陶然论金

□ 郭子源

中小企业不能被“有钱不付”拖累

“回款难”不仅是中小企业的痛点，也是国民经济畅通循环的堵点之一。近日，国务院关于金融工作情况的报告提请十四届全国人大常委会第二十五次会议审议。报告在介绍金融支持实体经济情况时表示，做好金融支持清理拖欠企业账款。设立清欠流动性支持工具，整治大型企业拖欠账款问题，约谈并督促存在“有钱不付”问题的典型头部企业整改。

中小企业交了货，能否按照约定及时、足额拿到回款？“应收账款”数据为此提供了观察窗口。近年来，中小企业的应收账款规模持续增长，账期有所拉长。国家统计局发布的数据显示，截至2025年12月末，规模以上工业企业应收账款超27万亿元，同比增长4.7%，应收账款回收天数持续拉长。

分析企业间的账期问题，关键要厘清账期产生的原因。如果账期因市场经济中的赊销形式而出现，在交易双方协商、确定了彼此均可接受的账期，且买方根据合同约定按时、足额履行了付款义务的情况下，一定时长的账期并不属于恶意拖欠，而属于正常的商业信用范畴。相较于银行信用，商业信用出现的时间更早，是企业之间的直接信用关系，在一定程度上有助于缓解企业的短期资金调配难题，扩大商品交易规模。

但是，如果账期产生的原因是买方大企业“有钱不付”，甚至拿着中小企业回款做起了“两头吃”生意，那就必须大力整治。长期以来，部分大企业倚仗产业链优势地位，出于降低财务成本、增加无息负债的考量，在自身资金充裕的情况下，长期拖欠上游中小企业供应商账款。从公开的财务数据看，部分大型企业应付类账款规模较大，但同时现金类资产非常充裕，这说明它们有能力及时付款，但却没有付款。更有甚者，部分大企业“两头吃”，一边占用中小企业回款，一边引导拿不到钱、流动性紧张的中小企业通过大企业关联的保理公司融资并收取高额费用与利息，加剧中小企业负担。

不能让“有钱不付”拖累中小企业。中小企业关系千家万户，是推动创新、促进就业、改善民生的重要力量。让中小企业按时拿到回款，事关企业健康发展、市场竞争环境优化、国民经济畅通循环。接下来，要对症下药，多部门协同联动，严格落实国务院办公厅今年9月印发的《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》（以下简称《通知》），实实在在增强中小企业获得感。

一方面，针对“有钱不付”等恶意拖欠行为，要持续加大整治力度。《通知》已规范“付款四项关键要素”并推动纳入合同示范文本，同时引导大型企业将对中小企业的最长付款期限限制在60日内。接下来，在此基础上，既要督促相关行业制定、完善该行业的结算支付规定，为大企业及时支付账款划定明确边界，更要加大整治力度，建立健全大型企业账款监测机制，对应付账款规模大且现金类资产充裕的大型企业开展联合约谈，对故意拉长账期或被中小企业投诉较多的大型企业，综合运用约谈、调解等方式督促整改。

另一方面，对于确实属于商业信用范围的账期现象，可进一步优化应收账款质押融资服务，为中小企业提供更多融资选择，并降低融资成本。尤其要着力解决中小企业应收账款的确权便利性问题。如果核心企业不为上游中小企业确权，那么中小企业就无法凭借应收账款获得融资。核心企业需要意识到，上游中小企业的生存状况事关自身的长期稳定供应链供给，善待中小企业也是为自身长远发展蓄力。

财金纵横

□ 本报记者 翟子豪 马春阳

上市公司业绩向好创新动能澎湃

截至10月31日，沪深两市5224家上市公司完成2026年三季报披露。透过三季报数据，上市公司营业收入、净利润规模及同比增速均创2022年以来新高，新质生产力动能加速集聚，长期投资价值持续显现，高质量发展呈现向新向优态势。

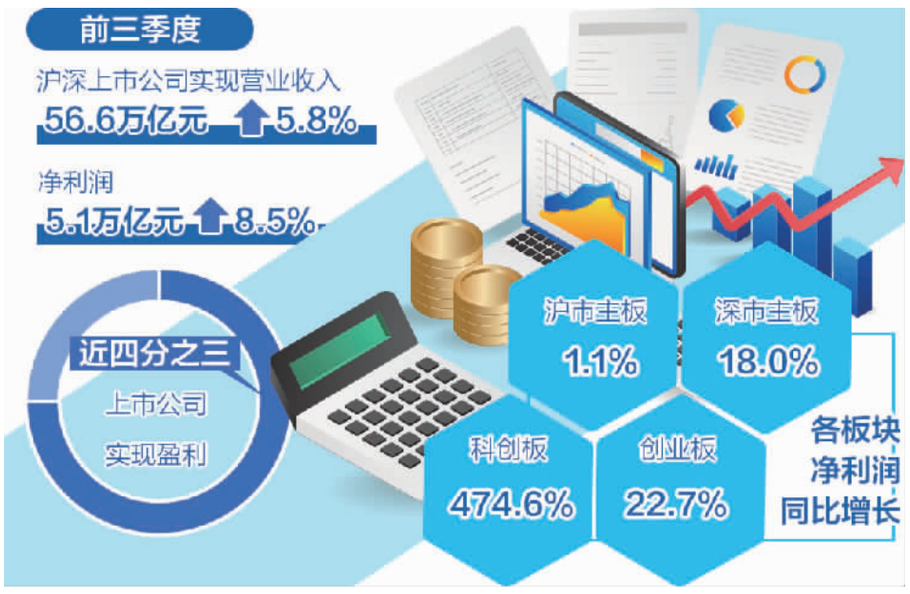
业绩增速明显提升

前三季度，沪深两市上市公司实现营业收入56.6万亿元，净利润5.1万亿元，同比分别增长5.8%、8.5%，近四分之三上市公司实现盈利。分板块看，沪市、深市主板净利润同比分别增长1.1%、18.0%；科创板、创业板净利润同比分别增长474.6%、22.7%，增速明显更高。实体上市公司前三季度实现营业收入49.3万亿元，净利润2.8万亿元，同比分别增长6.7%、18.3%。

业绩增长覆盖面拓宽，盈利质量稳步提升。以科创板为例，614家公司中436家营收增长，35家营收翻番，322家净利润增长，121家净利润翻番；创业板974家公司实现盈利占比69.03%，642家公司净利润同比增长。第三季度，创业板公司营业收入环比增长6.70%，业绩向好态势逐季延续。

企业经营成绩单的改善，离不开宏观经济的坚实支撑。前三季度，我国出口同比增长21.3%，海外业务收入占比较大、附加值较高的电子、电力设备行业上市公司净利润同比分别增长188.2%、16.1%，出海业务成为利润增长的重要增量。工业品价格回升带动盈利能力改善，前三季度我国工业生产者出厂价格指数同比上涨2.3%，增速较去年同期回升5.1个百分点，石油石化、基础化工、煤炭、有色金属行业净利润同比分别增长32.9%、27.2%、27.6%和87.9%，合计拉动沪深上市公司盈利增长5.9个百分点。

新兴产业快速发展，更为上市公司利润增长注入新动力。中航证券首席经济学家董忠云认为，前三季度A股上市公司整体业绩保持高增长态势，主要受到出口增长、工业品价格回升和新兴产业快速发展三方面因素推动，新兴产业已成为上市公司盈利增长的重要来源。数据显示，前三季度我国规模以上高技术制造业利润同比增长52%，占全部规模以上工业企业利润的比重提升至25.5%。



新兴产业增长强劲

业绩高增的背后，是产业格局的深刻变革。以AI（人工智能）、机器人、创新药为代表的新质生产力上市公司业绩高增，电子、计算机、通信、医药生物等科技板块合计拉动沪深上市公司盈利增长6.6个百分点。

前三季度，AI板块净利润同比增长281.0%，增速较半年报加快14.5个百分点；AI算力硬件需求延续高增，光模块、印制电路板、存储等环节净利润分别增长121.9%、108.9%、321.8%，图形处理器、半导体设备等国产替代领域净利润同比增长96.8%、65.3%。以人形机器人为代表的先进制造表现亮眼，机器人、智能穿戴设备领域公司净利润同比增长94.8%、63.2%；医药行业创新加速，创新药、医疗服务、医疗器械行业净利润同比分别增长37.3%、36.1%、12.0%。

创新驱动的成效，在“两创”板块数据中得到直观印证。614家科创板公司合计实现营业收入15148.92亿元，同比增长41.88%；扣非后净利润1980.59亿元，同比增长674.17%，利润增长几乎全部来自主营业务。前三季度研发投入1471.11亿元，同比增长25.83%，研发强度中位数达12.64%。1411家创业板公司前三季度实现营业收入4.02万亿元、净利润3024.13亿元，同比分别增长22.84%、22.73%。研发费用合计1697.07亿元，同比增长13.59%。

银河证券首席经济学家章俊认为，“两创”板块集中布局AI算力、半导体、高端制造等高景气赛道，三季度全球算力资本开支高增，国内关键环节自主可控持续推进，光模块、服务器、存储芯片订单集中兑现，营收与利润同步高增。

新动能对经济增长的支撑作用持续增强。“今年以来，新动能保持快速增长，经济向新向优的发展特征更加鲜明。”方正证券首席经济学家燕翔说，以高端制造、数智经济、现代服务等为代表的新动能对经济增长的贡献率继续保持在40%以上，是拉动经济增长的重要引擎。

长期投资价值显现

上市公司实现高质量发展，既要业绩过硬，也要价值彰显。从三季报看，盈利改善趋势有望延续，估值吸引力持续提升，长期投资价值不断夯实。

盈利基本面扎实。前三季度，电子、有色金属、石油石化、基础化工、计算机五大行业贡献了绝大部分利润增量，非金融企业盈利能力、现金流及资产负债表均延续改善趋势。“上市公司盈利改善有望延续，并为A股市场中期走势提供重要的基本面支撑。”董忠云表示，根据万得一致预期，万得全A、科创50和创业板指等指数2026年全年业绩增速均有望高于前三季度增速，反映出市场对后续盈利增长仍有较为积极的预期。

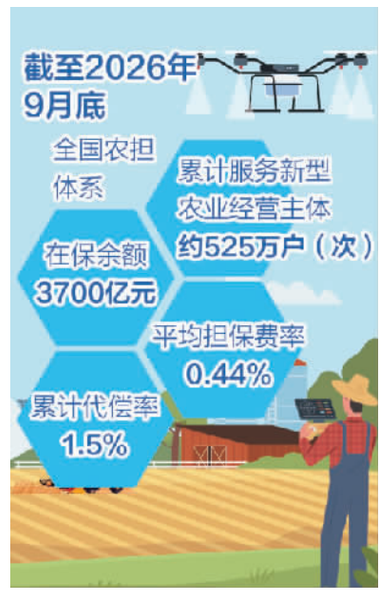
章俊也认为，三季度基本面亮眼表现有望为市场带来结构性支撑。分子端，算力、半导体等高景气赛道业绩真实兑现，为相关板块筑牢业绩安全垫。而分母端仍受海外高利率与风险偏好波动扰动。因此指数短期表现或震荡反复，但底部具备基本面坚实支撑，长期向好基础进一步夯实。

估值层面的吸引力同样明显。经历前期调整后，A股整体估值已回落至合理乃至偏低区间。截至10月30日，创业板指动态市盈率处于指数发布以来2.99%的历史分位数；沪深300前向市盈率已回落至过去十年均值以下，股息率升至3.4%，股债相对吸引力指数达到184%，处于过去五年90%分位以上。中金公司研究部国内首席策略分析师李求索分析，权益类资产的相对性价比处于历史较高水平，结合近期政策层面不断释放稳增长、稳市场信号，有利于逐步稳定投资者预期并增强市场信心。

“短期波动并未改变市场长期向好的趋势，宏观经济向新向优、企业盈利回升向上、股票估值在底部区域、股东回报显著增强以及制度改革持续推进五大积极因素，决定了中国资本市场配置价值将持续凸显。”燕翔说。

“我国政策空间大、根基牢、发展潜力足，较多产业领域在全球具备竞争优势，A股上市公司作为我国优秀企业代表，基本面中期向好趋势仍在延续。”李求索表示，坚实的基本面支撑叠加极具吸引力的估值，让他对A股市场中长期发展前景依然乐观。

三季报的亮眼答卷，折射出中国经济向新向优的坚实步伐。随着稳增长、稳市场政策持续显效，新质生产力加快培育，资本市场投融资综合改革不断深化，上市公司高质量发展将持续夯实A股长期投资价值，更好服务经济高质量发展大局、助力金融强国建设。



农

本报记者 尚 咲

目前，全国秋粮收获过九成，丰收已成定局，收购、秋整地、备春耕紧随其后，每个环节都等着资金周转。为了让“钱等粮”，黑龙江省农业融资担保有限责任公司提早开始了尽职调查，通河分公司的项目经理白晟霖说：“农户通过我们的信用担保，无需抵押物就能贷到款。”

这种不用抵押物的信用担保，正是政策性农业信贷担保在发挥增信分险作用，撬动金融资源流向“三农”领域。国家农业信贷担保联盟有限责任公司（以下简称“国家农担公司”）提供的数据显示，截至2026年9月底，全国农担体系累计服务新型农业经营主体约525万户（次），在保余额达3700亿元，平均担保费率为0.44%，累计代偿率为1.5%。

早在2015年7月，财政部等三部门联合印发了《关于财政支持建立农业信贷担保体系的指导意见》，对全国农业信贷担保体系建设进行了全面部署。2016年5月，国家农担公司正式成立，此后“国家农担公司—省级农担公司—市县分支机构”三级网络逐步形成。2020年4月，财政部、农业农村部等部门联合出台《关于进一步做好全国农业信贷担保工作的通知》，明确提出，省级农担公司要严格执行“双控”规定，服务范围限定为农业生产及与农业生产直接相关的产业融合项目；担保规模限定为单户在保余额不超过1000万元，10万元至300万元的政策性业务在保余额不得低于总担保余额的70%。

“全国农担体系通过财政支持、担保增信和银担分险，缓解农业农村抵押物不足、信用信息缺乏、银行风险顾虑等约束，提高农业经营主体的融资可获得性，帮助其积累信用记录，降低融资成本。”中国农业科学院农业经济与发展研究所研究员吕开宇表示。

经过10年发展，农业信贷担保业务不断拓展。近日，中国人民银行烟台市分行联合山东省农业发展信贷担保有限责任公司烟台市管理中心，创新将肉牛活体抵押与养殖碳绩效评价相结合，依托大数据平台整合涉农数据，实时掌握肉牛流转情况，为一家养殖户提供30万元担保贷款，帮助其突破“有资产难抵押、有需求难融资”的困境。

财政资金的“四两拨千斤”作用和担保的经济助推器功能，将更多金融活水引入农业农村领域，但农业信贷担保服务依然面临痛点难点。吕开宇表示：“在行业外部，农业风险与银行信贷要求之间仍有矛盾，区域产业特色与统一标准之间存在适配压力；在行业内部，政策性要求与可持续运营之间存在张力，机构自主获客与专业服务能力仍需提升。”

针对稳增长与防风险这个绕不开的问题，黑龙江省农业融资担保有限责任公司董事长谭志强表示：“公司构建了线上线下相结合的风控体系，线下走村入户，深入一线服务，做实人工尽调和保后回访；线上运用大数据模型和风险预警，提升风险识别精准度。”国家农担公司有关负责人表示，将进一步推进与“总对总”银行的合作，优化调整风险分担结构，推动形成多元化银担合作格局；构建多层次风险防控体系，全面提升风险识别、管控和处置能力。

在提升服务质效上，吕开宇表示，可针对不同农业经营主体的资产结构、现金流、生产周期等特征，优化担保额度、期限和服务方式，不断提高服务的精准度与适配度。同时，深化政银担合作，健全资本补充和风险补偿长效机制，推动农业信贷担保与既有支农机制有效衔接，提升服务的稳定性和可持续性。

本版编辑 姚 进 杨 然 美 编 夏 祎

重庆水利电力职业技术学院

红岩铸魂 水润育心 构建水利职教特色立德树人体系

近年来，重庆水利电力职业技术学院以党的创新理论为引领，全面落实立德树人根本任务，依托60余年水利电力办学底蕴，以“上善若水·智水润心”水文化育人传统为主线，将红岩精神传承与水文化育人深度融合，构建起具有水利职教特色的立德树人工作体系。

构筑特色文化育人场域

学校将红岩精神与水文化贯通融合，打造“境、堂、戏”三位一体的育人场域。

在“境”上做文章。学校建成红岩文化广场、百米水文化长廊、千米水文化浮雕、万人水文化广场、水文化育人展览馆、“川江号子”非遗传承基地等阵地，将红岩精神、水文化元素融入校园一草一木，形成可视、可感、可循、可悟的文化育人环境。学校获评全国文明校园、全国职业院校校园文化建设“一校一品”示范学校。

在“堂”上下功夫。学校构建“1+1+N”水文化教学课堂，开设《文明在水之洲》公共必修课，举办“上善大讲堂”，将水文化、红岩精神融入课程思政建设。以国家级课程思政示范课程《水工建筑物》为引领，建成多门国家级、市级精品在线开放课程；《水文化教育导论》入选全国水利行业“十四五”规划教材，配套在线课程覆盖3.1万余人次。

在“戏”上求突破。学校编演《川江号子》《大禹治水》《生命水利》三部剧目，依托“黄桷树下颂经典”红岩新青年思政艺术实践课堂，常态化开展红岩精神主题教育，让学生在真实临摹与表演中感悟红岩精神与水文化内涵。该育人模式先后获全国水利职业教育教学成果特等奖、重庆市人民政府教学成果一等奖，并入选教育部高校思想政治工作精品项目。

构建阶梯式育人体系

学校坚持思政课程与课程思政同向同行，推动红色根脉与水文化教育贯穿课程、实践全过程。

用好思政课主渠道。学校依托重庆市大中小学思政课一体化建设共同体试点，持续推进红岩精神与水文化融入思政课教学。思政教学团队凭借“以水导行，价值护航新征程”项目式教学，荣获重庆市职业院校技能大赛教学能力比赛一等奖。下一步，学校将在思政课中增设“红岩精神与水利报国”“中国治水成就与中国式现代化”等专题模块，着力培育红岩思政精品课堂和示范教学团队。

做强通识课浸润层。学校在已有课程基础上，正持续迭代升级《水文化导论》等通识课程和在线开放课程《文明在水之洲》，开发中华水哲学、巴渝地域水文化、水利法治与生态保护等通识选修模块，构建面向全体学生的水文化素养阶梯课程群。

深耕专业课思政链。学校以国家级课程思政示范课程《水工建筑物》为引领，在水利、电力、土木、装备制造等专业群挖掘水文化、工程伦理、大国重器、绿色低碳等思政元素，推行专业课教师与思政课教师、行业导师集体备课机制，实现价值引领、知识传授、能力培养有机统一。

拓宽实践育人场域。学校搭建“河小青”工作站、“画梦长江”志愿服务团等13个社会实践平台，累计开展“寻美巴渝水文化”“画梦长江”等社会实践活动231场，获中国青年志愿服务项目大赛银奖1项、全国示范性团队1个。学校牵头组建西部职教基地产教联合体、西部水利水电行业产教融合共同体，与110余家企事业单位共建产业学院和实习实训基地540余个，将实践场域延伸至行业企业、河湖治理一线。

打造立德树人“重水样板”

学校坚持以机制创新破解育人难题，推动立德树人工作落地见效。

健全组织领导机制。学校正修订党委领导下的校长议事决策规则和立德树人职责清单，建立党委统一领导、分管领导牵头、宣传部和马克思主义学院统筹、二级党组织落实的水文化与红色文化传承组织体系。学校获批国家级、省部级样板党支部3个，国家级、省部级高校“双带头人”教师党支部书记“强国行”专项行动团队3个。

完善评价督导机制。学校正把红色根脉传承、水文化育人成效纳入二级党组织书记抓党建述职、教师教学考核、辅导员工作评价和学生综合素质测评，构建可量化、可追溯的文化育人评价闭环。借鉴工程教育认证达成度评价方法，引入第三方评价机制，形成定量与定性相结合的综合评价体系。

深化校家社协同机制。学校完善多方共同参与的育人资源汇聚与调配机制，深化“校家医社”四方联动心理育人机制，构建“四级预警、五级干预”全链条闭环。学校获评重庆市职工心理服务体系建设示范单位，入选全国高校“一站式”学生社区综合管理模式建设自主试点单位。

建强一线育人队伍。学校建有省级、校级辅导员名师工作室13个，立项教育部高校思想政治理论课教师研究专项项目，拥有国家级课程思政教学团队、重庆市高校黄大年式教师团队等高水平育人团队。学校是重庆市大中小学思政课一体化建设共同体试点单位，教学案例入围全国高校“大思政课”典型案例。

面向未来，学校将紧扣“红岩思政”育人品牌建设，以水文化传承创新为主脉络，推动党建工作与立德树人全面贯通、思政课程与课程思政同向同行、校内校外实践场域一体布局、数字赋能与队伍支撑同步强化，努力建设具有水利职教鲜明特色的立德树人机制综合改革样板，为新时代职业院校落实立德树人根本任务提供可借鉴、可复制的“重水经验”。（苟晓朦）

·广告