

2026年财金关键词

□ 本报记者 勾明扬 姚进

金融盘活“沉睡”绿色资源

陶自忠

3月22日,资本市场的一张信披罚单引发广泛关注。上市公司双良节能因在微信公众号发布商业航天订单信息存在误导性陈述,公司及相关负责人合计被罚1300万元。从信息发布到紧急澄清,公司股价在短短24小时内涨停又跌停。这张罚单之所以引发关注,是因为它戳中了当下资本市场的一个痛点:个别上市公司把自愿性信息披露当成了蹭热点的工具。

为什么不实事求是,非要蹭热点?说白了,是为了刺激股价。细看这些公司的违规操作:有的在互动平台张冠李戴;有的在公告中报喜不报忧,只谈与热点概念沾边的业务,却对营收占比小、不确定性大等关键信息闭口不提;还有的通过公众号“抢跑”发布信息,利用自媒体的传播速度先“哄抬”股价,再发布正式公告澄清。五花八门的套路,本质上都是利用信息不对称操纵市场。

蹭热点为何常发生在自愿性信披领域?因为有的上市公司误以为这里有钻空子的空间。当市场热点概念轮动时,股价对消息高度敏感。一份模糊的公告、一段回复,都可能成为撬动股价的支点。对那些主业平平、股价长期低迷或者大股东有减持需求的企业而言,这种看似低成本、高收益的伪市值管理方式,诱惑力着实不小。况且有些公司觉得,通过公众号等渠道发布信息是“两头占便宜”的好事,既不用接受正式公告的事前审核,又无需承担自愿性披露的未来持续义务。

但实际上,自愿不等于随意,自愿性信披不是法外之地。证券法明确规定,自愿性信息披露不得误导投资者。《上市公司信息披露管理办法》也强调,无论是强制披露还是自愿披露,都必须真实、准确、完整。这意味着,无论是交易所公告、互动平台回复,还是公众号文章,只要是与投资者决策相关的信息,都适用同一法律标准。

上市公司应该明白,蹭热点式信披害人害己,并不可取。对投资者而言,这种虚假信息诱导交易,本质上是对财富的收割。对市场而言,它扭曲了价格发现机制,助长了投机风气。在监管日趋严格的背景下,冒险违规的恶果最终将由公司自己吞下。从近期案例看,处罚力度正持续加码:罚款金额几百万元甚至上千万元;追责对象从公司扩大到董事长、董秘等“关键少数”,实施双罚制;执法周期也从按月计压缩到按天计。结果往往是,蹭热点蹭来的不是发展,而是罚单;讲“鬼故事”讲出的不是市值,而是信任危机。

信息披露不是营销手段,更不是市值管理工具。成熟的资本市场鼓励自愿性信披,前提是披露的信息必须真实准确、合法合规。上市公司与其绞尽脑汁蹭热点,不如回归信息披露的本义,让投资者看到真实的企业,而不是言过其实的故事。毕竟,仅靠蹭来的热度,终究“捂不热”公司的长期价值。

本版编辑 曾金华 美编 吴迪



权交易市场架构形成。过去5年,全国碳排放权交易实现了稳起步、稳运行。目前,发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业均已纳入全国碳排放权交易市场统一管理,市场中的3300余家重点排放单位,覆盖全国65%左右的碳排放量。截至2025年12月31日,全国碳排放权交易市场配额累计成交量8.65亿吨,累计成交额576.63亿元。其中,2025年全年配额成交量2.35亿吨,同比增长约24%,成交额146.3亿元。与此同时,用水权、排污权等交易试点也在推进,市场活跃度和资源配置功能进一步增强。

瓶颈待破

在交易量增长的表面下,资源环境要素交易市场机制的内在活力尚未被充分激发,一系列结构性与制度性瓶颈严重制约了其价格发现、资源配置和风险管理核心功能的发挥,也阻碍了金融资本的有效进入。中国人民银行河南省分行行长王均坦认为,近年来,我国资源环境要素交易市场建设步伐不断加快,金融机构在支持相关投融资方面进行了积极探索。但对照中办、国办于2025年5月印发的《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》中提出的主要目标任务,当前资源环境要素市场化交易机制还不够健全,市场建设与金融服务的衔接融合仍面临一些制约因素。

在王均坦看来,主要表现在“三个不匹配”。首先,市场发育程度与潜在融资需求不匹配,资产“沉睡”现象依然较为普遍。目前,全国碳排放权交易市场行业扩容尚在推进中,重点排放单位仍主要集中在电力行业;用水权、排污权交易试点中存在区域流转难的问题。同时,资源环境要素确权、登记、抵押、流转等交易制度不够完善,缺乏全国统一、高效、具备法律公信力的资源环境要素抵押登记

平台。资源环境要素估值与定价标准不统一,缺乏受监管认可的第三方权威评估机构,权益测算较难确定。这导致大量资源环境要素难以成为合格抵押品,企业有效融资需求受到制约,“沉睡”资产不能转化为流动的“资本”。

其次,金融产品供给与经营主体需求不匹配,服务模式创新不足。在市场流动性不足的情况下,金融机构对碳排放权、用水权等抵押品处置变现困难,且面临资源配额调整、定价标准变化等政策风险,因而对风险评估态度较为审慎,在实践中往往以资源环境要素权益与固定资产相捆绑担保等方式投放贷款。当前,针对资源环境要素的金融产品仍以碳排放权质押贷款为主,总体金额较小;对于用水权、排污权等的成熟估值模型和风险管理工具则更加匮乏,相应的信贷产品仅有零星落地。在直接融资领域,虽然绿色债券规模增长迅速,但真正挂钩碳配额、水权等资源环境要素权益的债券产品相对稀缺。

最后,激励约束机制与市场培育目标不匹配,政策合力尚未完全形成。资源环境要素交易市场虽然是一种市场化手段,但自然资源、环境容量的公共产品属性突出,资源环境要素交易需以政府设定的有关目标约束、产权界定和配额分配等交易机制为基础前提,因而管理制度的设计和实施既要考虑行政管理本身需求,也应充分考虑市场化发展的内在需要。从现实情况看,相关激励机制及措施还不够健全。在企业端,由于缺乏有效担保和风险补偿,融资成本较高,削弱其利用资源环境要素融资的积极性;在金融机构端,风险补偿机制缺失导致业务收益与风险不匹配,金融支持效能受限。

“就碳排放权交易市场而言,现阶段发展中存在的短板进一步制约了金融赋能绿色发展。”中国人民银行湖北省分行行长马骏认为,绿色信贷、绿色债券等金融产品与资源环境要素交易的对接不够紧密,加快建设高度市场化的全国碳排放权交易市场,既是深化要素市场化配置改革、提升绿色金融发展的必然要求,也是提升绿色金融支持实体经济高质量发展的关键举措。

支持加力

面对资源环境要素交易市场关键起步期的诸多挑战,特别是资产“沉睡”与金融支持不足的核心矛盾,金融支持体系的建设绝非简单

多部门协同护航小微发展

近日,国家税务总局会同国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、人力资源和社会保障部、市场监管总局、金融监管总局、国家医保局、全国工商联9部门印发通知,共同开展2026年助力小微经营主体发展“春雨润苗”专项行动,聚焦“护航小微 合规发展”主题,推出4个方面15项50条服务举措,助力小微经营主体高质量发展。

“自2021年首次启动以来,‘春雨润苗’专项行动已连续开展5年,相继推出13类主题活动、58项具体措施,服务小微经营主体1.8亿户次,联合响应小微经营主体诉求建议10.28万条。”国家税务总局纳税服务司司长沈新国介绍,2025年“春雨润苗”专项行动从2个部门增加至7个部门,今年“春雨润苗”专项行动新增科技部、金融监管总局2个联合部门,进一步拓展跨部门协同广度和服务深度,更好对接小微经营主体在科技创新、融资支持方面的需求,凝聚更大合力助推小微经营主体发展壮大。

在提升服务效能、优化营商环境方面,将拓展政务服务平台、征纳互动服务等运用,推动企业开办、跨区迁移、企业注销等事项高效集约办理,减轻办事负担;升级社保、医保“一厅联办”服务模式,提升参保缴费业务办理效率;加大“个转企”培育帮扶力度,做好税费政策宣传解读和跟进服务;开展“中小企业服务月”“全国个体工商户服务月”活动,协同纾困解难。

在引导合规经营、推动规范发展方面,将整合涉小微经营主体的惠企政策和举措,梳理编制合规指引并开展精准辅导和提示提醒,引导小微经营主体加强合规建设,主动防范化解风险;强化涉税专业服务行业执业规范引导,引导小微经营主

体选择合规资质中介机构,提升小微企业融资服务质效。在聚焦重点领域、助力发展升级方面,将加强科技企业孵化器以及在孵对象政策辅导,联合高校、科研院所加强产学研对接与成果转化服务;充分发挥绿色税制调节作用,强化水资源费征管服务,推广资源回收企业“反向开票”举措,促进高耗能小微经营主体加速绿色转型发展;推进“税路通”服务品牌融入国家海外综合服务体系,加强政策指导和风险提示,帮助防范跨境税费风险;对涉农小微经营主体提供政策匹配、专项辅导、申报享受等环节的一体化服务,提升涉农企业及群众办事便利度。

在健全协作机制、实现长效长治方面,今年重点推动“春雨润苗”专项行动从集中活动向常态化服务转变,健全常态化沟通联系机制,借助税企面对面、中小企业圆桌会等渠道,常态化收集意见建议。健全数据共享应用机制,围绕重点事项、群体和领域,依法依规推动部门间数据共享和多元利用,在政务高效服务、合规提示提醒、信用增值应用等方面,推动打造一批创新应用场景。健全联动诉求响应机制,依托小微经营主体直联机制、民营企业反映问题建议诉求办理工作机制等,明晰跨部门诉求处理流程,加强诉求协同分析和成果共享共用,实现联合解决一件事向协同办好一类事升级。

沈新国表示,税务部门将持续健全机制破解发展堵点,优化流程提升服务效能,升级举措增强市场信心,推动“春雨润苗”专项行动走深走实,不断激发小微经营主体内生动力和发展活力。

“支付+”添彩乡村生活

本报记者 尚咲

2026年2月,中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、农业农村部联合印发《关于统筹建立常态化金融支持机制 助力防止返贫致贫和乡村振兴的意见》,明确提出夯实农村基础金融服务,包括推动移动支付等新兴支付方式普及应用、巩固规范银行卡助农取款服务、推广完善“乡村振兴主题卡”特色支付服务产品、加强农村信用体系建设、强化农村地区金融消费者权益保护等。

支付服务是开展金融服务的重要基础,我国多地实现了基础支付服务村村通,以基础设施的精密布局为民生需求与产业发展夯实底座。中国农业大学金融系教授何婧表示,支付服务的覆盖面、便捷度事关普惠金融的成色与质量,金融机构应通过提升银行网点乡镇覆盖率、布局村级金融服务站、下沉移动支付等方式来打通“最后一公里”。

随着数字金融的发展,银企直联、手机银行等移动支付方式加速普及,如何协调新老渠道、实现优势互补成为亟待破解的课题。新疆维吾尔自治区伊犁哈萨克自治州大力推动助农取款服务点转型升级,截至2025年末,人民银行伊犁哈萨克自治州分行辖内建成助农服务点1252个,综合金融服务站174个,构建起“网点+机具+移动支付终端”三位一体的服务体系,实现支付服务的广泛覆盖。

传统渠道与现代科技并不矛盾,普惠金融要为公众提供充分的选择权,在数字化进程提速的同时,为老年群体、特殊地区保留“慢选项”。人民银行吉林省分行在松原市试点开展空白行政村邮政快递员兼任助农取款员工作,农民通过快递员预约兑换额度,快递员就近前往邮政局金融网点兑换零钱,将零钱包送达农户。截至2025年10月末,已覆盖35个无金融服务的偏远村屯,发生取现、兑换业务666笔,金额8.57万元。与此同时,多地开展减费让利工作,降低涉农主体支付手续费,推出“乡村振兴主题卡”等特色服务与优惠,提供有温度、有实惠的金融服务。

金融服务向乡村下沉,要融入一线生产生活,以支付为抓手打造足不出村的金融便利店,通过“支付+”提供综合服务。农业银行丽江分行着力提升业务便捷度,支付服务已覆盖小额取现、政务缴费、补贴领取、资金划转等场景,村民在家门口即可办结全部基础金融业务,路途与时间成本显著降低。中国社会科学院国家金融与发展实验室副主任杨涛表示,金融机构应不断开拓新的支付应用场景,既包括村民生活、人员流动、创业发展,又包括特色产业、政务服务等,为乡村全面振兴、农民致富提供全方位支持。

数据是金融机构的宝贵资产,支付数据是信用画像的重要依据。人民银行辽宁省分行创新

“支付+信贷”模式,借助支付流水信息评估农业经营主体。截至2025年末,评定信用用户232.48万户,信用村9286个,信用乡(镇)141个。农业银行辽宁省分行通过产业集群整体授信模式为盘锦稻米、新民酸菜等29个涉农产业集群投放贷款52亿元。

金融服务实体经济要因地制宜,创新支付服务要与当地生产、消费形态深度融合。建设银行甘肃省分行、靖远农商银行聚焦苹果、枸杞、玉米制种等特色产业,搭建专属数字支付平台,累计便利94.72亿元产业交易资金流转。人民银行辽宁省分行辖内金融机构以乡村旅游为优化支付服务生态的切入点,目前,辖区旅游景区及周边产业已部署支付硬件设备774处,购物场景拓展商户194户、民宿类商户31户。

便捷高效的支付服务离不开安全、规范、可持续原则的保驾护航。杨涛表示,农村支付涉及的政策领域十分广泛,要加强监管与政策协调。一方面,构建多层次政策引导、评估、促进、补偿机制,减少政策错配与监管重复,弥补要素短板;另一方面,建立激励相容的发展机制,兼顾商业可持续性普惠性,探索多元合作模式,助力金融机构降本增效。何婧表示,要守好安全底线,完善风险预警与化解机制,尤其要加强偏远地区的设施维护与金融知识普及、反诈宣传,强化金融消费者权益保护,让村民用得便利用得放心。