



# 专项债券投向领域实行“负面清单”管理

提高专项债券用作项目资本金的比例至30%；开展项目“自审自发”试点，建立偿债备付金制度

证券时报记者 贺觉渊

国务院办公厅12月25日发布《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，明确将实行专项债券投向领域“负面清单”管理，扩大专项债券用作项目资本金范围，提高专项债券用作项目资本金的比例至30%。

《意见》提出，扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围。实行专项债券投向领域“负面清单”管理。将完全无收益的项目、楼堂馆所、形象工程和政绩工程，以及除保障性住房、土地储备以外的房地产开发纳入专项债券投向领域“负面清单”，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。

《意见》要求，完善专项债券项目预算平衡。

在额度分配管理上，坚持正向激励原则，确保向项目准备充分、投资效率较高、资金使用效益好的地区倾斜，提高专项债券规模与地方财力、项目收益平衡能力的匹配度。在项目融资收益平

衡上，确保专项债券实现省内各市、县区域平衡，省级政府承担兜底责任，确保法定债务按时足额还本付息，严防专项债券偿还风险。

《意见》提出，优化专项债券项目审核和管理机制。下放专项债券项目审核权限，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，支持经济大省发挥挑大梁作用。对“自审自发”试点地区以外的省份，完善项目审核“绿色通道”机制。建立“常态化申报、按季度审核”的项目申报审核机制。

《意见》强调，加快专项债券发行使用。各地要在专项债券额度下达后及时报同级人大常委会履行预算调整程序，提前安排发行时

间，及时完善发行计划。统筹把握专项债券发行节奏和进度，做到早发行、早使用。允许专项债券用于在建政府投资项目，优先保障在建项目资金需求，防止形成“半拉子”工程。加快完善专项债券资金监管机制，实行专户管理、专款专用，严防挤占、截留和挪用。

为强化专项债券全流程管理，《意见》还提出，建立专项债券偿债备付金制度。完善专项债券偿还机制，鼓励有条件的地方建立专项债券偿债备付金制度，“自审自发”试点地区要加快推进建立偿债备付金制度。对收入较好的项目，允许动态调整全生命周期和分年融资收益平衡方案，支持提前偿还债券本金。

# 增值税法公布 自2026年1月1日起施行

证券时报记者 郭博昊

12月25日，《中华人民共和国增值税法》公布，自2026年1月1日起施行。受访专家指出，增值税立法整体按照税制平移思路，增值税税率设置与现行制度保持一致。而通过增值税立法巩固各类改革举措带来的积极成效，将为企业提供稳定的税制预期，促进经济高质量发展。

增值税是我国家一大税种，在保证我国税收收入稳定、提升财政治理能力方面发挥着至关重要的作用。财政部数据显示，2024年1—11月全国增值税收入61237亿元，约占全国税收收入的37.8%。此次立法，按照保持现行税制框架总体不变以及保持现行税收负担水平总体不变的原则进行，在增值税税率设置方面，与现行制度保持一致。

按照增值税法规定，增值税税率仍按照13%、9%、6%、3%和0五档设置，如除部分情形外，纳税人销售货物、加工修理修配服务、有形动产租赁服务、进口货物，按13%征收增值税；纳税人销售交通运输、邮政、基础电信、建筑、不动产租赁服务，销售不动产，转让土地使用权等，按9%征收增值税等。

增值税立法不是简单的税制平移，中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏接受证券时报记者采访时指出，近年来，我国开展了一系列增值税改革，通过调整增值税税率水平、健全增值税抵扣链条、建立增值税期末留抵退税制度等一系列措施，基本建立了现代增值税制度。通过增值税立法巩固各类改革举措带来的积极成效，将为企业提供稳定的税制预期，促进经济高质量发展。

记者注意到，相较于三审稿，增值税法将视同应税交易的情形改为依照法律规定而非可由国务院规定。上海交通大学财税法研究中心副主任王桦宇告诉记者，这将更有效地落实税收法定原则，加强对行政权力的约束。

同时，增值税法对海关征收增值税的相关条款进行了技术性修改，以与关税法的规定相一致。此外，为与全国人大常委会有关决定相衔接，增值税法明确规定，中外合作开采海洋石油、天然气增值税的计税方法等，按照国务院的有关规定执行。

增值税法自2026年1月1日起施行。随着增值税法制定出台，我国现行18个税种中已有14个税种制定了法律，涵盖了绝大部分的税收入，落实税收法定原则取得重大进展。



霍尔果斯口岸今年通行中欧(中亚)班列突破8500列

据新疆霍尔果斯口岸铁路部门数据统计，截至12月24日，今年霍尔果斯口岸通行中欧(中亚)班列已达8541列，超过去年全年通行的7762列，再创新高。目前霍尔果斯口岸累计通行中欧(中亚)班列已达4.1万列，开行线路达85条，辐射沿线18个国家、46个城市和地区。图为霍尔果斯铁路口岸准轨场。

新华社记者 陈朔/摄

# 住建部：持续用力推动房地产市场止跌回稳

证券时报记者 张达

12月24日至25日，住房城乡建设部召开全国住房城乡建设工作会议，系统总结2024年工作，明确2025年重点任务。会议指出，2025年要持续用力推动房地产市场止跌回稳，一是着力释放需求，把各项存量政策和增量政策坚决落实到位，有效发挥住房公积金支持作用，加力实

施城中村和危旧房改造；二是着力改善供给。

会议指出，2024年房地产市场出现积极变化，10月、11月新建商品房交易网签面积连续2个月同比、环比双增长；保交房攻坚战完成既定目标，已交付住房338万套；地级以上城市全部建立房地产融资协调机制，“白名单”项目扩围增效；主要大中城市编制实施2024年住房发展年度计划；城中村改造扩围至300多个城

市，实施城中村改造项目1790个，建设筹集安置住房161.7万套，改造城市危旧房7.4万套（间）；建设筹集配售型保障性住房和保障性租赁住房、公租房共计172万套（间）；支持全国2050万缴存人提取住房公积金2402亿元用于支付房租，通过试点累计100多万名灵活就业人员纳入制度覆盖范围。

（下转A2版）

# 摒弃数量考核 推广个人养老金需量质齐升

证券时报记者 黄钰霖

12月15日，个人养老金制度推广至全国。在年度减税效应叠加下，个人养老金发展驶上快车道。商业银行作为个人养老金资金账户的唯一开户方，持续加码营销力度，成效显著，但不可忽视的是，风险隐患也在增加。

有用户反映，在不知情的情况下“被开通”个人养老金账户。据了解，有工作人员因业绩压力，在引导开户时并未详尽告知个人养老金账户的投资性质、风险等，也有部分个人想获得开户礼品和福利，在不了解相关投资知识时就草率开户。

事实上，在复杂经营形势下，银行更应坚

持长期主义。“冲量”虽然在短期内能帮助员工完成考核任务，但不论是获客质量，还是账户实际使用情况均不容乐观。不仅不能带来实际价值的增长，反而损害了银行的长期利益。

从推广现状来看，商业银行应尽快优化个人养老金账户的绩效评估体系。个人养老金账户出现“被开通”现象，与工作人员开户数量考核过重有必然联系。目前，已有银行从考核开户数量转向考核账户质量，弱化市场份额指标，看重账户实际使用率。账户留存率、产品满意度等综合指标也纳入考量。

此外，投教工作也是重中之重。此前，个人养老金制度仅在36个城市和地区试点实行，全

国铺开后，许多投资者对其缺乏了解。减税额度如何计算？个人养老金账户和储蓄账户有何不同？存入资金后支取条件有哪些？不清楚或混淆的投资者还有很多。

除了一线营销人员，诸如人工智能、大数据等前沿科技，更应成为银行提升开户覆盖率、锁定目标客户的强力助手。值得注意的是，每年可两次变更个人养老金资金账户开户银行。这意味着，银行若在产品体系、投资建议、操作便利性等服务上缺乏创新，即使短期内锁定用户，长期来看仍面临流失风险。

针对“被开户”现象，已有多家银行发声回应，将确保开户流程的合法合规。事实上，金融机构对个人养老金仍有许多探索空间，产品体

系、购买额度、综合服务等均可进一步探讨和丰富。

作为养老体系的三大支柱之一，个人养老金的发展任重道远。往前追溯，银行的诸多业务发展都曾经历从“跑马圈地”到“精耕细作”的思路转变。因此，在个人养老金发展驶上快车道的当下，银行更需警惕“欲速则不达”，努力实现个人养老金发展的“量质齐升”。



A2

积极信号不断 2024年楼市止跌回稳初见成效

A3

公募基金破浪前行  
2024“E”军突起展新颜

A4

银行业“跑马拉松”  
途遇2024道一声“不平凡”

年末资金面保持宽松  
12月MLF大额净回笼

为维护银行体系流动性合理充裕，中国人民银行12月25日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。因12月16日有1.45万亿元MLF到期，当月MLF净回笼1.15万亿元。

业内人士向证券时报记者表示，MLF缩量续作反映市场流动性充裕，资金面保持宽松态势，进一步大量投放的必要性较低，这可从市场利率得到印证。截至12月25日，银行间7天质押回购加权平均利率(DR007)为1.5564%。其他各期限资金供给都非常充裕，为平稳跨年、跨春节提供了适度宽松的流动性环境。

“MLF缩量续作不意味着央行缩减中期市场流动性投放。”东方金诚首席宏观分析师王青接受证券时报记者采访时表示，未来央行还会持续开展较大规模买断式逆回购，MLF余额也会持续下降。

据市场机构反映，12月央行已开展各类工具操作，预计国债买卖、买断式逆回购的总操作量仍会显著大于MLF到期量，保障市场流动性充裕。总体来看，公开市场国债买卖、买断式逆回购等新工具置换MLF，有利于降低资金成本，缓解银行净息差压力。（贺觉渊）



扬州惠通科技股份有限公司

首次公开发行 3,512万股股票

股票简称：惠通科技 股票代码：301601

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网上向符合条件的投资者询价配售与网下向持有沪深股市非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期：2024年12月31日  
网上路演日期：2025年1月3日

网下申购日期：2025年1月6日（9:30-15:00）  
网上申购日期：2025年1月6日（9:15-11:30, 13:00-15:00）  
网上、网下缴款日期：2025年1月8日

保荐人（主承销商）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

投资者关系顾问：新大陆金融

《创业板上市提示公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网



思看科技（杭州）股份有限公司

首次公开发行 1,700.00万股A股

股票简称：思看科技 股票代码：688583

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网上向符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。

初步询价日期：2024年12月31日

网上路演日期：2025年1月3日

网上、网下申购日期：2025年1月6日

网上、网下缴款日期：2025年1月8日

保荐人（主承销商）：中信证券

投资者关系顾问：中证智链

《招股意向书提示性公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网