

财金视野

# 发挥个税调节功能惠民生促发展

近日,财政部、国家税务总局、住房城乡建设部发布明确,今明两年延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策。这意味着,居民“卖旧买新”换购住房,将继续享受个税退税优惠。从促进房地产市场交易,到降低家庭生育养育教育成本,个人所得税正在持续发挥重要调节功能,有效惠民生、促发展。

“卖旧买新”换购住房个税政策自2022年10月起发布实施,受到广泛关注和点赞,已经历两次续期。按照政策规定,对出售自有住房并在现住房出售后1年内重新购买住房的纳税人,对其出售现住房已缴纳的个税予以退税优惠。

这项政策通过税收优惠的杠杆,支持满足居民多样化住房需求、降低购房成本,在激活住房改善需求的同时,盘活存量住房资源、增强房地产市场活力。去年7月份发布的统计数据显示,政策自2022年10月实施以来,已退还个税111亿元,众多“卖旧买新”换购住房的居民享受到政策红利。

除了“卖旧买新”换购住房个税政策,一系列其他政策也惠及千家万户。比如,子女教育、赡养老人、大病医疗等7项个税专项附加扣除,全年一次性奖金单独计税,

**从促进房地产市场交易,到降低家庭生育养育教育成本,个人所得税正在有效惠民生、促发展。扩大综合所得范围、完善专项附加扣除、优化税率结构等举措,将更好发挥个税各项功能作用。**

400元以下汇算补税豁免等。去年国家建立育儿补贴制度后,又及时明确育儿补贴免征个税,显示出个税制度对民生保障的充分考量,传递出阵阵暖意。

自1980年9月个人所得税法正式颁布以来,我国个人所得税制度不断发展和完善,目前已建立起综合和分类相结合的个税制度。这一制度和广大人民群众息息相关,也是国家治理的重要工具,在筹集财政收入、调节收入分配等方面具有重要功能。党的十八大以来,通过一系列改革,个人所得税充分发挥了促进公平分配、保障和改善民生、减轻中低收入群体负担等积极作用。总体来看,“高收入者多缴税、中低收入者少缴税或者不缴税”的个税调节收入分配效应明显。

站在“十五五”起点上,个税制度优化与改革可期。“十五五”规划建议提出,“完

善地方税、直接税体系,健全经营所得、资本所得、财产所得税收政策”“加强税收、社会保障、转移支付等再分配调节”“发挥育儿补贴和个人所得税抵扣政策作用,有效降低家庭生育养育教育成本”。

一系列部署,明确了个税制度改革要求。应健全分类与综合相结合的个税制度,适当扩大综合所得征税范围,更好体现量能负担、税收公平原则。完善专项附加扣除制度,包括项目、范围和标准等。近年来,完善专项附加扣除有过两次“大动作”:2022年增设3岁以下婴幼儿照护专项附加扣除,2023年大幅提高“一老一小”3项专项附加扣除标准。下一步,专项附加扣除政策有望继续动态调整、持续优化,更好回应民生关切,提升调节收入分配的精准性和有效性。

对纳税人而言,一方面,需要准确了

解掌握个税法与政策,及时准确进行申报、汇算,“对号入座”,充分享受政策红利。另一方面,需要强化税法遵从意识,如实申报、诚信纳税。近年来,税务部门相继曝光了一些自然人纳税人未依法办理个税综合所得汇算,以及网络主播、文娱领域从业人员偷逃税被查处的案件,敲响了必须履行依法纳税义务、违法必被追究的警钟。

坚持政策支持和改革创新并举,通过扩大综合所得范围、完善专项附加扣除、优化税率结构等举措,将更好发挥个税各项功能作用,充分“调高惠低”,让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民。



田 轩

# 推动服务业优质高效发展

温济联

商务部近期印发《大连等9城市服务业扩大开放综合试点任务》,赋予大连、宁波、厦门、青岛、深圳、合肥等9个城市159项试点任务,推动相关城市主动探索服务业开放创新和高质量发展。

国家服务业扩大开放综合试点示范是党中央、国务院部署的重要开放举措,也是我国推进新一轮高水平对外开放的重要着力点。自2015年开始,我国分3批设立了北京、上海、沈阳等11个试点地区。随着此次9个城市的加入,服务业扩大开放综合试点城市已增至20个。这些试点城市正发挥先行先试作用,在积极扩大服务业领域自主开放、以开放促改革促发展方面发挥了巨大作用。

密集部署服务业扩大开放背后,是我国服务业长期以来存在供给缺口。“十五五”规划建议把促进服务业优质高效发展作为未来一段时间的一项重要任务,明确实施服务业扩能提质行动,扩大服务业开放,深化监管改革,完善支持政策体系,扩大优质经营主体,分领域推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,促进生活性服务业高品质、多样化、便利化发展。2025年中央经济工作会议提出,稳步推进制度型开放,有序扩大服务领域自主开放。通过开放提升竞争力,是服务业高质量发展的重要途径。为进一步助力全国服务业优质高效发展,应多措并举持续推动城市服务业开放提速加力。

更加突出制度型开放,从制度层面推动服务业高水平开放。坚持开放合作、互

利共赢,稳步扩大制度型开放,维护多边贸易体制,以开放促改革促发展。建立跨境服务贸易负面清单管理制度,稳步推进梯度开放,有效提升服务贸易自由化、便利化水平。加强与国际高标准经贸规则的衔接,以服务业为重点推进制度型开放,激发服务业创新活力与发展潜力。

因地制宜开展差异化探索,促进区域

协同发展。每个城市都有自身独特的区位优势,要因地制宜制定个性化发展路径,在试点领域、具体实施路径等方面错位发展,推动开放成果的互补互鉴。优化区域开放布局,打造形态多样的开放高地。优化区域经济布局,促进区域协调发展。既要形成差异化发展格局,又要合理优化布局,推进区域协调发展。以大连



朱慧卿作(新华社发)

## 下好养老服务品牌先手棋

民政部等8部门近日联合印发《关于培育养老服务经营主体 促进银发经济发展的若干措施》,聚焦品牌建设、供需平台搭建等方面出台多项具体举措。我国银发经济需求巨大且日益多元化,如何释放银发消费潜力、营造老年友好消费环境,成为一道“必答题”。养老服务品牌培育,对于促进银发经济高质量发展十分重要,要鼓励养老服务经营主体擦亮品牌、打响品牌,为培育养老服务领域知名品牌、壮大龙头企业提供清晰政策路径。优化养老服务和适老化产品供给是重要支撑,要引导发展社区支持的居家养老、鼓励研发适合老年人的化妆品、食品、消费专区等。营造公平竞争环境、完善政务服务、支持稳定运营。(时 锋)

2025年,中国资本市场迎来历史性突破,A股总市值首次突破100万亿元,全年成交额首次突破400万亿元,改革的实践成效在市场规模与交易活跃度上得到充分印证。与此同时,资本市场也加速从单纯的融资平台向服务新质生产力的核心枢纽转型。

融资端的制度包容性升级,成为构建创新资本生态闭环的关键支撑。注册制改革历史科创板试点、创业板推广到全市场覆盖的渐进式探索,在2025年迎来重要节点:各板块IPO审核周期显著缩短,实现了速度与质量的有机统一。科创板“1+6”改革的深化,重启未盈利科技型上市公司通道,技术创新潜力成为资本配置的重要考量,打破了传统盈利指标对创新型企业的束缚。

多层次资本市场体系加速完善,进一步强化了资本市场服务实体经济的导向效应。科创板上市公司中,新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新兴产业公司占比超80%,成为硬科技企业集聚的核心平台;北交所凭借差异化定位,成为中小企业上市“首选地”,有效弥补了中小创新型企业的融资服务的不足;再融资市场的“硬科技”导向同样鲜明,源源不断的金融资本为科技产业攻关核心技术、扩大产能提供了有力支撑。

并重组政策松绑,为产业整合注入了新的活力。国企主导的专业化整合成效显著,如电投资产注入核电资产、远达环保收购水电资产等案例,推动相关企业实现平台化转型,提升了产业集中度与核心竞争力。从标的选择来看,重组标的集中于半导体、人工智能、高端装备、生物医药、新能源等战略性新兴产业,精准契合新质生产力发展方向,促进了技术、资本、产业的深度融合。

与融资端改革同频共振,投资端正通过持续优化中长期资金入市环境,着力让长期资本发挥“压舱石”作用。“长线入市”政策的深入推进,为硬科技产业注入了急需的“耐心资本”。2025年出台的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,从顶层设计层面引导保险资金、社保基金、公募基金等加大权益配置。国有商业保险公司全面建立3年以上长周期考核机制,破解了“短期考核束缚长期投资”的制度性难题。

尽管改革成效显著,但资本市场高质量发展仍存在不少亟待破解的问题与挑战。一方面,资金短期化、风险容忍度低等问题依然存在,截至2025年三季度末,公募基金、保险资金等机构投资者持有A股流通市值占比不足20%,与成熟市场相比仍有较大提升空间。另一方面,硬科技企业由于盈利不确定性,仍面临融资渠道不畅、估值定价偏低等现实困境,如何平衡创新风险与资本回报,成为未来改革的关键命题。站在“十五五”的起点,资本市场需运用系统思维,持续深化投融资综合改革,在直面挑战中迈向高质量发展。

完善“长线长投”政策体系。健全针对公募基金、保险资金、养老金等机构投资者的长期激励机制与考核体系,适当放宽其在权益类资产配置比例上的限制,引导资金向长期价值投资倾斜。积极推动更多长期资金入市,通过税收优惠、风险补偿等政策工具,提升其投资A股市场的积极性,逐步提高机构投资者持有A股流通市值占比,缩小与成熟市场的差距。

针对硬科技企业的发展困境,要建立差异化上市标准与融资渠道,允许未盈利但具有核心技术和良好发展前景的企业在科创板等板块融资。探索多维度估值定价模型,综合考量技术壁垒、研发投入、专利数量、市场潜力等因素,破解估值定价难题。完善知识产权质押融资、科技保险等配套措施,降低硬科技企业融资成本与风险,实现创新风险与资本回报的动态平衡。

持续净化市场生态。加强市场诚信体系建设,建立上市公司、中介机构及相关责任人信用档案,实施失信联合惩戒。加大对财务造假、内幕交易等违法违规行为的打击力度,提高违法成本,实现“零容忍”常态化。完善退市制度,对不符合持续上市条件的企业坚决予以退市,形成“有进有出”的良性循环。压实投资者保护机制,健全集体诉讼制度,简化投资者维权程序,提高维权效率,切实保障投资者合法权益,提升投资者信心,维护资本市场稳定性和资源配置效率。

(作者系清华大学国家金融研究院院长、教育部“长江学者”特聘教授)

本版编辑 梁剑箫 仇莉娜  
来稿邮箱 mzjjc@163.com

## 广州期货交易所

# “双硅”协同筑牢防线 期现融合赋能光伏产业高质量发展

近年来,随着我国绿色能源产业的蓬勃发展,相关期货品种的相继推出,正为战略性新兴产业的稳定运行注入金融动能。以多晶硅期货的上市为标志,广州期货交易所(以下简称“广期所”)携手产业各方,构建起覆盖光伏产业链关键环节的价格风险管理体系。通过“双硅”期货联动、实物交割拓展购销渠道、期现结合赋能贸易模式转型等一系列创新实践,期货工具不仅助力企业精准对冲价格波动,更在优化资源配置、稳定经营预期、促进合作共赢方面展现出独特价值。市场参与各方正逐步深化对期货功能的认知与应用,一个更加成熟、更有韧性的产业生态正在形成。

### “双硅”联动 丰富价格风控体系

金融活水,精准滴灌实体经济;期货工具,助力产业行稳致远。在“双碳”目标引领下,我国光伏产业已成为全球绿色能源转型的重要引擎。然而,伴随市场规模快速增长,原材料与产品价格波动加剧,产业链稳健运行面临新挑战。

如何破解这一难题?广期所精准布局,以产品创新回应产业呼声。2022年,工业硅期货在广期所上市,为光伏产业提供了风险管理工具。2024年,多晶硅期货的推出,则完成了风险管理链条的关键拼图。二者协同构建起

从原材料到产成品全流程价格风险管理体系,使硅料生产企业、下游硅片、电池及组件企业均能针对各自环节的成本与售价风险进行精细化、全流程对冲。

市场参与度直观印证了其价值。截至2025年11月,已分别有12家和17家上市公司发布多晶硅期货和工业硅期货套期保值公告,其中6家同时涉及两个品种。在下半年多晶硅价格持续上涨阶段,部分多晶硅生产消费企业及时研判市场形势,在价格上涨过程中分批次、有序开展套期保值,有效锁定合理利润。

### 活用交割 拓宽企业购销渠道

多晶硅期货上市前,光伏产业链多采用“点对点”直销模式,企业购销渠道相对单一。多晶硅期货的实物交割机制,为产业链上下游企业搭建起跨区域、标准化的购销桥梁,其交割质量标准也精准契合行业实际需求。数据显示,行业内67%的产品符合基准交割品的质量要求,89%的产品符合替代交割品质量要求。此外,期货交割还为企业提供了稳定、规范的交易对手方,有效降低了现货交易中的履约风险。

这一机制重塑了行业贸易生态:对上游企业而言,期货交割让产品销售突破线下地域限制,借助交割库网络辐射全国下游需求方;对

下游企业来说,可通过交割机制锁定稳定货源,摆脱对单一供应商的依赖。根据广期所数据,截至2025年11月,多晶硅期货累计交割量1万手,折合现货规模3万吨,这一规模不仅体现了实体企业的深度参与,更标志着期货市场作为新型购销渠道已获得产业广泛认可。

### 赋能贸易 搭建期现联动桥梁

多晶硅期货的深远影响,还在于其激活并重塑了贸易环节,推动贸易商从传统中介角色,升级为产业链“蓄水池”和风险管理服务商。在光伏产业传统贸易模式下,贸易商功能单一,参与度有限;而期货市场带来了充足流动性,为贸易商及期货公司风险子公司开辟了全新发展舞台。这些经营主体通过在期货市场开展双向操作,能够在行业供需失衡的关键节点主动发挥调节作用,有效平抑产业链的供需波动,保障市场平稳运行。

更重要的是,基于期货工具,点价贸易、基差贸易等现代化贸易模式得以广泛推广。这些模式使得买卖双方能够以期货价格为基准进行灵活定价,将绝对价格风险转化为相对可控的基差风险。例如,上游企业可通过卖出期货锁定远期售价,下游企业可通过买入期货锁定成本,从而实现经营预期的稳定。更有机构创新推出含权贸易、场外期权等复合型产品,为企业提供更个性化、精细化的

价格保护方案。这种转变促进了产业链从零和博弈走向合作共赢。

实践案例生动具体:上市初期,面对价格下行,某多晶硅生产企业因持有大量库存,面临严重的贬值亏损风险。该企业通过与新湖期货风险管理子公司新湖瑞丰合作,买入熊市价差看跌期权,不仅成功提升了现货销售收入,更以低成本规避了库存贬值风险,企业缓解了资金占用压力,实现稳健经营。

### 精准培育 构建产业服务生态

期货功能的有效发挥,离不开持续深入的市场培育与生态建设。2024年9月,广期所推出“助绿向新”产业服务计划,涵盖建立产业基地、定向培训辅导、产业培育专项等5项核心措施,为产业企业参与期货市场搭建起全方位服务体系。2025年4月,首批12家“助绿向新”产业基地企业正式设立,其中6家深耕晶硅领域的贸易企业入选,凸显了贸易环节在期现融合中的关键作用。2025年7月,多晶硅期货被纳入产业培育专项方案,进一步聚焦光伏企业期现结合模式探索,标志着广期所产业服务体系逐步落地。

广期所相关负责人介绍,2025年以来,已支持期货公司举办多晶硅品种市场培育活动170余场,覆盖2万余人次;举办2期晶硅光伏企业风险管理实务研修课程,对100余位产业

链龙头企业学员开展系统性培训;通过产业基地平台,已举办15场专项活动,为30家多晶硅企业提供定制化培育服务,逐步形成“交易所搭台、产业基地驱动、全产业链参与”的良性生态。此外,广期所深入新疆、内蒙古、青海等多晶硅主产区,累计走访调研企业近30家次,精准对接企业需求。未来,广期所将持续加大市场培育力度,出台更多便利措施,降低企业套期保值成本,维护市场平稳运行,助力光伏行业高质量发展。

多晶硅期货自2024年12月挂牌上市以来,已平稳运行1周年。一年间,该品种已成长为产业重要的价格标杆与风险管理工具,有效发挥了晶硅光伏产业链价格“稳定器”作用,拓宽了企业购销渠道,重塑了行业的贸易格局。多晶硅期货与工业硅期货的协同发展,已不仅仅是两个金融产品的上市,更是中国光伏产业迈向成熟、增强国际竞争力的重要金融基础设施。随着市场参与度不断深化、期现融合模式持续创新以及产业服务生态的日益完善,期货市场必将更好地发挥价格发现与风险管理核心功能,为我国光伏产业在全球市场浪潮中行稳致远,提供更为坚实的金融支撑,助力“双碳”目标高质量实现。

(数据来源:广州期货交易所)

·广告