

企业年金覆盖面将扩大 职工可享个税递延政策

证券时报记者 郭博昊

1月15日,人力资源社会保障部、财政部印发《关于进一步做好企业年金工作的意见》(以下简称《意见》),通过扩大覆盖范围、简化建立程序、优化缴费机制等举措,增强企业年金制度的包容性与灵活性,让更多职工共享补充养老保险红利。

企业年金制度自2004年建立以来,政策不断完善,覆盖范围不断扩大,参加人数逐步增加,基金实力持续增强。截至2025年三季度,全国建立企业年金的用人单位为17.5万户,参加职工3332.05万人,积累基金4.09万亿元,补充养老功能初步显现。

但是,发展中也存在用人单位和职工参与度不高、受益面偏窄,难以有效发挥长期补充养老保险作用的问题,此次《意见》的出台正是对此类问题的针对性回应。

《意见》扩大企业年金的覆盖范围,将覆盖对象从各类企业延伸至社会团体、基金会、民办非企业单位以及其他符合条件的用人单位

及其职工,打破了“只有企业才能建”的认知边界。在民主程序上,用人单位已建立职工代表大会制度的,企业年金方案提交职工代表大会讨论通过;未建立职工代表大会制度的,方案可经全体职工讨论、公示等其他民主程序通过。

缴费标准方面,《意见》规定用人单位缴纳企业年金每年不超过本单位职工工资总额的8%,用人单位和职工个人缴费合计不超过本单位职工工资总额的12%。用人单位及其职工可结合经济负担能力灵活选择缴费比例或额度,经济负担能力较强的可按较高比例缴纳,经济负担有限的可从低比例起步逐步提高。

同时,用人单位可建立单一计划,也可选择参加集合计划,《意见》鼓励推进集合计划管理模式创新,探索依托集合计划推行简易程序,为中小微企业建立企业年金提供便利。

值得一提的是,用人单位和职工建立、参加企业年金,可以享受企业所得税税前扣除和个人所得税递延纳税政策。

对于用人单位来说,为在本单位任职或者

受雇的全体员工支付的企业年金单位缴费,在不超过职工工资总额5%标准内的部分准予税前扣除。对于职工来说,缴费环节,用人单位缴费部分在计入个人账户时,个人暂不缴纳个人所得税;个人缴费不超过本人缴费工资计税基数的4%标准内的部分准予税前扣除。投资环节,单位缴费和个人缴费产生的投资收益,职工暂不缴纳个人所得税。领取环节,个人按月领取的企业年金,全额按照“工资、薪金所得”项目适用的税率计征个人所得税;按年或按季领取的企业年金,分摊到各月后按上述方法计征个人所得税。

人力资源社会保障部有关负责人表示,加快发展企业年金不仅有利于健全完善多层次多支柱养老保险制度体系,更好保障退休人员生活,积极应对人口老龄化,还能发挥基金长期资金优势助力经济发展。对职工而言,可平滑当期与未来收入、加厚养老保障,享受个税优惠,且流动就业时权益可随同转移;对用人单位而言,能吸引留住人才、健全薪酬体系,同时享受企业所得税税前扣除政策,合理配置成本。

政策不鼓励、增长亦乏力 松果出行冲击“共享电单车第一股”面临考验

证券时报记者 丁胜

1月2日,共享电单车公司松果出行向港交所递交上市申请,拟冲击港股“共享电单车第一股”。这家由美团创始团队成员翟光龙于2017年创立的企业,凭借“农村包围城市”的战略,在巨头林立的共享电单车赛道中闯出了一席之地。根据公司招股书,截至2025年9月末,松果出行已在全国422个市县投放超过45万辆共享电单车,在中国“县域市场”(非市辖区)占据18.7%的份额,位列第一。

然而,在其冲击资本市场的背后,也面临着来自政策环境、市场竞争、运营合规及业务增长等多个维度的现实挑战。

县域守城与高线突围

松果出行的崛起路径颇具特色。在共享单车大战烽火集中于一二线城市的时期,它敏锐地切入被巨头暂时忽视的广阔县域市场,成功构建了“护城河”。但在出行整体的市场份额中仍相对偏低,仅为6.6%,行业排名第四。根据其招股书披露的数据,截至2024年,行业排名前三的公司市场份额(按交易额计算)分别为23.7%、22.0%和21.7%。在已投放的电单车数量上,松果出行同样与行业前三名相差巨大,前三名分别为170万辆、150万辆和140万辆,而松果出行仅有42万辆。

从松果出行的招股书中不难发现,成于县城的松果出行,却远不满足于只待在县城。从2024年开始,松果出行开启了一场战略大转型——将市场覆盖范围扩大到高线城市(比县城规模更大的城市),将业务重心聚焦于竞争更为激烈的高线城市。但想出县城,松果出行就不得不直面哈啰、美团、滴滴青桔这些重量级玩家的直接竞争,松果出行想分一杯羹并不容易。

证券时报记者在广东部分城市的实地探访直观反映了这种困境。在高线城市的热门商圈,共享电单车点位早已被三大巨头的车辆密集覆盖,松果出行的车辆稀少且使用率低。一位梅州市区当地市民的反响直言不讳:“平时主要骑美团、哈啰、滴滴青桔这些品牌的车最多,松果出行的车比较少,一般看到前面三个就直接骑了。”更重要的是,许多城市对共享电单车实施总量控制,后来者面临极高的准入壁垒。松果出行在招股书中也承认,向高线城市的战略调整导致了订单量波动,这直接解释了为何公司车辆投放持续增长,但总订单量却不升反降。

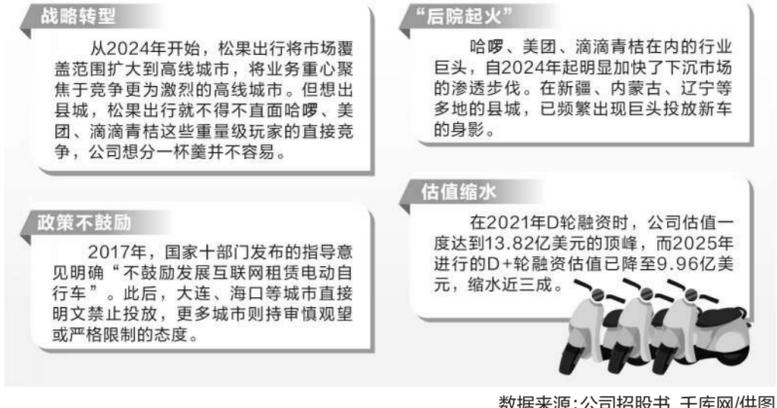
更值得一提的是,松果出行不仅试图进军高线城市的战略举措维艰,还面临“后院起火”的风险。随着一二线城市市场逐渐饱和以及监管趋严,包括哈啰、美团、滴滴青桔在内的行业巨头,自2024年起明显加快了下沉市场的渗透步伐。在新疆、内蒙古、辽宁等多地的县城,已频繁出现巨头投放新车的的身影。

政策不鼓励与合规“灰色区”

与共享单车不同,共享电单车自诞生起就面临着更严苛的政策环境。2017年,国家十部门发布的指导意见明确“不鼓励发展互联网租赁电动自行车”。此后,大连、海口等城市直接明文禁止投放,更多城市则持审慎观望或严格限制的态度。

这意味着,松果出行的整个商业模式建立在地方政策的“夹缝”之中。事实上,目前松果出行已投放的422个城市中,有不少仍处于“灰色地带”。松果出行招股书披露:“在我们经营

松果出行各大核心运营指标与收入订单对比				
	运营指标	2023年底	2024年底	2025年9月底
增长	覆盖城市及县域数目(个)	371	385	422
	注册用户总数(百万)	99	113.1	128.3
	已投放松果电单车总数(辆)	389899	416382	454627
	单次行程平均价格(元)	2.73	2.85	2.94
	每日活跃的松果电单车日均订单数量	2.76	2.85	3.08
下降或基本持平	每日订单量(千单)	1,101.9	1,055.1	1,006.0
	收入(亿元)	9.53	9.63	7.46



业务的51个市县,我们尚未取得当地政府的合作协议或书面同意,亦未与其进行实质沟通;在我们经营业务的41个市县,我们尚未取得当地政府的合作协议或书面同意,我们通过规范运营行为,主动接受政府的监管,相关监管机构熟悉我们的业务存在,且并无提出任何明确反对或发出任何命令要求我们停止运营。”

违规投放的质疑不少。2025年12月,四川乐山有市民投诉松果出行在当地大量违规投放,当地交通部门反复确认其未获批准,并已协调进行清理。此外,记者在广东龙川、梅州实地走访时也发现,路面上的松果出行电单车绝大部分未按规定悬挂车辆号牌,存在明显的合规瑕疵。当记者就号牌等问题询问公司时,未获回应。

同时,大量共享电单车导致的乱停乱放、“围城”以及由此带来的安全隐患,已成为越来越多城市治理中的“顽疾”。在广东河源市龙川县城,证券时报记者扫码才发现,松果出行等众多共享电单车均显示“系统正在升级无法使用”或“暂停运营”。一位当地“摩的”师傅告诉记者,是在做“整顿”,共享电单车乱停乱放问题严重,“而且主要是一些年轻人和学生在骑行,有时一车上有3、4个人,太危险了”。

对于上述问题,记者从龙川县交通管理部门获得了答案,相关工作人员表示:“近期县城的共享电单车确实在整顿,主要原因就是乱停乱放。”而对于何时才能再度开放运营,该工作人员表示还需要看整顿情况,合规之后才能放开,但具体时间并不确定。

增长乏力与估值缩水

最受资本市场关注的,或许是松果出行显露的增长乏力迹象,公司营收已陷入瓶颈。财务数据显示,2023年、2024年全年总收入分别为9.53亿元和9.63亿元,增长微乎其微;2025年前三季度营收为7.46亿元。尽管公司覆盖城市、

投放车辆和注册用户数仍在增长,但核心的日订单量却从2023年底的约110万单下滑至2025年9月底的约101万单。

盈利方面,公司仍处于亏损状态,尽管经调整后2025年前三季度首次录得利润2639.6万元,但其在招股书中也坦陈“短期内未必可实现或维持盈利能力”。更值得关注的是其估值变化:在2021年D轮融资时,其估值一度达到13.82亿美元的顶峰,而2025年进行的D+轮融资估值已降至9.96亿美元,缩水近三成。在一级市场增长故事难以兑现的背景下,公司如何说服二级市场投资者,将成为上市过程中的巨大考验。

因此,在市场更偏向于“高增长+利润”等确定性的背景下,松果出行凭借这一成绩单走向港股市场,是否能赢得资本的青睐仍难以预料。对此,网经社电子商务研究中心数字生活分析师陈礼腾认为,作为独立运营的垂直领域玩家,松果出行在特定市场展现出了独特价值。与哈啰、美团、滴滴青桔等生态型企业相比,松果出行的决策链条更短,在县域市场的本地化运营上更为灵活。然而,缺乏生态协同是松果出行的短板。美团可以将共享电单车作为本地生活服务生态的一环,以战略亏损换取用户活跃度和平台黏性;而松果出行作为单一业务线公司,必须直面盈利压力。因此,这种劣势在行业增长放缓阶段尤为明显。

上市是松果出行补充资本、应对竞争的关键一步,但在政策监管、巨头环伺、自身增长失速等问题的叠加挑战下,“共享电单车第一股”的征途,充满挑战。

对于本篇稿件中的相关问题,证券时报记者已向松果出行发去采访函,但截至发稿仍未获得回复。

<<上接A1版

过去城市增量扩张时期形成的政策制度,要以改革的思路调整优化,高质量开展城市更新。充分发挥城市在国内国际双循环中的枢纽作用,不断提升开放合作水平。第三,着力建设舒适便利的宜居城市。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划,优化城市空间结构,完善交通设施系统。加快构建房地产发展新模式,更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求,稳步推进城中村和危旧房改造。大力发展健康、家政等生活性服务业,健全养老服务体系,加强教育资源前瞻性布局,实施医疗卫生强基工程。第四,着力建设绿色低碳的美丽城市。推进能源、管网、交通等基础设施绿色低碳改造,保护城市河湖水系、湿地和水环境,提升城市生物多样性。第五,着力建设安全可靠的韧性城市。推进城市基础设施生命线安全工

央行打出政策优化“组合拳” 八项措施加力支持经济

<<上接A1版

中信证券研究团队认为,本次会议主要落脚点在于优化结构性工具,考虑到当前的金融市场环境,央行以结构性工具“降息”和对总量工具的积极表态,兼顾了稳定市场预期和避免推升金融泡沫的目标。

对于“下调商业用房购房贷款最低首付比例”这一新举措,此前商业用房(包括商铺、写字楼、酒店、商业综合体等)贷款最低首付比例为50%,新举措是支持去库存的具体表现,有助于降低购买商业用房的门槛,促进商办新市场活跃度。

汇率保持弹性、基本稳定有基础

过去一年,外汇市场供求基本平衡,预期总体平稳,跨境资金由年初的净流出转为净流入,全年净流入3021亿美元,银行结售汇顺差1966亿美元。国家外汇局新闻发言人、副局长李斌表示,我国持续推进外汇市场深化发展,抵御外部风险的底气更足。作为大型开放经济体,我国外汇市场会受到内外部多重因素影响,综合各方面情况,2026年我国外汇市场有望稳定运行,跨境资金流动保持平稳有序,外汇市场韧性也将不断增强。

“我国外汇交易量持续创历史新高,市场参与主体涵盖国内主要金融机构以及境外机构,交易主体多元、市场深度拓展,能够有效吸纳外部环境变化的影响。同时,境内主体的外汇风险敞口也在降低,2025年企业套期保值比率比上年提高了3个百分点,货物贸易中使用人民币结算的比重也提高到近30%。”李斌称。

近年来人民币汇率市场化形成机制不断完善,有效发挥了促进供求平衡的稳定器功能。谈及人民币汇率的走势,邹澜认为,影响汇率的因素是多元的,向前看,中国宏观经济基本面长期向好,这对人民币

程建设,强化城市自然灾害防治,全面提升房屋安全保障水平。把风险防控有机嵌入城市管理系统,构建城市安全风险谱系。第六,着力建设崇德向善的文明城市。完善历史文化保护传承体系,重视保护城市独特的历史文脉、人文地理、自然景观。积极培育城市文明,塑造城市精神。第七,着力建设便捷高效的智慧城市。顺应数字化趋势,不断提升城市治理智慧化精细化水平。坚持党建引领,突出抓基层、强基础、固根本,高效解决群众急难愁盼问题。

文章强调,建设现代化人民城市,必须加强党对城市工作的全面领导。要进一步加强党对城市工作的全面领导,健全党领导体制和工作机制,增强城市政策协同性,强化各方面执行力。树立和践行正确政绩观,建立健全科学的城市发展评价体系。加强城市工作干部队伍素质和能力建设。坚持实事求是、求真务实,坚决反对形式主义、官僚主义。

金融总量保持高增长

汇率基本稳定形成了支撑;同时也要看到,外部形势依然复杂严峻,对汇率走势会有一些的扰动,人民币汇率预计将继续双向浮动、保持弹性。

“中国汇率政策是清晰的、一贯的,坚持市场在汇率形成中发挥决定性作用,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。中国是负责任的大国,没有必要、也无意通过汇率贬值来获取国际贸易竞争优势。”邹澜强调。

同日公布的2025年金融统计数据显示,经初步统计,全年社会融资增量35.6万亿元,比上年多3.34万亿元;12月末,广义货币(M₂)同比增长8.5%,比上月末提高0.5个百分点。2025年全年人民币各项贷款新增16.27万亿元,人民币贷款余额同比增长6.4%;如果还原地方专项债置换对贷款的影响,增速在7%左右。

“近年来坚持支持性的货币政策立场,保持流动性充裕,金融总量增长明显高于同期名义GDP增速,而且持续的时间较长,累积的增长量也很大。”邹澜称。

东方金诚首席经济学家王青表示,2025年全年,社融增量结构上呈现贷款与非贷款融资此消彼长的特征,其中,政府债券融资和企业债券融资是2025年社融同比大幅多增的主要拉动因素。12月末M₂增速上行,主要是前期政府债券融资高增转化为企业和居民存款,而新型政策性金融工具投放也在推动存款派生。

“预计2026年人民币贷款将恢复同比多增,政府债券融资还会保持较快增长,社融增量将延续较大规模的同比多增。”王青称,当前货币政策的重点是用好各类结构性货币政策工具,精准发力,综合2026年经济金融形势,在先行下调各类结构性工具利率后,年内央行有可能下调政策利率20—30个基点。

2026年全国外资工作会议：支持外企参与提振消费行动

证券时报记者 秦燕玲

1月14日至15日召开的2026年全国外资工作会议暨重点外资项目工作专班会议强调,2026年要以深化外商投资促进体制机制改革为牵引,充分发挥我国超大规模和统一大市场优势,着力塑造吸引外资新优势,以扩大高水平对外开放推动外资工作固本强基。

会议强调,2026年是“十五五”时期开局之年,稳外资工作要与扩大内需、提振消费、科技创新等各项经济工作贯通起来综合施策,积极支持外企企业参与提振消费行动,深入挖掘服务业外资新增增长点,全面落实“准入又准营”。同时,要加大力度开展外商投资促进工作,精心打造“投资中国”品牌,积极促进外资境内再投资和本地化生产。

境外机构投资境内相关债券 利息收入免税政策延至2027年底

证券时报记者 贺觉渊

财政部、税务总局1月15日发布公告称,自2026年1月1日起至2027年12月31日止,对境外机构投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税。暂免征收企业所得税的范围不包括境外机构在境内设立的机构、场所取得的与该机构、场所有实际联系的债券利息。为进一步鼓励境外投资者在华投资,

两部门自2018年11月出台对境外机构投资境内债券所得利息收入免税政策,将鼓励间接投资与直接投资相结合。2021年,两部门宣布续期该政策至2025年底,此次公告将政策实施期限进一步续期至2027年底。

当天,两部门还发布公告称,自2025年8月8日起至2027年12月31日止,对境外机构投资我国在境外发行国债、地方政府债券取得的债券利息收入,免征增值税。

