

守住信息披露

最近,某公司因在上证E互动平台上发布误导性信息,被交易所问询,引发投资者不满。前一段时间,脑机接口概念在A股市场升温,某公司在上证E互动平台上玩起了角色扮演,自己当托提问,再以公司名义郑重回答,宣称“已涉足脑机接口芯片领域”“已量产出货”“性能参数可媲美海外头部产品”。直到监管督促介入,这场精心编排的双簧才得以现形,公司次日发布公告承认,产品尚未实现规模化销售,技术路线与当前国际主流存在显著路径差异。

如此自导自演并非孤例。近期,已有多家上市公司因涉嫌类似的误导性陈述被监管部门立案调查,从生物医药到人工智能,从机器人到脑机接口,哪里有风口,哪里就有“蹭热点”的身影。从公开信息看,这些公司基本面并非乏善可陈,有公司去年业绩实现双位数增长。经营稳健、债务健康,却要在信息披露上画蛇添足,折射出部分上市公司面对A股市场热点轮动、企业市值波动时的焦虑不定。当主业故事一时难以打动投资者,便企图用“蹭热点”来换取短期关注,将投资者互动平台视作可以随意打扮的秀场,试图用最小的成本,一次“自问自答”撬动股价的亮眼涨幅。

殊不知,今天的“小聪明”,可能成为明天的大麻烦。上市公司的良好声誉,建立在日积月累的诚信经营之上。一次误导性信息披露,不仅损害投资者的长期信赖,也给公司信誉带来负面影响。当公司自导自演的戏码,信息披露掺杂了股价诉求的私货,公司诚信品质就蒙了灰,投资者关系管理也变了味,企业后续的一举一动都可能被戴上有色眼镜看待。这种信誉的损失,远比一时的股价波动更难挽回。更严重的是,如此做法,还扰乱了正常的定价机制,误导了中小投资者投资决策,助长了市场投机氛围,损害了资本市场长期健康发展的根基。

此次监管部门对某公司的立案调查,传递出的信号是明确的:信息披露的严肃性不容挑战,只要是面向投资者的公开表述,都必须经得起真实性的检验,任何企图通过“自问自答”来蹭热点、博眼球,企图通过“美颜”信披来粉饰门面、拉抬股价的行为,都逃不过市场的审视和监管的法眼,终将付出应有的代价。今年以来,证监会已对多家上市公司违规信披重拳出击,有公司已拟被罚款合计950万元之多。“高频立案+快速处罚”的组合拳,展现出监管部门零容忍的坚决态度。

诚信是上市公司最有效的市值管理。对于上市公司而言,持久的发展动力来自于专注主业的定力,牢固的投资者关系来自于坦诚透明的沟通。互动平台上的每一句话,都代表着公司形象;每一次公开发声,都是在积累或透支投资者信任。无论是回应投资者的主动提问,还是进行自愿性信息披露,都需怀有敬畏之心,守住“真”字底线。

面对市场上层出不穷的热点概念,以及各种看似诱人的重大利好,投资者也应保持一份冷静和审慎,多问几个“是什么”“为什么”,沉下心来研究公司基本面,擦亮眼睛作出投资决策,共同营造一个风清气正、价值为王的资本市场。

本版编辑 陆敏 赵东宇 美编 夏祎

金融惠民助开局

货币政策适度宽松更重精准协同

2月24日,中国人民银行公布的数据显示,2026年春节假期(2026年2月15日至2月23日),银联、网联共处理交易393.02亿笔,金额13.12万亿元,日均交易笔数和金额分别较2025年春节假期(2025年1月28日至2月4日)增长37.45%和19.26%。从银联、网联的交易数据看,移动支付消费趋势较好。

2026年开年以来,一批支持实体经济的货币金融政策迅速落地,积极助力经济结构转型优化,大力支持民营、科技创新、绿色和消费等重点内需领域。1月金融数据迎来开门红,广义货币(M₂)和社会融资规模增速均保持在较高水平,适度宽松的货币政策正有力支持经济平稳开局。

支持性的货币政策立场不变

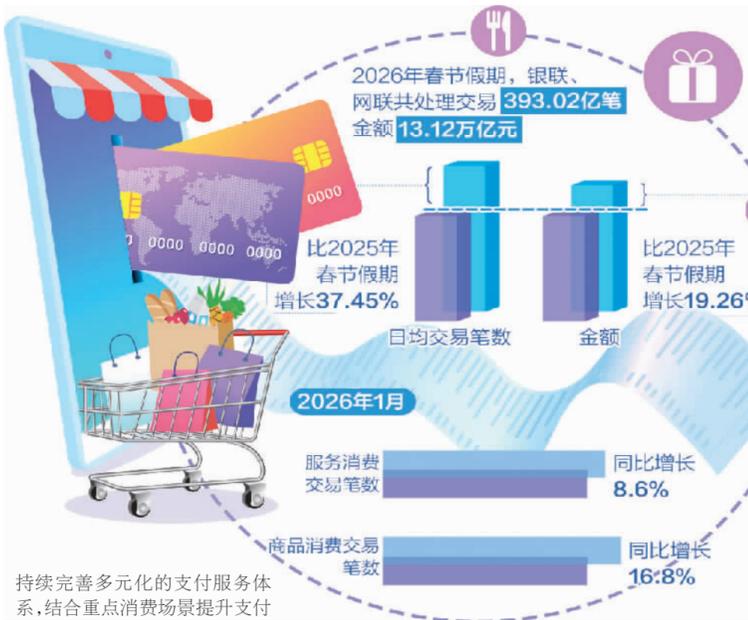
微信团队2月23日发布的2026春节数据报告显示,春节期间旅行、生活娱乐线下交易笔数同比涨幅均超20%。银联、网联的交易数据还显示,商品消费保持稳定增长,2026年1月交易笔数同比增长16.8%;同期,服务消费展现出较大活力和空间,1月交易笔数同比增长8.6%,其中,休闲娱乐场景交易笔数、金额同比分别增长2.8%和6.6%。在健康消费方面,消费需求上升,2026年1月医疗健康场景交易笔数、金额同比分别增长5.4%和8.6%。

博通咨询首席分析师王蓬博表示,银联、网联的交易数据一定程度上反映了公众日常的消费特点以及消费内需增长趋势,显示出目前服务消费增长总体较好。

近年来,围绕支持增强消费能力、提升金融供给、释放消费潜力等方面,金融管理部门系统施策,满足消费领域多样化的融资需求。人民银行设立了5000亿元的服务消费与养老再贷款,引导金融机构创新消费金融产品,持续推进支付服务便利化来看,截至2025年末,金融机构已向人民银行报送了两批申请,人民银行发放了再贷款1184亿元。从银行贷款的情况来看,截至2025年11月末,不含个人住房贷款的消费贷款余额已经达到了21.2万亿元。

“2026年支持性的货币政策立场不变。”中国民生银行首席经济学家兼研究院院长温彬表示,总体来看,在稳增长、稳物价、扩大内需和强化政策协同的大方向下,货币政策将延续适度宽松的基调。聚焦提振消费、扩大内需等方面,中国人民银行货币政策司司长谢光启在国新办发布会上表示,下阶段,人民银行将继续落实好适度宽松的货币政策,为提振消费、扩大内需创造适宜的货币金融环境,在此基础上,进一步发挥好货币信贷政策的结构引导功能,不断提升金融支持消费的适配性、有效性。

具体来看,服务消费与养老再贷款的支持领域将进一步拓展,待有关产业主管部门明确了健康产业的认定标准以后,人民银行将适时把健康产业纳入服务消费与养老再贷款的支持领域。通过再贷款适当优惠的利率,激励引导金融机构按照市场化法治化的原则,增加消费领域的信贷投放。同时,继续落实好创业担保贷款政策,支持重点群体的就业创业和符合条件的小微企业吸纳就业。此外,还将优化消费金融基础服务。



持续完善多元化的支付服务体系,结合重点消费场景提升支付体验,实施好一次性信用修复政策,改善消费金融环境。

高质量发展领域资金保障有力

在信贷增长保持韧性的同时,“换挡提质”的特征更加凸显。

记者在调研时了解到,近期福建一家科技初创企业依托政府部门“企业创新税收指数”评价,获得了银行300万元“新质贷”信用贷款。该企业负责人表示,企业研发投入大,几乎没有厂房设备可抵押,传统信贷路径很难走通。银行将企业创新能力纳入授信评估的重要考量,配套提供信用贷款产品支持,打破了过去以抵押、流水为主的传统融资模式,精准缓解了轻资产科技企业的“首贷难”,也为企业持续研发投入提供强有力的资金保障。

2025年,货币信贷呈现结构优化的特征。2025年末,金融机构人民币各项贷款余额271.91万亿元,同比增长6.4%;如果还原地方专项债置换对贷款的影响,增速在7%左右。全年人民币各项贷款新增16.27万亿元,显示金融体系对实体经济的信贷支持保持在较高水平。

中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长闫先东介绍,从借款主体看,企(事)业单位贷款是信贷增长主体。2025年,企(事)业单位贷款增加15.47万亿元,其中中长期贷款增加8.82万亿元,是企(事)业单位贷款增加的主要构成,表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来

源。住户贷款增加4417亿元,经营贷款增长9380亿元,体现了金融机构持续加强对个体工商户和小微企业主生产经营活动的支持力度。

信贷资源向高质量发展领域集聚的态势愈加鲜明。科技贷款、普惠小微贷款、制造业中长期贷款增速持续高于全部贷款增速,金融“五篇大文章”贷款占比明显上升,2025年末科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款同比分别增长11.5%、20.2%、10.9%、50.5%、14.1%,重点领域贷款均保持两位数增长,持续高于全部贷款增速。

业内专家认为,从传统领域到新兴赛道,信贷资源的流向变化,既是经济结构转型升级的自然结果,更是金融支持实体经济质效提升的核心体现。在此过程中,通过市场化的引导激励,金融机构优化资金供给结构的意愿不断上升,金融服务能力也明显增强。

强化协同叠加释放政策效应

近期,国务院召开常务会议,要求加强财政政策与金融政策配合联动,充分发挥政策效应,引导社会资本参与促消费、扩投资。中国人民银行发布的2025年第四季度货币政策报告的专栏中也提到,要发挥货币政策与财政政策的协同效应。近期,人民银行和财政部已分别推出了一系列政策措施。比如,财政部首次实施中小微企业贷

年内降息降准还有一定空间

本报记者 勾明扬 姚进

2月24日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率(LPR),其中,1年期LPR为3%,5年期以上LPR为3.5%。本月两个期限LPR均与上月持平,并且已连续第9个月“按兵不动”。

“2月份两个期限品种的LPR报价保持不变,符合市场预期。”在东方金诚首席宏观分析师王青看来,这背后有两个直接原因。一是2月份以来政策利率,即央行7天期逆回购利率保持稳定,这意味着2月份LPR报价的定价基础没有发生变化,已在很大程度上预示当月LPR报价会保持不动。二是尽管受央行在春节前较大规模投放流动性影响,近期包括1年期商业贷款在行(AAA级)同业存单到期收益率在内的主要中端市场利率略有下行,但最新数据显示,2025年四季度末商业银行净息差持续处于历史最低位,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

招联首席经济学家董希淼认为,政策基调微调以及现有利率水平处于低位也是重要因素。从政策基调看,在《2025年第四季度中国货币政策执行报告》中,2026年社会综合融资成本从此前“稳中有降”调整为“低位运行”,更注重提升现有政策的效率,而非简单加码。LPR维持不变,符合当前政策思路。从利率水平看,当前利率水平已较低,LPR下降的紧迫性不强。最新数据显示,2026年1月,企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.2%,比上年同期低约20个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率为3.1%,与上年同期基本持平。

“受出口持续偏弱、以高技术制造业为代表的新质生产力领域较快发展等推动,2025年宏观经济顶住外部经贸波动压

力及国内房地产市场调整影响,顺利完成全年经济增长目标。此外,2026年1月,央行根据经济金融形势需要,先行推出一揽子结构性货币政策,强化对科技创新、小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。这些都是影响LPR报价自2025年6月以来一直没有变化的重要原因。”王青认为,展望后续市场走向,短期内货币政策处于观察期,政策利率和LPR报价有望保持稳定。

2025年12月召开的中央经济工作会议提出,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度。董希淼表示,2025年以来,一揽子重磅政策陆续出台,其政策效应还需要进一步发挥。加强存量政策执行落实和持续优化,是2026年宏观政策重要着力点。在此过程中,适时实施降准降息尤其是引导LPR稳中有降,仍然具有空间和可能。

那么,进一步降息降准的空间能有多大?在1月15日召开的国新办新闻发布会上,中国人民银行副行长邹澜回应称,今年还有一定的空间。从法定存款准备金率看,目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%,降准仍然有空间。从政策利率来看,外部约束方面,目前人民币汇率比较稳定,美元处于降息通道,总体来看,汇率不构成很

强的约束;内部约束方面,2025年以来银行净息差已经出现企稳的迹象,连续两个季度保持在1.42%,2026年还有规模较大的三年期及五年期等长期存款到期重定价,1月份人民银行也下调了各项再贷款利率,这些都有助于降低银行付息成本、稳定净息差,为降息创造一定空间。

净息差有待修复的环境下,国内降息的紧迫性并不强,实际操作节奏可能取决于信贷需求修复情况,需关注一季度各项金融数据成色。王青表示,伴随美国关税对全球贸易和我国出口负面影响的逐步显现,二季度宏观经济可能出现一定下行压力,届时不排除逆周期调节政策发力的可能。

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率(LPR)其中:1年期LPR为3%,5年期以上LPR为3.5%。已连续第9个月“按兵不动”。

“央行未来政策思路强调与财政政策协同配合,并更侧重结构性,对具体领域实施更精准的支持措施。”温彬表示,将有效落实好各类结构性货币政策工具,扎实做好金融“五篇大文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。

“当前货币政策重心在于协同财政发力,着力扩内需,且结构重于总量,将更多通过‘再贷款+财政贴息’等方式强化对重点领域的精准支持。”温彬认为,扩内需是“十五五”时期的核心战略任务,当前政策协同发力扩内需为重点方向。

四季度货币政策报告中提出,货币政策起“间接激励作用”,财政政策起“直接激励作用”,协调配合能有效放大整体的政策效应。温彬表示,“再贷款+财政贴息”方式,将从信贷市场供需两端协同发力,优化金融资源配置;而通过担保等增信方式共同分担贷款、债券的风险成本,有助于提升金融机构的风险偏好,增加对企业的融资支持。

“央行未来政策思路强调与财政政策协同配合,并更侧重结构性,对具体领域实施更精准的支持措施。”温彬表示,将有效落实好各类结构性货币政策工具,扎实做好金融“五篇大文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。

企业多措并举强化税务合规管理

本报记者 董碧娟

近期,多地税务部门陆续分行业、分类型发布税务合规典型案例企业案例,涉及先进制造业、电子信息行业及冰雪行业等。从公布的案例看,各企业结合自身特点,多措并举防范化解涉税风险,提升合规管理效能。

比如,桐昆集团股份有限公司连续9年获评纳税信用A级,是全球涤纶长丝产能最大的企业。在产业链持续延伸过程中,为防范跨区域、多主体带来的税务合规风险,集团于2018年将税务管理职能提级,单独设置集团一级职能部门“税务管理部”,统筹指导全集团涉税事务,制定《税务风险管理制度》《发票及税金管理制度》等内部合规指引,为集团投资并购、业务模式设计、关联交易定价等重大决策提供税务合规保障。同时,将纳税信用纳入内部考评,目前旗下15家企业稳定保持纳税信用A级。2023年至2025年,桐昆集团涤纶长丝全球市场占有率稳居第一并稳步提升,营业收入年均增长率超5%,年均缴纳税费约3.6亿元。

广州方邦电子股份有限公司专注于高性能电子材料研发与生产,连续10年获评纳税信用等级A级。为提升合同签署合规性,企业

制定了《合同管理制度》,梳理出交易实质税务匹配度、合同价格与收付款条款、票据合规性、纳税义务与责任承担等10项合同涉税审核要点,并设立信息化功能模块,确保每份合同均经财务人员审核涉税条款,推动交易安排与税务处理相匹配。2025年11月,方邦电子拟与境外某机构签订技术服务咨询合同,财务部门审核发现合同中未明确双方的纳税缴费义务,企业随即与合作方沟通,解释税费“承担”和“缴纳”的概念区别,并告知境内企业代扣代缴企业所得税的义务,最终对合同进行规范修改,明确了服务性质与双方的纳税义务。

长白山旅游股份有限公司业务涵盖了长白山旅游交通、景区管理、酒店管理、产品营销等多个领域,连续10年获评纳税信用A级。针对景区经营业态多、产业链上子公司的特点,公司主动为8家子公司提供税务合规指导,开展税务体检,重点稽查景区环保车、酒店客房、团体旅游服务收入的计税口径,及时排查税源信息遗漏风险。在公司内部财务核算管理体系中,增设业务报销审批流程主管会计核算节点,实现

对费用的前置把关。同时,公司引入信息化系统,将采购、入库至销售的全流程整合进供应链系统,显著提升财务管理的规范性。2025年,长白山山景区共接待游客368万人次,同比增长7.9%。2025年,公司累计申报缴纳税费5307万元。

此次发布的案例为行业内企业提供了可操作的实践参考。比如,惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司自主研发记录系统强化研发费用管理;东莞市奥海科技股份有限公司以管理流、业务流、发票流、资金流“四流合一”为核心规范发票管理;浙江三江智能控制股份有限公司在传统ERP系统与采购系统之间创新搭建“业财融合”系统,嵌入298项审核标准,将发票及采购价格审批单、入库单、订单等所有相关单据纳入系统规范化管理。

广东财经大学财政税务学院院长李林木表示,广大企业应积极树立“合规力即竞争力”的理念,主动研究借鉴来自各方的合规经验,结合自身经营特点和发展阶段,系统构建涉税风险内控体系,将合规要求嵌入研发、生产、贸易全流程,为行业高质量发展注入持续动能。

