

财政部、税务总局发布《关于调整部分产品出口退税政策的公告》

新能源汽车增值税出口退税率将降至9%

证券时报记者 贺觉渊

财政部、税务总局10月12日发布《关于调整部分产品出口退税政策的公告》(以下简称《公告》),明确自2027年4月1日起,将新能源汽车的增值税出口退税率由13%下调至9%;取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税。

长期以来,中国对大多数产品实行出口退税政策,并结合经济社会发展需要适时进行调整。上海交通大学税法研究

中心副主任王梓宇接受记者采访时曾表示,降低或取消退税将直接减少财政支出,也将引导企业主动优化定价策略、遏制“内卷式”低价竞争行为,还可适度缓解日益复杂的国际经贸形势下有关国家和地区对我国产业补贴政策的质疑,降低贸易摩擦风险。

今年年初,财政部曾宣布调整光伏等产品出口退税政策,包括取消光伏、磷化工等产品的出口退税,并分两年取消电池产品出口退税。财政部综合司司长李先

忠曾在1月20日国新办新闻发布会上对此回应称,出口退税政策的调整有利于促进资源的高效利用。同时,也有利于引导产业结构合理调整,促进产业转型升级,综合整治“内卷式”竞争,推动经济高质量发展。

近年来,我国财政收支支持处于紧平衡状态,不少专家学者建议适当降低或者取消部分产品的出口退税,将相关资金更多用于民生要紧处。中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张明近期接

受记者专访时表示,可考虑取消部分产品出口退税,将资金更多用于农村养老金体系建设。

国金证券首席经济学家宋雪涛曾在研报中指出,随着中国竞争能力的提高,国内可以在保持出口优势的情况下,降低出口退税率,将出口税负转移至海外消费国,而财政支出压力的缓和也可以用于增加本国居民福利。另外,对出口退税的精细化管理也有助于引导国内产业发展方向,推动部分行业出清。

四家期交所出手 剑指程序化交易

证券时报记者 魏书光

10月12日,上海期货交易所(含上期能源)、郑州商品交易所、大连商品交易所、广州期货交易所同时发布公告,就修订交易所违规处理办法公开征求意见,反馈截止日期为10月19日。

此次修订的核心,是落实《期货和衍生品法》及《期货市场程序化交易管理规定(试行)》,把程序化交易监管要求写入

交易所违规处理规则。4家期交所列举方式,明确违反程序化交易管理的具体情形;未按要求报告程序化交易信息或报告不实;不具备资格的主体违规开展高频交易;违反主机托管、交易席位、系统接入管理要求;频繁报撤单、自成交扰乱秩序;隐瞒策略与系统参数、规避交易所监控等。

对应违规后果也进一步细化:期交所可先责令改正,再按情节给予警告、通报批评、公开谴责;可采取强行平仓、暂停开

仓交易12个月以下、暂停部分期货或期权业务、取消相关资格等措施,直至宣布为“市场禁止进入者”。

业内人士指出,4家期交所同步征求意见,释放出一个明确信号:程序化交易是期货市场一线监管的重点场景。规则完善后,异常交易、高频套利、跨所报撤等行为将面临更统一的认定标准和更硬的自律惩戒。期货程序化交易监管已完成“定义—报告—接入—监测”阶段,正在进

入“违规—认定—处分”可执行阶段。

其实,对于程序化交易监管,并非突然加码,而是延续了此前期交所对程序化交易的监管脉络。2025年8月,国内5家期交所已发布程序化交易管理办法,确立“先报告、后交易”底线:1秒内10笔以上报撤单、核心指令由计算机自动决定、使用定制交易软件等必须报告;期货公司核查后通过监控中心报送,非期货协会会员、境外特殊非经纪参与者另走会员服务系统。

焕新归来,皇岗口岸激活口岸经济新动能

证券时报记者 吴家明

作为深圳与香港跨境往来的重要历史见证,皇岗口岸承载着深港两地民众的许多共同记忆。

历时7年升级建设的皇岗口岸于2026年10月12日上午6时30分正式开通运行。赶在正式开通前,证券时报记者来到皇岗口岸,静静等候口岸启用这一历史性时刻。

6时30分,香港居民黄女士成为口岸启用后首位入境旅客,她在工作人员引导下走进合作查验自助通道,通过证件读取、生物信息核验后,闸门依次开启,全程仅约20秒。“今天排一次队就完成两地查验,确实快了很多。”黄女士因工作原因常年往返深港。她坦言,皇岗口岸启用后,日常跨境通勤可省去大量时间,出行便利性大幅升级。

据深圳市口岸办工作人员介绍,皇岗口岸共设置134条合作查验快捷通道和68条人通道,采用“一地两检”及“合作查验、一次放行”模式。依托全新通关模式,深港两地查验部门实现后台信息互通、并联审核,旅客无需重复排队、重复核验,在单一合作查验通道内即可一次性完成两地出入境全部手续,通关流程得到根本性优化。

旅客通关高效便捷,车辆查验同样实现提质增效。当日上午,香港跨境大巴司机谭先生驾驶两地牌车辆,顺利驶入新皇岗口岸“五合一”车辆合作查验通道,成为该通道启用后的首位入境跨境司机。车辆驶入指定车道停靠后,谭先生通过智能一体机完成证件读取、人脸及指纹识别等操作,依托五方后台同步核验机制,仅用时3分钟左右,车道三道闸门便依次开启,车辆顺利通关入境。

“深港之间有很多陆路口岸,皇岗口

岸无疑别具一格。口岸的开通,会加速改变部分港人的生活方式,扩大港人的生活半径。”居住在香港元朗的钟先生已在皇岗口岸附近的住宅小区购置了一套房产,最近正忙于装修。他也赶在口岸开通当天前来体验,“我更看重的是24小时通关,这为以后的跨境生活提供了极大便利。”

记者在现场看到,大批深港市民前来“打卡”。在皇岗口岸旅客出境大厅北侧,还有一个极具辨识度的标志性景观——“黄金眼”。独特的内收幕墙勾勒出灵动的明眸造型,配以环形采光空间,成为整座全新联检大楼的“打卡点”。站在“黄金眼”内往外看,深圳河两岸的风光尽收眼底。在钟先生看来,皇岗口岸不仅是深港之间的物理通道,更是两座城市情感与生活的纽带。

不止于此,皇岗口岸还将成为串联深港和大湾区科创资源、产业平台与人才网

络的综合枢纽,激活口岸经济新动能。中国(深圳)综合开发研究院前海分院副院长胡振宇指出,皇岗口岸通过功能重构实现了流通效率提高、空间资源重生、区位优势跃升,有望将“通行流量”转化为可落地、可增值、可赋能的产业经济增量。

他表示,传统口岸始终以“监管查验、运输中转、基础商贸服务”为核心,主打基础性监管、中转性流通、保障性服务。新口岸则叠加保税加工、跨境新业态、跨境金融、大数据调度、科创要素配置等高端功能,实现从“流通型节点”向“经济型枢纽”的迭代。

“口岸地处关键战略节点,通过轨道网络联动前海合作区、光明科学城、香港科学园等核心创新平台,形成跨区域、跨领域、跨产业的要素循环体系,具备带动片区、双城、大湾区多层级经济增长的辐射能力。”他说。

从卖老年用品到“经营信任” 银发消费场景升维

证券时报记者 陈雨康

日前召开的国务院常务会议指出,丰富银发产品和服务,培育银发消费新场景,更好满足老年人消费需求。过去,培育银发消费场景常常落于窠臼,标签重、伪适老、供需错配等问题突出。现在,一些城市逐渐探索出一批银发消费新场景,尤其是一站式的适老综合体,其运营体系和商业模式正趋向成熟。

证券时报记者近日实探了杭州、上海等地的多个银发消费新场景。它们之中,有的将城市空间更新和养老设施重构结合,有的依托多年积累的专业展会优势打造“公共节点”,有的则以刚需餐饮为人口搭建了四级服务体系。这些案例均表明,银发消费场景升维要因地制宜利用好城市资源禀赋,更要精准贴合银发群体的真实需求,创新银发经济商业模式。

“15分钟服务圈”

一边是财力殷实的活力老人,一边是难以满足的精细化需求,这是多年来银发经济发展面临的矛盾之一。

在杭州,花甲之年的退休工秦大爷拥有充裕的时间和可观的退休金,生活轨迹却一度充满无奈:想锻炼身体却担忧健身房中途倒闭;想找人聊天却没有同龄伙伴;想买护膝等银发产品,网上褒贬不一、不敢下手……

这其实是亿万“银发族”共同面临的困境:他们的个性化需求散落在城市各个角落,缺乏一站式解决方案。

杭州西湖康养集团将城市更新与银发消费结合在一起,在社区端打造了银发

西溪Mall、银发马厰Mall等银发Mall综合体。银发Mall利用城市存量空间重组服务流,将健康管理、文娱社交、适老零售、物业响应放在同一个动线里,让长辈从“进来买东西”变成“定期来、愿意留、持续用”。

记者近日走进银发西溪Mall看到,映入眼帘的是“康养生活总指数”大屏,几个柱状图即把杭州西湖区的老年生活水平和康养供给能力以量化的形式呈现出来。尽管是银发Mall,空间内部却丝毫不见老气,中庭上方是开阔的镜面吊顶,四周则以弧形动线延展各大主题店铺 and 陈列货架。

西湖康养集团副总经理应增在接受证券时报记者采访时表示,银发Mall并非商业体惯用的重装修和招商变现路线,而是利用存量资产开展运营、标准探索和可复制模型构建。对长者而言,在银发Mall半天时间可以喝茶、上课、试产品、见老朋友。对社区来说,这样的空间是把零散的物业、民政、商业、医疗资源和志愿力量集合为“15分钟服务圈”。

弥合消费信息差

上海银发商店自去年12月开业以来,已成为沪上老年人的网红打卡地。此前,一位行动不便的老人来到这里,执意要购买电动轮椅。店内工作人员认为其不适合驾驶,便建议老人“试开一圈”。试驾时该老人果然出现问题,随后便打消了购买念头,并经由康复辅助咨询师更换其他方案。

“我们对银发市场供需错配、体验缺失这两大痛点的认知,来源于多年来运营上海老博会时的各方真实反馈。”上海银发经贸发展有限公司总经理马智雯在接

■ 老年消费者往往存在差异化、个性化的需求,却常常无法精准描述自己的需求,难以检索对应产品。这背后,是老年消费者的“信息鸿沟”,表现为具体银发场景的体验缺失。

受证券时报记者采访时表示,“不少企业投入大量研发成本打造康养科技产品,却面临滞销难题;老年消费者有明确消费需求,却找不到适配的产品与服务。供需两端各有诉求,却缺少高效对接的桥梁。”

同时,老年消费者往往存在差异化、个性化的需求,却常常无法精准描述自己的需求,难以检索对应产品。这背后,是老年消费者的“信息鸿沟”,表现为具体银发场景的体验缺失。

“针对老年群体需求表达能力弱、消费决策谨慎等特点,上海银发商店将生活场景、适老化改造施工计划等成套解决方案直接呈现,降低了老年人的认知与决策门槛,有效提升消费转化率。”马智雯说。

在提供商品、展示服务的基础上,上海银发商店亦是政策科普的“公共节点”。记者注意到,商店已将康复辅具租赁补贴、适老化改造补贴等政策资源,与专业顾问服务、产品体验深度聚合。过去老年人需要四处查询、奔波办理各类惠民服务,如今可在店内“一站式”完成政策咨

询、补贴申请、产品选购的全流程。

探索商业转化

无论是杭州银发Mall,还是上海银发商店,其作为银发消费空间,均超越了单一零售功能,转而容纳体验性的多业态。可见,培育银发消费新场景,首先要摒弃传统“售卖老年用品”的货架逻辑,并进一步构建“实景体验—政策兑现—信任积累—生活服务”的复合消费闭环。

对于银发消费新场景的变现模式,业内普遍认为,商业转化应遵循“先经营人与关系,再链接消费”的逻辑。具体来看,门店等场景是入口,空间可以沉淀高黏性的人群和信任关系,再逐步引入适配性的产品、服务进行商业转化。

例如,北京天恒康健就率先落地了“区级平台—街道综合服务中心—社区驿站—居家上门”四级服务体系,项目以老年刚需餐饮作为人口积累用户信任,再拓展到医疗、旅游等消费品类。在此类银发消费新场景中,消费闭环也是信任闭环。银发群体先信赖场景提供的基础公共服务,进而尝试更高阶的健康、文娱、学习等服务。

丰富产品和服务,培育银发消费新场景,制度供给也需跟上产品迭代速度。华东师范大学老龄研究院执行院长吴瑞君在接受证券时报记者采访时表示,建议有序推动认证优质产品纳入适老化改造补贴、长护险支持范围,探索智能护理设备“以租代买”,发挥支付端撬动作用。同时,明确智能养老设备应用的权责划分,打消经营主体风险顾虑。行业层面,商业模式需从单纯卖硬件转向“卖硬件+持续运维服务”。

<<上接A1版

改革激活内生动力 上市公司质量稳步提升

“这正是《意见》提升上市公司发展能力、优化资本市场生态目标的生动实践。”南开大学金融学教授田利辉认为,相关实践契合《意见》支持科技型、专精特新企业上市,实施增强包容性的制度安排,落实了《意见》鼓励上市公司依托并购重组盘活存量、提质增效、转型发展的要求,上市公司质量提升与发展新质生产力形成双向共振。

强监管夯实规范发展之路

走稳高质量发展之路,离不开政策托举。六年来,证监会持续加强上市公司全链条监管,推动上市公司质量、结构和投资价值不断提升。

从加强发行上市监管,从源头上提高上市公司质量,到大力完善常态化退市机制,推动市场加速优胜劣汰,再到开展多轮上市公司治理专项行动,修订上市公司治理准则,推进独立董事制度改革,着力提升上市公司规范运作水平……一系列政策支持企业提升治理水平、实现规范发展。

六年来,财务类、交易类、规范类、重大违法类四类强制退市指标全面落地实施,已有百余家公司平稳退市。与此同时,上市公司股东回报意识显著增强,A股现金分红总额从2020年的1.52万亿元增长至2025年的2.43万亿元,增幅近60%;超过2000家公司连续5年分红,超过1000家公司开展中期分红,分红的频次、金额持续提升。

田利辉指出,有效的公司治理是上市公司规范发展的重要保障。治理层面要深化内控约束,杜绝“内部人控制”;回报方面要建立分红长效机制,增强投资者回报的持续性、及时性和可预期性,推动上市公司从规模扩张迈向质量跃升,为实体经济注入更持久动能。

财务造假为市场所深恶痛绝。证监会落实《意见》要求,持续健全财务造假综合惩防体系,压实上市公司“关键少数”与中介机构“看门人”责任,对财务造假案件从严处罚。依托新《证券法》,综合运用行政处罚、市场禁入、集体诉讼等手段大幅提高违法成本,构建起事前防范、事中监测、事后追责的全链条监管机制,严厉打击各类财务造假行为,维护上市公司信息披露真实性与资本市场公信力。

近三年来,证监会累计查办财务造假案件247件,作出行政处罚156起,罚没金额近100亿元,向公安机关移送涉嫌财务造假犯罪线索134起,支持各类民事诉讼84件。华东政法大学国际金融法律学院教授郑都认为,当前资本市场已形成“造假必查、违规必罚、退市追责”的常态化执法态势,立体化、全链条的追责格局将持续压实各方责任。

持续提升企业投资价值

站在“十五五”发展起点,证监会将通过一揽子改革举措,持续提升上市公司投资价值。证监会副主席李超近日在国新办发布会上表示,“十五五”时期要进一步健全多层次资本市场体系,更大力度释放并购重组改革活力,提升公司治理和规范运作水平,以四个“更加突出”推动上市公司质量、结构和投资价值不断提升。

更加突出“优结构”,持续提升A股市场对优质公司的吸引力,继续加大退市监管力度,加强退市后监管以及退市过程中的投资者保护;更加突出“防造假”,进一步织密财务造假预防、发现和惩处的网络,推动重大案件严查快办;更加突出“促治理”,实施新一轮上市公司治理专项行动,进一步严格规范控股股东、实控人减持等行为;更加突出“增回报”,持续发挥资本市场并购重组主渠道作用,大力督促引导上市公司强化投资者回报意识。

“制度建设的关键在于构建一个能够扶优限劣,促进资本、科技与产业高水平循环的生态系统。”田利辉建议,改革需聚焦三个适配:一是资本市场体系与产业生命周期适配,完善多层次市场功能,畅通科创企业融资渠道;二是监管制度与创新发展适配,平衡创新容错与风险防控,优化并购重组机制;三是长期资本与科技创新周期适配,推动险资、养老金等耐心资本入市,破解短钱长投的矛盾。

<<上接A1版

证监会:推动北交所、新三板一体化高质量发展

北交所建立了按需灵活融资机制,支持中小企业公开发行融资超过820亿元,再融资近60亿元。在北交所带动下,五年来新三板新增挂牌公司超过1400家,近半数为国家级专精特新企业,有效扩大资本市场服务覆盖面。

证监会坚持投融资两端协调发展,大力加强北交所投资端建设。王利介绍,北交所现有合格投资者近1170万户,较开市时增长近两倍,超过3000只公募基金配置北交所股票,机构投资者交易占比由开市时的9%提升至24%。今年以来日均成交额超过200亿元,较开市初期有大幅增长,市场估值和流动性水平持续改善。目前,北交所主题基金、北证50指数基金共58只,存续基金规模超过160亿元,吸引长期资金入市的产品体系日益完善。开市以来九成以上北交所上市公司实施分红,累计分红270亿元,168家公司连续三年分红,分红稳定性和可预期性持续增强。

王利指出,北交所积极构建股债联动市场格局,推动债券市场高标准起步、高质量发展。政府债方面,实现交易所市场国债常态化发行,累计发行国债超过18万亿元,约占全国发行总量的三分之一,有效助力国家宏观调控;发行地方政府债1.5万亿元,覆盖22个省市,积极支持区域经济发展。信用债方面,推出科创债、绿色债、中小微企业支持债等10个专项债品种,累计完成发行融资超过270亿元,拓宽了科技创新企业融资渠道,形成股债双轮驱动格局。

在强化与创投资本融合发展方面,王利介绍,九成北交所上市公司获得创投机构投资,助力创新资本“募投管退”良性循环。引导证券公司加大服务力度,80余家证券公司在北交所开展上市保荐、投研、做市等业务,推动形成一批专注服务中小企业的特色券商。