

## 资本市场

## 万亿红包彰显发展底气

□ 李华林

A股上市公司年度分红再创新高。数据显示,A股市场3711家上市公司公布2025年现金分红方案,合计分红达2.43万亿元,较上年增加805亿元。

上市公司是否愿意分红、分多少红、怎么分红,是衡量市场成熟度、映照企业治理水平的重要窗口。2.43万亿元的分红体量,送出的不只是真金白银的股东回报,更是上市公司与投资者休戚与共的真诚诚意,折射出多方面积极变化。

分红实力在提升。业绩是分红的根基,没有持续向好的盈利能力,再强的分红意愿也会落空。上市公司抛出数万亿元的大红包,底气来自经营基本面的切实改善,来自产业升级和技术创新释放的增长动能。从数据中也能得到印证,2025年A股上市公司整体业绩企稳回

暖,实现营收73.01万亿元,净利润5.4万亿元,同比分别增长1.2%和2.6%。

分红队伍在扩容。数据显示,2025年盈利企业现金分红占比近九成,一改过去分红仅为少数优质企业专属、高度集中于传统行业与大型央企的旧有格局。从龙头企业到中小民企,从传统产业到新兴赛道,分红覆盖面不断拓宽、市场参与度稳步提升。越来越多上市公司将中小投资者视为并肩前行的发展合伙人,与利益共同体,以持续分红兑现价值承诺,构筑起企业成长、股东增收与资本市场健康发展的稳固纽带。

分红诚意在增厚。过去,部分企业分红流于形式,或为迎合监管要求,或为美化短期形象,分红时断时续。如今,主动分红、稳定分红成为市场主流。一批上市公司立足长远发展,

将分红纳入公司治理重要环节,明确常态化分红政策。2025年实施一年多次分红的公司达1052家,2500余家上市公司股利支付率超过30%。上市公司对现金流管理更加从容,把股东回报嵌入日常经营,让投资者在每个阶段都能感受到企业发展的温度与担当。

不仅要分红,还要分得好。成熟行业龙头企业保持高比例稳定分红,筑牢市场基本盘;成长型科创企业兼顾研发投入与股东回报,合理控制分红比例;中小企业立足自身发展阶段量力而行……当前,A股市场分红呈现出与企业发展阶段、行业特性相匹配的差异化特征。这种因企制宜、量体裁衣的回馈策略,既避免了过度分红透支企业发展后劲,也杜绝了一毛不拔忽视投资者合理回报的短视行为,分红愈加贴合企业经营实际,更具连续性与可预

期性。

从不愿分到主动分、从任性分到稳定分,离不开监管的长效引导。近年来,监管部门不断优化常态化分红机制,对长期不分红、乱分红的约束更加细化,倒逼上市公司正视中小股东合法权益。市场定价逻辑在慢慢转变,分红水平成为检验上市公司治理成色与经营质量的试金石,那些现金流充裕、稳定持续分红的企业,正在这场回报竞赛中脱颖而出,赢得资金长期青睐。

分的是钱,立的是信。万亿红包的诚意回馈为投资者带来收益,传递出盈利稳、底气足的发展信号。当上市公司真心让利,把投资者放在心上,方能构建起企业稳健发展、股东共享红利、资金长期驻留的正向闭环,涵养理性成熟、行稳致远的资本市场生态。

金融作为支持“三农”发展的重要力量,发挥着重要作用。日前,国家金融监督管理总局发布数据显示,截至2026年2月末,全国普惠型涉农贷款余额14.52万亿元,同比增长10.34%;2026年前两个月,新发放的普惠型涉农贷款平均利率4.05%,同比下降0.46个百分点。

近年来,国家金融监督管理总局持续强化监管引领,引导银行保险机构聚焦农业农村现代化重点领域,合理倾斜政策资源,为推进乡村全面振兴提供有力金融支撑。国家金融监督管理总局江苏金融监管局积极引导江苏省金融业加大涉农信贷供给,为提升农村金融服务水平支持推进乡村全面振兴的若干措施,加强涉农重点领域金融支持。2025年末江苏全省普惠型涉农贷款余额1.35万亿元,较年初增长11.2%,高于各项贷款增速2.2个百分点。

涉农金融机构全力保障粮食等重要农产品金融供给,创新加力服务农业生产。浙江农商联合银行辖内龙游农商银行依托本地粮油产业集群优势,以“龙头企业+合作社+家庭农场+农户”的信贷服务模式,为种粮主体提供批量授信、利率优惠、便捷办贷等金融支持。浙江农商联合银行辖内开化农商银行在信贷投放上坚持“优先满足、优先审批、优先发放”原则,加大对农业生产、农资供应、农业社会化服务等领域的资源倾斜。

金融机构服务乡村经济发展、下沉金融服务,需要加快构建服务网络。北京农商银行已搭建了全覆盖的乡村金融阵地,在北京市布设了462家网点,其中农村地区网点近300家、占比高达65%,搭配近1500家乡村金融便利店、智能便民银行,真正把金融服务搬到村民家门口,实现“基础金融不出村、综合服务不出镇”,让农户足不出乡就能办结各项业务。

中国农业银行新建网点持续向县域、城乡结合部和乡镇倾斜,县域网点占比提升至56.6%。农业银行相关负责人表示,将持续深耕县域农村市场,通过创新产品服务模式延伸县域乡村金融服务渠道建设。截至今年3月末,中国农业银行普惠型小微企业贷款余额4.4万亿元,超五成普惠贷款直达县域,金融服务“三农”的精准性和覆盖率大幅提升。

专家认为,未来需要通过大数据、物联网、人工智能等技术赋能,走信息化、数据化、在线化道路,解决农业信贷金额小、手续繁、成本高、抵押物缺、风险大等问题,促进农村金融服务高质量发展。“农村金融要紧扣普惠金融大文章加信转型,激活数据要素价值,构建全方位涉农信用体系。需要建立跨部门的涉农信息共享机制,深入整合市场监管主体名录、土地确权流转、农机补贴及经营流水等关键数据,支持银行保险机构实现合规对接。组织镇村干部、金融网格员定期走访,动态更新信息,确保信用数据的真实性。”中国农业科学院农业经济与农村发展研究所研究员谢玲红说。

本版编辑 于泳 苏瑞淇 美编 夏祎

## 财金纵横

## 纠治“开票经济”挤出增长水分

□ 本报记者 董碧娟

来自税务部门的最新发票数据显示,今年一季度,违规招商引资企业较为集中的废弃资源综合利用、再生资源回收、矿产品建材及化工产品批发、组织管理服务、信息技术咨询服务、道路运输服务六类行业开票金额同比下降4.4%,降幅较去年全年扩大3.1个百分点。其中,中部地区整治效果尤为明显,六类行业开票金额同比下降6.7%。系列数据表明,各方合力防治“开票经济”取得阶段性成效,“追求实实在在、没有水分的增长”加速从共识走向行动。

## 协同发力严查快处

“‘开票经济’是指脱离真实业务活动,以开具发票为主要目的或牟利手段的行为。”中央财经大学财税学院教授白彦锋告诉记者,“开票经济”大体可以分为两种类型:一是是一些经营主体出于骗取国家税收优惠、财政补贴等目的,虚开增值税发票或虚构交易;二是是一些地方出于国内生产总值增长和财政考核压力,通过违规实施与税收挂钩的财政返还等方式,招引仅从事开票业务的空壳企业落户,以票造数。

“开票经济”扭曲资源配置和财税政策效果,破坏市场公平,诱发“劣币驱逐良币”,阻碍全国统一大市场建设。税务部门持续开展违规招商引资涉税问题专项治理,深入纠治“开票经济”涉税问题,协同公安、市场监管等部门,对违规行为严查快处,推动全国违规开票企业户数、开票金额持续下降。

今年以来,各地纠治“循环开票”“相互开票”取得初步成效,此类企业较为集中的批发业开票金额同比下降2.5%,其中煤炭及制品批发业、金属及金属矿批发业开票金额同比分别下降7.1%和5.7%。

甘肃税务部门通过风险扫描发现个别企业大量开具增值税发票,存在循环贸易的风险疑点。在对疑点企业开展全覆盖、穿透式风险隐患排查后,查实少数国有企业存在背离主业“环开发票”“虚增收入”的违规行为,及时向地方党委汇报调查核实结果,最终这些国有企业主要责任人受到相应处理。

四川税务部门发现个别企业为获得银行更大的融资额度,频繁从事“仓单”等货权交易,注入经济数据。税务部门及时对该类企业采取调减发票授信额度、按日监控开票金额等分类处置措施,防范涉税风险,又将有关信息推送相关部门,避免引发其他风险。

“‘开票经济’缺乏实际生产意义,需要地方政府掏出真金白银‘炮制’‘数字繁荣’,具有多重危害。”中国社会科学院财经战略研究院研究员汪德华分析:一是地方政府为完成税收、招商引资等考核指标,需要向开票方提供财政返还或奖补政策,造成国家财政资金损失;二是干扰对宏观经济、财政运行情况的判断,影响经济决策以及对干部政绩的真实评价;三是助长投机之风,破坏市场公平,造成空壳企业通过违规返税获利,对踏实干实业的企业带来不公。

据了解,在加强外部监管的同时,税务部门坚持“刀刀向内”,深挖彻查税务机关和税务干部放任失管甚至参与配合“开票经济”问题,依法依规严肃追责问责。税务总局相关负责人介绍,去年以来,税务总局在全系统组织开展违规招商引资涉税问题专项治理,明确要求各地税务机关对地方违规招商引资涉税行为不得出谋划策、不得参与配合、不得知情不报、不得放任失管,并在全系统通报税务部门违反“四个不得”纪律要求的典型案例,扎实推进以案促改促治。

## 正负面清单促合规

近期,为引导纳税人合规开具发票,防范“开票经济”、虚开骗税等问题,国家税务总局发布纳税人合规开具发票正负面清单,以清晰明确的条目化指引,更好维护纳税人合法权益,纠治“开票经济”和违规招商引资涉税问题。

此次发布的正负面清单包括4个方面共44条内容,其中正面清单16条,负面清单28条。纳税人可自行对照清单判断开票主体、生产经营业务、票面信息要素、开具时限等关键事项是否合规,比如是否存在发票信息缺项、错误、失真以及错用税率、变名开票、备注栏填写不合规等情形。

负面清单对涉及“开票经济”的主要违规情形进行了一一列举,比如通过一址多户注册、集中批量注册无实际经营活动的“空壳企业”来违规开具发票,以及无合理商业目的“对开、环开”发票、虚构交易环节“空转走单”都属于违法行为。

“上述情形一直是税务部门的纠治重点。”中国宏观经济研究院研究员许生介绍,一些企业出于做大业绩、获取融资等目的,在不实质转移货物所有权情况下频繁买卖“仓单”,或通过关联企业之间“循环开票”“相互开票”虚增经营业绩,造成“数字繁荣”假象。此次发布的清单重点聚焦纠治“开票经济”问题,明确了相关违规“红线”,有利于遏制违规招商引资、人为做大营收等乱象。

税务总局征管和科技发展司相关负责人介绍,发票是经济活动的重要基础性票据,发票开具至少应满足主体合规、交易真实、



内容准确、时间合理等条件。税务部门在税收征管中发现,部分纳税人存在发票开具不合规情况,特别是在一些重点领域还存在虚开发票、不开票、乱开发票等问题,严重扰乱经济税收秩序,阻碍全国统一大市场建设。因此,税务部门集成发布纳税人合规开具发票正负面清单,以持续优化纳税服务,强化精准监管。

专家认为,税务部门此次在全国范围内明确了发票开具的合规标准和违规情形,有利于统一全国税收执法标准,消除区域差异,增强政策确定性。西南财经大学教授汤继强表示,税务总局通过发布正负面清单的形式,为纳税人合规开具发票划定“标准线”和“警戒线”,可以有效减少发票违规开具风险,引导企业提升自身合规经营水平,更好维护纳税人合法权益。同时,可以有效震慑那些靠虚开发票骗取税款、让税收成本外部化等违法行为,为合规经营、依法开票企业营造公平竞争环境,更好激发经营主体的活力。此外,通过规范发票开具,可以更加有效保障商事交易的真实性、合法性,为商品和服务在全国范围内自由流动提供可靠的凭证支撑。

据了解,税务部门将依托税收大数据,加强对发票开具的动态监控和风险预警,对清单中所列的负面情形依法查处,同时持续优化办税缴费服务,提升数电发票赋码精准度和便利度,加强政策宣传辅导,引导纳税人自觉提高合规开票意识,共同维护法治公平的税收营商环境。

## 多措并举系统整治

坚持系统整治是防范“开票经济”的关键,下一步应从规范税收优惠、优化考核指标、实现穿透式监管、加强部门协同等多方面系统发力。

“从源头上要规范优惠与奖补,清理以票换补、以税换补。”

白彦锋表示,要把住政策口径,严格落实公平竞争审查与法定权限边界,全面清理无依据、超权限、选择性强的税收优惠和差异化财政奖补。坚决纠治以返税、奖补来变相引返税的做法,做到政策有依据、口径可核验、执行可追溯。

完善绩效考核也十分重要。汪德华认为,要进一步引导地方树立正确政绩观,培育踏实干实业的社会氛围,结合实际优化政绩考核指标体系,准确评价经济运行状况与干部实绩,夯实防治“开票经济”的制度基础。

白彦锋建议,进一步优化奖补指标体系,将财政支持从开票规模、入库税收等易被票据化操纵的指标,转向真实就业质量、真实产能利用率、真实供应链带动等可核验、可穿透的绩效指标。将“开票经济”整治成效纳入地方财经纪律与营商环境评价体系,对违规协议、违规奖补、明知纵容、监管失守等情形严格追责问责。同时,对坚持规范招商、以真实产业和真实就业贡献为导向的地区,在政策试点、资金安排、项目布局上给予正向激励。通过“评优罚劣”的结果导向,推动各地把增长建立在真实交易、真实产出之上。

“多流合一”穿透式监管可有效防范风险。专家建议,围绕税负率显著偏离、短期发票暴增暴减、上游集中且频繁注销、税收收入与经营要素不匹配等特征设置模型预警,形成地方可落地的指标库和分级处置规则。推进发票、资金、业务之间的交叉验证,围绕合同签订、资金支付路径、物流及交付记录、用工与社保、银行流水等建立核验规则,重点识别票据链条齐全但业务不真实、资金闭环回流等典型风险。

税务总局相关负责人表示,下一步将持续加强与发改、财政、统计、市场监管和金融机构等部门协作,健全完善协同治理“开票经济”问题的制度机制,凝聚跨部门协同监管合力,提升综合治理效能。

## 山东商业职业技术学院 厚植密码技能人才培养沃土

密码技术是新时代保障数据安全的基石。山东商业职业技术学院作为山东省首批开设密码技术应用专业的高职院校,自设立之初便与中国密码学会、山东省商用密码协会、济南超算中心等保持深度合作,政企校共同参与行业标准研讨、师资培训及课程开发,确保专业建设始终对标国家密码规划与前沿技术方向。

该专业搭建理论与实践一体化育人体系,开设商用密码安全技术应用、商用密码测评技术等核心课程,与信息安全、区块链技术应用等专业组建专业群,共同筑牢网络与数据安全屏障。不断加强校企合作、深化产教融合,建有标准化密码技术实训室,联合三未信安科技公司等龙头企业共建实训平台,并多次承办密码应用安全评估专题培训,实现教学内容与行业标准无缝衔接。

坚持以赛促教,以赛促学。专业学子累计获国家奖项5项、省部级以上奖项20余项。2025年12月,学校成功举办首届“安盟杯”密码科普竞赛,吸引200余名学生参赛。结合全民国家安全教育日、网络安全周等节点,常态化开展专题讲座、主题展览,厚植师生网络安全责任意识。

凭借清晰的培养定位,学生实习期间即进入密码产品研发企业、网络安全服务商、金融机构等单位,从事密码测评、安全运维、数据加密防护等岗位,凭借扎实的基础、出色的能力得到用人单位的高度评价。该专业针对行业企业需求,进一步以协会联动、校企协同为抓手,持续优化人才培养模式,为筑牢国家网络安全屏障、护航数字经济健康发展输送优质密码技能人才。

(李冠宇 房春朋 郭峰)

·广告

## 济南大学水利与环境学院 扎根黄河育栋梁 矢志不渝担使命

济南大学水利与环境学院立足国家黄河流域生态保护和高质量发展战略,以“水一环一生”跨学科融合为鲜明特色,以培养懂理论、能治河、有担当的水利环境类应用型创新人才为目标,依托2022年本科教学改革研究重点项目“服务黄河国家战略‘水一环一生’专业课程共同体的创建与实践”(项目编号:Z2022064)、2023年本科教学改革研究重点项目“‘环以水强,水以地特’水一环一地跨学科创新应用型人才培养体系的构建与实践”(项目编号:Z2023018)、2024年本科教学改革研究重点项目“GenAI赋能生物医药新质人才培养模式研究”(项目编号:Z2024133),历经多年系统实践,重铸黄河流域水利环境类应用型实践链创新人才培养体系,走出一条跨学科、强实践、重协同、数字化的特色育人之路,成为黄河流域“水利—环境—生态”复合型人才培养的核心阵地。

校地企协同,打造黄河流域产教研联合体。学院联合西安理工大学、青海大学等高校,以及水发建设集团等行业龙头企业,组建黄河流域水安全保障产学研联盟,构建校校、校企、校地深度协同的实践育人共同体,推进课程共建、师资共培、科研共研、案例共享。

目前已与沿黄50余家企业建立稳定合作,建成省级以上教学科研平台10个。其中国家实验教学示范中心、虚拟仿真实践教学中心共2个,黄河流域特色省级实验室与协同创新中心4个。聘请产业教授、行业导师40余名,组建“水利+环境+生态”跨学科教学团队,为复合型人才培养提供坚实保障。

跨学科引领,构建“水一环一生”融合实践链。创新打造“专业+思政”双线驱动、四维进阶、“水一环一生”跨学科融合的实践教学体系,设置基础认知、核心实践等四大模块,实

现多学科知识交叉融通,推动学生专业认知与工程实践能力提升。

深度整合黄河流域特色资源,将水文水资源、污染控制等内容一体化设计;遴选黄河治理难题、跨学科科研课题、企业真实工程项目,建成300余个虚拟仿真数字水利资源库,实施项目驱动、虚实结合、跨学科协同教学模式,强化学生解决复杂系统问题的能力。

以科创竞赛与科研项目为抓手,引导学生开展水资源安全、水环境治理、水生态修复跨学科研究,近4年学生获省部级以上奖励119项,其中国家奖励60项。近5年来,学院大批毕业生成长为领域骨干力量。

数智赋能闭环,创新跨学科育人评价机制。建立数智赋能、多元融合、闭环管理的动态评价机制,以“知黄河、治黄河、护黄河”为主线,构建知识、能力、素养三位一体、“水一环一生”跨学科导向的评价体系,吸纳校内外导师、行业专家、学生全员参与,实现全过程、跨学科、动态化考核。建设10余门跨学科融合课程与人工智能赋能课程,2.7万个知识点,构建“知识+能力+思政”三级知识图谱。建成国家一流课程1门、省级一流课程/课程思政示范课8门。

成果形成的“水一环一生”跨学科实践链培养模式,已在10余所沿黄高校推广应用,受益学生2000余人,成为黄河流域跨学科、应用型、实践型人才培养的先行示范。站在新起点,济南大学水利与环境学院将持续做强“水一环一生”跨学科培养特色,通过多措并举发力,为黄河流域生态保护和高质量发展培养更多懂水利、精环境、通生态的高素质复合型创新人才。

(刘素 徐征和 李玉梅)

·广告

普