

股债融资扩容提质促转型

融资结构的变迁，是我国经济新旧动能转换在金融端的真实投射。中国人民银行近日发布的上半年金融统计数据显示，今年上半年，非金融企业债券净融资2.07万亿元，同比多9167亿元；非金融企业股票融资2933亿元，同比多1224亿元。两者合计占社会融资规模增量的11.3%，比上年同期高出5.6个百分点。

直接融资占比的持续提升，如何重塑企业的融资方式、影响投资者的资产配置逻辑？记者采访了多位专家，对这些问题展开解读。

打开融资“第二通道”

在苏州昆山，一家主营泛半导体先进封装设备的国家级专精特新“小巨人”企业发现，过去找银行贷款，需要用厂房设备作为抵押，额度有限、审批流程长，很难跟上研发节奏。今年7月，公司通过发行科创债募集了3000万元，最低票面利率仅1.65%，资金专项用于半导体设备的研发攻关和产能升级。

数据显示，今年上半年，全市场发行了991只科创债，发行规模接近1万亿元。截至6月末，包括科创债在内的存量债券规模已超4万亿元，覆盖公用事业、建筑装饰、非银金融、交通运输等多个行业。

政策的持续发力，为科创债的快速扩容提供了制度支撑。去年5月，债券市场“科技板”正式落地，科创债进入统一规范、加速发展阶段。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》，从认定标准、发行机制等多维度对科创债进行了优化。在一系列政策推动下，科创债发行持续放量，覆盖了科创企业从初创到成熟的全生命周期融资需求。

如果说银行贷款是企业融资的“第一通道”，那么科创债正在成为越来越多科创企业能够走通的“第二通道”。兴业证券首席经济学家王涵认为，科创债的推出有效拓宽了科技型企业的融资渠道，使其获得了一个重要的补充性资金来源。科创债期限结构持续优化，中长

期债券供给增加，有效匹配了科技创新长周期的资金需求。

更大的变化发生在结构层面。过去，债券市场的融资主体以大型国企为主。如今，越来越多的科创企业、民营企业开始通过债券市场融资。今年上半年，超200家主体首次发行科创债，融资规模超过1000亿元。与此同时，债券融资成本处于历史低位。6月新发放企业贷款加权平均利率约为3%，而部分科创债的票面利率已低至2%左右。更低成本的长期资金，正在为科技型企业的研发投入提供稳定的“弹药”。

“科创债的快速扩容，背后是债券市场服务实体经济能力的一次系统性升级。”大公国际首席宏观分析师刘祥东表示，过去债券市场主要服务成熟期的大型企业，科创债的推出改变了这一格局，让处于成长期的中小科创企业也能通过公开市场获得长期资金。注册制改革、信息披露优化、投资者培育等制度突破，共同降低了科创企业的发债门槛。

推动“从0到1”突破

股权融资同样表现活跃。今年上半年，非金融企业境内股票融资2933亿元，同比多1224亿元。截至6月末，非金融企业境内股票余额达12.49万亿元，同比增长5%。在人工智能算力、存储芯片等领域的投资热潮带动下，科创企业融资需求明显释放。上半年A股科技板块表现活跃，大批专精特新、高新技术企业登陆资本市场。

科创板是观察股权融资服务科技创新的一个窗口。截至6月末，科创板上市公司达610家，首次公开募股（IPO）募集资金9753亿元，再融资募集资金2358亿元，合计超过1.2万亿元。以2019年为基数，板块公司近6年营业收入、归母净利润复合增长率分别达到17%、11%。A股科技板块市值占比已超过三成，千亿市值企业中科技企业占比达45%。

股权融资的价值不仅在于“给钱”，更在于“定价”。科创企业的一大特点是轻资产、重技术：没有厂房设备可抵



押，财务报表可能还处于亏损状态，但手握核心专利和研发团队。银行信贷体系天然与这种商业模式存在错配。近年来，经济新旧动能加速转换，向轻资产、科技型、现代服务业等领域迭代升级，需要风险投资、私募股权、公开发行股票等股权融资发挥更大作用。

北京大学光华管理学院院长田轩认为，股权市场聚焦初创期、成长期的科创企业，通过风险资本分担企业研发创新的不确定性，不仅提供资金支持，还能参与公司治理、对接产业资源，助力企业完善创新机制。股权融资承担前端风险，解决“从0到1”的创新孵化，筛选培育优质科创项目。

“股权市场重在提升风险包容度，实现对科创企业全周期资本赋能。”王涵表示，依托注册制改革，科创板、创业板建立了更具包容性的上市标准与再融资机制，为尚未盈利但具备高成长潜力的科技企业打通直接融资渠道，并进一步引导社会资本“投早、投小、投硬科技”。

增强金融体系韧性

债券和股权两条渠道的扩容，正在推动我国融资结构经历一场深层次的变革。

中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上表示，以银行贷款为主体的间接融资占比持续下降，包括债券、股票在内的直接融资占比稳步上升，金融

结构正在发生深刻变化。

“我国金融体系正在从银行主导的间接融资模式向市场主导的直接融资模式稳步转型。”田轩认为，这一变化契合了新旧动能转换的核心需求。融资结构的改变，一方面降低了企业融资成本，让更多资金流向科技创新和高端制造；另一方面也降低了对银行信贷的过度依赖，分散了信用风险，增强了金融体系的整体韧性。

债券融资和股权融资这两种方式各有优势，该如何互补？对此，王涵认为，股权融资承担早期风险，覆盖企业全生命周期；债券融资则更多在企业步入稳定期后接力，以较低成本提供长期资金。两者在风险承担和时间维度上有序衔接，既满足了科创企业多元化的融资需求，也有效分散了金融系统的结构性风险。

刘祥东表示，融资结构的变化正在重塑投资者的行为逻辑。直接融资占比持续提升，意味着超额收益的来源正从债务扩张转向企业成长，投资逻辑也从“信贷周期驱动”转向“产业周期与估值发现驱动”。他提醒投资者，债券投资已进入精细化时代，比拼的不再是票息收益，而是信用风险的前置化管理能力。与此同时，股债联动策略逐渐兴起，投资者可以运用可转债、可交换债等兼具双重属性的品种，在分享权益成长的同时，利用债券端的稳定收益形成风险对冲。

近日，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、财政部联合印发《关于健全金融机构治理的实施意见》，围绕完善中国特色现代金融企业制度、防范化解金融风险、提升服务实体经济质效等方面作出系统部署。

金融稳则经济稳，治理优则行业兴。作为国民经济的血脉，金融治理现代化是国家治理现代化的重要组成部分。随着我国金融改革持续深化，金融服务实体经济能力稳步增强，金融整体运行稳健有序。但部分金融机构治理短板依然突出，存在大股东违规干预、内部人控制、短期逐利冲动、内控机制虚化等深层次问题。一些机构权责边界不清、风险约束偏弱、合规管理松弛，不仅滋生潜在金融风险、扰乱行业秩序，也削弱金融服务高质量发展的综合效能。

防范化解风险是金融工作的永恒主题。健全金融机构治理应规范股权结构，从制度上阻断资本无序扩张通道。股权乱象是风险滋生的源头隐患，需要严把股东准入关口。构建产业资本和金融资本“防火墙”，严禁违规跨界经营、杠杆率过高的企业或存在严重失信行为、重大违法违规记录的企业和个人成为金融机构主要股东或实际控制人。金融监管部门要穿透识别金融机构主要股东、实际控制人和受益所有人，强化主要股东和实际控制人的报告义务，严禁隐瞒控制权关系、关联关系和一致行动关系，严防虚假出资、循环注资、抽逃资本。同时，严格规范股东履职边界，严禁股东越位干预经营、违规输送利益，建立不当所得追回、风险责任追偿机制，切实平衡大股东权责与中小股东合法权益，形成透明规范、权责对等的股权治理格局。

良好的公司治理是金融机构稳健经营的基石。需要聚焦董事会、监事会、经理层、独立董事等治理主体，系统优化运行机制。通过优化董事会专业结构、强化独立性建设，提升决策科学性。严格规范经理层履职行为，完善履职评价、责任追究、失职问责制度，推动经营管理层严守合规底线、坚持稳健经营，构建权责清晰、制衡有效、运转高效的治理闭环，真正实现决策、执行、监督既相互协调又相互制约。

健全现代金融治理，关键在于严监管、防风险、强内控。应针对股权违规、关联交易失范、内部人控制等突出问题精准整治。严把金融从业人员准入关口，严防问题人员“带病流动”，对违法违规经营、违规占用资金、违规担保转移资产等行为从严查处、终身问责。金融机构应完善内控合规、关键岗位轮岗、离任审计、员工行为排查等制度，健全独立垂直的内部审计体系，推动风险管控前置、隐患处置前移，全面提升金融机构风险识别、预警和处置能力。

完善金融治理不是简单“强约束”，而是通过规范治理引导金融机构更加聚焦主责主业、坚守服务实体经济本源。通过健全激励相容、长周期考核机制，扭转短期逐利倾向，推动金融资源更多投向重大战略、重点领域和薄弱环节，为经济社会发展提供高质量金融服务。

本版编辑 董碧娟 武亚东 美 编 王子莹

引金融活水育科创沃土——广西科技金融赋能科创企业高质量发展结硕果

2026年是“十五五”开局之年，也是加快建设高水平创新型广西、培育壮大新质生产力的关键之年。广西紧扣金融“五篇大文章”部署要求，锚定“投早、投小、投长期、投硬科技”方向，加快构建“股债贷担保补”六位一体科技金融服务体系，全力打造面向东盟的科技金融开放合作高地。全区科技金融工作从起步到成势、从探索到突破，政策体系持续完善、资本供给显著增强、服务生态不断优化，为科技成果转化和新质生产力培育注入强劲金融动能。

截至2026年4月末，广西科技贷款余额7599.86亿元，同比增长15.83%，高于各项贷款11.17个百分点。其中，科技型企业贷款余额3742.18亿元，同比增长12.5%，科技相关产业贷款余额5385.61亿元，同比增长13.01%。共推动银行机构向141个科创企业和105个技改项目授信771.45亿元，贷款余额263.49亿元。2026年1月至4月，广西运用再贷款再贴现累计支持科技企业58.29亿元。

政策引领 筑牢科创金融制度根基

为贯彻落实国家《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，建立了由自治区科技厅、中国人民银行广西区分行、自治区党委金融办等多部门组成的统筹推进机制。并联合印发《广西科技金融创新发展行动方案》，联动“股债贷担保补”资源，深化面向东盟的开放合作，构建全方位科技金融服务格局，明确科技金融发展目标与工作重点。

基金聚力 激发成果转化内生动力

聚焦“投早、投小、投长期、投硬科技”，构建“母基金引导+子基金聚焦+直投项目补位”三级基金架构，已落地7支科技成果转化基金，总规模78.8亿元，实缴规模

超30亿元。开展7个硬科技项目投资，累计认缴金额2亿元，实际出资1.4亿元，推动成果转化从“单点补贴”迈向“基金生态”新阶段。其中，广西科技成果转化母基金（第一期），总规模20亿元，实缴到位4亿元，重点投资人工智能、稀有金属及关键金属、生物制造、高端装备制造、先进新材料、新一代信息技术、新能源及储能、海洋经济、绿色低碳技术等战略性新兴产业与未来产业领域，目前已完成相关备案工作并正式开展投资业务。首批设立3支子基金，正有序推进合伙协议签署事宜，同时推动多个直投项目立项，通过直投项目为广西引进大湾区优质人工智能企业落户广西，于5月下旬在柳州市注册成立分公司，分公司预计投入规模达5000万元，真正做到以基金引产业、以产业促产业。广西柳工华晟基金是广西首支自贸区外QFLP基金，规模5亿元，已顺利完成全区首个精密减速器项目3000万元的出资。基金投向重点聚焦人工智能、高端装备等战略性新兴产业，广西柳工战兴与未来产业投资基金合伙企业已出资3000万元投资具身智能机器人基金。

创新“飞地孵化+广西落地”模式，突破地域限制，在北京、上海、深圳等创新高地布局投资，通过协议约定、产业链配套、政策引导等方式推动项目落地。

创新实施“拨转股”支持模式，支持早期项目以科技项目形式先行孵化，待企业首次市场化股权融资时，将“拨转股”资金转化为股权，更通过引入投资主体提供专业孵化服务，与企业共担研发的不确定性风险，同时实现收益共享，目前已启动首批项目征集遴选。

融资破局 畅通企业发展金融血脉

深化金融惠企财政贴息政策，“科创贷”“研发贷”贴息比例在自治区基础贴息比例上分别提高0.5%、1%，截至5月31

日，金融惠企财政贴息贷款投向科技金融领域267.88亿元、支持经营主体1335户。贯彻落实科技创新和技术改造再贷款政策，加大力度实施再贷款再贴现支持科技创新专项计划，落实“银行+行业”两张清单工作，精准推送科技企业信息和企业融资需求。建立科技贷款风险补偿机制，风险补偿资金每年规模1亿元，对发放科技贷款产生不良贷款净损失的银行给予资金补偿，已下达首批3428.72万元风险补偿资金，有效打消金融机构“不敢贷”的后顾之忧。

用好债券市场“科技板”政策红利，高效落地区块链平台科技创新债券、在全国林业领域率先落地科技创新债券、广西首单民营企业科技创新债券、全国港口行业“一带一路”科技创新公司债券等新品种。自债券市场“科技板”启动以来，截至2026年5月，广西累计发行科创债136亿元，实现了金融机构、科技型企业、股权投资机构三类科技创新债券发行主体全覆盖。2025年12月，柳工集团在广西发行用于QFLP基金出资的科创债券，募集资金将注入“柳工华晟创业投资基金+柳工战兴未来基金”双基金，为基金群建设提供有力支撑。

推动科技型企业上市（挂牌），大力提升上市公司质量和投资价值，同时加强上市挂牌后备资源挖掘培育。持续打造广西资本市场服务基地特色品牌，举办“走进交易所”活动以及专精特新企业上市赋能“强基”系列培训等各类上市（挂牌）培训活动，联合交易所专家和广西资本市场服务团专家走访服务科技型上市后备企业，为企业提供“一企一策”诊断。2025年1月至12月，广西企业通过资本市场直接融资845.83亿元，同比增长74.31%。广西北部湾股权交易所专精特新专板正式开板，先后有30家企业进入广西北部湾股权交易所专精特新专板培育。

保担护航 织密科技创新防护网络

通过出台科技保险保费补贴政策（最高补贴50%）并允许科技计划项目经费列支保费，降低企业研发投入和成果转化风险。引导保险机构开发科技研发转化综合保险、中试综合保险，将保险机制引入数字技术中试环节，2025年成功落地广西首单科技研发转化综合保险。发布首批科技保险产品目录，形成研发转化、知识产权、综合保障三大类别超600款产品矩阵，单个企业年度最高补贴30万元。2026年1月至4月，全区科技保险保费收入2.52亿元，风险保障额度达3154.87亿元，同比增长9.82%，为科技型企业提供了更有力的风险保障。

强化融资担保作用支持科技创新，完善科技担保政策，将科技创新类中小企业单户担保余额上限从1000万元提高至3000万元。加大对人工智能、专精特新、高新技术等经营主体的支持，通过整合自治区本级财政资金1亿元，对于符合条件的企业担保贷款给予0.2%—0.4%的担保费用补贴，降低企业融资成本。引导融资担保机构创新推出“科创担”“知识产权质押担”等担保产品，提高科技金融服务精准度。2025年全区担保机构累计投放财政担保费用补贴贷款49.80亿元，共惠及2034户经营主体，担保加权平均费率0.83%，相关经营主体获得担保费用补贴1314.30万元。设立创新驱动发展融资担保基金，财政资金投入2亿元，截至2026年3月，累计为2557户科创企业提供担保金额86.58亿元，财政资金累计放大倍数超43倍，有效赋能科创产业高质量发展。

数智革新 打造科技金融全新范式

申报的“面向东盟的创新积分制应用场景推广政策”揭榜方案，成功入选首批创新

积分制“揭榜挂帅”入围名单。联合北大团队以“1+3+8+N”架构加快推进科技金融数智底座建设，“1”是构建一个标准、可信、合规的数据资源体系，奠定服务基石；“3”是聚焦政府、金融机构、科技企业三类用户，设计统一的服务门户，打造用户流量入口；“8”是打造包括企业创新能力评价、智能尽调评估、金融产品智配、营销拓客名单、风险动态预警、科技政策服务、产业创新图谱、产业赛道洞察等在内的核心功能模块，创新智能体服务；“N”是孵化推广覆盖各类特色场景的智能应用，率先打造面向东盟的创新积分制应用场景，强化大模型应用和市场化运营，建成企业创新能力评价、营销拓客两大核心智能体。已有24家金融机构积极参与创新积分制合作，将推动“创新积分”嵌入产品全流程，开发“积分贷”“积分保”“积分担”等专属产品。广西北部湾银行股份有限公司与广西东盟技术转移中心成功入选2025年度国家重点研发计划高新技术成果产业化试点名单中的金融服务类试点单位，是全区深入实施创新驱动发展战略、加快推动科技成果转化的重要突破，将为打造面向东盟的科技成果转化转移集聚地注入强劲动力。

开放赋能 深耕东盟跨境金融赛道

广西作为我国面向东盟开放合作的前沿阵地和金融开放门户，正加快构建“北上广研发+广西集成+东盟应用”发展路径，推动科技企业出海发展，以金融支撑技术、产能、品牌整体走向东盟。积极建设面向东盟的高质量金融语料集，推动中国—东盟金融人工智能服务共享网络建设，支持南宁建设面向东盟的“人工智能+金融”先行区，推动金融机构数智化转型和人工智能场景应用，开创人工智能发展与金融创新的新局面。

（数据来源：广西壮族自治区科学技术厅）