融论述与实践，孕育了习近平经济思想金融篇的萌芽，为开拓中国特色金融发展之路提供了源头活水。兴业银行根在福建，是习近平同志在福建工作期间关心关怀下成长起来的现代化商业银行，必须以特殊感情、高度自觉传承好弘扬好习近平同志在闽金融论述与实践，牢记嘱托、感恩奋进，在服务中国式现代化建设中奋力谱写中国特色金融发展之路兴业篇章。

习近平总书记强调，国家兴衰、金融有责。中央金融工作会议提出“加快建设金融强国”的目标。纵观全球金融发展史，金融强国无不拥有强大的金融机构。新时代新征程，我们要践行好金融工作的政治性和人民性，传承从严治行、专家办行、科技兴行基本方略，加快建设一流现代化商业银行，以金融高质量发展服务中国式现代化。

坚持党的领导。始终将坚持党的领导、加强党的建设作为“根”与“魂”，将党的领导融入公司治理和经营管理各环节、全过程，主动将“国之大事”化为“行之要务”，聚焦服务科技强国建设、美丽中国建设、实现共同富裕、积极应对人口老龄化、数字中国建设等国家战略，全力做好金融“五篇大文章”，持续擦亮绿色银行、财富银行、投资银行“3张名片”，大力支持培育新质生产力、建设现代化产业体系，促进经济和金融良性循环、健康发展。

坚持改革创新。秉持“为金融改革探索路子、为经济建设多作贡献”的初心使命，坚持以人民为中心，以市场需求为导

向，持续深化金融供给侧结构性改革，在市场化法治化轨道上推进金融创新，优化经营管理体制机制，充分激发活力动能，完善多层次、多元化产品服务体系，更好覆盖城乡、衔接境内外、融合线上线下，有效满足“大中小微”各类客群、“老中青幼”全生命周期需求，更好服务国家战略实施和自身战略转型发展。

坚持从严治党。清醒认识银行是资金密集、风险易发的行业，纵深推进全面从严治党从从严治行，坚决落实全面从严治党主体责任，成立中共兴业银行党校，在总行设立党委巡察办公室，在境内分行、子公司设立纪委办公室，建立贯通包括纪检监察、巡察、审计、风控、合规等在内的全监督格局。始终把防范化解风险作为永恒主题，强化各类风险全面管、前瞻防、系统治，持续完善合规内控体系，管住人、看住钱、扎牢制度防火墙，加大责任追究力度，提升违纪违规成本，确保各类风险保持可控状态。

坚持专家办行。坚持党管干部党管人才，实施新时代人才强行战略。打造人才高地，搭建高能级人才平台，先后设立金融科技研究院、碳金融研究院、东南亚研究院。重塑人才格局，深入推进“科技人才万人计划”“绿色金融人才万人计划”“财富管理万人计划”等人才计划。完善人才梯队，抓好后继有人这个根本大计，建立“鸿鹄”“鲲鹏”“鸿雁”多个人才库，加强总分行、母子公司、东中西部交流锻炼。激活人才活力，推动薪酬制度改革，优化专业序列设置，完善员工能进能出、干部能上能下、薪酬高能低机制，建立荣誉表彰体系，营造爱才敬才才才浓厚氛围。

坚持科技兴行。顺应“数字福建”到“数字中国”的时代浪潮，将数字化转型作为生死存亡之战，加快转变发展理念、实施科技体制改革、壮大科技人才队伍、加大科技资源投入，不断夯实科技底座、深化场景生态建设、健全数字运营体系，一体打好系统研发提速的“敏捷之战”和客户体验提升的“体验之战”，坚持做好网络安全、信息安全、数据安全，推动数字化转型从建设期加快进入收获期，开启从“数字兴业”到“智慧兴业”的进阶之路。

习近平总书记强调，党的建设搞得好不好，事关金融系统的凝聚力和战斗力，决定金融事业成败。作风建设是党的建设的重要组成部分，是走好中国特色金融发展之路的坚强政治保障。

把牢政治性。作风问题本质上是党性问题。我们将坚持从党的创新理论中汲取党性养分，通过总行党委带头学、原原本本学、教育培训学、线上广泛学、青年强化学、警示教育学，深入学习领会习近平总书记关于党的作风建设的重要论述，进一步吃透中央八项规定及其实施细则精神，坚决破除金融“例外论”“精英论”“特殊论”等错误思想，紧密联系兴业银行实际，一体推进学查改，确保学有质量、查有力度、改有成效。

坚持人民性。加强和改进党的作风建设，核心问题是保持党同人民群众的血肉联系。我们将牢固树立以人民为中心的价值取向，走好群众路线，竭力响应基层所呼、民之所盼。大兴调查研究之风，开门搞教育，通过开座谈会、基层调研、发挥“兴声”平台作用等多种方式向基层问需问计，解决好基层“急难愁盼”问题。践行

金融为民，坚持服务大多数人而不是少数人，以数智化转型重修金融“水利工程”，让金融活水从大城市流向广阔乡村、从大企业流向小微企业，持续做好消费者权益保护工作，不断提升群众获得感、幸福感、安全感。

突出系统性。作风建设是一项系统性工程。我们将标本兼治、综合施策。坚持纠“四风”与树新风相结合，坚决整治形式主义、官僚主义方面存在的突出问题，坚决整治违规吃喝、违规收送礼品礼金等享乐主义、奢靡之风问题，大力培育和弘扬中国特色金融文化，进一步营造艰苦奋斗、求真务实、简单清新、爱拼会赢良好风尚，树立正确的权力观、政绩观、经营观，过好“紧日子”，切实为基层减负赋能。坚持正风肃纪反腐贯通，始终把党的纪律和规矩挺在前面，紧盯“关键少数”、重点领域，由风查腐、由腐纠风，进一步健全风腐同查同治工作机制，完善监督问责体系，构建清廉兴业银行，一体推进“三不腐”。

注重实践性。作风建设的最终成效要体现在干事创业上。要抓住“关键少数”，坚持以上率下，压实各级党组织主体责任，督促各级党员干部特别是“一把手”对照党章党规党纪自身做事，严于律己、严负其责、严管所辖，以“头雁效应”带动党风行风持续向好。要坚持真抓实干，在主动服务国家发展大局、推进高质量发展中强担当、展新风貌，以金融之力巩固经济回升向好态势，奋力完成全年目标任务，统筹做好“十四五”规划收官和“十五五”规划编制，不断开创高质量发展新局面。

(作者系兴业银行党委书记、董事长)

近日，首批4单公司债券在深圳证券交易所完成发行。在受访专家看来，续发行通过优化融资流程、强化市场联动，为公司债发行人提供了更加灵活高效的融资工具，为投资者创造了更具流动性的交易环境。

所谓公司债券续发行，是指已上市挂牌的存量公司债券的发行人进行增量发行并将增量发行债券与存量债券合并上市挂牌。7月，深交所发布《关于试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务有关事项的通知》，正式启动公司债券续发行试点工作，围绕发行机制优化、做市机制衔接、投资者权益保护等方面作出安排，为相关经营主体提供明确指导。

具体来看，广发证券股份有限公司、招商局公路网络科技控股股份有限公司、国信证券股份有限公司、深圳市投资控股有限公司参与了首批公司债券续发行试点。这些机构在深交所发行公司债券续发行规模分别为20亿元、5亿元、30亿元、10亿元，获得商业银行、保险机构、公募基金、证券公司等各类投资者踊跃认购。此轮公司债券续发行后，上述单券规模分别增至50亿元、20亿元、42亿元、20亿元。

“深交所首批公司债券续发行，展现出多元特征，发行主体涵盖不同行业的优质国有企业、民营企业，债券品种包含普通公司债、科创公司债等。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，公司债券续发行后，单券规模有所增加，不断引入增量投资者，充分发挥了资金汇集效应，有效激活了存量债券的交易流动动能，价格的二次发现也有助于发行人收益率曲线内生稳定，有利于合理控制融资成本。

一家央企财务负责人表示，续发行机制实施后，企业对融资节奏的把控更具弹性。通过灵活调整发行规模，企业能更好地把握市场窗口，避免大规模发行对市场形成冲击。

大公国际首席宏观分析师刘祥东认为，续发行机制保持了债券发行的连续性，减轻了债券一次性发行对市场造成的资金压力，解决了债券一次性发行流动性不足等问题，有助于平滑市场波动及提高单券的市场流动性。同时，续发行债券价格、收益率均随行就市，还能减轻投资者对市场利率风险的担忧。

深交所相关负责人表示，续发行机制的推出是丰富债券发行方式、增强发行人融资灵活性的重要举措，通过优化发行机制，整合存量债券资源、扩大单券规模，可实现二级市场流动性提升，深化市场价格发现功能。

近年来，深交所持续推进债券市场基础设施建设，推动实现一二级市场良性互动，提升市场服务质效。例如，通过构建债券回购、借贷、信用衍生工具的多品类债券交易业务体系，充实交易工具箱，丰富资产管理手段，支持投资者开展多元化债券投资策略；推动分层做市机制深化发展，巩固流动性建设的制度基础，为约350只基准做市券和220只自选做市券提供做市服务，报价活跃度与流动性明显提升；丰富债券工具型产品供给，债券指数体系逐步完善。

深交所相关负责人表示，此次续发行机制落地实施，以及首批4单公司债券在深交所完成续发行，更好地实现“扩规模—提流动—降成本”正向循环，有助于债券一二级市场协同发展。未来，深交所将持续加强市场基础设施建设，推动债券市场从融资端与投资端两侧并举，服务经济高质量发展。