

提升民营企业金融服务获得感

国务院办公厅日前印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》的通知,提出要用好支持小微企业融资协调工作机制。其中,银行业金融机构应制定民营企业年度服务目标,全面落实普惠信贷员尽职尽责和不良容忍制度,完善内部实施细则,满足民营企业合理信贷需求。

党中央、国务院高度重视民营经济健康发展、高质量发展。近年来,金融服务民营经济的质效持续提升,民营、小微企业的融资获得感稳步增强。中国人民银行最新发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》显示,截至2025年9月末,普惠小微贷款余额36.1万亿元,同比增长12.2%;民营经济贷款余额71.1万亿元,同比增长5.4%。

但也要看到,金融服务民营企业仍存在堵

点、难点,其中,金融机构基层员工面临着较为突出的责权不对等、收益风险不均衡问题,这些细节问题如果解决不好,政策的落地效果很可能会受影响、打折扣。由于部分民营企业、小微企业的抗风险能力偏弱,相应地,其信用风险水平也就偏高,对于金融机构的基层员工来说,这笔贷款放下去,如果不出风险,员工通常不会获得额外奖励,但如果出了风险,员工往往要被迫追、罚款。这个问题捆住了不少基层员工的手脚,导致他们“不敢贷”“不愿贷”,最终造成银企双输。

如何解决上述问题?一要端正态度,树立正确的经营理念。作为我国金融体系中占比最大的间接融资的典型代表,银行业金融机构要制定民营企业年度服务目标,坚持“不唯所有制、不唯大小、不唯行业、只唯优劣”原则,准

确、客观分析企业的产品竞争力、市场前景、发展潜力以及可能暂时出现的经营困难,高效、精准地满足民营企业合理信贷需求,在市场化、法治化的前提下尽力为企业纾困解难。具体来看,围绕信贷业务,可进一步加大资源倾斜力度,从贷款规模、优惠利率等方面发力;与此同时,完善信贷与非信贷业务的统筹联动,优化综合金融服务供给。

二要全面、准确落实普惠信贷员尽职尽责和不良容忍制度,完善内部实施细则,免除基层员工的后顾之忧,激发一线活力与动力。目前,多家商业银行已在总行层面制定了普惠金融业务的尽职免责规定,但具体到各个基层单位,当员工遇到规定中尚未涉及的细节问题时,该如何厘清责权?这是一道难题,更是一道必答题。金融机构要合理安排各层级的决

策权限,完善内部实施细则,稳定基层员工预期,让他们安心做业务、放心做业务,与民营企业形成长期伙伴式的合作关系。

三要问题共答、协同发力,“几家抬”做好民营企业金融服务。其中,要用好支持小微企业融资协调工作机制。2024年10月,国家金融监督管理总局、国家发展改革委联合建立支持小微企业融资协调工作机制,核心是加强央地联动、搭建银企精准对接桥梁,在基层层面建立工作专班,一手牵企业,一手牵银行,从供需两端发力,组织开展走访、需求摸排、融资推荐。接下来,对于符合条件的小微企业,金融机构要进一步优化流程,加快办理速度,并通过节约信息收集成本、压减中间环节等方式,进一步降低小微企业的综合融资成本,切实提升民营企业、小微企业的获得感。

从三季报看中国经济

上市公司结构向好创新向优

翻开A股三季报,面对更加积极有为的宏观政策落地实施、因地制宜发展新质生产力的加快推进等多重利好,以及世界经济增长动能偏弱、国内有效需求不足等多重挑战,今年以来,上市公司积极抢抓政策机遇,以技术创新破局,凭转型升级拓新,并用真金白银的回报稳住市场信心、提振投资者预期,呈现出新兴产业与传统产业多点开花、协同并进态势。

新兴产业领跑

今年以来,A股市场“新潮”涌动,新一代信息技术、新能源、新材料等代表战略性新兴产业和未来产业的“硬科技”上市公司表现亮眼。

以科创板为例,科创板企业延续稳健发展势头,前三季度,除4家多地上市红筹公司外,588家科创板公司合计实现营业收入1.01万亿元,同比增长6.6%。

关键技术的不断突破,成为科技型上市公司业绩爆发的核心驱动力。生物医药领域,今年以来上市公司共推动26款1类新药获批,禾元生物自主研发的重组人白蛋白注射液(水稻)获批上市,成为全球首个“稻米造血”1类创新药。高端装备领域,科德数控实现国产高端五轴机床在航空航天等关键领域的批量化进口替代。通信领域,通盾量子实现全球首款四通道超低噪声半导体单光子探测器量产,关键指标刷新世界纪录。

积极抢抓具身智能、人工智能等新风口机遇,是驱动上市公司业绩增长的另一动能。鸣志电器前三季度营业收入、归母净利润同比分别增长11.66%、5.43%,公司表示在人形机器人领域布局较多,机器人业务在前三季度保持向上势头,预计全年相关应用收入占比将进一步提升。奥比光前三季度实现营业收入7.14亿元,同比增长103.5%,公司表示积极拥抱市场新机遇,随着各类AI端侧应用的智能化升级加速,目前已成功迎至经营拐点。

“AI算力需求旺盛,AI应用不断落地,半导体国产替代加速、存储价格持续上涨使相关领域表现强劲,传统硬件制造持续较高增长,部分软件领域盈利明显改善。”招商证券首席策略分析师张夏表示,其中,半导体、元件、光学光电子、软件开发、计算机设备等领域单季度盈利明显改善,通信设备持续出现较高增长。

研发投入的不断加码,为科技型上市公司注入强劲内生动力。今年前三季度,创业板、科创板、北交所研发强度分别达4.54%、11.22%、4.42%;战略性新兴产业整体研发强度5.21%。中润光学前三季度研发费用投入4921.13万元,同比增长50.47%,公司表示,此次研发投入聚焦新产品创新与技术突破,旨在进一步拓宽产品应用场景、增强核心技术竞争力,为未来业绩持续增长奠定坚实基础。

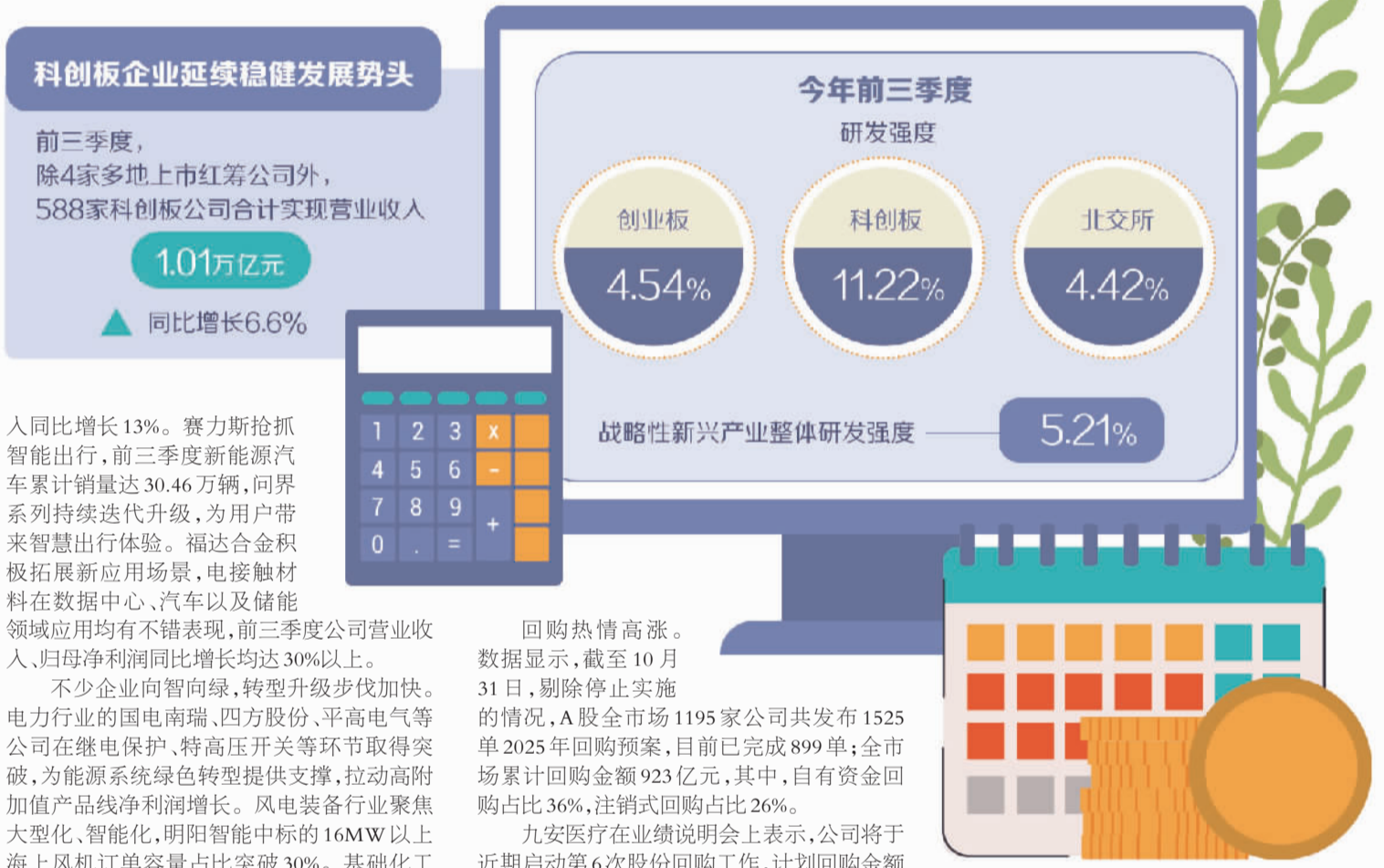
资本市场对科技创新的大力支持,也为科技企业向向好发展保驾护航。今年6月实施科创板“1+6”改革,设置科创成长层,引入资深专业机构投资者、预先审阅等制度试点。改革平稳推进,科创成长层未盈利企业表现突出,33家已披露三季报的公司营收同比增长35.1%,净利润同比减亏45.4%,彰显出成长潜力。

“新质生产力相关行业增速较高,原因在于宏观经济出现回升,同时,在资金投入和市场需求提升的双重推动下,许多科技创新型企业经营状况明显改善,转型发展趋势愈加明显。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

传统产业焕新

新兴产业蓬勃发展的同时,传统产业也在求新求变、提质增效,从前三季度情况来看,一些传统优势赛道保持活力。

凭借升级新技术、创造新场景、布局新应用,部分传统企业打开新局面。美的集团前瞻布局智能家居,今年前三季度智能家居业务收



入同比增长13%。赛力斯抢抓智能出行,前三季度新能源汽车累计销量达30.46万辆,问界系列持续迭代升级,为用户带来智慧出行体验。福达合金积极拓展新应用场景,电接触材料在数据中心、汽车以及储能领域应用均有不错表现,前三季度公司营业收入、归母净利润同比增长均达30%以上。

不少企业向智向绿,转型升级步伐加快。电力行业的国电南瑞、四方股份、平高电气等公司在继电保护、特高压开关等环节取得突破,为能源系统绿色低碳转型提供支撑,拉动高附加值产品线净利润增长。风电装备行业聚焦大型化、智能化,明阳智能中标的16MW以上海上风机订单容量占比突破30%。基础化工行业探索绿色低碳循环路径,桐昆股份构建从能源到化纤的内部循环产业链,通过产线智能化降低能耗,前三季度净利润同比增长54%。

还有企业积极走出去,出海表现突出。上海电气交付全球首台ITER磁体冷态测试杜瓦,电气风电中标多个海外项目,推动风电产业全球化。中材国际海外订单实现高速增长,今年前三季度公司境外新签合同合计达413亿元,同比增长37%。比亞迪出海业务全面开花,实现跨越式增长,今年1月至10月海外乘用车及皮卡销售78.5万辆,同比增长135%。

此外,反“内卷”促进产业格局优化,传统重点行业重塑供需平衡。钢铁行业稳产能与调结构并举,南钢股份高端钢材销量比重稳步提升,多项精品钢产品应用于国际重点项目,毛利率同比提升1.91个百分点;山东钢铁借助宝武平台推进聚量采购,购销差价持续改善,第三季度净利润创近11个季度单季新高。水泥行业积极落实错峰生产,产品价格修复改善,海螺水泥、华新水泥受益于产品价格上涨以及成本下降,前三季度净利润同比增长21%、76%。

“在反‘内卷’政策推动下,市场供需格局持续优化,工业品价格呈现企稳回暖迹象,钢铁、有色等部分资源品价格维持强势。”张夏表示,往后看,随着加快实现高水平科技自立自强和反“内卷”政策的持续推进,资源品等板块业绩有望继续实现较高增长,出口优势行业盈利也有望改善。

回报意识增强

不仅业绩回暖向好,一些上市公司投资者回报意识同步增强,善用分红、增持、回购等利好托起投资者信心,形成“创新一增长一共享一再突破”的良性循环。

上市公司分红频次稳步提升。截至10月31日,全市场共1033家上市公司公布一季报、半年度、三季度现金分红预案,较上年同期增加141家;全市场现金分红总额7349亿元,89家公司年内分红金额超10亿元。

伊利股份2025年中期拟向全体股东每股派发现金红利0.48元(含税),合计拟派发总额约30.36亿元。公司表示,将在保障健康发展所需资金需求的前提下,积极通过现金分红、股份回购等多元化方式,将经营成果转化为股东收益,以稳定的投资回报持续回馈广大股东的信任与支持,努力实现公司价值与股东利益的长期共赢。

现,但不少上市公司已有前瞻的布局和科学的规划,对全年发展保持乐观。在回答如何应对行业环境变化、保持业务持续增长时,京仪装备在业绩说明会上表示,将有三方面举措:一是持续高强度研发投入,构建技术壁垒,提升产品竞争力;二是抓住国产替代机遇,扩大核心产品市场份额;三是优化产能布局,为业务扩张提供支撑。

专家表示,整体来看,今年前三季度,上市公司以稳健业绩展现发展实力,实现多领域突破与内生动力强化。未来,随着一揽子稳市政策的落地实施与资本市场改革的不断深化,上市公司有望进一步释放创新创造活力,巩固稳中向好发展势头。

展望未来,尽管外部不稳定不确定性因素依然较多,国内一些领域结构性矛盾还在显

近期,内蒙古、吉林、黑龙江、江苏、江西、青岛等地税务部门曝光了近几年依法查处的6起网红和网店偷逃税案件。从公布的案件看,有的在网上开设网店却刻意隐瞒线上销售收入,拒不申报纳税;有的伪装成小规模纳税人,隐匿真实经营收入;有的通过个人账户收取电商平台销售收入,进行虚假申报偷逃税。虽然偷逃税手段不一样,但本质上都是通过隐匿收入、虚假申报来逃避纳税义务。这些行为损害国家利益,严重破坏公平竞争的市场秩序。

以网络主播郭鑫鑫偷税案为例,检查人员依法调取了其直播平台的经营数据,经过汇总甄别和逐项梳理,预估其带货、佣金、课程等收入总额合计超过1500万元,这与其声称的收入仅有26万元存在巨大出入。经核实,郭鑫鑫在检查所属期内,累计少缴个人所得税、增值税等税费共计141.01万元。2024年6月,国家税务总局赤峰市税务局第一稽查局依据《中华人民共和国税收征收管理法》《中华人民共和国行政处罚法》等相关法律法规规定,对其作出追缴税费款、加收滞纳金并处罚款共计268.89万元的处理处罚决定。目前,涉案税费款、滞纳金及罚款均已追缴入库。

在青岛,市南区尚品优食品店通过直播平台店铺销售海鲜产品,粉丝数量58.4万,网店总销

售量高达184.3万件。但店铺成立3年仅有一笔36元的税款申报,与百万销量形成强烈反差。检查人员依法调取其银行账户资金流水,结合平台经营数据、收入相关情况开展交叉比对后发现:该店铺协调对接上游厂商,消费者线上下单后厂商直接发货,所有商品销售收入直接进入网店负责人尚修成的个人账户,上游厂商的货款也都由尚修成个人账户进行支付。经确认,2022年1月至2024年1月,该店铺通过隐匿销售收入进行虚假申报,少缴增值税、个人所得税等税费共计177.12万元。2025年3月,国家税务总局青岛市税务局第一稽查局依据相关法律法规规定,对其作出追缴税费款、加收滞纳金并处罚款共计308.83万元的处理处罚决定。目前,涉案税费款、滞纳金及罚款均已追缴入库。

“依法纳税是所有经营主体应尽的义务。”中国政法大学财税法研究中心主任施正文表示,税收与水电等生产经营支出一样,都是企业合规经营应承担的最基本成本,当部分网络主播、网店经营者通过偷逃税降低经营成本,以税收成本“外部化”获取不正当竞争优势时,那些合规经营、依法纳税的经营主体利益将受损。这种“违法者获利,守法者吃亏”的现象,会引发劣币驱逐良币的恶性循环,动摇市场公平竞争的根基,必

须坚决予以遏制。

中央财经大学财政税务学院教授樊勇表示,从行业发展规律来看,平台经济要从野蛮生长转向高质量发展,合规是必由之路。此前,多名头部网红因偷逃税被查处,充分证明“靠偷逃税赚快钱”的模式不可持续。只有坚守合规底线,将精力放在提升核心竞争力上,平台内经营者和从业人员才能在市场竞争中站稳脚跟,实现长远稳健发展。

《互联网平台企业涉税信息报送规定》(以下简称《规定》)的落地,标志着对平台内经营主体的监管从事后查处转向源头防控。据了解,10月1日起,境内外平台已按照《规定》要求报送了相关涉税信息,长效监管机制正逐步落地见效。“平台履行信息报送和代扣代缴义务既是法定责任,也是行业担当。作为交易数据的掌握者,平台不仅要提醒经营者和从业人员依法登记,更要通过精准报送涉税信息、协助税务部门‘以数治税’。”樊勇认为,《规定》的落地可以倒逼平台内部建立严格的税收风险内控机制,从源头上减少违规行为。

施正文表示,《规定》的落实正在推动形成协同监管格局,当平台数据与税务、市场监管、网信等部门实现共享,当“源头防控+过程监管+信用约束”的监管闭环逐步构建,平台内经营主体偷逃税的操作空间将被压缩。

近期,“看多”“看涨”中国资产成为许多外资机构的共识。北向资金作为外资配置A股的重要渠道之一,今年以来持仓市值增长明显。万得资讯数据显示,截至三季度末,北向资金持有A股市值2.58万亿元,年内北向资金持仓市值累计增加逾3800亿元,持仓市值已连续3个季度实现增长。

“近年来,众多投资人对中国在多个领域的快速发展给予了高度评价,中国在人形机器人、自动化、生物科技以及人工智能等方面均取得了长足进步。从全球投资人的总体配置来看,中国股票资产的仓位仍处于相对较低的水平,长期来看,全球投资人对中国资产的进一步增持将是大势所趋。”摩根士丹利首席中国股票策略师王滢表示。

中国资产吸引力显著提升的背后存在多重驱动因素。南开大学金融学教授田利辉认为,中国资产不断迎来海外资本配置潮,是经济韧性、政策红利和创新动能共振驱动的结果。随着中国经济结构转型的深入和资本市场改革的推进,中国资产的吸引力将不再局限于传统的估值优势,而是更多地与科技创新、绿色转型和消费升级等长期主题挂钩。

清华大学国家金融研究院院长田轩认为,首先,中国经济基本面稳健为全球资本提供了稳定的投资环境。今年以来,主要经济指标呈现回升向好态势,前三季度GDP同比增长5.2%。其次,产业升级加速,深度求索大模型开源技术带动人工智能商业化进程加速,人工智能、机器人等新质生产力领域实现突破性发展,推动经济结构优化。同时,政策与制度红利也在加快释放,资本市场“1+N”政策体系落地,对外开放政策持续深化,包括放宽沪深港通股票ETF范围、将不动产投资信托基金纳入互联互通机制、税收优惠等,跨境投融资便利化措施连续推出。此外,人民币资产估值处于历史低位,具备较高性价比,吸引长线资金战略布局。

在外资机构普遍看来,A股正逐步转向由盈利增长驱动的结构性上行阶段。田轩认为,A股回暖显著提升了外资增配意愿,估值优势与资金流入形成正向循环。在美元走弱、欧洲财政刺激加码的背景下,全球资金从美股向估值洼地转移,A股作为新兴市场权重组成部分,其回暖态势成为全球资本再平衡的重要选项,进一步增强了中国资产的配置吸引力。同时,外资配置逻辑从交易型转为配置型,2025年三季度主动型外资连续4周净流入,外资持仓结构更趋长期化,人工智能、半导体等科技赛道获重点布局,显示出对中国新质生产力未来增长潜力的认可。

展望未来,专家认为,持续增强中国资产在全球资源配置中的吸引力与竞争力需从制度开放、产品供给、风险管理、市场生态4方面协同推进,系统性提升市场包容性与服务能力。田轩建议,应进一步扩大沪深港通标的范围,优化交易结算机制,降低准入门槛与交易成本,提升外资进出便利性;鼓励境内金融机构提升全球客户服务能力,提供多语言、跨时区的投研支持与交易服务;推进交易系统国际化升级,增强数据互联互通水平。同时,加快推出更多符合国际投资者需求的金融衍生品,包括外汇对冲、衍生品配套服务,完善风险对冲工具;推动会计准则、信息披露与国际接轨,加强跨境监管协作,提升市场透明度与可预期性;持续健全法治化营商环境,强化投资者权益保护,完善跨境纠纷解决机制,稳定外资长期预期。

本版编辑 陈果静 杨然美 编高妍

网红网店偷逃税赚快钱须遏制

本报记者 董碧娟

销量高达184.3万件。但店铺成立3年仅有一笔36元的税款申报,与百万销量形成强烈反差。检查人员依法调取其银行账户资金流水,结合平台经营数据、收入相关情况开展交叉比对后发现:该店铺协调对接上游厂商,消费者线上下单后厂商直接发货,所有商品销售收入直接进入网店负责人尚修成的个人账户,上游厂商的货款也都由尚修成个人账户进行支付。经确认,2022年1月至2024年1月,该店铺通过隐匿销售收入进行虚假申报,少缴增值税、个人所得税等税费共计177.12万元。2025年3月,国家税务总局青岛市税务局第一稽查局依据相关法律法规规定,对其作出追缴税费款、加收滞纳金并处罚款共计308.83万元的处理处罚决定。目前,涉案税费款、滞纳金及罚款均已追缴入库。

“依法纳税是所有经营主体应尽的义务。”中国政法大学财税法研究中心主任施正文表示,税收与水电等生产经营支出一样,都是企业合规经营应承担的最基本成本,当部分网络主播、网店经营者通过偷逃税降低经营成本,以税收成本“外部化”获取不正当竞争优势时,那些合规经营、依法纳税的经营主体利益将受损。这种“违法者获利,守法者吃亏”的现象,会引发劣币驱逐良币的恶性循环,动摇市场公平竞争的根基,必

须坚决予以遏制。

中央财经大学财政税务学院教授樊勇表示,从行业发展规律来看,平台经济要从野蛮生长转向高质量发展,合规是必由之路。此前,多名头部网红因偷逃税被查处,充分证明“靠偷逃税赚快钱”的模式不可持续。只有坚守合规底线,将精力放在提升核心竞争力上,平台内经营者和从业人员才能在市场竞争中站稳脚跟,实现长远稳健发展。

《互联网平台企业涉税信息报送规定》(以下简称《规定》)的落地,标志着对平台内经营主体的监管从事后查处转向源头防控。据了解,10月1日起,境内外平台已按照《规定》要求报送了相关涉税信息,长效监管机制正逐步落地见效。“平台履行信息报送和代扣代缴义务既是法定责任,也是行业担当。作为交易数据的掌握者,平台不仅要提醒经营者和从业人员依法登记,更要通过精准报送涉税信息、协助税务部门‘以数治税’。”樊勇认为,《规定》的落地可以倒逼平台内部建立严格的税收风险内控机制,从源头上减少违规行为。

施正文表示,《规定》的落实正在推动形成协同监管格局,当平台数据与税务、市场监管、网信等部门实现共享,当“源头防控+过程监管+信用约束”的监管闭环逐步构建,平台内经营主体偷逃税的操作空间将被压缩。