

北京连翘私募基金管理有限公司梁林军：

# 推动科创债发展 服务创新驱动战略

证监会和国资委日前联合发文，多措并举支持中央企业发行科技创新公司债券（以下简称“科创债”）募集资金，鼓励商业银行、社保基金等中长期投资机构加大科创债投资。

从2021年开展试点到2022年转向常规，迄今为止，科创债在交易所市场已支持130多家企业融资约1400亿元。

作为国内较早建议推出科创债的专业人士，北京连翘私募基金管理有限公司董事长梁林军日前在接受中国证券报记者采访时表示，“科创债是债券市场服务国家创新驱动战略的有力举措”，建议在发行主体选择上兼顾硬指标及企业自身技术优势，注重调动中央企业、大型企业的积极性，在投资者保护方面也可做更多灵活设置。

●本报记者 管秀丽



视觉中国图片 制图/王春燕

## 匹配经济结构调整大趋势

中国证券报：作为国内较早建议创设科创债的专业人士，你如何看待科创债推出的主要背景？

梁林军：债券市场不能做国家科技创新驱动战略的旁观者，而应该通过积极的调整、革新，成为参与者、助推者。基于此，在2020年10月底，我建议研究并推出科创债。具体而言，主要基于两点考虑。一方面，债券市场融资结构应与经济结构调整趋势相匹配。经济结构调整使得科技创新企业的重要性愈发突出。债券市场迫切需要发挥结构性融资支持功能，更好服务于科技创新，更好与经济结构调整相契合。另一方面，科创类企业存在迫切的融资需求。科创类企业真正的核心资产多是专利技术、知识产权等无形资产，需维持较高的技术投入与人力资本投入，通过推出科创债，助力此类企业融资，使得投资所向，资有所助，可更精准扶持企业成长壮大。

我认为，当前形势下推出科创债的重要背景在于：首先，地缘政治与国际局势波云诡谲。站在历史的十字路口，应充分发挥现有优势，坚持科教兴国、人才强国、创新驱动发展的重大国家战略，在推动我国高新技术产业、战略性新兴产业以及服务业的转型升级的过程中，多方发力，不断推进资源的合理配置。债券市场作为规模最大的直接融资方式，是企业融资来源的重要构成。

其次，国内经济结构调整成效与压力并存。科技自强自立是国家发展的战略支撑，加快构建我国科技竞争新优势，有助于畅通国内大循环，也是塑造我国主动地位的关键。通过发行科创债支持科技创新企业，可鼓励企业加速关键核心技术攻关，助推产业结构优化升级。

第三，推动和发展科创债，加速科技产业发展，源于我国具有人才资源优势的现实基础。近年来中国的大学毕业数量大幅增长，国民受教育程度不断提高，庞大的受过高等教育的群体将是支撑我国经济持续较快发展的巨大力量。

## 助推经济新动能持续壮大

中国证券报：推出科创债的重要意义是什么？

梁林军：一是助推经济新动能持续壮大。新经济类企业不仅包括战略新兴产业，也包括孕育经济新动能的新业态、新产业，是未来经济发展的重要引擎。支持拥有“独门技术”、具备持续“造血能力”的科技类企业发行科创债，有利于实现对中小科创企业的精准支持和资金直达，促进企业技术成果加速转化落地。

二是推动债券市场创新发展。科创债是支持和服务国家创新驱动发展战略和产业转型升级功能的有力举措，科创债品种的创新有利于完善融资环境、活跃市场交易、优化资源配置、建设多层次资本市场，更好发挥债券市场服务实体经济、服务科技创新的功能。债券市场的建设是以支持、服务实体经济为宗旨的，也只能在服务实体经济的过程中不断创新与完善。

三是实现与长期投资需求的有效匹配。一方面，科创企业一般研发周期较长，依赖长期资金支持；另一方面，商业银行、社保基金、养老金、保险公司等中长期投资机构也有投资安全稳健资产的迫切需求，尤其希望投资于具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。科创债的推出，既契合服务实体经济的要求，也可以为投资者带来安全合理的投资回报。

三是注重调动中央企业、大型企业的积极性。证监会、国资委近日联合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》，提出14条举措支持中央企业发行科创债，这是交易所债券市场服务国家创新驱动发展战略的重要举措。鼓励信用状况良好的央企业发行科创债融资，支持这些产业链中的核心企业、“链长”企业增加研发投入，或者由央企业通过权益出资等途径带动中小科技企业创新发展，由大带小，拓宽科技创新资金的供给渠道。

## 多举措推动科创债稳步发展

中国证券报：展望未来，应如何进一步推动科创债市场发展？

梁林军：一是鼓励成熟企业自主发行科创债。目前看，已上市科创债的发行主体以科创投资类企业为主，多是产业投资集团或金融控股公司，以产投公司股权基金募资的方式投资科技创新企业。这也对产业投资集团或金融控股公司提出了更高的要求。同时，对于相对成熟的科技创新公司，可鼓励其自主发行科技创新公司债，合理安排发行规模，信息披露公开透明。

二是在发行主体选择上兼顾硬指标及企业自身技术优势。硬性指标可筛选出更加优质及专业的科创企业，

同时兼顾虽未达到硬性指标，但科技创新能力突出的科创企业。这类科创企业在细分行业优势明显、发展潜力巨大，其尚未满足发债要求，但对融资有较大需求。对这类企业不宜拘泥于现有的定量指标，以考察企业自身技术优势为主。同时，在债券融资服务支持机制上，可进行针对性调整，缩短企业债券发行审批时间，提高企业融资效率。

四是在投资者保护方面可做更灵活设置。对于高成长的科创企业，结合企业特性可在债券发行条款方面做更灵活的设置，比如，在持有一定期限后，可以增设转股条件，真正实现企业与投资者的共成长。科创类企业主要以成长型企业为主，有着长期的资金使用需求。发行人使用信用保护工具，有利于自身增信、资金的长期使用和融资成本的降低，同时信用保护工具也有利于保障投资者权利、增强投资者信心。

## 银保监会：保险业要树立绿色发展理念 加大资源力量投入

●本报记者 赵白执南

银保监会网站11月16日消息，11月15日，中国银保监会召开绿色保险业务统计制度行业宣导（电视电话）会议，宣传动员绿色保险发展工作以及业务统计工作。会议要求，保险业要树立绿色发展理念，加大资源力量投入，强化绿色保险业务培训；完善信息系统建设，强化风险监测预警和行业数据积累。

银保监会党委委员、副主席梁涛在会上指出，银保监会明确绿色保险定义并建立绿色保险业务统计制度，将进一步发挥保险业支持绿色发展的引领作用，在绿色保险发展史上具有里程碑意义。围绕绿色保险发展工作，梁涛提出三点意见，即凝聚共识、把握机遇、应对挑战。

在凝聚共识方面，梁涛表示，为加强绿色保险监管引领，填补制度空白，银保监会在深入研究的基础上，总结经验、凝聚共识，形成绿色保险的明确定义，并建立起绿色保险业务统计制度，为绿色保险的发展迈出了扎实的一步。

在把握机遇方面，梁涛强调，保险业在推动绿色发展方面具有天然优势，可以从资产和负债两端发力，一方面发挥保险产品风险分担和损失补偿功能，为环境、社会和治理风险提供保障，助力绿色产业稳定发展，助推绿色技术新成果实施应用。另一方面利用保险资金长期

性和稳定性优势，引导投资方向，撬动投资规模，为绿色技术、绿色产品引入源源活水。

在应对挑战方面，梁涛指出，保险公司在积极满足风险保障和资金融通需求的同时，也对自身识别风险、衡量风险和管理风险的能力提出新的要求；公司业务开展过程中，要打破惯常以产品为维度的统计方式，改变对所服务客户是否“涉绿”掌握不充分、标识不到位的现状；绿色发展保险不仅是产品和服务的升级，更是一种理念和方式的转变，需要公司自上而下加快调整发展规划、业务方向，主动提前布局，前瞻性的将气候和环境因素纳入风险管理体系，处理好局部与整体、当前与长远的关系。

会议要求，保险业要树立绿色发展理念，切实提高站位。加大资源力量投入，强化绿色保险业务培训，持续推进公司治理和业务体系重塑；要强化科学技术支撑，练好内功。各公司要完善信息系统建设，强化风险监测预警和行业数据积累，不断提高产品开发、业务开展和数据统计方面的专业化、精细化、集约化水平；要加大推广宣传力度。监管部门要继续完善绿色保险的监管体系，各市场主体要不断深入挖掘经济社会发展绿色转型保险需求，同时鼓励各地因地制宜，先行先试，加快形成可复制、可推广的绿色保险发展经验。

## 中国银河证券：深入践行“十要素” 用文化力量激活精“采”世界

●本报记者 徐昭 张利静

2021年以来，证券基金行业文化建设进入“全面推进期”，在中国证监会《建设证券基金行业文化、防范道德风险工作纲要》的总体部署以及中国证券业协会的规划指导下，各家证券公司积极投入行业文化建设事业。

近日，中国银河证券（以下简称“银河证券”）财务资金总部鲁显峰编写的《金融企业采购管理指南》出版，该领域指南性刊物的出版，其实是银河证券在采购领域不断践行社会责任、善用文化力量的缩影。

鲁显峰日前在接受中国证券报记者专访时表示，采购管理实践中，参照“十要素”的要求，密切关注采购专业领域的发展和动态，对银河证券采购管理的理念、机制和操作进行持续的优化，为企业业务发展提供有力支持，助力企业实现战略目标。

## 积极践行“十要素”要求

2021年以来，证券基金行业文化建设进入“全面推进期”，按照中国证监会相关部署，中国证券业协会发布了“十要素”要求。

对于“十要素”要求和指导如何贯彻到金融企业采购管理业务中，鲁显峰作了一番思考。“‘十要素’中按照行为层、组织层和观念层的顺序进行了要素列举，但在理解和认识‘十要素’的价值和意义时，应以观念层为核心和重点，充分理解‘十要素’的本质和内涵。银河证券在采购管理业务独立之初首先解决的便是观念层问题。”他说。

此前，在相关金融采购高峰论坛上，鲁显峰提出关于采购管理三个层次的划分，即理念层、机制层和操作层，这和“十要素”中将证券行业文化建设划分为观念层、组织层、行为层是基本一致的。“具体来说，领导者的观念在工作中即表现为管理理念，管理机制包括了组织、制度和流程，日常的采购项目操作通过员工的行为实现。所以，银河证券的采购管理能够在多方面和‘十要素’顺畅衔接。”

## 实践中落实现业文化精神

银河证券采购管理业务自2009年开始在公司业务中相对独立出来。银河证券完整的采购管理

制度体系则主要形成于2013年初，之后结合公司的采购实践和外部环境变化，又进行了多次修订和完善。

“我曾经研究过几家证券同行的采购制度，发现不止一家的制度中还有‘超过xx万元必须招标’这种不符合采购原理的规定，反映出这些同行对采购管理的认识还停留在多年前‘逢采必招’的阶段。”鲁显峰表示，截至目前，银河证券的采购管理制度历经九年、上千个采购项目的验证，使公司的采购活动在质量—成本之间和公平—效率之间取得了良好的平衡。

“崇尚专业精神”作为证券行业文化建设的“十要素”要求之一，银河证券采购管理业务在此方面积极贯彻。鲁显峰表示，银河证券采购业务的制度设计以及日常采购项目操作过程中均体现了“崇尚专业精神”。

## 以文化建设促进业务创新

近年来，伴随金融科技等业务发展，券商行业业务创新和科技创新成果迭出。鲁显峰指出：“支持业务创新和科技创新也是金融企业采购管理部门的重要职责。”

鲁显峰表示，具体操作时，对业务创新和科技创新，采购管理可采取不同处理思路。在处理业务创新产生的采购需求时，应重点结合企业发展战略进行采购方案的设计与评审，通过采购活动使企业获得最有利于提升企业业务竞争力、支持企业发展、实现企业战略的资源。在处理科技创新产生的采购需求时，则需要首先明确采购需求的最终目的。如果是服务于业务的科技创新采购需求，则采用和业务创新相同的处理思路；如果是服务于国家战略的科技创新采购需求，则必须超越采购考虑问题，不算或少算经济账，站在国家利益、金融安全和社会责任的高度处理采购项目，这也是“十要素”中“落实责任担当”的要求。

鲁显峰对中国证券报记者介绍：“未来我们会参照‘十要素’的要求，密切关注采购专业领域的发展和动态，对银河证券采购管理的理念、机制和操作进行持续的优化，为企业业务发展提供有力支持，助力企业实现战略目标。同时，我们也会遵循‘十要素’中的‘坚持可持续发展’，继续和证券同业分享银河证券采购管理的经验和教训，为推动证券行业高质量发展做贡献。”

# 债市遇调整 理财产品净值受影响

●本报记者 石诗语

截至11月16日收盘，10年期国债期货主力合约收跌0.27%，延续偏弱走势。本周债市遭遇调整，14日10年期国债收跌率报2.84%，信用债单日跌幅24个基点。随着债市波动，银行理财产品净值也受到不同程度影响，部分银行下调了短期理财产品的业绩比较基准。

多位业内人士表示，在货币政策尚未明确转向时，投资者在对预期变化保持谨慎的同时，需关注经济基本面这一根本因素，注重保持投资组合的流动性。

## 债市震荡调整

截至11月16日收盘，债市延续偏弱走势，10年期国债期货收跌100.270元，下跌0.275元，跌幅0.27%；5年期国债期货收跌100.925元，下跌0.315元，跌幅0.31%。2年期国债期货收跌100.760元，下跌0.230元，跌幅0.23%。

谈及本次债市调整的原因，华创证券固收团队表示，近期债市调整压力主要来自资金等方面。“宽信用”政策落地和生效情况是今年债市交易的核心主线。临近年底，银行等理财机构

产品赎回产生抛售压力，机构选择快速降低仓位和久期，这也可能增加债市波动幅度。

该团队也指出，市场行情波动引发的赎回行为，持续时间较短，资产价格稳定之后，会有资金再次入市的修复行情。

## 理财产品净值变动

银行理财方面，近期债市波动的影响也反映在部分理财产品净值变动上。15日，中银理财发布的《关于调整部分理财产品业绩比较基准的公告》显示，2个月（滚动）、9个月期限的短期理财产品业绩比较基准均遭到不同程度下调。

平安理财表示，理财产品净值化后，产品净值不可避免地受到市场影响。就本轮债市调整而言，短期固收类理财产品可能较长期产品受到的影响更大。但拉长长时间来看，待债市企稳，理财产品仍具流动性配置价值。

分析人士指出，近年来银行理财产品中的开放式产品占比不断提升，且与固定期限理财产品相比，开放式产品的赎回更加高频和便利，因此在净值波动时，开放式产品的客户赎回行为可能会

更加频繁，从而导致产品赎回压力加大。

根据《中国银行理财产品市场报告（2022年上半年）》披露的数据，截至6月末，开放式理财产品累计募集资金占理财产品募集总金额的95.56%，同比增加1.66个百分点；存续余额占全部理财产品存续余额的83.33%，较2021年同期增加4.59个百分点。

也有部分银行理财经理对中国证券报记者表示，客户赎回具有一定滞后性，从以往几次债市调整所造成的产品净值下跌情况来看，客户是否直接进行赎回因人而异，多数客户会提高咨询频次或处于观望状态。

“目前大部分购买理财产品的客户都接受了净值化产品的短期收益波动，且理财产品的净值波动相对较小，若在客户可接受范围之内，赎回压力不会明显增大。”某股份理财经理告诉中国证券报记者。

## 均衡配置资产

广发证券固定收益首席分析师刘郁表示，债市存在继续降杠杆的可能，接下来一段时间，“债市可能处于预期和现实之间的摇摆中”，波动可能有所放大。在货币政策尚未明确转向时，更