

券商年内发行科创债近600亿 3年期成主力票面利率最低1.64%

证券时报记者 马静

近日,中金公司公告称,向专业投资者公开发行面值总额不超过100亿元科技创新公司债券的注册申请获批。同日,金融街证券成功发行首单科技创新次级债券,期限3年,票面利率2.39%。

自5月新政出台,券商正成为发行科创债的活跃力量。据证券时报记者统计,截至10月20日,已有43家券商发行了科创债,合计规模近600亿元。此外,还有6家上市券商公告获批发行科创债,这部分额度合计达1148亿元。

整体看,科创债发行呈现头部券商规模高、中短期品种居多、票面利率较低等特征。南开大学金融发展研究院院长田利辉对证券时报记者分析称,这些现象正是政策红利与市场规律的精准共振,未来科创债期限有望向5~10年拉长,以更匹配硬科技研发周期。

已发行近600亿元科创债

科创债主要包括在证券交易所发行的“科技创新公司债券”和在银行间市场发行的“科技创新债券”两类,前者由证监会监管,后者由央行监管。今年5月初,央行与证监会发布新政策,支持商业银行、证券公司、金融资产管理公司等金融机构发行科技创新债券,随后多家券商迅速响应。Wind数据显示,截至10月20日,43家券商累计已发行58只科创债,合计发行规模达598.7亿元。

除了已发行的科创债外,记者据上市券商公告统计,5月以来,中信证券、国泰海通、华泰证券、中金公司、中信建投、东方财富证券6家券商另外累计获批的科创债总额度达1148亿元。其中,除东方财富证券获证监会批复发行不超过10亿元科创债外,其余5家券商均相继获得证监会和央行的批复。总体而言,中信证券和国泰海通获批的总额度最高,均为300亿元。需要注意的是,以上额度为注册额度,目前尚未完全使用。

今年以来券商科创债发行情况			
券商名称	已发行规模(亿元)	券商名称	已发行规模(亿元)
招商证券	100	东方证券	10
中信证券	97	财通证券	8
国泰海通证券	59	东北证券	7.7
中银国际证券	20	中金公司	7
中国银河证券	20	华泰证券	7
平安证券	20	财信证券	5
中信建投证券	15	华创证券	5
东吴证券	12	方正证券	5
金融街证券	10	财达证券	5
红塔证券	10	中泰证券	5
浙商证券	10	第一创业证券	5
国元证券	10	长江证券	5
东兴证券	10	万联证券	5
东莞证券	10	山西证券	5
信达证券	10	西南证券	5
国信证券	10	华安证券	5
西部证券	10	国联民生证券	5
华西证券	10	长城证券	5
广发证券	10	华福证券	5
光大证券	10	国新证券	3
兴业证券	10	国金证券	3
申万宏源证券	10		

数据来源:Wind 马静/制表

发行呈现三大特点

从券商发行科创债情况来看,目前呈现三大特点:

首先是发行主体虽然较多,但从规模看,仍然是大型券商领先。数据显示,58只科创债由43家券商发行,覆盖不同体量的公司。其中,招商证券以100亿元发行规模居首;中信证券(97亿元)、国泰海通证券(59亿元)次之;再居其后的分别是

中国银河证券、中银国际证券、平安证券,发行规模均为20亿元;其他券商发行规模则以5亿元或10亿元居多。

其次是期限结构灵活,中短期品种占据主导。目前,券商已发科创债期限结构涵盖1年、2年、3年、5年及10年期,还有券商发行1年期以内短期债券,如光大证券发行的25光KS1为0.49年期。不过,整体来看,3年期品种成绝对主力,占比近五成。长期限债券则相对稀缺,仅有中信建投、国泰海通、中信证券发行5年期的

科创债,此外,国泰海通还发行了一只10年期科创债。

此外,从发行利率看,券商已发科创债的票面利率介于1.64%~2.29%,多数集中于1.7%~1.90%之间。例如,招商证券多只债券利率为1.75%,中信证券部分债券利率低至1.69%。相对券商年内发行的普通公司债1.88%的平均票面利率,科创债的利率处于低位。

对于上述特征,田利辉分析称,券商参与较广,但大券商领跑,以及三年期居多的现象,是政策红利与市场规律的精准共振。大券商凭借资金实力、风控体系和品牌溢价,率先吃下政策“头啖汤”,而三年期债券恰是科创企业“轻资产、长周期”融资需求的最佳适配。这既能锁定低利率,又避免长期限流动性风险。

债券期限有望拉长

从市场反应看,券商所发科创债也获得了商业银行、证券公司、基金公司等债券市场主流投资机构踊跃认购,部分券商的科创债票面利率创下同期发行的最低水平,认购倍数超过7倍。

发行科创债也成为券商做好“科技金融”的重要抓手。多家券商在募集说明书中提到,将不低于70%的部分用于通过股权、债券、基金投资等形式,专项支持科技创新领域业务,剩余部分用于补充公司营运资金。具体使用计划上,除直接投向先进智造、新能源与装备、信息技术、新材料与生物科技等新质生产力领域,部分券商还将资金回流至与科创债相关的做市及风险对冲服务、承销业务等。

田利辉认为,未来券商发行科创债将有三大趋势:一是头部券商规模优势持续提升,但中小券商可借力区域特色产业实现差异化突围;二是债券期限向5~10年拉长,匹配硬科技研发周期;三是市场生态由“发行驱动”转向“交易驱动”,科创债ETF扩容与做市机制深化将大幅提升流动性。

银行集中清理“沉睡”账户 确保资金安全提升使用效率

证券时报记者 黄钰霖

有越来越多的银行对“沉睡”账户开展集中清理工作。

近日,西安银行公告,拟于11月14日对长期不使用的个人和对公结算账户、直销银行账户进行清理。这并非个例,证券时报记者注意到,下半年以来,至少有近10家银行宣布对长期不动账户进行清理。其中,部分银行建立长效监测机制,每日滚动监测相关账户情况。

银行更新认定标准

西安银行公告,此次清理账户的范围涉及该行长期不使用的个人和对公人民币结算账户、直销银行电子账户,其中个人账户包括借记卡账户和活期存折账户。

据记者不完全梳理,下半年以来,已有兴业银行、广西北部湾银行、湖北远安农商行、葫芦岛银行等近10家银行发布了相关账户的清理通知。不过,各家银行最新公告细则中,对长期不动账户的认定略有差异,如账户余额低于十元至百元不等,最低无交易时长也分为半年、一年、两

年等。但总体来看,长期不动账户具有“长期无主动交易”“低余额”等两个特征。

其中,以兴业银行近日调整的长期不动户认定标准为例,从认定细则看,该行纳入长期不动户治理的账户范围较此前有所缩小。

调整前,兴业银行长期不动户认定标准为账户余额为100元(含)以下,无该行个人贷款还款、代销基金产品、理财产品、三方存管等签约关系且账户连续180天(含)以上未发生任何非结息交易的个人人民币银行结算账户(金融社保卡、公积金卡除外)。

调整后,该行长期不动户认定标准将账户余额要求改为10元(含)以下,并将未发生非结息交易的最长年限从连续180天(含)放宽至连续365天(含)以上。

筑牢风险防火墙

往前追溯,银行业针对长期不动账户的“大扫除”持续已久。早在2023年10月,金融监管总局就组织开展了银行“沉睡”账户提醒提示专项工作。

“沉睡”账户主要是指5年及以上未

发生主动交易,且账户中有余额的个人银行账户。银行工作人员向记者介绍,银行会通过电话、短信、官方APP或微信推送等方式对该类账户发送提醒提示,帮助消费者了解自身银行账户开立情况,及时查看、使用或注销冗余账户。

长期不动账户、“沉睡”账户有何危害?业内人士介绍,该类账户久未使用,持有人很难关注到账户变动,一旦个人信息泄露,极易被不法分子租用或者买卖,进行洗钱、电诈等非法活动,成为转移资金通道工具,侵害金融消费者合法权益。

招联首席研究员董希淼告诉记者,清理“长期不动账户”有多个积极意义:一是帮助金融消费者唤醒闲置资金,提高资金利用效率,维护消费者合法权益;二是减少银行账户、系统资源的无效占用,提高资源利用效率,更好地为消费者提供更有效服务;三是加强银行账户管理,降低“长期账户”潜在风险,减少可能存在的风险,比如被用于电信网络诈骗等。

受限账户可到柜台恢复

随着治理深入,部分银行对于长期不

动账户监测走入常态化。兴业银行近期公告,自10月15日起,该行将按照调整后认定标准每日滚动管控符合条件的账户,采取限制资金进出的保护措施。

对于确有使用需求的账户持有人,多家银行建议,应在收到银行提示时尽快办理一笔存取现、消费或转账业务。同时,被限制使用的账户,持有人携带本人有效身份证件及银行卡(折),至银行网点进行客户身份核实,风险排除后,一般可重新激活使用。

“不同银行认定长期不动账户的标准不一样,从10元到100元、1000元的都有。”有银行工作人员提醒,持有多个银行账户的客户需注意不同银行的管理规定,避免混淆,导致账户余额或交易频次不达标,确无使用需求的账户,也应及时主动注销。

若储户在长期不动账户中存有小额资金,且后续并无激活账户的意愿,该笔资金也并不会丢失。工作人员解释,若逾期未办理激活手续,将视同自愿销户,账户中存在未被取出或划转的资金,将会被转入专户中由银行代管,资金的归属权始终属于储户。

猪价跌跌不休 “保险+期货”为养殖户捂紧钱袋子

证券时报记者 魏书光

国庆中秋假期之后,生猪价格出现加速下跌,近月期货合约跌破12000元/吨大关。此前,国内虽然已启动多次冻猪肉收储,但目前提振效果有限。与此同时,由期货、保险与地方政府共同推动的“保险+期货”项目正在发挥积极作用,为中小养殖户雪中送炭。

10月10日,国家收储1.5万吨冻猪肉,这是国家连续启动冻猪肉收储的最新动作。在8月和9月国家启动5次冻猪肉收储情况下,叠加传统的消费旺季——国

庆中秋长假,猪价未能走出“旺季不旺”的局面,节后价格进一步回落。从商品期货市场来看,10月9日,国庆中秋长假后第一天,生猪期货2511主力合约收盘报11595元/吨,单日跌幅达6.15%。10月17日,该合约盘中一度跌至11020元/吨。10月20日,该合约价格有所反弹,但仍在11500元/吨下方。

在国内生猪市场经历的“寒冬”的情况下,由期货、保险与地方政府共同推动的“保险+期货”项目,发挥了中小养殖户雪中送炭的作用。其中,“漯河样本”是大商所“农民收入保障计划”的标杆项目。

漯河是河南省重要生猪调出大市,年出栏量超300万头,生猪产业占畜牧业产值的比重近70%。漯河市智勤养殖场相关负责人薛孟龙说,2021年的生猪价格暴跌让他意识到价格风险管理的重要性。生猪价格下跌,猪卖不上好价,小型养殖场收益就不好,必须找到对冲价格风险的工具。

2021年,在大商所的支持以及漯河市政府、漯河市畜牧局、大地期货、太平洋保险推动下,生猪“保险+期货”项目在漯河市落地。智勤养殖场参与了国内首单生猪收益指数“保险+期货”项目。在保险期

间内,生猪价格一路下行触发保险理赔,最终赔付18万余元,赔付率近364%,成功帮助养殖场规避现货收益下跌损失,缓解经营压力。此后五年,智勤养殖场连续参保,在猪价下跌的艰难时刻,项目赔付有效弥补了养殖亏损,为养殖场稳定发展提供了保障。

与此同时,面对猪价“跌跌不休”,上市猪企参与商品期货套期保值的热情逐年升温。统计数据显示,2021年以来,在A股中,海大集团、天康生物、牧原股份等多家公司发布过开展商品期货套期保值业务的公告。

作为扎根于大湾区的国有控股券商,东莞证券秉持“金融报国”理念,将“五篇大文章”融入发展战略,以科技金融与数字金融为双翼,同步推进绿色金融、普惠金融及养老金融领域布局。

从DeepSeek等大模型的本地化部署到10亿元科创债成功发行,东莞证券以扎实行动诠释了服务初心与创新力量。公司通过构建“投融研一体化服务体系和推进深度数字化转型,持续为区域科技创新与产业升级注入金融活水。

顶层设计: 系统布局与研究先行

东莞证券认识到,做好金融“五篇大文章”必须从战略高度进行整体谋划和体系化推进。

2025年,该公司成立了由党委书记、董事长陈照星担任组长的“五篇大文章”工作领导小组,下设科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融五个专项工作小组,由公司相关业务条线负责人牵头,确保各领域政策研究、业务协同与创新实践落到实处。

该公司着力打通从基础研究到业务落地的转化通道,积极组织开展“五篇大文章”专题研究,系统总结了该公司贯彻落实金融“五篇大文章”的进展情况,形成《深耕“五篇大文章”谱写金融新篇章》等一系列研究成果,推动业务与服务国家战略有效结合,为服务实体经济提供指导。

同时,该公司立足大湾区,向东莞发改局提供银发经济发展建议,助力养老金融政策研究制定等。

科技金融: 全周期服务科创企业

东莞证券深度整合粤港澳大湾区在科技创新、产业集聚和金融资源方面的优势,紧扣东莞市“制造业当家”的战略导向与“科技创新+先进制造”城市特色,通过直接投资、发债融资、保荐上市、研究服务四大核心抓手,构建起“投融研联动”的全生命周期服务体系。

在股权融资方面,积极助力科创企业登陆资本市场。东莞证券通过服务科技企业IPO、再融资和并购重组,助力企业突破发展瓶颈、实现技术升级。截至目前,该公司累计保荐36家企业上市,募集资金超180亿元;服务30家上市公司再融资,募集资金近190亿元。

2020年,东莞证券保荐利扬芯片于科创板上市,作为“首家在科创板上市”的独立第三方集成电路测试企业。2021年,该公司保荐生益电子成功上市,成为国内首例“A拆A”案例。2023年,该公司作为独立财务顾问协助宏川智慧收购南通御顺及南通御盛全部股权。

在债券融资方面,用创新工具破解融资难题。东莞证券积极践行服务国家战略的使命,精准聚焦科技企业融资需求,着力构建专业化、全链条的债券发行服务体系。

2025年,该公司在深交所成功发行10亿元“面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)”。该债券期限2年,票面利率1.79%,创公司全品种债券历史新低,这是东莞市第二只科创债,是落实央行与证监会科创债支持政策的具体举措。

2025年,在知识产权证券化这一创新领域,该公司担任计划管理人的东莞松山湖科学城相关知识产权资产支持专项计划项目已正式向深交所申报,规模达5亿元。该项目旨在助力科技型企业实现“知产”变“资产”,破解“轻资产、重研发”导致的融资困境。

在直接融资方面,通过资本赋能产业创新。据悉,东莞证券通过私募投资基金子公司东证锦信和另类投资子公司东证宏德,锚定粤港澳大湾区人工智能、芯片设计、电子信息、高端装备制造等优势产业集群,发挥股权投资引领作用。

此外,在服务科创企业方面,东莞证券还利用平台赋能,链接资本和产业。自2022年3月创投以来,东莞证券鲲鹏星火路演平台已联合多个镇街园区成功举办23场路演活动,吸引超100家企业报名参与,线上线下累计触达机构逾3000家。

数字金融: 驱动服务变革与效能提升

除了科技金融,在数字金融领域,东莞证券也颇有建树。据悉,东莞证券将数字金融作为公司战略转型的核心引擎,依托大湾区在政策、科技、产业等方面的优势,向金融科技前沿领域纵深布局,推动公司从“工具应用”向“生态重构”阶段迈进。

东莞证券以掌证宝APP、企业微信及小程序构建移动展业新生态,打通“企业—员工—客户”连接壁垒。掌证宝APP作为行业首批覆盖安卓、iOS、鸿蒙三大移动生态的应用,其活跃用户数稳居券商类APP第18位。

同时,该公司依托新一代智能营销服务系统,整合客户画像模块,通过多维度标签及智能场景打造,实现精准多样化营销,助力员工优化客户服务。智能条件单系统含近三十种类型,为投资者提供便捷高效服务。

在业务与技术深度融合方面,东莞证券持续强化科技服务,精准匹配投资者需求。该公司推出数字人开户服务,引入3D数字人实时交互,通过语音播报、动态手势等多模态引导,辅助用户完成开户流程,降低传统图文指引的理解门槛。

据悉,该公司提供全链路交易服务,涵盖极速、量化、策略交易等,设立两融VIP独立通道及券商结算系统,提升高净值客户服务的专业性与契合度。

此外,东莞证券还扎实推进DeepSeek等大模型的本地化部署与推理应用,成为国内首批实现该技术落地的券商之一。在AI技术应用方面,该公司已能够通过智能系统处理海量信息、生成研究摘要,大幅提升服务科技企业的投研效率。

证券时报 中国证券业协会