

《金融时报》 | 联合资信总裁万华伟：科创债发行破2.6万亿元 有望进一步提质扩容

近日，联合资信总裁万华伟接受《金融时报》采访，就债市“科技版”落地一周年进行回顾与展望。万华伟表示，2026年，我国科创债有望进一步提质扩容，成为信用债市场上最主要的债券产品。在政策支持下，科创债的产品形态有望持续丰富，向“定制化”融资工具升级，进一步增强对投资者的吸引力。以下为采访内容：

债市“科技板”落地满一周年之际，交出了一份令市场瞩目的成绩单：发行规模突破2.6万亿元，在同期信用债市场中占据近12%的份额。科创债正加速成为资本市场支持科创企业的重要抓手，已是业内共识。

2025年5月7日，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（以下简称《公告》），此后，科创债发行步入快车道。

一年的市场实践，既验证了制度的可行性，也提出了新命题。“十五五”规划纲要提出“高质量建设债券市场‘科技板’”，业内普遍认为，中长期来看，科创债在制度供给、产品结构、风险分担、信用评级等方面有望进一步优化，推动构建更具包容性与适应性的科技债券市场生态。

联合资信总裁万华伟对《金融时报》记者表示，2026年，我国科创债有望进一步提质扩容，成为信用债市场上最主要的债券产品。

“一方面，适度宽松的货币政策有助于引导科创债融资成本下行，进而提升相关主体发行科创债的积极性；另一方面，今年1月科技创新与民营企业债券风险分担工具合并设立，有助于缓解投资者对中小科技企业债券的风险担忧，推动企业信用利差收窄，同时增强承销机构的参与意愿，进一步扩大对科创领域的融资供给。”万华伟说。

量价表现亮眼

《金融时报》记者根据Wind口径统计，债市“科技板”设立以来截至5月6日，已有2392只科创债完成发行，发行规模达26080.37亿元，其中，民企科创债发行数量占比达11.5%，募集资金持续向创业投资、信息技术、生物医药、高端设备制造等科技创新领域集中。

科技创新企业往往存在轻资产、高研发、强波动等特征，需要长期稳定的资金支持。为此，《公告》及后续发布的配套文件均明确鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。

从实现情况来看，科创债整体发行平均期限为3.58年，发行期限在3年以上（含3年）的占比超七成，其中，股权投资机构科创债平均发行期限更是进一步拉长至4.4年。在明明看来，中长期债券占比提升，有效匹配了科技创新长周期的资金需求，缓解了期限错配问题，培育了耐心资本。

资金成本优势也是科创主体发债的重要动因。据《金融时报》记者统计，主体评级AAA级的科创债加权平均发行利率为2%，明显低于同期同级别信用债的加权平均发行利率。

联合资信研报分析表示，这种低成本融资环境有效降低了科技企业的融资成本压力，为增加研发投入提供了财务空间。与此同时，科创债在认购端表现活跃，平均超额认购倍数长期保持高位，反映出市场资金对于优质科创资产具有较强的配置意愿。

参与主体更趋多元

在债市“科技板”的实践发展中，民营企业及股权投资机构纷纷试水被视作市场多元化与深度提升的重要标志，也是科创债从“政策驱动”走向“市场驱动”的有力证明。

近日，梁溪科技城完成全国首单商业航天科创债发行，发行期限5年，票面利率2.15%，募集资金4亿元，吸引了众多投资机构认购，认购倍数达3.25倍。据悉，此次发行募集资金将通过创投基金专项用于投资商业航天领域科创公司，重点支持商业火箭、商业卫星等前沿方向，推动相关技术在通信、遥感、导航等场景中的应用落地。

不单是科创企业类型的扩容，一年间，科创可转债、券商、商业银行及政策性银行科创债纷纷涌现，让科创债从单一的企业融资工具，升级为覆盖科技企业、金融机构、政策引导主体的全链条金融工具体系。

各方期待进一步优化

债市“科技板”落地满一年，各方对科创债的进一步优化仍有诸多期待。

一方面，科创企业高风险、高收益的特点与债券较低的固定收益不匹配；另一方面，2025年国内非金融企业信用债平均发行期限为3.4年，民企债更短，难以匹配科创企业较长的研发周期和资金使用期限。

针对这一现实情况，今年3月，中国银行间市场交易商协会宣布优化银行间市场科创债机制，通过扩大主体认定范围、对科技型企业募集资金用途实施分层分类管理、引导企业发行中长期科技创新债券等举措进一步优化科创债投融资生态，引导资金精准投向硬科技。

万华伟认为，未来，政策有望从发行端、交易端双向发力，进一步放宽发行主体资质要求，将更多处于成长期、轻资产特性的科创企业纳入支持范围。同时，做市商制度有望持续完善，增强科创债二级市场流动性，降低交易摩擦成本，吸引长期资金入市。

“在政策支持下，科创债的产品形态有望持续丰富，向‘定制化’融资工具升级，进一步增强对投资者的吸引力。”万华伟建议，进一步加强债券市场基础设施建设，通过尽快推动高区分度评级体系落地、建立健全高收益债券发行的法律法规等，加快发展我国高收益债市场，更好满足我国科创企业的融资需求。