

# 财政部：2025年财政收入总体平稳运行

记者 李苑

财政部1月30日发布的数据显示：2025年，全国一般公共预算收入21.6万亿元，比2024年下降1.7%；同时全国一般公共预算支出28.74万亿元，比2024年增长1%。

财政部国库司副司长郑涌同日在新闻发布会上表示，财政收入总体平稳运行。其中，税收收入增长0.8%，全年总体呈稳步回升走势，反映出我国经济运行延续了稳中有进的发展态势。

分税种看：国内增值税增长3.4%，全年保持平稳增长；国内消费税增长2%，主要是卷烟、成品油消费税增长带动；企业所得税增长1%，增幅比上半年提高2.9个百分点，主要是制造业企业所得税增长带动。

分行业看，装备制造业、现代服务业等行业税收表现良好。计算机通信设备制造业税收收入增长13.5%，电气机械器材制造业税收收入增长8%，科学研究技术服务业税收收入增长14.3%，文化体育娱乐业税收收入增长7.5%。

“分地区看，31个省份中，除个别地区受煤炭等大宗商品价格下行影响收入有所下降外，27个省份全年财政收入比2024年均实现增长。”郑涌说。

2025年，全国各级财政共安排约1000亿元用于发育儿补贴，其中中央财政安排904亿元。“截至目前，全国已向3000多万名婴幼儿发放了育儿补贴。”财政部社会保障司副司长刘英介绍，“对于2025年已通过审核但尚未发放到位的有关申请，我们将督促行业主管部门指导各地进一步加快工作进度，确保2026年3月底之前全部足额发放到位。”

海南自由贸易港全岛封关运作已经满月，“零关税”等政策实施情况如何？财政部关税司副司长吴京芳表示，从政策成效看：一是促进了货物进口快速增长；二是促进了产业发展活力迸发；三是促进了消费热度持续攀升。

封关运作推动人流、物流等要素在海南聚集，带动离岛免税政策效应进一步扩大，成为海南旅游消费的强力增长极。封关以来，截至2026年1月27日，离岛免税销售金额62.8亿元，购物人数98.1万人次，购物件数460万件，同比分别增长35.9%、21%和8.2%。特别是今年元旦假期期间，离岛免税销售金额7.12亿元，同比大幅增长128.9%。

下一步，财政部将会同有关部门及海南省，继续抓好政策实施工作，充分发挥政策效应。同时，结合海南自由贸易港建设实际和推进更高水平对外开放的需要，持续深化税制改革，确保政策力度持续提升，政策红利不断释放。

财政部经济建设司副司长吴盖表示，2025年，财政部先后分四批累计下达超长期特别国债资金3000亿元支持消费品以旧换新，部分地区在提前用完中央资金额度后，还主动发力，增加安排地方资金，有力释放了消费潜力，助力相关产业加快转型升级。

初步统计，2025年消费品以旧换新相关产品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次。其中：汽车以旧换新超1150万台，新能源汽车在旧换新中的销售占比达到近60%；家电以旧换新近1.3亿台，一级能效（水效）产品占比超90%；手机等数码产品购新超9100万件，中高端机型销量占比达72.5%。在以旧换新政策带动下，相关商品销售额持续增长，比如乘用车零售量增长3.8%，限额以上家电、通讯器材零售额增长11%、20.9%。

2025年底，财政部会同商务部、国家税务总局联合启动了有奖发票活动，支持50个地市级及以上城市开展试点工作，覆盖购物、就餐、旅游住宿、文体活动、生活服务与居民“衣食住行”密切相关的日常消费主要场景，激发居民消费需求。同时，鼓励各地发挥地方首创精神，积极探索个性化政策，进一步提升政策效能。

吴盖透露，目前，试点城市名单正在公示，50个城市GDP总额和社会消费品零售总额占全国的44%。公示结束后，财政部将抓紧拨付试点资金，会同相关部门抓好政策实施。



## 国家能源局：“十五五”能源规划预计今年上半年出台

记者 白丽斐

国家能源局发展规划司副司长邢翼腾1月30日在季度例行新闻发布会上介绍，2026年，国家能源局将围绕激发市场活力、优化发展环境等方面加大政策支持力度，打通项目落地“最后一公里”。

对于“十五五”能源规划进展情况，邢翼腾表示，按照工作安排，国家能源局已经形成了新型能源体系以及电力、可再生能源等5个分领域能源规划。下一步，将持续完善能源规划，做好与国民经济和社会发

展以及其他领域规划的衔接，履行相关程序后，预计于今年上半年出台。

2025年全国能源投资保持较快增长。邢翼腾表示，年度重点项目完成投资额首次超过3.5万亿元，同比增长近11%，增速高于同期基础设施12.9个百分点、制造业10.1个百分点。“2026年，国家能源局将健全制度保障体系，让项目转得快。强化用地用海等要素保障，形成政策与市场同频发力、协同推进的能源投资导向。”邢翼腾说。

自2015年新一轮电力体制改革启动

售电侧改革以来，电力零售市场建设稳步推进，售电公司功能作用持续发挥。

国家能源局市场监管司副司长王云波表示，2026年，国家能源局将通过“立新规”“强新序”“建新制”进一步规范电力零售市场：及时修订《售电公司管理办法》，研究出台《电力零售市场基本规则》，规范售电公司权责义务，细化售电公司的合规自律运营要求；持续完善零售市场设计，加强批发零售市场衔接和零售市场信息披露，加快推进零售市场意识培育。

## 完善发电侧容量电价机制文件出炉 首次在国家层面提出有序建立发电侧可靠容量补偿机制

记者 王文娟

1月30日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（下称《通知》），对煤电、气电、抽水蓄能、新型储能等调节性电源的容量电价政策进行系统完善，并首次在国家层面提出有序建立发电侧可靠容量补偿机制。

相关专家认为，这标志着国家在电力市场建设方面推出了又一关键政策，为调节电源构建稳定的收益补偿渠道，将有力保障其生存与发展。在政策支持下，新型储能有望迎来更快发展。

### 有序建立发电侧可靠容量补偿机制

近年来，新能源已成为我国第一大装机电源类型，但其随机性、间歇性特征对电力系统安全稳定运行提出更高要求。煤电、气电、抽水蓄能、新型储能等调节性电源，在顶峰保供、系统调节中的作用愈发凸显。但“备用多、使用少”的运行特性，使其固定成本长期难以通过电能市场充分回收。

国家发展改革委、国家能源局有关负责人在解读《通知》时表示，通过发放“保底工资”的制度性安排，推动相关电源顶峰时发电保供、平时为新能源让路，保障电力系统安全稳定运行，有力促进新能源消纳利用。

一是煤电、气电。各地将通过容量电价回收煤电机组固定成本的比例提升至不低于50%，即每年每千瓦165元；可参照煤电容量电价的确定方法建立气电容量电价机制。

二是抽水蓄能。《关于进一步完善抽水蓄能价格形成机制的意见》（下称“633号文件”）明确提出，逐步实现抽水蓄能电站主要通过参与市场回收成本、获得收益。《通知》完善了抽水蓄能容量电价机制：对633号文件出台前开工建设的电站，维持现行价格机制不变，具体由各地制定或校核；对633号文件出台后开工建设的电站，实行“一省一价”，由各地按照弥补平均成本的原则制定当地统一的容量电价，同时电站自主参与电力市场，获得的收益由电站和用户分享。

三是电网侧独立新型储能。《通知》提出，各地可根据当地煤电容量电价标准，结合放电时长和顶峰时贡献等因素，建立电网侧独立新型储能容量电价机制。

### 新型储能或迎来更快发展

值得注意的是，《通知》提到，对服务于电力系统安全稳定运行、未参与配电网侧独立新型储能电站，各地可给予容量电价，这标志着新型储能的重要系统价值得到全国层面的制度性确认。

厦门大学中国能源政策研究院院长林

伯强在接受上海证券报记者采访时表示，《通知》将进一步推动储能领域发展。储能是当前电力系统“堵点”，独立储能建设能够有效解决这一瓶颈。一旦解决了储能这个关键问题，电力的消纳能力得到提升，风电和光伏的发展也将更加顺畅。

国电南瑞相关储能专家在接受上海证券报记者采访时表示，目前，10万千瓦/4小时新型储能电站单位千瓦投资约3200元。以甘肃为例，在容量电价政策支持下，4小时充电时长的储能最多可获取220元/千瓦/年的固定容量电费，再加上独立储能参与辅助服务市场和现货市场的收益，已经可以实现商业运行。根据《通知》明确的内容，预计容量电价政策给储能带来的收入能占到总收益的三成。

“政策既有创新，也有传承。”国家电投经济技术研究院总经理李鹏表示，对于近年来迅速发展的新型储能，《通知》按照顶峰负荷高峰的能力给予容量电价，顶峰能力强、运行稳定可靠、充放电效率高的新型储能将获得更高收益。前期甘肃、宁夏、湖北出台的新型储能容量电价政策完全符合新政策的要求。随着碳酸锂产能持续释放，以及“光储同储”“零碳减碳”等技术不断成熟，新型储能在本土、寿命和系统适应性方面的优势将进一步显现，未来将在新型电力系统中发挥更加重要的调节作用。

## 2025年度证券公司执业质量怎么样？

北交所、全国股转公司发布评价结果

记者 张雪

1月30日，北交所、全国股转公司发布2025年度证券公司执业质量评价结果，对全行业证券公司（共115家，其中14家证券公司子公司纳入其母公司合并评价）在北交所、全国股转系统业务方面的专业能力、合规水平及相关业务开展情况进行了全面评估。

评价结果显示，绝大多数证券公司合计分值高于基础分（100分），反映出行业在执业质量上整体实现正向积累。其中，国泰海通以合计145.04分位居榜首，华泰证券（143.41分）、招商证券（140.49分）、申万宏源证券（136.43分）、中信证券（135.49分）等券商紧随其后。这些券商在“专业质量得分”上普遍表现突出，尤其在北交所、新三板的保荐、发行并购、做市等业务领域获得较高加分，展现了较强的全链条服务能力。

从分档结果看，行业呈现“中间大、两头小”的分布。一档券商作为行业标杆，数量较少但分值领先；二档、三档券商占大多数，构成行业中坚力量，执业质量总体达标且各有业务亮点；部分券商因专业得分较低或合规扣分较多落入四档，显示其在相关业务领域的投入、能力或风控水平有待提升。

评价体系细化了北交所业务、全国股转系统业务及其下包括保荐、发行并购、做市、推荐挂牌、持续督导等在内的各类子项得分，揭示了券商的业务结构差异。

部分券商凭借在北交所业务的深度布局获得高分，如华泰证券、东方证券等券商在北交所保荐、发行并购业务上得分显著，体现了其对服务上市公司的专注与实力。开源证券、申万宏源等另一些券商则在全国股转系统业务（尤其是推荐挂牌、持续督导、做市业务）上积累优势，显示其深耕新三板基础层、创新层企业的服务能力。

此外，经纪及研究业务作为连接投资者与市场的基础环节，也为包括银河证券、国泰海通等在内的部分券商贡献了可观的专业质量得分。

（上接1版）

本次整合修订的准则中还进行充分授权，将《XBRL模板》的层级由“规范性文件”，调整为“基金业协会自律规则”。修订工作完成后，将形成“部门规章+规范性文件+自律规则”的定期报告信息披露规则体系，在保持规则的简明性和权威性基础上，进一步增强规则的灵活性和适应性。

《推动公募基金高质量发展行动方案》明确提出要综合展示产品中长期业绩、业绩比较基准对比、投资者盈亏情况等。据此，中基协将在《XBRL模板》中，要求管理人在年报、半年报、季报中新增产品过去7年、10年中长期业绩，不再披露过去1个月的业绩，引导行业更加注重“长期投资、价值投资”理念；要求管理人在年报、半年报中披露过去一年主动管理的股票型和混合型基金盈利投资者占比情况，推动行业更加重视投资者利益。

当前，部分主动管理的股票型、混合型基金存在换手率较高的问题，有悖于价值投资、长期投资的理念，可能导致投资者长期收益不佳。为此，《XBRL模板》中，要求基金管理人要在年报中披露报告期内相关产品的股票换手率数据，强化投资行为稳定性的信息披露，督促基金管理人、基金经理形成更加审慎、理性的投资观念，纠正过于激进的投资行为。

## 上市公司ESG报告编制“教科书”扩容

（上接1版）

在政策持续引导下，A股市场已经出现了一批稳定披露可持续发展报告的优质公司。数据显示：2025年内，近1900家上市公司披露了可持续报告，整体披露率近35%，较前两年提升约10个百分点，市值占比约七成；另有超600家公司披露社会责任报告。

同时，ESG评级不断提升，成为上市公司高质量发展的重要体现。截至2025年底，MSCI中国A股指数成分股有34.3%的企业ESG评级提升，全球领先评级（AAA、AA级）的家数占比由2024年底的7.2%大幅跃升至14.13%，是近年来最大的一次提升，领先评级公司数量由“十三五”末期的2家增长至52家。同期，中证、国证可持续指数产品规模合计约1250亿元，较2020年底增长了两倍多，ESG基金在新增与存量产品中的占比持续提升。

记者获悉，近期调研情况显示，境外机构投资者还在持续加大可持续领域的投资，特别是加大了对以中国为代表的亚洲区域的投资。

2026年是“十五五”开局之年，也是A股上市公司ESG信息披露“首考”之年。在业内人士看来，本次沪深北交易所同步新增发布污染物排放、能源利用、水资源利用等三个可持续发展报告编制应用指南，全面覆盖了风险评估、工作流程、常见披露数据核算流程和方法等重点难点问题，在强化规范性的同时兼顾行业包容性，注重贴合上市公司信息披露实务，有助于上市公司全面夯实可持续发展根基。

此外，沪深北交易所前期已就此次新增发布的三个指南向社会公开征求意见。各方普遍认可新增三个应用指南的指导作用和主要内容，经认真研究，交易所已对主要意见建议予以充分吸收采纳。下一步，交易所将重点做好市场培训、规则咨询和实务服务，广泛听取各方意见，根据市场需求适时优化并持续推进其他议题编制指南的出台，为上市公司可持续发展信息披露提供更多指导和帮助。

## 交通银行“沃德财富万里行”浙江站活动举办

记者 葛林浩

近日，交通银行浙江省分行携手信基金、汇丰晋信基金、施罗德基金成功举办“沃德财富万里行·共见未来——沃德财富万里行”全国巡回路演浙江站活动。

### 以专业与陪伴护航财富未来

交通银行浙江省分行党委委员、副行长周建明致辞表示，在房地产转型与低利率常态化的背景下，股票等权益资产配置已成为居民增加财产性收入的重要渠道。当前中国经济稳中有进，资本市场改革为权益投资注入新动能，高水平对外开放也为全球资产配置提供了丰富机遇。

“交通银行自2006年推出沃德财富品牌以来，始终坚持以客户为中心。近年来，依托交银集团国际化、综合化优势，积极整合全球研究资源，助力投资者捕捉境内外优质企业的成长红利。”周建明介绍，本次活动邀请了多家深耕境内外市场的合作伙伴，共同探讨多元化资产配置策略。

他表示，杭州作为科技创新、数字经济与先进制造业的高地，活跃的产业生态为财富管理注入了新活力。当前浙江省上市公司数量位居全国第二，孕育了众多优秀企业。交通银行浙江省分行扎根于此，积极推动财富金融与科技金融的融合，积累了丰富的财富管理经验和财富管理经验。本次活动正是服务区域高质量发展、助力共同富裕示范区建设的重要实践。

交通银行浙江省分行个人金融业务部副总经理牟禹蒙围绕“沃德财富”品牌进行了分享。她表示，财富管理品牌要长远发展，应聚焦“主责主业”，提升专业能力。

### 共话多元配置与市场机遇

自2024年9月24日以来，A股行情启动，市场风险偏好显著提升。在此背景下，如何通过科学的财富管理实现资产稳健增值，正成为越来越多人关注的焦点。

东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果对未来市场走势及行业结构性机会进行了展望。

就企业微观层面而言，他观察到，国内“反

内卷”政策导向与企业自主行为共同推动供给端调整，供需关系正发生积极变化。一方面，企业投资行为趋于理性，不再盲目扩张，现金流状况正在改善；另一方面，企业供给端收缩速度显著快于需求端，价格体系趋于稳定，企业盈利水平有望得到支撑，留存市场中的企业将受益于竞争格局优化，这将为市场基本面提供支撑。

在行业配置上，陈果提出可围绕“ABC”三条主线进行动态配置，即A（AI应用）、B（生物科技）和C（大宗商品）。

他认为，AI产业的发展需要最终体现在能创造价值的终端应用，当前市场正处于观察AI应用能否实现“从0到1”突破的阶段，而春节等关键时间点可能成为用户普及与认知扩散的催化剂。生物科技涵盖创新药、AI医疗、医疗器械等，这一方向的逻辑建立在“出海”与“科技”双驱动之上。同时，脑机接口、AI医疗等前沿领域持续存在技术催化。该板块兼具成长性、一定的防守属性，可作为科技主线的补充与轮动选择。大宗商品则受益于

全球潜在的再通胀宏观趋势。

陈果总结道：“这三条主线之间有一些相关性，但是风格也有些不同。当某一方向涨幅较大时，可适度兑现并增配其他两个相对滞涨的方向，调整比例做成一个动态组合，或是2026年不错的配置策略。”

作为“沃德财富”品牌首批持卡人，汇丰晋信基金总经理李选进讲述了与这一品牌共同走过的二十年的历程。李选进表示，多元资产配置是获取长期稳健回报的有效路径。近期，公司正在进行多元资产配置基金的发行，其通过FOF等形式分散投资于股票、债券、大宗商品、黄金及海外资产等多类品种。

“当前是投资者适度提升风险偏好的重要窗口。”在施罗德基金固定收益投资总监单坤看来，传统的纯债基金与理财产品收益已显不足，应作为流动性底仓，而追求更高收益可转向“固收+”等增强型产品。从更深层来看，当前中国居民家庭资产中，财产性收入占比远低于美国。因此，通过资本市场发展提升居民财产性收入，进而促进消费与内循环，是实现经济良性发展的重要途径。