

政策加力 民企多元化融资渠道进一步畅通

《中华人民共和国民营经济促进法》施行一年以来，在一系列政策“组合拳”之下，金融系统对民营经济的支持正加速向“制度化、常态化”转化。一系列数据和案例显示，民营企业股权、债券、贷款等多元化融资渠道正进一步畅通，金融活水更加精准地流向先进制造、科技创新等“新质生产力”领域。

“股、债、贷”融资渠道不断拓宽

近一年来，民营企业债券、股权融资等多元化融资渠道均进一步畅通。以债券市场为例，数据显示，2025年5月20日以来，民企（非金融企业）发债主体219家，发债规模6498.86亿元，同比分别增长41%和8%，发行体量稳步扩容，实现净融资589.73亿元。

从IPO市场来看，Wind统计数据示，按照首发上市日期计算，2025年5月20日以来全市场共计有105家民营企业上市，合计募集资金超过1000亿元。

与数据变化同步的，是金融机构金融服务方式的升级。记者注意到，商业银行正通过多元化手段，为民营企业提供全周期、陪伴式的综合金融服务。

兴业银行创新运用投贷联动模式，赋能优质民营硬科技企业发展。截至一季度末，兴业银行科技金融贷款余额约1.20万亿元，其中民营科技企业贷款余额约7500亿元，占比超60%，持续为民营企业高质量发展注入金融活水。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，股债贷等多元化手段在民营企业融资

过程中，可以满足不同类型民营企业的融资需求，更好实现对于民企的金融赋能。“未来银行在为民营企业服务的过程中，还需要按照商行+投行的思维，为民营企业提供包括贷款、债券融资等在内的综合金融服务。”

“新质生产力”成支持重点

根据民营经济促进法，国家鼓励、支持民营经济组织在推动科技创新、培育新质生产力、建设现代化产业体系中积极发挥作用。实际上，“新质生产力”领域正成为金融资源支持民企的重点。

“低空经济”产业是广东省重点发展的新兴产业，目前全国九成无人机产自广东。亿航智能设备（广州）有限公司主要深耕无人驾驶电动垂直起降器领域，但当前财务指标尚不能完全体现行业长期市场潜力。中国人民银行广东省分行指导广州农商银行，为企业打造“专精特新贷”特色信贷产品，给予企业信用方式信贷支持，并按产品最高额度上限4000万元给予授信额度。

目光转向另一个民营经济大省福建。记者从中国人民银行福建省分行获悉，该行会同福建省工信、财政等部门构建“精准对接—直达让利—激励护航”融资服务体系，鼓励和引导银行机构加大对专精特新企业贷款的投放。

数据显示，截至2026年4月末，该省累计发放专精特新中小企业专项资金贷款380.51亿元，其中在民营经济促进法出台后累计发放专项资金贷款200.51亿

元。“我们观察到，很多轻资产、高研发投入的民营科技企业，其融资模式正从‘看抵押’转向‘看技术、看订单、看未来现金流’。未来随着数据体系的完善，金融机构对中小企业的风险识别能力会持续提升。”南方基金宏观策略部分析师林雅恒表示。

在债券市场方面，数据显示，2025年5月以来，民企债券中科创债累计发行规模达2038.40亿元，同比大幅增长116%；科创债在民企发债中占比升至31.36%，较上年同期提升15.66个百分点。

中国民生银行首席经济学家兼研究院院长、中国民营经济研究会副会长温彬指出，银行业正加快构建适配新质生产力的金融服务体系，通过信贷投放、股债联动等方式，对企业进行综合赋能。围绕民营科技企业的全生命周期、产业全链条构建专属的金融产品和服务体系，助力民企解决发展痛点。

政策支持体系更完善

一年来，从中央到地方，金融支持民营企业高质量发展政策体系正不断完善。

中央层面，今年初，人民银行创设总额1万亿元的民营企业再贷款，同时，合并设立“科技创新与民营企业债券风险分担工具”，央行统筹安排2000亿元再贷款额度。

地方层面，今年4月，人民银行上海总部代表9部门正式发布《2026年上

海金融助力民营经济高质量发展工作指引》，同日，民营经济金融服务实体阵地正式启动，首批18个服务站落地上海市重点产业园区及金融机构；自去年5月福建省泉州市出台《泉州市质量融资增信工作实施方案》以来，截至2026年3月末，全市通过创设专属信贷产品或授信策略，已累计向民营企业授信6.38亿元。

林雅恒认为，过去一年，金融系统对民营企业的支持正在从偏重“阶段性纾困”，逐步转向“制度化、长期化支持”。“政策开始转向‘长效机制建设’，逐步形成覆盖信贷、债券、股权融资、风险分担和监管考核的一整套制度框架。”

展望后续市场，娄飞鹏表示，面对资金集中于高评级头部民企、中小科创企业获债融资难、轻资产企业缺乏有效增信手段等问题，下一阶段重点应聚焦精准滴灌与生态优化。“需要深化财政金融协同，利用贴息、担保基金撬动更多社会资本投向民间投资。”

资本市场方面，中邮证券副总裁、首席经济学家黄付生表示，下一阶段，资本市场需要针对科创属性突出的民营企业，在股权激励、知识产权定价与保护等方面强化制度支持。博时基金首席权益策略分析师陈显顺认为，支持民营经济要从“给通道”转向“促生态”，完善债券增信、风险分担和违约处置机制，让成长型民企不因缺抵押而被低估。

（据《经济参考报》记者/张莫、袁小康、罗逸姝）

中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》

为贯彻《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号，以下简称《若干意见》）部署要求，落实《中华人民共和国期货和衍生品法》（以下简称《期货和衍生品法》）规定，中国证监会在总结实践经验的基础上，制定了《衍生品交易监督管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。《办法》是中国证监会监管的衍生品行业首部部门规章，进一步明确了衍生品市场的主要制度规则，对于规范衍生品交易行为，防范衍生品市场风险，促进衍生品市场稳步健康发展，保护交易者合法权益具有重要意义，有利于进一步发挥衍生品交易在管理风险、配置资源、服务实体经济等方面的积极作用。

《办法》规定的衍生品交易是指期货交易以外的，互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合的交易。《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入法律调整范围，并授权中国证监会对相关作出具体规定。《若干意见》提出稳妥有序发展期货和衍生品市场，要求完善对衍生品等重点业务的监管制度。制定本《办法》是落实党中央、国务院决策部署的具体举措，是推进《期货和衍生品法》相关规定落地实施的要求。

《办法》对衍生品交易和结算、衍生

品交易者、衍生品经营机构、衍生品市场基础设施、监督管理和法律责任等进行了规定，主要包括以下内容：一是明确调整范围。二是明确衍生品市场管理风险、配置资源、服务实体经济的功能定位。三是明确参与衍生品交易及相关活动的各方应当遵守的基本原则，禁止通过衍生品交易实施违法违规行为。四是规范衍生品交易及其结算。五是加强交易者保护，明确交易者适当性标准，对衍生品交易提出账户实名制要求。六是加强衍生品经营机构监管，明确内部控制和风险管理要求，规定证券公司、期货公司申请开展衍生品交易业务应当符合最近6个月净资产持续不低于人民币5亿元等行政许可条件，同时规定中国证监会根据审慎监管原则，可以调整净资产最低限额，为根据监管需要对相关机构提出更高要求预留空间。七是加强衍生品市场基础设施监管。八是明确监督管理和法律责任。

《办法》将自2026年11月16日起施行。自《办法》施行之日起，各相关主体开展衍生品交易及相关活动，应当符合《办法》规定，不符合规定的，不得新增业务，存量业务到期了结；衍生品交易业务行政许可的具体实施安排，中国证监会将另行予以明确。

（据证监会微信公众号）

发票数据显示：今年前4个月全国企业销售收入整体保持稳步增长



国家税务总局5月19日发布的发票数据显示，今年前4个月，全国企业销售收入实现稳步增长，呈现多方面亮点。

数据显示，今年前4个月，全国工业销售收入同比增长6.6%，其中制造业、采矿业销售收入同比分别增长6.9%、6.4%，均保持较快增长态势。装备制造业持续发挥“压舱石”作用，销售收入同比增长7.6%，特别是计算机通信设备制造、电气机械器材制造、仪器仪表制造业销售收入同比分别增长14.7%、10.3%和9.1%。

同期，高技术产业销售收入同比增长15.3%，其中高技术制造业销售收入同比增长14.9%，占全部制造业

销售收入的比重为18.1%。数字经济核心产业销售收入同比增长9.4%，其中，数字产品制造业、数字技术应用业销售收入同比分别增长12.9%和12.3%。

在人工智能领域，今年前4个月，与人工智能生产和应用直接相关的电子专用材料制造、集成电路制造销售收入同比分别增长70%、54.4%；与人工智能终端应用相关的智能车载设备、机器人销售收入同比分别增长50.7%、27.5%。

值得注意的是，在相关政策带动下，今年前4个月，通信设备零售销售收入同比增长17.4%。同时，服务消费市场热度不减，休闲观光活动、旅行社及相关服务业、文体娱乐业销售收入同比分别增长32%、14.6%和14%；餐饮配送服务、民宿服务销售收入同比分别增长7.7%和14.1%。

国家税务总局税收科学研究所所长黄立新表示，从发票数据看，今年以来我国经济回升向好基础不断巩固，增长动力不断增强，高质量发展向新向好，彰显我国经济发展的韧性和活力。

（据新华社记者/刘开雄）