

加力支持重点领域

□ 本报记者 李华林

资本市场投融资改革纵深推进

截至2025年8月底

2026年是“十五五”开局之年，资本市场高质量发展仍是金融领域改革发展的重点之一。近期召开的中央经济工作会议明确，“持续深化资本市场投融资综合改革”。业内认为，在此目标下，资本市场改革将向纵深推进，值得期待。

大力引“长钱”入市

从“十五五”规划建议提出“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能”，到中央经济工作会议强调“持续深化资本市场投融资综合改革”，意味着未来资本市场改革不是单方面强调融资端，更把完善“长钱长投”政策体系等投资端改革放到同等重要的位置。

投资和融资是资本市场的一体两面。2025年1月，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》出台，引导商业保险资金、全国社会保障基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度；5月，《推动公募基金高质量发展行动方案》发布，着力提高公募基金权益投资的规模和稳定性；7月，财政部印发通知，明确国有商业保险公司全面建立三年以上长周期考核机制。

“长钱长投”制度体系加速构建。数据显示，截至2025年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”期末增长32%。

“与此同时，资金短期化、风险容忍度低、中长期资金引领作用不足等问题仍然存在。”南开大学金融学教授田利辉表示，当前，以人工智能、生物医药为代表的新产业、新业态蓬勃发展，投入高、风险大、回报周期长，往往需要更大规模的耐心资本投入，对投资端改革需求日益迫切。

证监会主席吴清近日表示，着力发挥中长期资金“压舱石”和“稳定器”作用，扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态。

在中国银河证券首席经济学家章俊看来，完善“长钱长投”政策体系，培育长期投资生态，需创新优化中长期资金考核机制。在投资绩效维度，可将财务回报的单一考核调整为对被投企业技术创新成果、可持续发展水平等指标的综合考核。督促相关主体将长周期考核理念落实到位，减少短期业绩波动对投资行为的干扰，推动形成与投资者利益绑定的激励约束机制。

回报不足是制约更多中长期资金向股权资产配置的重要原因之一，因此，提升分红比例、鼓励上市公司回购增持、强化投资者权益保护，正成为资本市场改革的重要方向。

2025年10月，证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，从强化



近日，税务部门公布了3起平台企业涉税违法案件，这是税务部门首次对互联网平台企业涉税违法案件进行曝光。

2025年的《政府工作报告》提出，促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面积极作用。作为数字经济的重要组成部分，平台经济是连接千万商户与亿万消费者的关键纽带。然而，部分平台企业却逐渐偏离了合规发展的正轨，一些企业通过制造低资金流水假象、虚构业务链条、伪装购买轨迹信息等手段，蓄意偷逃税款、虚开发票，甚至为下游企业充当偷逃税款的“帮凶”。

部分平台企业漠视税法，偏离合规轨道，容易诱发跟风模仿，将平台内的广大经营者带入违法的歧途。少数企业通过偷逃税款获取不正当优势，会导致“劣币驱逐良币”，使守法经营的企业在竞争中处于劣势，长此以往将会扭曲平台经济的发展生态。因此，整治平台涉税违法行为非常必要。这是为了更好保护依法纳税、合规经营的平台企业免受不公平竞争的损害，确保平台经济在合规的轨道上持续发展。

近年来，平台经济涉税违法问题时有发生，背后的原因可归结为两方面：一方面，源于平台特点。平台交易主要在线完成，参与者可能遍布全国各地。平台经济虚拟化、分散化的运营特点，以及产生的海量实时交易数据，给税收监管带来了新的挑战。另一方面，主观因素也不容忽视。部分平台企业对自身应承担的纳税义务认识模糊，合规意识淡薄，甚至通过隐匿收入、虚构业务、虚假申报、拆分收入等手段偷逃税。

应对平台经济带来的新挑战，重点在于打破信息壁垒，减少信息不对称。根据2025年6月国务院发布的《互联网平台企业涉税信息报送规定》，互联网平台企业需按規定向其主管税务机关报送平台内经营者身份信息和收入信息。目前已有超过7000家境内外平台积极履行了涉税信息报送义务，互联网平台企业及相关主体整体遵从度较高。这相当于在交易平台与相关部门之间架起了一座“数据桥梁”。好规定要发挥大作用，离不开平台企业的积极执行。平台企业应持续深化协同，主动做好响应与反馈，确保信息不仅“报得上来”，还能“用得更好”。

随着管理制度更健全，可以预见，无论是将平台收入“移花接木”计往来源款项，还是通过虚构业务轨迹“无中生有”虚开发票，都逃不过恢恢法网。随着“以数治税”税收征管体系建设的不断完善，大数据、人工智能等前沿技术的推广普及，任何企图瞒天过海的逃税“花招”终将现出原形。

展望未来，平台经济唯有在法治框架与公平透明的规则下规范运行，方能行稳致远，共创高质量、可持续的明天。

本报编辑 王宝会 尚 咏 美 编 夏 祺

聚力提升投资价值

近期，中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时提出，“坚持固本强基，持续增强市场内在稳定性。积极培育高质量上市公司群体，开展新一轮公司治理专项行动，引导优质公司持续加大分红回购力度”。

高质量的上市公司是资本市场稳定运行的基石，2025年以来，监管部门从融资端改革多点突破，更大力度推动提升上市公司经营质量。2025年5月，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，支持上市公司围绕产业逻辑做优做强；6月，科创板“1+6”改革推出，向未盈利硬科技企业敞开怀抱，更好匹配科技型企业融资需求；10月，证监会修订发布《上市公司治理准则》，推动上市公司不断健全现代企业制度、提升规范运作水平。

改革效应加快显现，上市公司质量和市场资源配置效率提升。数据显示，截至2025年前三季度，A股上市公司再融资总额已突破8000亿元，同比增长258%，其中定向增发规模达到7564亿元，成为企业扩大产能、攻坚核心技术的重要支撑。2025年前三季度，上市公司经营业绩持续改善，合计实现营业收入53.46万亿元，净利润4.7万亿元，同比分别增长1.36%和5.5%。

未来如何进一步提高上市公司投资价值？优化并购重组制度是重点之一。“要加大

并购重组支持力度，落实并完善‘并购六条’配套机制，破解估值、审核、支付等环节的难点，支持优质企业通过并购整合实现做优做强。可综合运用税收减免、财政贴息等政策工具，激励产业资本、龙头企业参与并购，通过典型案例示范带动产业链上下游资源整合，为企业提供并购退出渠道。”章俊表示，随着制度规则的不断完善和政策导向的持续强化，并购重组将在推动资本市场优化资源配置、促进产业转型升级、支持头部企业高质量发展方面发挥更大作用。

吴清此前表示，将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽并购重组支持渠道，促进上市公司产业整合、做优做强。

“此前科创板、创业板已试点再融资‘小额快速’机制，简化审批流程、缩短融资周期。此次提出将择机推出再融资储架发行制度，允许符合条件的优质企业一次性获批、分期发行，灵活匹配资金需求。”陶圣禹认为，通过简化流程、优化节奏，让融资从监管主导转向企业主导，既提升了再融资效率，又能精准匹配科技创新与产业升级的资金需求，助力企业把握发展机遇，强链补链，加速产业转型升级。

提高包容性适应性

深化资本市场投融资综合改革是一项系统工程，其深层目标是提高资本市场制度包容性、适应性，更好发挥资本市场资源配置枢纽作用。

近年来，相关部门积极发展多元股权投资，纵深推进板块改革，增强并扩大多层次市场体系的包容性和覆盖面。现阶段，我国已形成主板突出大盘蓝筹、科创板坚守硬科技、创业板重“三创四新”、北交所聚焦创新型中小企业的多层次资本市场体系，不断提升市场对实体企业的全链条、全生命周期服务能力。

中国证监会近日表示，将坚持改革攻坚，不断提高资本市场制度包容性吸引力。启动实施深化创业板改革，加快科创板“1+6”改革举措落地。

田利辉认为，这将进一步强化各板块的差异化定位与协同效应，筑牢多层次资本市场的塔基，通过设置更加契合新兴领域和未来产业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准包容的融资服务，进而推动形成全生命周期企业服务链条，为实体经济高质量发展注入更精准的资本动能。

“后续更多包容性、适应性的制度安排有望推出。”章俊表示，例如，发行与上市制度有望进一步放宽对科技创新类企业的短期盈利要求，同时强化对企业研发投入、核心专利、技术突破等创新属性的评价导向，推动更多掌握关键技术的硬科技企业登陆资本市场，促进市场资源向新产业、新业态、新技术领域集聚。

在完善推进板块改革外，强化股债联动，也是精准服务科技创新、服务实体经济的重要着力点。2025年5月，债市“科技板”推出，引导更多资金投早、投小、投长期、投硬科技。章俊认为，未来要推动债市“科技板”常态化、制度化建设，丰富科创债券产品体系、完善配套机制，提升科技企业融资可得性和便利性。一是支持企业和金融机构发行长期科创债，缓解期限错配问题。二是引入政策性担保与信用缓释工具，降低债券违约风险。三是通过完善债券市场信息披露、信用评级等配套制度，提高债券定价能力和投资者风险识别能力。

深化资本市场投融资综合改革是一项系统工程，还需筑牢防风险、强监管的坚固防线，强化稳市机制建设。吴清此前撰文表示，着力提升资本市场监管的科学性、有效性。包括要适应市场的快速发展变化，加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系，完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制等。

“这意味着在制度端要保证市场的透明度和公平性，严厉打击财务造假、欺诈发行、市场操纵和内幕交易等违法违规行为，维护公开公平公正的市场秩序，涵养理性投资、价值投资、长期投资理念，营造规范、包容、有活力的资本市场生态。”田利辉表示。

居民理财多元配置

蚂蚁财富平台数据显示，截至2025年10月初，累计已有超890万用户在蚂蚁财富平台上开启黄金ETF（交易型开放式指数基金）定投，更理性参与黄金投资。“90后”投资者张圣就是其中一员，他靠着从2025年初开始坚持定投黄金ETF，把前两年其他投资亏的钱赚了回来。

另一个年度理财关键词“新三金”，也是从黄金衍生而来。不同于传统的金镯子、金项链、金戒指“三金”，如今货币基金、债券基金和黄金基金组成的“新三金”成为年轻人管理钱袋子的流行方式，能兼顾流动性、稳健性和一定的收益能力。蚂蚁财富平台数据显示，截至2025年11月底，已有超过2100万用户同时配置了属于自己的“新三金”，其中年轻人占比近一半。“金价反复波动，让我意识到需要把钱投进不同的资产里，比如货币基金和债券基金。用它们打底虽然赚得少点，但亏的时候也少亏点。”张圣告诉记者，通过坚持稳健配置，2025年他的理财整体收益率达到10%。

王增武认为，“存款搬家”趋势下，居民尤其是年轻一代有意识地进行“新三金”配置，意味着他们的财富管理行为正变得更为理性和多元化——从被动的储蓄保值，转向主动的资产配置；从追逐单一热点，转向构建均衡组合；从短期的频繁交易，转向立足长远的规划。这本质上也是居民理财从单一储蓄迈向多元配置的体现。

《气候准则》除总则和附则外，分为四个部分，

企业气候信息披露迎统一规则

本报记者 曾金华

近期，财政部会同生态环境部、外交部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局、中国证监会制定了《企业可持续披露准则第1号——气候(试行)》(以下简称《气候准则》)。气候议题是可持续信息披露体系中基础性最强、紧迫性最高的核心领域。《气候准则》作为继《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》后国家统一的可持续披露准则体系中的第一个具体准则，标志着我国可持续披露准则建设从总体框架的设计迈向具体议题的纵深推进。

党的二十届三中全会提出，要健全绿色低碳发展机制，实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系。《气候准则》建立了透明、可比、可靠的气候信息披露制度，强化了支持绿色低碳发展的标准供给，有助于引导市场预期、规范企业行为、科学评估转型进展，为“双碳”目标从国家宏观战略向企业微观行动转化提供了关键的政策工具与制度基础。”财政部会计司有关负责人表示。

企业气候相关信息披露的目标，是向投资者、债权人、政府及其有关部门和其他利益相关方提供重要的气候相关信息，以便其作出经济决策、资源配置或者其他决策。

《气候准则》除总则和附则外，分为四个部分，

即治理、战略、风险和机遇管理、指标和目标。“治理”部分规定了企业在气候相关治理方面的披露目标，对需要披露的治理机构或者个人信息、管理层信息、治理信息整合披露，以及第三方鉴证等作出规定。“战略”部分规定了企业在气候相关战略方面的披露目标，明确了气候相关风险和机遇的信息及其如何影响企业的战略和决策、当期和预期财务影响、气候韧性等披露要求。“风险和机遇管理”部分规定企业在气候相关风险和机遇管理方面的披露目标，明确了如何披露气候相关风险和机遇的管理流程，以及对这些流程融入企业整体风险管理流程的程度和整合披露的规定。

《气候准则》坚持国际趋同与中国特色相结合。“一方面，以我为主、体现中国特色，在气候相关影响信息的披露、温室气体排放核算依据、碳排放权交易对财务报表的影响、企业应对气候变化创新措施、增加国家自主贡献的情景假设等方面充分考虑我国相关法规制度和企业实际。另一方面，积极借鉴国际准则的有益经验，在气候相关风险和机遇信息的披露方面与《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露》总体保持衔接，倡导企业走绿色低碳发展之路。”上述负责人表示。

“实施企业气候相关信息披露是一个探索前进的过程，需要在具体的场景中积累经验。期待通过相关部门合力推动、企业努力以及社会各界共同参与，落实落细这一准则，推动全面绿色转型。”何代欣说。

主任何代欣认为，《气候准则》既与国际规则深度对接，又立足国情特别是新发展阶段要求，引导企业践行可持续发展理念。

《气候准则》引入相称性原则，允许企业根据自身资源适配披露方法，既降低了中小微企业合规成本，又通过定量与定性结合的要求，促进重点行业加速转型。统一规范的披露信息将破解“洗绿”“漂绿”难题，引导资本精准流向低碳项目，为转型融资提供可信依据，助力培育新质生产力。

上述负责人表示，综合考虑我国企业的发展阶段和披露能力，将坚持准则制定和实施分开的原则，实事求是、稳中求进，不采取“一刀切”的强制实施要求，现阶段将《气候准则》定位为试行文件，明确在实施范围及实施要求作出规定之前，由企业自愿实施。后续将采取区分重点、试点先行、循序渐进、分步推进的策略，从上市公司向非上市公司扩展，从大型企业向中小企业扩展，从定性要求向定量要求扩展，从自愿披露向强制披露扩展。

“实施企业气候相关信息披露是一个探索前进的过程，需要在具体的场景中积累经验。期待通过相关部门合力推动、企业努力以及社会各界共同参与，落实落细这一准则，推动全面绿色转型。”何代欣说。