

去年合计发债规模达1.8万亿元，创历史新高——

# 券商有力有效服务实体经济

本报记者 李华林

随着资本市场交投活跃、回稳向好，以及市场利率走低，2025年，券商抢抓市场机遇，踊跃发债融资。Wind数据显示，截至2025年12月末，券商年内合计发债达1.8万亿元，同比增长约45%，创下历史新高。业内认为，这既是券商努力提升资本实力、拓展业绩增长空间的表现，也反映出券商积极服务实体经济、赋能新质生产力的担当作为。

## 夯实资本实力

2025年，券商发债热情升温，百亿元级别的大额债券频现。12月，招商证券发布公告称，收到证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过400亿元公司债券。11月，中信证券发布公告称，收到证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行面值余额不超过500亿元短期公司债券。

头部券商发债积极性尤为高涨。中国银河、华泰证券、国泰海通、中信证券4家券商2025年发债规模均已突破千亿元，合计发债规模约5000亿元，占行业总发债规模的近三成。“头部券商资本实力强，信用评级良好，同时其业务范式正在转变，以衍生品、做市商为代表的重资本业务已成为头部机构核心竞争力，对长期稳定的发债融资需求强烈。此外，行业集中度提升，也推动头部券商通过发债增强资本实力，巩固市场地位。”南开大学金融学教授田利辉表示。

在国研新经济研究院创始院长朱克力看来，券商发债规模创下历史新高，是市场需求、政策环境与行业发展阶段共同作用的结果。随着资本市场交投活跃度升温，两融业务、衍生品交易、做市业务等资本消耗型

业务持续扩容，券商补充运营资金与资本金的需求愈发迫切。

“同时，在当前适度宽松的货币政策下，市场利率处于低位区间，发债成本相对可控，进一步提升了券商通过发债融资的积极性。”朱克力表示。数据显示，2025年券商业发债平均利率降至1.94%，部分短期融资券利率低至1.52%，低利率环境显著降低融资成本，推动券商积极锁定长期资金，优化债务结构。

从募资用途看，券商发债融资主要用于偿还到期债务、补充运营资金、优化资本结构、满足公司业务运营需求等。田利辉表示，作为资本密集型行业，券商能够通过发行债券实现“补血”，降低对短期资金的依赖，为业务扩张提供坚实保障，并助力其在资本中介、投资银行等核心业务领域提升竞争力，增强经营稳定性。

## 赋能科技创新

从券商发债类型来看，债券结构日益多元化，由传统的公司债、短期融资券向科创债、永续次级债等方向发展。

其中，科创债成为新的增长点。2025年5月，债市“科技板”落地，引导市场资金“投早、投小、投长期、投硬科技”。券商顺势而为，积极发行科创债，更好服务科技创新、支持新质生产力发展。据Wind统计，截至2025年12月末，年内以券商为主导的科创债累计发行64只，规模约745亿元。

除发行科创债之外，一些券商充分发挥专业优势，通过创新债券品种等方式，为科创企业融资搭建桥梁，引导更多资金活水流入科创领域。

2025年12月10日，深圳市智胜新电子科技股份有限公司2025年面向专业投资者

非公开发行科技创新可转换公司债券（第一期）在上交所成功发行，平安证券为独家主承销商。该项目为科创债新规出台后全国首批落地的科创可转债项目，发行规模3000万元。

“科技型企业普遍面临早期资金需求迫切、业绩波动大、传统融资渠道受限的发展困境，尤其对于深耕细分领域的精耕特新企业而言，平衡融资成本与经营稳定性是其核心挑战。”平安证券投行债券业务总经理韩宏权表示，科创可转债是在科创债基础上设置可转换成公司股份的条款的创新债券品种，通过“债性保底+股性增值”的双重属性，能够吸引私募基金在内的耐心资本，实现风险与收益的精准匹配，帮助企业获得长期低成本资金支持，缓解现金流压力。

当前，新质生产力加快发展，作为连接资本市场和实体经济的重要桥梁，券商被赋予重任。“券商应立足自身优势，提升服务科创能力。”朱克力认为，一方面，要强化投研投资协同能力，以“投行+投资+研究”的联动模式，覆盖科创企业从孵化培育、股权融资到上市挂牌、并购重组的全生命周期，提供伴随式服务。另一方面，要深耕科创债业务全流程，为科创企业提供债券承销、做市交易等综合金融服务，同时积极提升科创债二级市场流动性，优化定价效率，打造差异化业务壁垒。

## 科学使用资金

券商踊跃发债，既有利于满足行业资本补充和业务发展需求，也存在潜在挑战。

“如果部分券商出现资金投向低效的问题，可能会抬升行业整体杠杆水平，积累潜在风险，并加剧行业分化。若中小券商盲目跟风发债，还可能面临融资成本高企、流动

性管理压力加大等问题，需格外注重风险防控。”朱克力表示。

证监会主席吴清近日表示，将着力强化分类监管、“扶优限劣”。对优质机构适当“松绑”，进一步优化风控指标，适度打开资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率。这意味着打开行业发展空间的同时，也对券商审慎合理确定融资规模、加强对债券发行的规划和风险管理提出更高要求。

多家券商表示，将立足实际情况完善风控体系，科学审慎使用资金。东吴证券表示，未来将结合业务发展需要，在保障流动性安全的前提下，合理搭配融资工具和期限，动态调整资本与负债结构，提升公司的资本使用效率和风险抵御能力。红塔证券表示，公司着力形成更为多元的资产结构，投资实现非方向性转型，重资本业务稳健发展，资产质量和财务成果稳中向好。

“要进一步提升发债能力与资金利用效率，券商需从融资端和资金端双向发力，实现融资精准化、资金配置高效化。”朱克力建议，在融资端，要完善多元化发债体系，根据自身业务周期和资金需求特点，科学搭配公司债、短期融资券、科创债等不同品种，合理规划债券期限与利率结构，有效降低融资成本。在资金运用端，要建立健全资金闭环管理体系，设定清晰的资金使用收益基准和风险阈值，动态跟踪资金使用效益，及时调整配置策略，提升资金周转效率。

田利辉认为，券商要走资本节约型高质量发展道路，重点在于三方面：一是精准化，把握利率周期，择机发债；二是结构化，优化债券期限与品种组合，降低融资成本；三是专业化，将资金精准投向科技创新、绿色金融等重点领域。此外，券商应摒弃规模至上思维，强化投研能力，真正实现以资本赋能实体、以服务创造价值。

近日，市场监管部门在查处涉嫌侵犯“胖东来”注册商标专用权的14家网店时发现，有10家未在公示地址经营，其中8家更是难寻踪迹。这类“幽灵网店”已成为扰乱市场秩序的突出隐患。

“幽灵网店”普遍存在无实体经营地址、无真实联系方式、无售后保障等情况，依靠虚假宣传、低价诱惑、刷单造势等手段吸引消费者，在交易完成后却“人去店空”。这既侵害了消费者合法权益，也破坏了市场竞争环境。破解“幽灵网店”难题，应构建“平台主责、监管联动、消费者共治”的闭环体系，形成治理合力。

压实平台主体责任。部分平台对入驻商家的信息核验流于形式，为不法分子提供了可乘之机。市场监管总局近期发布的《电子商务平台协助查处商标侵权案件规定（征求意见稿）》明确，网店地址不实、无法取得联系时，平台需在店铺和商品页置顶标注相关信息，为源头治理提供了制度支撑。

强化部门联动执法。应针对不同行业特点精准施策：食品行业重点核查货源追溯链条，化妆品行业严查备案信息真实性，电子产品行业加大抽检力度。同时，打通市场监管、电商平台的数据壁垒，对“幽灵网店”的注册、运营、收款等环节实施全链条追踪，依法处罚违法经营行为。

引导消费者理性维权。消费者网购时应优先选择“旗舰店”“品牌授权店”，核对食品生产许可证号、化妆品备案号、电子产品防伪标识等关键信息，遇到异常情况及时通过官方渠道投诉举报。通过强化消费者维权意识，以社会监督挤压“幽灵网店”生存空间，形成全民共治的良好氛围。

规范电子商务发展是维护市场公平、保障消费安全的必然要求，唯有为每家网店“验明正身”，才能让消费者放心消费、商家公平竞争，推动电子商务行业行稳致远。

1月23日至25日，2026北京国际商业航天展览会在北京北京人亦创国际会展中心举办。图为1月24日参观者在该展览会上观看火箭模型。

李  
翹

难题

# 2026年春晚完成第二次彩排

本报北京1月25日讯（记者敖蓉）中央广播电视台总台《2026年春节联欢晚会》25日顺利完成第二次彩排。整场节目流程顺畅、衔接有序，浓浓的年味扑面而来，洋溢着阖家欢聚的喜庆与温暖。

春晚的舞台，照见万家灯火中热气腾腾的生活图景。原创歌曲细诉浓浓的亲情，致敬平凡的坚守，珍视相逢的缘分。农民合唱团

带着丰收的喜悦登上春晚舞台，沉甸甸的筐箩、金黄的稻穗、火红的辣椒绘就秋收好“丰”景，唱出仓廪丰盈的踏实底气。融合了神话传说与民族元素的歌曲，将《山海经》中寓意吉祥的小马生动呈现在舞台之上，孩子们用清澈纯真的童声唱出对未来的美好憧憬。耳熟能详的宝岛金曲，唤起海峡两岸同胞的共同记忆。

# 宁夏国资国企经营质效提升

本报银川1月25日讯（记者马克思主义）记者从宁夏国资委获悉，2025年，宁夏国资系统以“一利五率”为导向，在提质增效方面取得历史性突破。数据显示，宁夏国资委监管企业增加值同比增长30.2%，营业收入增长21.2%，利润总额增长60.8%，上缴税费增幅达77.9%，固定资产投资增长67.4%，总资产增

长13.5%，企业经营质量与效益迈上新台阶。

此前，国务院国资委发布《2025年地方监管企业财务简明资料》显示，宁夏国有企业固定资产投资增速位居全国第一，利润总额增速位列第二，资产总额增速位列第二，营业收入增速位列第三，资产负债率保持在合理水平。

（上接第一版）

政策层面的支撑正在加码。2025年10月，我国与吉尔吉斯斯坦签订的中吉社保协定正式生效，至此已先后与德国、韩国、丹麦等13个国家签署了双边社会保障协定。“这能有效解决跨国企业和员工‘双重缴社保’的问题，降低企业经营成本。”人社部国际合作司二级巡视员王涛表示，人社部将继续落实好已生效的社保协定，并积极谋划与更多国家，特别是共建“一带一路”国家和周边国家商签社保协定，进一步降低跨国企业人力成本，保障跨国就业人员社保权益。

## 推动“两业融合”

无论是数字化应用还是国际化发展，人力资源服务业的壮大都与制造业密切相关。党的二十届四中全会明确提出，提高现代服务业与先进制造业、现代农业融合发展水平，为行业发展指明了方向。

“制造业是重要的就业领域，制造业转型升级、高质量发展离不开高素质、专业化的支撑和多元高效的人力资源服务。”侯增艳说，制造业领域的人力资源服务占全行业服务总量近40%，推进人力资源服务业供给侧改革，精准对接制造业人才需求，是人力资源行业自身转型升级的关键。

近日，人社部组织实施了人力资源服务业创新发展行动计划，制定了加强人力资源服务助力制造业高质量发展的意见，在全国遴选了39个城市开展融合发展试点，提升制造业人力资源开发利用水平，形成现代化产业体系和高质量充分就业高效协同的发展格局。

各地积极推进“两业融合”。内蒙古自治区连续5年编制发布《内蒙古自治区重点产业高层次人才需求目录》，搭建高层次人才与用人单位高效便捷沟通平台；连续3年给予110家重点产业链企业人才引育奖励支持共计2800万元，促进人力资源服务与全区重点产业链协同，适配增效。

人社部人力资源流动管理司司长张文森表示，人社部将通过举办“国聘行动”、人力资源服务机构助力促就业行动等品牌活动，鼓励市场主体主动对接重大项目、重大工程、重点企业，提供招聘对接、技能培训等服务，加强用工余缺调剂，破解季节性、结构性缺工难题。聚焦产业发展中急需紧缺职业，创新推广直播带岗、定向招聘、一站式服务等，引导劳动力向紧缺领域集聚。支持人力资源服务机构围绕高端化、智能化、绿色化、融合化等产业发展需求和劳动者职业发展需要，积极参与产教评技能生态链建设，加大技能人才培养培训力度。



# 凝心聚力推动社会工作高质量发展

（上接第一版）

聚焦基层治理法制制度建设，新修改的村民委员会组织法、城市居民委员会组织法施行，党对基层治理的全面领导得到加强，群众开展民主管理、民主监督等制度机制更加完善，村（居）民委员会工作职责更加清晰，工作保障更加有力。

聚焦为基层减负赋能，全面建立乡镇（街道）履行职责事项清单，推进健全完善村（社区）工作事项准入制度，破解基层治理“小马拉大车”问题。

聚焦为基层减负赋能，全面建立乡镇（街道）履行职责事项清单，推进健全完善村（社区）工作事项准入制度，破解基层治理“小马拉大车”问题。

聚焦为基层减负赋能，全面建立乡镇（街道）履行职责事项清单，推进健全完善村（社区）工作事项准入制度，破解基层治理“小马拉大车”问题。

聚焦更高效服务机制建设，各地探索更好服务群众、破解基层急难愁盼问题的形式载体，让察民情、解民忧、暖民

心成为社会工作的鲜明底色。

在北京，接诉即办渠道更加顺畅，2025年12345热线受理诉求2580.2万件，热线从“窗口”向“窗口+智库”升级，将海量的市民诉求转化为可视化、可分析的治理数据，推动接诉即办向主动治理、未诉先办升级。

在吉林长春，自2025年6月中旬领导干部“走遍长春·情暖春城”行动启动以来，各级领导干部把“群众小事”当作“头等大事”，集中破解一系列民生问题，推动解决“一件事”向解决“一类事”转变。

聚焦基层骨干队伍建设，选优配强村（社区）“两委”班子，加强基层服务质量建设，打造政治坚定、素质优良、敬业奉献、结构合理、群众满意的社区工作者队伍。湖北武汉、浙江金华等地加强社区工作者专业能力培养，使其成为党和政府联系群众的坚实纽带和服务“一老一小”的生力军。

聚焦“一老一小”、新就业群体等，“邻里守望”“关爱健康”“暖·新”“行动”等重点项目相继实施，1191个社区开展党建引领“专业社工+志愿服务”融合试点，志愿服务制度机制保障更加健全。各地广泛设立志愿服务站点，用好党群服务中心、新时代文明实践中心等场所，方便群众在“家门口”参与志愿服务、获得志愿服务。

接诉即办是送上门的群众工作，各地坚持和发展新时代“枫桥经验”，落实

人民群众，维护人民群众根本利益，打造社会治理共同体，有效激发人民群众蕴含的巨大创新创造力，才能不断创造新的历史伟业。

“努力在服务国家战略、服务百姓民生、服务社会治理中传递真善美，传播正能量，为强国建设、民族复兴伟业贡献志愿力量。”

2025年11月，中国志愿服务联合会第三届会员代表大会在京召开。习近平总书记发来贺信，对广大志愿者、志愿服务组织、志愿服务工作者提出殷切希望。

殷殷期望，化为汇聚志愿力量的强大动能。近年来，志愿服务工作协调机制不断健全，成员单位持续扩充，志愿服务蔚然成风，成为涌动在新时代的强大暖流。

聚焦“一老一小”、新就业群体等，“邻里守望”“关爱健康”“暖·新”“行动”等重点项目相继实施，1191个社区开展党建引领“专业社工+志愿服务”融合试点，志愿服务制度机制保障更加健全。各地广泛设立志愿服务站点，用好党群服务中心、新时代文明实践中心等场所，方便群众在“家门口”参与志愿服务、获得志愿服务。

接诉即办是送上门的群众工作，各地坚持和发展新时代“枫桥经验”，落实

“四下基层”制度，推进信访工作法治化，深入推动矛盾纠纷源头化解、多元化解、有序化解，把工作做到群众的心坎上。

同时，党委社会工作部门也将吸纳民意、汇集民智放在重要位置抓实抓细。统筹用好线上线下征集平台，畅通和拓宽汇集社情民意的渠道，围绕社会工作领域重点问题开展人民建议征集工作，让社情民意的汇集更畅通、更高效，把“金点子”变成“金果子”。

甘肃把人民建议征集平台嵌入“甘快办”等省内各级政务服务平台，链接至各级政府门户网站、微信公众号等，广泛收集人民群众意见建议，及时吸收、转化运用。

随着相关制度机制不断健全，社会工作专业人员队伍不断充实壮大。全面修订《社会工作者职业资格考试大纲》，2025年度社会工作者职业资格考试有223.6万人报名，同比增长18.4%，再创历史新高。

福建等地在夯实社区救助、矫正帮扶、心理健康等社会工作专业人员服务领域基础上，向医疗卫生、信访调解等领域拓展延伸，社会工作者队伍的专业化服务水平不断提升。

新征程上，深刻把握做好新时代社会工作的总体要求，坚定不移走中国特色社会主义社会治理之路，就一定能以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新的贡献。

（新华社北京1月25日电）