陶然论金

网络理财不能相信“低门槛”

近日，中国互联网金融协会组织开展金融产品网络营销违规活动专项监测，其中8款App因违规使用“低门槛”营销用语被通报。

随着数字金融发展，互联网已成为消费者获取金融产品的重要渠道。金融机构要么通过自营网络平台介绍、销售金融产品，如自身App、在第三方互联网平台上开设的自身服务账号等，要么委托第三方机构开展营销活动，尤其倾向于和流量高、受众广的平台合作，以提升销售业绩。金融产品销售“触网”，在坚持合法合规的前提下，有助于降低金融服务成本、提高金融服务效率和覆盖面，是数字经济蓬勃发展的有益体现。

消费者获取金融产品本身也没有所谓的高门槛、低门槛之说，本质上都要遵守法律法规、遵循金融规律。比如，借款人能否获得贷款，以多高的资金价格获得多少额度的贷款，核心依据是借款人的信用风险水平，金融机构的授信审批、风险防控规则，必须坚持合法合规、信息透明。

郭子源

既然规则清晰，各类诸如“低门槛”“低利率”“秒到账”的违规营销话术为何屡禁不止？背后是诱导消费者非理性获取金融产品的套路。等贷款到账后，不少消费者才意识到：所谓的“低门槛”，往往以高利率作为代价；所谓的“低利率”，实则为文字游戏——日息乍一听并不太高，但折算为年化利率却不低，消费者实际承担的费用与销售者吹嘘的优惠相差甚远。

[illegible]金融活动全部纳入监管，[illegible]众“钱袋子”的根本保障。由[illegible]合出台的《金融产品网络营销管理办法》已自今年9月30日起实施。其中明确提出，制作网络营销内容不得使用“低风险”“低门槛”“秒到账”“高收益”“低利率”“无成本”等诱导性用语。同时，以下行为也被明令禁止。例如，明示或暗示资产管理产品、投资顾问或者咨询服务保本、承诺收益、限定损失金额或比例；夸大保险责任或保险产品收益，将保险产品收益与存款、资产管理产品等金融产品简单类比；涉及分期付款的，通过片面宣传首期费用优惠等方式诱导消费；等等。

规矩立起来了，更要扎实落地、长期执行。金融产品网络营销的违规行为较难在短期内彻底清除，较易死灰复燃，因此相关监管措施要持续、深入跟进。其中，应重点明确各相关部门的责与权，各司其职并形成合力，更好适应网络营销覆盖面广、信息量大、渠道多且隐秘等新特征。与此同时，金融机构、第三方互联网平台也要严格遵守监管规则。其中，金融机构应压实主体责任，对网络营销内容的合法合规性负责，并建立审核工作机制；第三方互联网平台则应加强信息披露，便于消费者查询、核实合作金融机构和营销金融产品的基本信息。在此基础上，久久为功，铲除虚假、误导营销活动滋生的土壤，让消费者明明白白消费，安心理性投资。

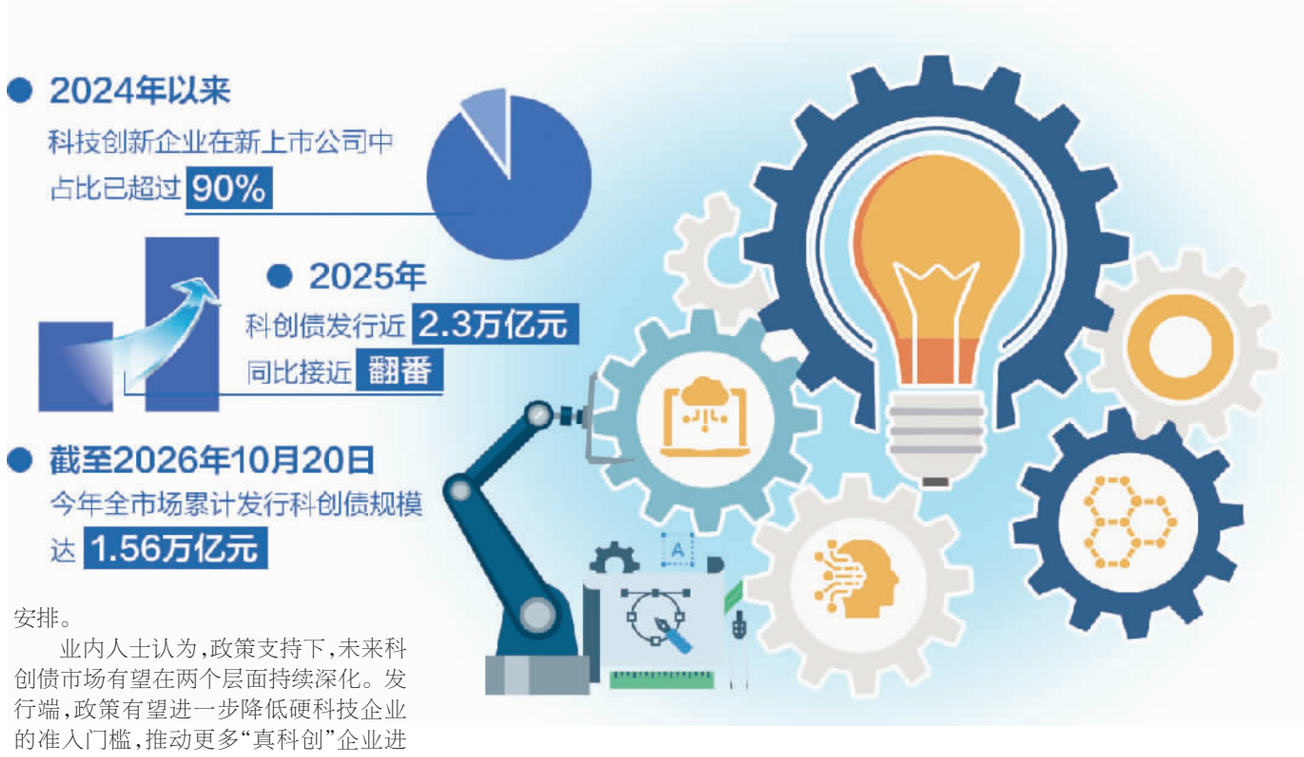
本版编辑 曾金华 王宝会 美 编 夏 祎

推动科技和金融“双向奔赴”

拓宽科创与资本对接通道

□ 本报记者 李华林

加快形成同新质生产力相适应、相匹配的金融供给，是更好支撑高质量发展的重要一环。中共中央、国务院近日发布的《关于发展新质生产力的意见》（以下简称《意见》）提出，“丰富科技创新债券产品体系，支持优质科技型企业上市融资，优化科技型企业并购重组、股权激励等制度”，为加大金融创新产品供给、畅通科创与资本对接通道划出清晰路径。



用好用足科创债

今年以来，科创债密集发行，仅10月份，TCL科技、广发证券、九安医疗等多家公司科创债便集中落地，发行规模从几亿元到几十亿元不等。

政策端的支持不容忽视。去年5月，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，债券市场“科技板”落地。在政策红利与市场供需共振下，科创债发行规模大幅增长。据万得数据统计，2025年科创债发行近2.3万亿元，同比接近翻番。截至2026年10月20日，今年全市场累计发行科创债规模达1.56万亿元。

规模增长的同时，科创债期限、产品类型、应用场景等均有明显优化。今年6月，安徽省交通控股集团有限公司发行2026年度第三期科技创新中期票据，发行规模15亿元，期限长达30年，是全国首单30年期超长期科技创新债券。今年8月，国家电网有限公司发行100亿元30年期“新型电网”专项科创债券，这也是全市场首单“新型电网”专项债券。

发行期限整体拉长，反映出债券市场对科技创新领域发展前景的信心在增强。南开大学金融学教授田利辉说，对发行人而言，中长期债券锁定了当前低利率环境下的融资成本，规避了再融资风险。对投资者而言，长久期品种提供了稳定的票息收入和久期敞口。对市场整体而言，期限结构的优化降低了集中到期带来的压力，提升了市场稳定性。

此外，科创债产品类型不断创新，科创可转债、证券公司债、商业银行债等品种持续上新。“科创债发行结构优化，从单一的企业融资工具，升级为覆盖科技企业、金融机构等的全链条金融工具体系，能更好地发挥债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技的作用，债市服务科技创新质效显著提升。”田利辉表示。

《意见》提出，丰富科技创新债券产品体系。中国银河证券首席经济学家章俊认为，后续重点应在于优化与研发、成果转化周期相匹配的期限、还本付息安排，同时应进一步探索转股、收益挂钩等创新条款安排。

业内人士认为，政策支持下，未来科创债市场有望在两个层面持续深化。发行端，政策有望进一步降低硬科技企业的准入门槛，推动更多“真科创”企业进入债券市场。交易端，做市商制度的持续完善将提升二级市场流动性，有助于吸引更多交易型资金参与。

“含科量”持续提升

《意见》提出，支持优质科技型企业上市融资。

近年来，相关部门不断提高资本市场制度包容性、适应性，深化科创板、创业板等改革，完善科技企业识别筛选，更大力度激发市场活力。

今年4月，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，通过引入收入复合增长率、研发投入等成长性、创新性指标，更好支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业。

据万得数据统计，改革落地以来，创业板新增受理90家企业的IPO申请，其中8家选择第四套上市标准申报，涵盖人形机器人、航空航天等前沿方向，向新向优的覆盖面在有序扩大。

不只创业板，去年6月，科创板深化改革“1+6”政策措施落地推进，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，并将适用范围扩大到人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业，为优质创新创业企业打开上市大门。

上市标准动态完善，资本市场“含科量”持续提升。2024年以来，科技创新企业在新上市公司中占比已超过九成。创新企业直接融资渠道不断拓宽，今年以来，沪深两市IPO平均审核周期已缩短至6个月左右，一些优质公司再融资审核不到1个月。上市公司经营发展进一步提质增效，今年前三季度，上市公司合计实现营收56.8万亿元，同比增长5.9%；实现归母净利润5.1万亿元，同比增长8.5%。

“此次《意见》进一步强调支持优质科技型企业上市融资，意味着后续在关注行业发展前景和技术创新潜力的同时，将同步重视企业的商业化进展与业绩兑现能力，包括产品能否实现交付、收入能否持续增长等，引导资源更精准流向优质科创企业。”章俊表示。

在中国银河证券首席策略分析师杨超看来，《意见》要求支持优质科技型企业上市融资，资本市场将持续强化资源配置功能，未来可依托科创板、创业板、北交所差异化定位，更好覆盖科创企业融资需求，推动资金向掌握关键核心技术的硬科技主体集聚。

中国证监会主席吴清近日表示，突出守正创新，持续深化资本市场包容性改革。聚焦支持新质生产力发展，落实落细“两创板”改革举措，进一步完善科技企业识别筛选等机制。

激发并购重组活力

作为助力企业转型升级、优化资源配置的重要手段，并购重组备受市场关注。

今年以来，A股上市公司并购重组动作密集。纳睿雷达拟购买芯泰通信51%股权，柘中股份拟收购杰创科技18.08%股权并增资，中际旭创协议受让中石科技10.47%股份完成过户……

从并购标的来看，主要集中于半导体、人工智能、生物医药等战略性新兴产业。“上市公司并购逻辑正由规模扩张转向产业链协同和资源整合，更加注重通过并购提升核心竞争力，推动产业优化升级。”章俊表示。

以柘中股份为例，其在公告中谈到此次交易目的时表示，公司凭借多年来集成电路项目投资经验与资源积累，积极推动与目标公司资源整合，有效降低投资风险，实现收益最大化。

并购重组热度攀升，得益于政策的积极支持。2025年5月，中国证监会修订发布《上市公司重大资产重组管理办法》，建立重组股份对价分期支付机制，提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度，新设重组简易审核程序等，进一步深化上市公司并购重组市场改革。

中金公司研究部认为，本轮并购重组政策呈现三个新方向：一是进一步加大对新兴产业尤其是科技创新企业并购重组的支持力度；二是促进并购市场“脱虚向实”，鼓励企业进行符合企业发展需求的产业并购；三是推动并购重组成为畅通A股退市渠道、完善市场生态的重要手段。并且，这三大方向已在行业结构、并购方式等多维度充分体现。

也要看到，当前并购重组还存在堵点难点。“目前，并购重组仍面临科技型企业估值较难、交易双方定价分歧较大，以及融资支付安排与风险分担机制难以协调等堵点。”章俊表示，后续重点应在于完善适应科技型企业特点的估值定价机制，用好股份对价、现金对价、定向可转债及分期支付等安排，降低交易成本，提高重组效率。

除了并购重组，股权激励也是上市公司吸引和留住核心人才、提升经营效率和竞争力的重要手段。《意见》提出，优化科技型企业股权激励制度。

“科技型企业竞争力高度依赖人才，股权激励有助于将核心人才利益与企业长期发展相结合，激发创新活力，为培育新质生产力提供人才支撑。”章俊表示，目前，科技型企业股权激励的覆盖面和实施效果仍有提升空间。后续可在鼓励更多企业实施的基础上，进一步探索优化激励对象、考核指标和激励期限，将技术突破和商业化进展纳入考核，使权益归属和考核周期、研发周期相匹配。

警惕涉税业务“隐身代理”

本报记者 董碧娟

纳税人通过委托代理方式办理涉税业务是国内外的通行做法。现实中，纳税人可能会遇到一些违规的“隐身代理”。中央财经大学会计学院研究生客座导师余世勇介绍，自然人以个人名义对外承接市场化涉税代理业务，不依托涉税专业服务机构，不报送涉税专业服务相关信息，刻意隐匿中介执业身份，假借委托企业办税人员甚至法人、财务人员等身份办理业务，规避涉税专业服务行业监管的行为，属于《涉税专业服务管理办法（试行）》明确禁止的“隐身代理”违规情形。

据了解，“隐身代理”游离于监管体系之外，相关自然人不具备法定涉税专业服务机构资质，不履行人员报备义务，刻意规避行业监管与信用约束。余世勇提醒，“隐身代理”模式下，代理人员和委托人双方都会面临风险。

“许多风险产生的根源，在于实际业务属性与登记身份不一致。”余世勇介绍，无资质的自然人没有合法规范的机构主体，甚至部分自然人冒用他人身份办理涉税事项，发生代理过错造成损失后，纳税人追偿难度大；还有部分自然人假借委托代理权限，擅自使用企业法定代表人身份办理自身经营业务，实施虚开发票等违法行为，从而让企业面临重大涉税风险，出现经营危机。

“信用码”可帮助纳税人选对涉税中介。该信用码是税务机关赋予涉税中介机构及其服务人员的专属二维码，相当于“电子信用名片”。

“推广应用涉税专业服务信用码是为了增强涉税专业服务行业诚信意识，规范涉税服务行为。”余世勇表示，纳税人在选择涉税中介时，不能轻信广告和口头承诺，应当主动核验该中介及其服务人员的信用码，核实执业备案身份，审慎签订委托代理协议，增强风险意识，划清权责边界。

近年来，针对涉税专业服务领域乱象，税务部门一方面不断加大涉税中介违法案件查办力度，通过常态化查处、集中式曝光强化执法震慑；另一方面持续健全制度体系，全面提升监管质效。今年1月份，《涉税专业服务信用评价管理办法》正式实施，标志着我国涉税专业服务行业监管进入以“信用+风险”为核心的全流程、制度化监管新阶段。

余世勇建议，在当前以实名制管理为基础、“信用+风险”监管为核心的全链条监管体系下，广大涉税专业服务人员应当树牢合规执业理念，恪守税收法律法规，坚持依法诚信执业，共同维护公平有序的税收法治环境。

三维一体润心塑形 德技并修育才砺能

——湖南省平江县职业技术学校德育模式建设成效观察

湖南省平江县职业技术学校开展“县域中职专业群服务区域发展的‘德技并修’实践育人路径研究”（项目编号：XJK26BZY077）的课题研究，课题实施以来，学校紧扣立德树人根本任务，直面生源基础薄弱、本土留人难等县域中职学校共性难题，锚定“德行天下、技赢未来”校训，确立“好身体、好习惯、好本事”育人目标，探索构建以“三位塑形、三色润心、三阶强技”为内核的“三维一体”德育模式，交出了一份德技并修、服务区域发展的育人答卷。

以“三位塑形”立规矩、养习惯。自2019学年下学期起，学校在赴相关教育机构、中职学校考察学习后，决定实施准军事化管理，采取突击检查、随机抽查等方式，抓反复、反复抓，并通过流动红旗、通报讲评等激励手段，推动各项制度落实到点、责任到人、形成常态。坚持精细化管理，制定《学生一日常规》、教室寝室“7S”管理标准，从出勤、内务、礼仪、劳动、就餐等细节抓起，寝室内务一天两查，不合格立即整改，手机每周日晚上统一保管、周五放学发放。学校每年组织新生参加军训，全面实施禁烟，落实“光盘行动”。如今，学生集合快、内务齐、礼仪好，纪律观念和劳动意识显著增强。

以“三色润心”培根铸魂。学校依托县域本土特色文化资源，把红色基因、工匠精神、生态理念融入校园日常育人场景。每周举行庄严的升旗仪式，开设国防教育课，组织学生走进爱国主义教育基地，让学生始终身处积极向上的氛围之中，坚定理想信念、涵养家国情怀、砥砺意志品质。同时坚持柔性育人，学生事务交由学生自主处置，引导学生互管、互学、互教，班主任通过思想引导、心理沟通和正向激励，推动德育要求内化于心、外化于行。

以“三阶强技”赋能成长。学校对接县域产业发展需求，按照职业意识、岗位能力、综合素养三阶递进培养，依托专业群推进“岗课赛证”综合育人，把职业道德和工匠精神融入实训教学、技能竞赛、顶岗实习全过程。课堂上，学生参与技能操作成为常态。实训室内，精益求精成为自觉追求，德育与技能培养同频共振。

三维联动，成效渐显。学生仪容仪表清爽阳光，文明礼貌蔚然成风。校园安全管理照章执行，门岗值勤、校园巡逻常抓不懈。课堂纪律保持良好。班主任从琐碎事务中解脱出来，将工作重心转向学风建设、家校协同和心理健康教育，把更多笑容带进课堂。

下一步，学校将持续深化“三维一体”德育模式，联动政府、学校、行业、企业、家庭五方力量，健全德技并修育人机制，推动专业群与区域产业精准适配，培养更多留得住、用得上的高素质技术技能人才，为县域经济高质量发展注入职教动能。

（黄 波 苏瞧忠）

·广告

山东管理学院信息工程学院

职本融通育“红匠” 产教融合拓新局

高素质技术技能人才是筑牢信息安全底线、服务数字中国建设的重要支撑。山东管理学院信息工程学院直面当前信息安全人才培养存在的“红匠”培育与技能教学割裂、本科优质资源对高职支撑不足、实践评价与行业实战脱节三大痛点，紧扣国家教育强国建设、职业教育提质培优战略部署，主动对接山东省“十五五”数字强省建设战略需求，着力培育兼具红色信仰、工匠精神、过硬安全技术与职业操守，践行“有信仰、精技术、守伦理、敢担当”要求的高素质技术技能人才。

学院联动区域本科院校、职业院校及行业企业，构建“高职筑基、本科衔接、安全导向”的本科高职一体化人才培养体系，创新“德技融通、职本融通、产教融合”三融育人模式，搭建起“价值塑造、技能培养、实践赋能、伦理培育”一体化育人格局。在各方携手奋进、砥砺耕耘下，为职业教育高素质技术技能人才培养提供了可复制、可推广的“山管样板”。

德技融通，创新“三阶赋能”范式。学院立足学校红色基因底蕴，聚焦红色铸魂与工匠精神培育，构建价值浸润、精神传承、伦理践行三阶递进育人范式。依托省级党建标杆院系，打造“红匠”主题案例库，将红色资源转化为“网络安全守土有责”等特色教学案例，让抽象理念落地课堂。开设“劳模工匠讲堂”，选聘18位劳模工匠担任产业导师，定期开展攻防实训、职业素养讲座等活动。创新“劳育+信息安全实践”育人机制，将劳动教育深度嵌入实践全过程，依托学校开发的省级一流教材《新时代高校劳动教育通论》，锚定“有信仰、精技术、守伦理、敢担当”的育人标尺。

职本融通，贯通“三维”协同链路。学院从课程精准衔接、资源全面开放、创新贯通培养三维靶向发力，依托山东管理学院大数据现代产业学院，推动专科计算机网络技术、计算机应用技术专业与本科对应专业“一对一”结对建设，将本科核心课程打造为适配高职学生认知特点的实践模块。整合山东省工程研究中心开放科研资源，校企联合开展教学研究与技能竞赛指导，实现学术数据库、优质教学资源共用共享。搭建安全创新实践平台，将大创项目、技能竞赛嵌入培养全过程，实现以赛促学、以创促练。

产教融合，构建智能评价范式。学院推动教学内容对接行业实践、评价手段智能升级、反馈机制闭环运行，联合龙头企业，建成11个产教融合基地及“云天安全网络攻防实训室”，将企业真实安全项目转化为30个教学案例，组建101人的校企师资团队，明确企业导师年均参与实践教学不低于80课时。依托山东省数字化赋能典型案例建设成果，借助AI技术实时采集实训过程数据，汇聚企业、行业、校内、学业导师多元力量，构建“AI+四方协同”评价机制，自动生成评价报告与个性化能力提升建议，形成“实践—评价—改进”的动态闭环。

山东管理学院信息工程学院将持续深化“红匠”内涵，贯通职本培养链条，迭代智能评价体系，让更多“有信仰、精技术、守伦理、敢担当”的高素质信息安全人才在数字中国建设的壮阔征程中挺膺担当，为加快建设教育强国持续输出高校智慧、贡献人才力量。

（袁 锋 房晓南 房毅宪）

·广告