

点金

□ 姚进

# 增减之间彰显货币政策温度

下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，增加支农支小再贷款额度5000亿元，将科技创新和技术改造再贷款额度增至1.2万亿元……新年伊始，中国人民银行推出一系列结构性政策措施，增减之间彰显适度宽松的货币政策取向，加大逆周期和跨周期调节力度，进一步助力经济结构转型升级。

利率是资金的价格，决定着资金流向以及金融资源能否得到合理配置。结构性货币政策工具是央行重要的基础货币投放渠道。继2025年5月央行首次全面下调结构性货币政策工具利率后，不到1年时间再次全面下调0.25个百分点，意味着商业银行从央行“借钱”将更便宜。这有利于提升商业银行的积极性，充分发挥结构性货币政策工具对

商业银行的牵引带动作用，激励商业银行加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的信贷投放。

2025年末，我国社会融资规模存量和广义货币M<sub>2</sub>余额已分别突破440万亿元和340万亿元，人民币贷款余额超过270万亿元，金融总量已经很大。随着经济高质量发展扎实推进，在保持金融总量合理增长的同时，需要不断优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。这些领域，初期社会资金进入意愿比较低，需要中央银行的资金先期进入、发挥引导作用。目前，金融“五篇大文章”相关领域的贷款增速都超过了10%，明显高于全部贷款增速，其中养老产业贷款增速更是接近60%，覆盖的主体范围

也更加多元。

民营经济是推动创新、促进就业、改善民生的重要力量。当前，民营大型企业的融资能力相对较强，民营中小企业的融资可得性要弱一些。此次央行单设民营企业再贷款，从现有的支农支小再贷款额度中拿出5000亿元，再加上新增5000亿元额度，共同组成民营企业再贷款的1万亿元额度，此举将进一步加大对民营中小微企业的支持力度。实际上，民营、小微、“三农”、就业创业、就学助学等领域的主体，既是经济发展中的薄弱环节，也是优化结构的重要着力点。金融支持的主体类型和覆盖范围不断扩大，对经济增长来说，既是补短板，也是增活力。

高质量发展阶段不需要片面追求垒高信贷规模。如果只盯着贷款增速，既不符合经

济规律，也可能带来“僵尸企业”难以出清、资金空转等问题。中央金融工作会议提出，盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。这是对新形势下做好金融宏观调控的深刻阐述，未来重点是盘活存量金融资源，提升信贷资产质效。

深化金融供给侧结构性改革，优化信贷资源的投向，也有助于金融更好支撑实体经济高质量发展。近年来，人民银行不断丰富工具箱，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，持续引导金融机构提升金融产品和服务对经济结构转型升级的适配性。特别是围绕做好金融“五篇大文章”以及支持扩大内需等要求，把更多信贷资源投向国民经济有需要的地方，促进了金融与实体经济的良性互动。

随着存款利率的持续下行，集中到期的定期存款将搬家去哪里，成为市场近期关注的焦点。尽管多家券商机构的统计口径存在差异，但测算结果普遍显示，2026年定期存款到期规模高于2025年。以中金公司最新测算为例，居民定期存款2026年到期规模约75万亿元，其中1年期及以上存款到期约67万亿元；相比2025年，预计2026年居民全部和1年期以上定期存款到期分别增长12%和17%，同比增加8万亿元和10万亿元。

不少投资者关心，存款搬家等于存款入市吗？其实不然，居民存款的去向除了进入股市外，还有银行理财、保险、基金等多种渠道。所谓存款搬家，是居民根据资产回报率的变化，把银行里的储蓄存款转换成其他资产的现象，本质上是居民资产重新配置的一种表现。而且根据不同市场形势变化，这种资金流动也是双向动态变化的。南开大学金融学教授田利辉分析，过去居民财富配置基本集中在房地产和银行存款，如今二者的吸引力都在减弱，资金需要寻找新的出口。而且，随着我国资管产品不断丰富，企业和居民配置理财、基金等金融资产会更加多元化。

“存款搬家现象对银行理财的发展形成了一定影响，同时也是驱动银行理财行业规模增长的动力之一。”普益标准研究员张翹楚分析，2025年以来，受市场利率持续低位运行影响，居民的资产配置偏好发生转变，财富管理需求从单纯追求资产保值，逐步向实现资产增值的方向转变，这也使得理财产品的相对吸引力持续提升，居民对银行理财的配置需求有所增加。从规模表现上看，理财市场整体保持稳步扩容的态势，截至2025年11月末，全市场理财产品存续规模达到约34万亿元，较2025年初增长超10%。这一增长态势，既受益于居民多元化资产配置需求的持续提升，也得益于存款搬家带来的增量贡献。

随着越来越多的资金涌入理财市场，主要投向稳健类资产的理财产品如何进一步提升自身吸引力？张翹楚认为，拓宽资金的权益投资渠道、持续丰富完善产品体系是关键。2025年以来，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等政策落地实施，使得理财产品可通过更多元的方式参与权益市场投资，在提升产品收益弹性的同时，也进一步丰富了“固收+”等含权理财产品的投资渠道。与此同时，受益于政策支持与权益市场向好的共振效应，指数型产品及各类特色主题产品加速推出，银行理财的策略体系得到进一步丰富，产品结构也随之稳步优化。

“当前存款搬家的流向反映出居民财富管理意识的觉醒，但仍需平衡好稳增长与防风险。”在田利辉看来，引导理财资金全力支持实体经济，有助于实现“理财+实业”的良性循环。张翹楚补充道，近两年，理财资金在支持实体经济发展方面体现出创新权益投资模式、丰富特色主题产品矩阵、强化普惠金融导向三大核心发展趋势。从实际效应来看，理财资金既为实体经济注入了稳定的中长期资金、有效助力产业结构优化升级，也通过深度服务实体经济实现理财收益的稳健增厚，形成居民财富增值与实体经济提质增效的良性循环。

展望后续，业内普遍认为，随着政策支持的持续落地深化，银行理财产品对权益市场的投研布局与投研能力或将持续提升，对应的市场竞争力也有望同步增强。在理财市场日趋成熟、居民理财观念不断深化的背景下，理财市场有望持续推进从规模扩张向质量提升的转型升级。

本版编辑 陈果静 马春阳 美编 高妍

财金纵横

□ 本报记者 董碧娟

# 拆解涉税黑中介虚开套路

一家“高科技”服务商的“研发人员”实为货车司机，公司既无员工又无固定资产，却能承担千万元医药研发项目；一家名不见经传的小微中介，4年向同一家企业收取的财务税务顾问费达100万元，堪比当地行业头部企业收费标准；一个涉税服务人员给37个个户办税，两年累计领用近2000份增值税普通发票……在近期税务部门曝光的6起涉税中介违法案件中，这些黑中介猫腻之多、套路之深、骗术之精令人瞠目结舌。然而，在更加精准有力的监管下，再隐秘的违法行为都难以遁形，合规成为涉税中介生存发展必答题。

## 形成强大震慑

1月8日，辽宁、江苏、宁波、吉林、四川、陕西等地税务部门依法查处并曝光6起涉税中介违法违规案件。2025年，税务部门先后曝光了多批涉税中介违法违规案件。2026年曝光的首批涉税违法案件再次聚焦这一行业，传递出零容忍态度，形成强有力震慑。

2018年至2022年，沈阳遇知科技服务有限公司实际控制人徐驰在为3户企业提供涉税服务过程中，通过其操控的沈阳遇知科技服务有限公司和沈阳硝笨医药科技有限公司，以虚开发票、编造虚假研发活动等违法手段帮助所代理企业满足高新技术企业认定条件，骗享高新技术企业相关税收优惠和政府补助，共计虚开增值税专用发票127份，造成企业少缴税款共计233.99万元。

检查人员调查发现，无论是遇知科技还是硝笨医药，都既无员工也无固定资产。他们提供的“研发人员”名单上的19人在所谓“研发”期间均在某汽车公司担任客运司机，根本不具备医药研发能力和参与条件。专案组对某药企支付的“研发费”流向进行分析研判，发现其支付的资金全部都是经由遇知科技流向劳务派遣公司，随后以“工资”名义转入徐驰母亲和妻子的个人账户，最终汇集至徐驰的个人账户上。经过一段时间后，资金通过多次取现或转账方式全额回流至该药企相关个人账户，形成闭环。

在掌握充分证据之后，专案组依法开展收网行动，徐驰等11名犯罪嫌疑人全部落网。2025年11月，税务部门根据《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》第九十八条，对沈阳遇知科技服务有限公司作出以其所代理企业少缴税款0.5倍罚款共计116.99万元的处罚决定，并将其涉及虚开发票、帮助所代理企业骗享政府补助的相关线索移送公安机关进一步侦办；根据涉税专业服务管理相关规定，对沈阳遇知科技服务有限公司及其实际控制人徐驰采取列为涉税服务失信主体等措施。同时，税务部门依法对其所代理的3户企业进行了处理处罚。

通过上述案件可以看出，涉税中介知法犯法，往往手段隐蔽、链条复杂。前述小微涉税中介收取高额顾问费，实则是帮所代理企业虚列成本；同一领票人2年内领票2000份，背后则是一个由涉税中介主导、组织严密的虚开发票犯罪网络。“税务部门持续强化对涉税中介的规范与管理，查处并持续曝光涉税中介及其从业人员违法违规案件，对整个行业形成了强大震慑，维护了税收法治公平，保障了国家税收安全和纳税人缴费人的合法权益。”中央财经大学财政税务学院院长樊勇表示。

## 监管不断完善

中国政法大学财税法研究中心主任施正文介绍，《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》直接明确了涉税中介违法执业的法律责任，其中第九十三条针对由纳税人自己申报纳税，涉税中介为纳税人非法提供发票、虚假证明等便利导致税款流失的行为，

规定了没收违法所得、并处相应税款1倍以下罚款的惩戒措施。第九十八条则聚焦由涉税中介为纳税人代理申报纳税等业务，因涉税中介违规造成纳税人少缴税款的情形，明确了50%以上3倍以下的罚款责任，从惩戒层面筑牢执业底线。

除了《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》以外，在2025年3月出台、5月1日起实施的《涉税专业服务管理办法（试行）》，作为部门规章，明确了涉税专业服务的八大类范围，涵盖纳税申报代办、专业税务顾问、涉税鉴证等核心业务，同时建立以实名制为基础的“信用+风险”管理机制。该《办法》不仅规定了动态信用积分、信用码管理等监管措施，更实现了管理与服务并重，通过简化信息报送、建立沟通机制等措施，为合规涉税中介发展提供便利。同时，《涉税专业服务职业道德守则（试行）》《税务师事务所及其从业人员与税务人员交往行为规范（试行）》等也从职业操守层面细化了行为规范。

今年1月1日，国家税务总局发布《涉税专业服务信用评价管理办法》，包含信用积分规则，信用等级评价，信用评价结果公布、查询与展示，信用复核、举报投诉处理与信用修复，结果运用等内容。涉税服务机构信用（Tax Service Credit，缩写为TSC）按照从高到低顺序分为五级，分别是TSC5级、TSC4级、TSC3级、TSC2级和TSC1级。该《办法》激励和约束并重，对达到TSC5级的涉税服务机构，税务机关采取下列激励措施：一是开通纳税服务绿色通道；二是对其所代理的纳税人发票可以按照更高级别的纳税缴费信用等级管理，纳税缴费信用等级为D级的除外；三是依托税务信息化系统为涉税服务机构开展批量纳税申报、信息报送、在线税务咨询及相关业务办理提供便利化服务；四是在税务机关购买涉税专业服务时，同等条件下优先考虑，涉及政府采购的，按照政府采购法律法规办理。

对被列为涉税服务失信主体及严重失信主体的涉税服务机构及涉税服务人员，税务机关采取以下措施：一是予以公告并向社会信用平台推送；二是向其委托人、委托主管税务机关进行风险提示；三是所代理的涉税业务应当由其与委托人共同到税务机关现场办理；四是对纳税人纳税缴费信用管理的涉税服务严重失信主体，适用纳税缴费信用D级管理措施；五是对列为涉税服务严重失信主体的，将信息通报相关部门实施监管和联合惩戒。

## 强化教育引导

各地税务部门坚持服务与监管并重，通过强化教育引导与精准服务，促进行业规范健康发展。比如，山东税务部门开展税务干部与不良涉税中介勾连勾兑问题专项整治，围绕涉税中介管理关键环节风险点开展警示教育，引导税务干部与企业交往过程中既“亲”不越界、主动服务，又“清”不缺位、坚守底线。

上海普陀区税务部门开展涉税中介全面排摸，对疑似机构调查核实，签订采集协议，对已退出企业辅导其中止涉税服务；全面推广信用码，通过电话、微信、实地走访等方式，引导本区涉税服务机构及人员完成实名信息和协议信息填报，助力信用码应用落地，实现政策广覆盖。

云南省保山市龙陵县税务局组织召开涉税专业服务机构政策宣传辅导座谈会。税务干部向全县11户涉税服务机构负责人及代表重点解读《涉税专业服务管理办法（试行）》，详细阐释涉税专业服务信用码的应用场景及信用积分规则，强调合规经营对机构长远发展的重要作用。同时，深入剖析违规收税策划、虚开发票、恶意套取政策红

利等行为所带来的法律风险与严重后果，进一步强化机构合规意识。

江西省南昌市南昌县税务部门将全县138家涉税服务机构归口至专门分局统一管理，依据信用评价结果实施分级分类动态监管，持续提升涉税中介代理通道申报率。同时，联合多部门开展“执业每一课”警示教育会并针对无代理记账许可证书的涉税中介开展专项整治，依法处置无证经营机构，进一步保护纳税人权益。

通过引导和服务，涉税中介的守法合规意识不断增强。对纳税人而言，在与涉税中介合作时，也需要掌握方法和要求。

比如，纳税人在委托涉税服务机构及涉税服务人员提供涉税专业服务时，可以查验涉税专业服务信用码。纳税人在知晓受托人未向税务机关报送涉税专业服务基本信息，或者已报送基本信息但被列为涉税服务失信主体、严重失信主体，仍然委托的，税务机关应当将委托人列入重点监控对象。对涉税服务人员因纳税争议代理纳税人与税务机关沟通时，经查验发现未取得纳税人授权或者存在3年内因涉税专业服务行为被税务机关行政处罚记录的，税务机关应当要求其委托方纳税人到现场沟通。



# 保险业筑牢灾害安全屏障

本报记者 杨然

慕尼黑再保险近日发布2025年自然灾害损失报告。报告指出，全球气候变化持续演进，2025年自然灾害在全球范围内造成了巨大经济损失，总损失规模约2240亿美元，其中保险行业承担的损失约为1080亿美元。根据灾因来看，首要风险因素是气象灾害，其造成的损失占全球总损失的92%，保险损失的97%。

报告指出，2025年全球发生的多起自然灾害均与气候变化密切相关，包括洛杉矶野火、北大西洋强飓风及多场灾难性洪水事件。气候变化正不断抬高气象灾害的发生频率，同时也加剧了灾害的破坏程度。慕尼黑再保险首席气候学家Tobias Grimm表示，全球变暖显著增加了极端天气灾害的发生概率。过去12年是有记录以来最暖的时期，这意味着大自然仍在持续释放警示信号。按照当前趋势发展，气候变化带来的影响可能进一步恶化。

报告显示，在亚太地区，自然灾害造成的总损失约730亿美元，高于过去10年平均值660亿

美元，但保险损失仅约90亿美元，许多低收入国家的保险渗透率仍不足5%。慕尼黑再保险董事会成员康安新认为，亚洲地区的自然灾害经济损失占到了全球总额的近三分之一，影响不容忽视。与此同时，长期存在的保险缺口也使得自然灾害造成的损失影响被进一步放大。因此，如何进一步降低灾害风险、扩大保险覆盖范围，让更多个人和企业获得保障，仍是亚洲应对气候变化影响的一大紧迫挑战。

应急管理部发布的数据显示，2025年，我国自然灾害以洪涝和地质灾害、地震、台风、风雹为主，各种自然灾害共造成全国6703.37万人次不同程度受灾，倒塌房屋5.7万间，农作物受灾面积6069.4千公顷，直接经济损失2416.17亿元。面对极端天气事件趋多趋强的态势，保险业持续提升“保防救赔”一体化服务能力，加强灾前防灾减损、灾中应急救援、灾后及时赔付。

为构建多层次巨灾风险分散体系，2024年

2月，金融监管总局联合财政部印发《关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围进一步完善巨灾保险制度的通知》，将台风、洪水、强降雨、滑坡等常见自然灾害纳入保障范围，实现基本保险金额翻番。与此同时，中国城乡居民住宅地震巨灾保险共同体升级为全国巨灾保险共同体。目前，综合性巨灾保险试点已在20多个省市落地，推动防灾减灾“安全网”进一步织密织牢。我国也正进一步加快探索以政策性巨灾保险为基础、商业性巨灾保险作补充的保障格局。

慕尼黑再保险大中华区巨灾顾问刘敏表示，中国由于地形与气候条件多样，各地在不同季节会遭遇台风、洪涝、地震和滑坡泥石流等多种自然灾害，经济损失也呈现多样化和区域性特征。健全的巨灾保险体系，是社会提升灾害应对能力、筑牢风险防范屏障的重要助力。随着市场不断发展，商业保险及政府主导的巨灾保险在覆盖范围和保障深度方面仍有广阔空间，未来将持续在风险管理中发挥关键作用。