

科创债从试水走向定制 创投募资生态正在重构



● 本报记者 李蕴奇

近期，国内创投机构积极发行科创债，条款设计上创新不断，超长期限人工智能产业链科创债、可交换条款科创债、定向发行科创债等新型产品陆续落地，债券市场正通过多元化机制适配硬科技投资的长周期属性。

在科创债助力创投机构缓解资金压力、支撑长期科创投资的同时，行业也面临着资负期限错配、民营机构发债门槛高、增信渠道不畅等现实难题。专家表示，科创债的市场化创新仍需持续深化，通过完善增信机制、丰富产品体系、培育投资生态，进一步打通债券市场服务科技创新的资金通道。

近日，上海国有资本投资有限公司成功发行全国首单超长期限于人工智能产业链的科技创新公司债券。债券发行期限10年，发行规模30亿元，票面利率2.02%。

中国证券报记者查阅这笔科创债的募集说明书发现，上海国有资本投资有限公司拟将债券募集资金净额用于置换该公司投向科创领域相关基金的部分自有资金，这些基金包括多只政府出资的产业投资基金和创业投资基金。

上海国有资本投资有限公司是上海市属国有资本投资运营平台之一。

创投项目往往具有周期较长的特点，且资金退出具有不确定性，而科创债存在刚性还本付息的要求。创投机构应如何平衡资负两端的期限和流动性矛盾？

光大证券固收首席分析师张旭表示，平衡资负两端的矛盾，关键是把负债久期与资产周期对应起来。交易商协会已明确，股权投资机构发行的科创债应设置3年期及以上期限，以更好匹配股权投资资金特征。刚性还本期限延后，可弱化创投项目资金退出不确定性。另外，债券市场资金充裕、融资成本较低，能够帮助创投

截至9月初，该公司在人工智能领域的总投资金额超过210亿元，通过基金投资与直接投资累计服务人工智能企业超过400家。

今年以来，创投机构发行科创债在条款设计上进行多元创新。此前，湖南湘江新区国有资本投资有限公司2026年首期科技创新公司债（附可交换条款）在上交所成功发行。该债券最大亮点在于首次在交易所市场引入“附可交换条款”股债联动机制，在发行条款中增设换股选择权，投资人可在第3个、第5个付息日前，将所持债券

机构以较低利率获取大量批发型资金。从落地情况看，创投机构发行科创债票面利率多在2%左右，付息压力相对可控。

远东资信债券市场研究中心主任梁蕴兮表示，传统股权募资以项目或基金全周期收益率为核心考核指标，考核周期通常能达到7年至10年，对短期业绩波动的容忍度较高。而科创债存在定期还本付息的刚性约束，对资金的回笼节奏和年度收益率提出了更高要求。但是从另一个角度来看，发行科创债也能够缓解GP（一般合伙人）的自有资金跟投压力，支持GP提升在

转换为湘江盛世基金份额，实现“债性保底、股性增值”的双重价值。

启明维创创业投资管理（北京）有限公司近日在银行间债券市场成功发行“26启明北京PPN001（科创债）”。该债券是全国首单采用定向发行模式的科创债。

民营创投机构科创债发行也在积极推进。日前，华盖资本有限责任公司在银行间债券市场科创专项机制下成功发行26华盖资本PPN001（科创债），首期发行5000万元，发行期限5年，由中债信用增进投资股份有限公司提供全

基金中的出资比例，从而增强LP（有限合伙人）信心，也能够为GP保留分配更多投资收益的权利。

一位创投机构合伙人表示，随着管理规模上升，基金初设阶段的跟投压力同步放大。科创债为创投机构提供了中长期、稳定的跟投资金，缓解了资本金约束。各类资金在创投项目中的作用各不相同，引导基金定方向，母基金与险资充当底层长钱，科创债补充跟投资金，最终项目资金在二级市场实现退出。

梁蕴兮认为，科创债的发行，并不意味着创投机构的投资策略和风格会

构。而信用风险缓释凭证目前主要由银行创设，通常需占用授信或要求高比例保证金/反担保，民营创投机构获取难度同样较大。此外，民营创投机构寻求增信担保时，还面临磋商周期长、沟通成本高的问题。

张林建议，应通过建立民营创投机构“白名单”、靶向培育主体，同时完善增信与风险分担机制，吸引更多优质民营创投机构发行科创债。同时，

额担保。此次募集资金将全部用于基金出资及股权投资，投向硬科技领域。

“科创债向条款定制化演进，是债市深度适配科技创新规律的必然结果。”远东资信研究院常务副院长张林表示，从需求端看，科创主体的差异性极强，不同机构对期限、增信、资金用途的诉求完全不同，固定期限、固定利率债券已无法匹配多元需求。从投资端看，债券投资者的风险偏好也在分化，定制化条款能够匹配不同的收益风险偏好。监管部门也鼓励条款创新，为定制化产品提供制度空间。

受到影响，更可能使相关机构加强现金流管理和提高债券条款设计合理性。在发行科创债时，机构会前置考虑杠杆风险，根据项目投资周期、年化收益率等设置债券的发行期限、规模和条款；在债券存续期间，机构会加强现金流管理能力。从既有实践看，成功发行科创债的机构普遍为头部创投机构，具备较强的投资管理能力，债券的票面利率基本在2%左右，发行期限多在5年期及5年期以上，在投资组合年度收益能够对利息支出形成稳定覆盖的前提下，科创债为创投机构“投长期、投硬科技”提供资金支撑。

深化产品创新，进一步推广超长期科创债，丰富附认股权、可交换等股债联动工具以及收益分成类债券产品，匹配不同阶段企业的融资需求。加快发展科创债指数基金等标准化产品，带动被动配置资金入市，改善科创债二级市场流动性，助力一级市场发行。从中长期来看，应持续培育合格投资者队伍，健全违约处置机制，强化信息披露要求，优化投资者适当性管理。

“月付退出支付选项”系误读 记者实测：收银台页面正在“分家”

● 本报记者 石诗语

近日，“平台月付将退出支付选项”登上微博热搜，相关话题不断发酵，引发消费者对选择支付方式有疑问：以后花呗、美团月付、京东白条等产品不能用于线上付款了？

日前，中国证券报记者从支付宝、京东、美团等多家平台客服处了解到，月付类产品仍可正常使用，且平台会遵照监管规定对收银台页面的展示方式进行调整。

业内人士对记者分析称，上述热搜中的说法是对《金融产品网络营销管理办法》第十二条规定的误读。新规并非禁止贷款类产品用于支付，而是强调要将此类产品与银行卡、账户余额等基础支付工具区隔展示，从源头上治理支付环节诱导借贷、“无感借贷”等乱象。

打击诱导借贷乱象

今年4月，中国人民银行等8部门联合印发《金融产品网络营销管理办法》。《办法》第十二条规定，非银行支付机构不得将贷款、资产管理产品等金融产品列入支付工具选项，不得为贷款、资产管理产品等金融产品提供营销服务。

正是这条规定被部分自媒体曲解，从而让消费者产生了“月付类产品不能再用于付款”“花呗、白条等产品将被下架”等误读。

实际上，此前有关负责人就《办法》相关问题答记者问时，作出了进一步解释：支付机构的收银台页面中，支付工具必须与贷款等金融产品区隔展示，不得诱导用户混淆支付工具与贷款产品。

业内人士认为，热搜虽为误读，但也反映出消费者长期以来，对支付环节存在的诱导借贷，甚至默认勾选借贷等行为的关注与反感。

“新规主要是为了让消费者在支付时能够明确知道是在‘花自己的钱’还是在‘借钱花’，同时从支付源头拦截诱导借贷、隐性授信等乱象。防范消费者因手滑误触或习惯性选择，在不知情的情况下背负债务。”某华东地区城商行互联网金融部负责人向记者表示。

记者实测调整效果

日前，支付宝、京东、抖音、美团等多家平台客服人员向记者回应称，目前可正常使用信贷类产品付款，在支付时平台会按照不同类别区隔呈现。

支付宝客服表示，目前花呗、余额宝可以在支付宝正常用于付款，支付宝App收银台页面已按照新规要求区隔展示。

美团客服表示，目前平台正常提供美团月付服务，会遵守国家相关规定，持续优化用户体验。

同时，记者实测发现，多个平台已完成整改。

例如，在微信支付选择付款方式的下拉菜单中，“零钱”位于最上方，是默认选项；“理财”类别中展示的是零钱通产品，“银行卡”类别中展示已绑定的各家银行卡；“信贷”类别位于底部，展示“分付”产品。

支付宝的支付选择菜单设置了支付工具、银行卡支付、信贷、理财、分期付款、其他等多个类别。其中，花呗归为“信贷”类，余额宝归为“理财”类，“支付工具”类中显示个人账户余额、找朋友帮忙付、亲情卡付款等选项，花呗分期归入“分期付款”类；云闪付等归在“其他”类中。

在美团外卖的支付方式中，银行卡、账户余额归于“美团支付”类别，支付宝、微信、云闪付等归于其他支付方式，美团月付显示在“金融服务”类别中。

整改进度不一

记者调查发现，目前各平台整改进度不一，展示方式也略有差异，部分电商平台对信用类产品的分类不够明显。

在抖音商城的支付页面，平台未将抖音月付与其他支付方式做明显类别上的区隔，仅在抖音月付下以小字提示：该支付选项为资金服务，由小贷等机构提供。

“其实，互金协会8月份已公开发布支付工具与贷款产品区隔展示案例，平台有较为明确的参照，目前距离9月30日新规正式实施还有一段时间，平台需按要求完成整改，让用户在充分知情的情况下自主决策。”上述华东地区城商行互联网金融部负责人向记者表示。

“同样是完成一笔消费，资金是来源于自有资金、信贷额度，还是理财产品，性质完全不同。”博通咨询金融银行业资深分析师王蓬博表示，在付款环节，用户通常希望尽快完成交易，若各类金融产品混排，叠加默认勾选、排序推荐或营销提示，用户就可能在不知情或误操作的情况下使用信贷服务，增加过度借贷风险。

互金协会相关负责人介绍，区隔展示有三大要点：一是支付工具与贷款类金融产品不得在同一区域混合排列，可以通过物理分区方式实现明确区隔；二是清晰标明贷款类金融产品属性，用户可直观理解其属于贷款类金融产品；三是不得通过页面设计、排序优化、默认勾选等方式，诱导或误导用户在不不知情的情况下使用贷款类金融产品进行支付。

证券代码:603882

证券简称:金域医学

公告编号:2026-056

广州金域医学检验集团股份有限公司2026年限制性股票与股票期权激励计划首次授予结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

限制性股票登记日	2026年9月16日
限制性股票登记数量	2107股
股票期权登记日	2026年9月16日
股票期权登记数量	3507份

一、股权激励计划前期基本情况

广州金域医学检验集团股份有限公司（以下简称“公司”）2026年限制性股票与股票期权激励计划（以下简称“激励计划”或“本激励计划”）方式为限制性股票与股票期权，股份来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股或和向激励对象定向发行公司A股普通股。公司拟向激励对象授予350万股限制性股票，占本激励计划拟授予权益总数的50%，占本激励计划公告时公司股本总额46,325.8275万股的9.76%；其中首次授予210万股限制性股票，占本激励计划拟授予权益总数的30%，占本激励计划公告时公司股本总额46,325.8275万股的9.045%；预留140万股限制性股票，占本激励计划公告时公司股本总额46,325.8275万股的3.025%，占本激励计划公告时公司股本总额46,325.8275万股的0.30%。拟向激励对象授予350万份股票期权，占本激励计划拟授予权益总数的50%，占本激励计划公告时公司股本总额46,325.8275万股的9.76%，无预留权益。具体内容详见公司2026年7月14日披露于上海证券交易所官网（www.sse.com.cn）的《广州金域医学检验集团股份有限公司2026年限制性股票与股票期权激励计划（草案）摘要公告》（公告编号：2026-043）。

二、激励计划授予情况

（一）本次权益授予的具体情况

1. 限制性股票首次授予的具体情况

授予日	2026/9/7
授予数量	2107股
授予人数	42人
授予价格	12.78元/股
股票来源	□发行股份 √回购股份 □其他

2. 股票期权授予的具体情况

授予日	2026/9/7
授予数量	3507份
授予人数	42人
授予价格	25.56元/份
行权比例	1
股票来源	□发行股份 √回购股份 □其他

公司于2026年8月7日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于向2026年限制性股票与股票期权激励计划激励对象首次授予限制性股票与股票期权的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》，激励计划的相关规定及公司2026年第二次临时股东大会的授权，董事会认为本激励计划首次授予条件已经成就，同意以2026年8月7日作为本次激励

计划首次授予/授权日，向符合条件的42名激励对象授予210万股限制性股票，授予价格为12.78元/股；向符合条件的42名激励对象授予350万份股票期权，行权价格为25.56元/份。本次向42名激励对象授予的210万股限制性股票及350万份股票期权均来源于公司从二级市场回购的本公司A股普通股股票。

（二）激励对象名单及授予情况

1、授予予的限制性股票在各激励对象之间的分配情况

姓名	职务	授予数量(万股)	占股权激励计划总量的比例	占授予时总股本的比例
李慧丽	副总经理	36.696	2.27%	0.09%
马强	副总经理	16.696	2.27%	0.04%
马强	副总经理	33.1212	4.72%	0.07%
合计		210.0000	30.00%	0.45%
中国管理人员(40人)		176.8788	25.27%	0.38%
合计		210.0000	30.00%	0.45%

注：①上述任何一名激励对象通过全部有效的股权激励计划获授的本公司股票均未超过公司总股本的1%。公司全部有效的激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过股权激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的10%。

②本激励计划激励对象不包括独立董事及单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

③以上数据出现总计数与所列数值总和不符的，为四舍五入所致。

2、授予的股票期权在各激励对象之间的分配情况

姓名	职务	授予数量(万份)	占股权激励计划总量的比例	占授予时总股本的比例
李慧丽	副总经理	27.6908	3.94%	0.06%
马强	副总经理	27.6908	3.94%	0.06%
合计		55.3816	7.89%	0.12%
中国管理人员(40人)		294.7984	42.11%	0.64%
合计		350.0000	50.00%	0.76%

注：①上述任何一名激励对象通过全部有效的股权激励计划获授的本公司股票均未超过公司总股本的1%。公司全部有效的激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过股权激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的10%。

②本激励计划激励对象不包括独立董事及单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

③以上数据出现总计数与所列数值总和不符的，为四舍五入所致。

三、激励计划的有效期、限售期/等待期和解除限售/行权安排情况

限制性股票的有效期为自限制性股票首次授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过48个月。

股票期权的有效期为自股票期权授予之日起至激励对象获授的股票期权全部行权或注销之日止，最长不超过48个月。

（二）首次授予的限制性股票的限售期和解除限售安排

首次授予的限制性股票限售期为自首次授予登记完成之日起12个月、24个月、36个月。

激励对象获授的限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。首次授予部分权益的解除限售期及每期解除限售时间和比例的安排如下：

解除限售安排	解除限售比例	可解除限售比例
第一个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起12个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起24个月内的最后一个交易日当日止	33%
第二个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起24个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起36个月内的最后一个交易日当日止	33%
第三个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起36个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起48个月内的最后一个交易日当日止	34%

在上述约定期间内未申请解除限售的限制性股票或因未达到解除限售条件而不能申请解除限售的该期限制性股票，公司将按本激励计划规定的原则回购并注销激励对象尚未解除限售的限制性股票。

（三）股票期权的等待期和行权安排

股票期权激励计划的等待期分别为自授予之日起12个月、24个月、36个月。激励对象获授的股票期权不得转让、用于担保或偿还债务。股票期权的行权期及各期行权时间安排如下：

行权安排	行权比例	行权比例
第一个行权期	自授予之日起12个月后的首个交易日起至授予之日起24个月内的最后一个交易日当日止	33%
第二个行权期	自授予之日起24个月后的首个交易日起至授予之日起36个月内的最后一个交易日当日止	33%
第三个行权期	自授予之日起36个月后的首个交易日起至授予之日起48个月内的最后一个交易日当日止	34%

等待期满后，未满足行权条件的激励对象已获授但尚未行权的股票期权由公司注销，股票期权行权条件未成就时，相关权益不得递延至下期。若符合行权条件，但未在上述行权期全部行权的该部分股票期权由公司注销。

四、限制性股票认购资金的验资情况

立信会计师事务所（特殊普通合伙）于2026年9月4日出具了《验资报告》（信会师报字[2026]第Z115240号），经审验，截至2026年8月27日止，公司已收到42名激励对象以货币资金认缴限制性股票的认购款合计人民币26,838,000.00元。因本激励计划涉及的股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股，故公司股本总额463,258,275股不变，其中有限售条件流通股股份变更为75,223,698股。

五、限制性股票及股票期权的登记情况

公司于2026年9月17日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”）出具的《证券变更登记证明》及《过户登记确认书》，本次激励计划首次授予的210万股限制性股票已于2026年9月16日完成相关登记手续。

（二）股票期权的登记情况

2026年9月16日，公司在中登公司完成350万份股票期权的授予登记工作。

1、期权名称：金域医学期权

2、期权代码（分不同行权期）：1000001125、1000001126、1000001127