

莫让“小作文”消解公信力

某“95后”，借助AI工具，炮制出多篇关于某公司纯碱生产的虚假“小作文”，借机交易获利8.5万元，最终被罚没48.5万元。近日，四川证监局一纸处罚决定，引发市场热议。

虽然当事人提出申辩，认为自身违法行为轻微未造成危害、无主观过错等，但监管部门仍逐项驳回，依法从重处罚。这给所有人提了个醒：编造谣言投机套利，手段再高端，本质上仍是信息欺诈、操纵市场，终究难逃追责。

这并非资本市场首次出现“小作文”乱象，AI技术的普及，更大幅降低了造谣门槛。过去，炮制一条“独家消息”“行业爆料”，多少得费点心思、动些脑筋，成本高、漏洞多，难免露出马脚。如今，只需在屏幕前稍动手指，AI很快就能批量产出图文，有细节、有场景，逻辑自洽、内容丰富，包装得有模有样，极

易搅动个股走势，牵动合约价格起伏。潜伏在背后的资金，只等谣言发酵、价格异动，便反向操作，精准收割。

常言道“谣言止于智者”，然而资本市场是“信息+信心”市场，对任何风吹草动都高度敏感，价格反应速度往往快于投资者的理性判断，AI“小作文”屡屡得以掀起波澜。且相较于AI“小作文”生产成本低廉，要平息谣言引发的市场波动，付出的成本却极为高昂：上市公司需出面澄清辟谣，监管部门要启动调查程序，普通投资者则承受无谓的心理恐慌，作出错误交易判断。连锁危害层层传导，不仅扰乱交易秩序，更侵蚀资本市场公信力。正因此，刑法、证券法等明确禁止任何单位和个人编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱证券市场。

当借助AI“搞个大新闻”变得轻而易举，当市场定价权险些被几篇“小作文”牵着鼻子走，如何防范技术被滥用、避免资本市场沦为AI谣言的“提款机”，便成为一道紧迫而现实的课题，亟需监管部门、内容平台与广大投资者共同作答。

监管部门当以快制快。面对AI批量造谣的新挑战：在技术层面，迭代升级智能监测技术，推动建立AI生成内容的强制标识与溯源机制，为AI生成内容打上不可篡改的“身份证”，让谣言在萌芽阶段便留下可追踪的电子痕迹；同时打通不同平台之间的信息共享通道，使虚假信息在跨平台传播中无处藏身。在制度层面，要补齐法规短板，加大违法惩戒力度，形成高压震慑，从根本上消除借AI造势、凭消息牟利的侥幸空间。

平台不能只满足于事后贴标，须将内容审核的防线前移。算法可以精准投喂用户喜好，同样也可以精准拦截可疑信息，关键在于平台是否愿意把“流量至上”的天平向“内容可信”倾斜。平台可搭建AI文本识别模型，强化对批量高频发布行为的监测预警，并完善谣言快速标记和流量管控功能，让“小作文”露头就现原形，令造谣者无隙可钻。

投资者也要擦亮双眼。在AI制造的信息迷雾中，保持清醒比追逐热点更重要。面对来路不明的“重磅消息”，不妨多看一页官方公告，多等一等权威确认，多问几个为什么：如果这是真的，为什么会大方地分享给我？如果这是假的，跟风交易会成为谁的解盘筹码？多一分审慎，就少一分被套牢的风险。

金融服务增长新动能

信贷资源陪伴新质生产力形成

从北京中关村的硬科技实验室到扬州高邮湖畔的锂电智慧工厂，再到上海的生物医药产业集群……越来越多的金融“活水”正沿着新质生产力的成长轨迹精准滴灌。中国人民银行近期发布的数据显示，信贷投放结构持续优化升级，新质生产力重点领域贷款保持较快增长，金融资源配置与实体经济转型方向的匹配度不断提升。

记者在采访中了解到，多家商业银行正在从信用评价体系、细分赛道产品供给、全生命周期服务等多个维度持续破局，让技术、专利、人才等创新要素加速转化为发展动能，为新质生产力培育注入源源不断的金融动力。

传统授信模型以抵押物、营收利润、现金流等财务指标为主，权重占比高，难以达成对科技企业的“投早投小”目标。不少手握核心技术的硬科技企业，此前常被卡在“没有抵押就贷不到款”的门槛上。

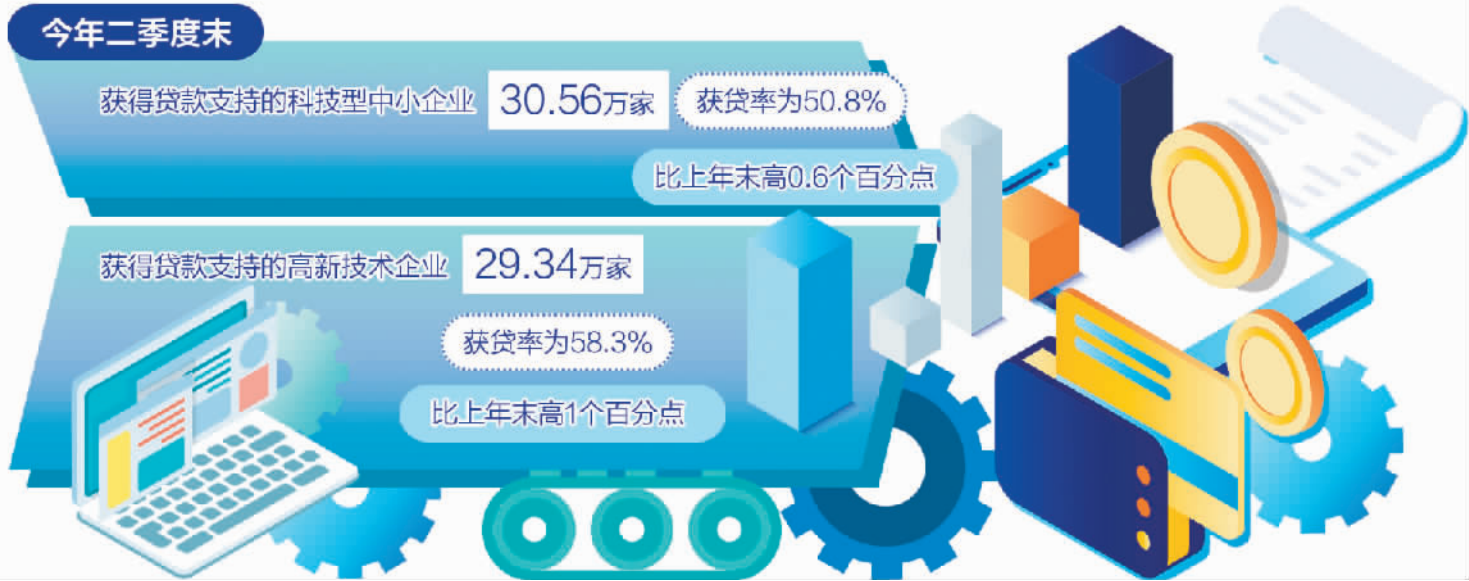
北京内核科技有限公司就曾遇到这样的难题。这家深耕“新能源+高端装备制造”的企业，手握10项发明专利且技术属国内“首台(套)”，但年营收仅有100万元至200万元，年均刚性支出却高达1200万元，处于因大量研发投入导致亏损的“极早期硬核亏损”阶段，传统银行体系根本无法准入。

针对这一痛点，中国工商银行北京市分行推出了“中关村·工银科担保”这一科技金融创新产品，并在授信评审方面打造了行业首个研发转化专属授信模型，重构了科创企业的授信评审逻辑。中国工商银行北京市分行科技金融中心总经理田海鹏告诉记者，该模型主要关注企业创新能力，将研发投入、技术创新、成果转化三大维度设为核心评审指标：研发端重点关注企业研发费用；技术端以专利数量、技术代差、认证资质等赋予较高权重；成果端以合同订单、试点投产情况、客户验证等量化分值，替代传统营收指标。同时，弱化短期财务表现，强化技术变现能力评估，实现从“看过去”到“看未来”的转变。

在此基础上，中国工商银行北京市分行还落地了科技部创新积分2.0准入体系，优化创新积分评价核心指标，为科技型中小企业精准画像。“银行将该积分作为准人与额度核定的关键输入，用来输出为企业核定的授信额度。这一体系的引入，在实操中解决了以下传统授信审批的痛点。”中国工商银行北京市分行科技金融中心副总经理陈媛媛介绍，准入挂钩方面，设定创新积分门槛，积分达标企业方可通过直通模式进入白名单，替代传统财务准入条件；额度核定方面，将积分值映射为授信系数，积分越高，额度上浮比例越大，最终核定单户额度，最高1000万元；轻资产企业准入难方面，创新积分以技术、人才等软实力替代抵押物，解决科技企业缺乏抵押物问题；风险识别不准方面，积分体系整合多维数据，如研发、知识产权、人才等，提供客观量化评价，减少银行信息不对称。

中国农业银行上海市分行则是围绕人员素质、创新能力、商业化落地能力、市场化投融资等多维度指标，研发科技企业“建档立卡”评价模型，对上海全市16万家科技属性企业进行分级排序，让代码、算法、专利、团队这些“看不见的资产”转化为可量化的信用评分。

上海相风科技有限公司是这套新评价体系的受益者。作为上海人工智能实验室首家科技成果转化企业，相风科技的高分辨率AI气象预报大型“风鸟”，正为防灾减灾和能源安全争取宝贵的时间窗口。“第一次上门拜访时，我们就被团队的技术积累震撼了。”中国农业银行上海徐汇科技支行客户部经理邱文冠回忆，相风科技的代码、模型参数和专利就是他们最核心的资产，但在传统信贷模式下，这些资产很难被定价。通过“建档立卡”模型的多维度评估，相风科技在技术原创性、



商业化落地能力和国家战略价值这些维度获得较高综合评分，最终顺利拿到中国农业银行上海徐汇科技支行的“模速贷”授信。

适配细分赛道特性

新质生产力覆盖多个细分赛道，不同行业的成长规律、资金需求节点、风险特征差异显著。生物医药行业是典型的“长周期、高投入、高风险”赛道，中国农业银行上海浦东分行高级客户经理吴晨表示，生物医药企业的核心壁垒在于临床管线，但在传统信贷视角下，这些高价值的无形资产往往难以被精准定价。

“针对这一痛点，我们依托与浦东创投的深度联动，创新引入创新药管线价值评估体系，将企业的研发进度、市场潜力等关键要素转化为可量化的信用指标。正是基于这一精准画像，我们得以突破传统信贷思维限制，为企业量身定制综合金融方案，高效解决了新药研发与产业化布局的资金需求。”吴晨告诉记者，中国农业银行上海市分行为国家级专精特新“小巨人”且已实现创新药商业化的企业——上海海和药物研究开发股份有限公司，办理了1亿元综合授信并投放5000万元中期流动资金贷款，高效支持企业新药研发与产业化布局。

“在设计产品时，我们还充分考虑了医药企业研发投入与补贴资金的节奏。”中国工商银行北京市分行科技金融中心营销经理王文双介绍，“工银中关村创新医药器械研发贷”通过行业专属模型将医药行业核心指标量化为评分项。例如，针对创新药，将药品临床阶段、药品创新性与差异化等指标设为多级选项，分别对应不同分值；针对创新器械，量化器械产品注册分类与阶段、市场准入与商业化等维度，在贷款额度测算上紧密关联借款人科技研发课题的补贴额。

新能源与高端制造赛道具有技术迭代快、产能扩张需求迫切、技术壁垒高的核心特征。金融产品既要匹配企业的技术价值，也要适配其产能扩张的资金节奏。作为连接内蒙古鄂尔多斯、陕西榆林两大能源基地的交通干线，242国道上日均有数以万计的重卡往来通行。一批搭载航天锂电池的电动重卡正悄然改写运输成本账——480千瓦快充桩不到一小时即可充满，每公里电费仅约0.3元，与传统燃油重卡相比优势明显。这种“又快又省”的体验，源于全极耳大圆柱电池的支撑。它们的研发制造者，正是位于扬州高邮的航天锂电科技(江苏)有限公司。

航天锂电深耕锂电池核心技术多年，其自主研发的全极耳大圆柱电池专为矿卡、重卡等极端工况设计，突破5C超快充等关键技术壁垒，正一步步将“零碳运输”的蓝图变为现实。“随着新能源产业蓬勃发展，企业的融资需求也与日俱增，我们把评估重心转向企业的科技‘硬实力’。”中国农业银行江苏扬州高邮支行客户经理陈凌涛表示，在企业融资关

键窗口期，该行提供信贷支持2500万元，有力支撑企业技术研发和市场拓展。

构建多方协同生态

从技术研发到成果转化、从种子期到成熟期，科创企业的成长是一个连续过程。培育新质生产力，需要多方协同、接力陪伴的金融服务生态。

科创企业早期风险高，单靠银行一方难以承受相应的坏账风险。构建多方参与的风险分担机制，有助于让敢贷、愿贷成为可持续的常态。“我们推出的‘中关村·工银科担保’的核心创新就在于，构建了‘贷款+担保+认股权+民投专项’四方共担机制。”中国工商银行北京市分行科技金融中心营销经理方文瀚表示，在这套机制中，银行提供贷款资金，负责客户准入、额度审批及贷后管理，与中关村担保共同承担信贷风险；与再担保公司和国担基金三方共同对贷款承担风险。

更具创新性的认股权的收益反哺机制。记者了解到，银行与担保公司按比例分享认股权处置收益，处置收益用于覆盖整个产品项下不良贷款，实现“以丰补欠”。也就是说，成功企业的股权增值收益，可以用来弥

补少数企业的坏账损失，形成风险收益的自平衡。同时，该产品还纳入2026年推出的民间投资专项担保计划，进一步放对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的支持力度。

在风险共担的基础上，金融机构也在构建覆盖企业全生命周期的接力式信贷服务链条，让金融服务跟着企业成长走。以相风科技为例，中国农业银行上海徐汇科技支行为其提供“模速贷”授信的同时，依靠“投贷联动”理念，做好桥梁纽带引入相关农银系投资机构后续参与企业投资。这种“投贷联动”的模式，既让银行更早识别优质企业，也为企业后续股权融资铺路，实现了银企的双向成长。

中国人民银行统计数据显示，今年二季度末，获得贷款支持的科技型中小企业30.56万家，获贷率为50.8%，比上年末高0.6个百分点；获得贷款支持的高新技术企业29.34万家，获贷率为58.3%，比上年末高1个百分点。如今，越来越多硬科技企业，正凭借自身的技术实力获得金融支持，“技术流”向“资金流”的转化通道正在加速打通。在这个过程中，金融机构不再只是“资金供给者”，更成为科创企业成长的“合作伙伴”，为新质生产力的培育构建起长效、可持续的金融支撑体系。

个税调高惠低效应积极显现

本报记者 苏瑞洪

近日，国家税务总局公布的最新数据显示，今年上半年，国家在养老、医疗、教育、就业等领域实施的惠民税收优惠政策减免税同比增长11.8%；全国个人所得税申报工资薪金的人数同比增长3.5%，其中民营企业同比增长4.5%；有1.26亿人享受养老、医疗、教育等个人所得税专项附加扣除，享受人数较上年增长5.9%，减税金额超过3200亿元，较上年增长8.2%。此外，税务部门协同人社部门积极推进新就业形态人员职业伤害保障试点，今年7月1日起试点范围已经扩大到全国，累计惠及2910万人。

“从各国发展经验来看，以税收减免的方式实施宏观调控、提高社会福利是现代化国家的常用举措。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣认为，随着信息化水平的提高和纳税人纳税遵从意识的增强，税收优惠能够及时精准落实到位，这对经济的长远发展十分有益。

“十五五”规划纲要提出，增加低收入群体收入，提高中等收入群体比重，推动形成橄榄型分配格局。其中，个人所得税是优化收入再分配、促进社会公平的重要工具。据了解，6月30日，第七次全国个税综合所得年度汇算工作顺利完成。从上半年收入和这次汇算的情况看，个税调节收入分配的效应持续显现。

个税收入达9000亿元，高收入群体缴税占绝大多数。今年上半年，税务部门征收的个人所得税同比增长约13%，成为我国第三大税种。个税增长较快的原因有以下三方面：一是相关资本类所得对个税增长的贡献度近五成，特别是股权转让、股息红利等资本类收入税收增长明显。其中，限售股转让个人所得税同比增长97.6%。利息、股息、红利所得个人所得税同比增长15.2%。二是部分行业发展态势较好，带动从业人员收入明显增加，比如，科学研究和技术服务业、有色金属冶炼和压延加工业缴纳的个税同比分别增长15%和40.8%。三是税务部门持续加强高收入人员的纳税引导规范，也对个税带来一定的增收效应。数据显示，年收入居前1%的人，申报缴纳的个税大体占个税总量的五成以上；年收入居前10%的个人，申报缴纳的个税占九成左右。

同时，超过1亿纳税人享受退税1500多亿元，中低收入者受益面提升。在这次个税汇算中，全国有超过2亿纳税人办理了汇算申报，同比增长4.38%，超过1亿纳税人申报退税，退税总金额超过1500亿元。年收入12万元以下的群体，在享受了6万元基本减除费用、“三险一金”专项扣除、专项附加扣除以后，基本无需缴税或者只需少量缴税；超过七成的人群汇算后无需缴税；在有税人群

近期，惠誉国际信用评级有限公司(以下简称“惠誉评级”)调整了多家中资全国性股份制银行评级。例如，上调了浦发银行和兴业银行的长期发行人主体评级和生存力评级。

中国社会科学院金融研究所副研究员张珩认为，当前我国股份制银行信用基本面出现实质性修复，经过前期的风险处置与资本补充，多家银行的资产质量、资本充足水平及独立风险抵御能力显著改善，发展韧性得到增强，行业风险预期转向边际稳定。在经历息差收窄与风险暴露的承压期后，评级上调表明股份制银行经营企稳迹象显现，市场对行业风险的判断趋于理性乐观。

近年来，金融机构通过优化信贷结构等举措，金融资源精准服务小微企业、“三农”等重点领域，有效推动实体经济回升向好。苏商银行特约研究员薛洪言认为，此轮上调背后有共同的逻辑主线：部分银行在服务实体经济过程中得益于股东更强的支持意愿与资本注入，风险偏好主动收敛，不良率降至近年低位，拨备覆盖率稳步回升；有的银行因在银行间业务平台上的系统重要性显著提升而获得认可；还有的银行凭借零售金融的深厚优势或集团协同效应，展现出更强的抗周期能力。概括而言，资本雄厚、风险收敛、负债企稳与系统重要性提升，是此次集体获评上调的共同驱动因素。

上调部分股份制银行评级，最直接影响是降低信用风险溢价，将扭转市场长期以来的低估值惯性。薛洪言表示，在当前银行板块全面破净的背景下，国际评级机构率先确认了股份行信用基本面的改善，这为后续银行股估值修复提供了宝贵的第三方“信用背书”。南京财经大学经济学院教授李庆海表示，评级上调有助于银行拓宽境内外投资者基础，在金融债、二级资本债和同业融资中获得更稳定的需求，融资成本也可能边际下降，但效果仍取决于市场利率和发行时点。对股票市场而言，评级改善能强化估值底部的信用锚，缓解投资者对资产质量和资本补充的担忧。

在大型股份行获评级上调的同时，个别中小银行却出现下调或终止评级，意味着信用分层正在加快。今年7月份，中诚信国际信用评级有限责任公司发布湖北孝感农村商业银行股份有限公司2026年度跟踪评级报告，将该行的主体信用等级由A+级调降至A级，评级展望为“稳定”。在净息差收窄的背景下，中小银行提升信用等级，应加快提升经营韧性，更好应对市场和宏观经济波动。天眼查数据研究院相关负责人表示，中小银行要持续优化股权结构，对外及时披露股东信息，通过强化公司治理、聚焦主责主业等举措，重塑差异化服务优势，增强市场竞争力。

当前，A股上市银行陆续披露2026年半年度业绩快报，股份制银行上调信用评级将推动银行板块估值修复。上海大学经济学院金融系讲师张洋认为，股份制银行相较于大型银行具有机制灵活、决策链条较短的优势，相较中小银行又具备全国性网络、金融牌照和科技投入能力。要重点发展大型银行不易精细服务、中小银行缺乏覆盖的市场，例如成长型科技企业、跨区域产业链客户、中高端财富管理客户和复杂综合融资需求，通过支付结算、现金管理、供应链服务和财富管理增强客户黏性。

接下来，银行筑牢信用根基的关键，在于保持资产质量稳健，培育差异化比较优势，并在股东回报与资本积累之间建立可持续的平衡。薛洪言表示，不同性质的银行应抓住机遇，将战略重心从规模扩张转向价值深耕，通过稳定且可预期的分红政策与多元资本补充工具，使信用评级、经营质效与二级市场估值形成正向循环，真正推动银行业高质量发展。

本版编辑 董碧娟 武亚东 美 编 王子莹

中，超过六成适用3%的税率，也就是最低一档税率，反映出个税调高惠低效应进一步显现。

西南财经大学西财智库主任、首席经济学家汤继强认为，从上半年发布的数据来看，税收“取之于民、用之于民”正落实在具体的民生账本上。惠民政策减负直观可见，通过专项附加扣除精准匹配家庭养育、照护、求学等现实支出，尤其对中低收入群体边际消费提升更为明显；就业底盘与收入预期在改善，税费支持对稳岗扩岗有传导效应，税务与人社部门协同把平台骑手、网约车司机等新就业形态人员纳入安全网，填补了传统社保的适配缝隙。总体来看，这些做法有助于减轻压力，也增强了长期的消费信心与社会保障公平感。

此外，需大额补税的重点人群补税申报率达99.96%，纳税遵从意识显著提升。针对个税汇算需要大额补税的重点人员，税务部门全程跟进辅导引导，与此同时，进一步规范居民境外所得税收管理，引导纳税人依法诚信纳税，今年上半年累计督促补缴税款、滞纳金约340亿元，纳税人合规意识进一步提升。

据悉，下一步，税务部门将协同相关部门加力推进“十五五”规划关于个税改革有关部署，持续改进征管和服务，更好发挥个人所得税制度在调节分配和改善民生等方面的积极作用。