资本市场相关税收保持较高增速 反映股市交易活跃

▲本报记者 韩 昱

10月14日、《证券日报》记者从 国家税务总局了解到,自去年9月 26日中共中央政治局会议(以下简 称"中央政治局会议")部署实施一 揽子增量政策以来,叠加存量政策 显效,发票销售和税收收入增速双 双稳步回升,特别是主要行业和税 种均实现平稳增长,资本市场相关 税收保持较高增速,房地产业相关 税收降幅收窄,居民消费活力持续 释放,反映我国经济向好态势不断 稳固。

增值税发票销售和税收收入增 速稳步回升,反映经济运行稳中有 进。一年来,随着党中央、国务院部 署的系列存量政策和增量政策持续

显效,市场信心明显增强,经济向好 带动增值税发票销售和税收收入增 谏均呈现稳步回升杰势。

从发票销售收入情况看,去年 三季度至今年三季度,全国企业季 度销售收入增速分别为0.4%、 2.6%、2.1%、3.1%和4.4%,增速总体 稳步回升。从税收收入情况看,去 年10月份,税务部门组织税收收入 (未扣除出口退税)在经过连续7个 月负增长后实现由负转正,今年自 2月份以来连续8个月正增长且累 计增幅逐月提高,一季度、二季度、 三季度同比分别下降 0.4%、增长 2.6%、增长6.9%,较好发挥了筹集 财政收入的作用。今年三季度特别 是9月份税收收入增幅较高,除经 济向好带动因素外,PPI(工业生产

者出厂价格指数)降幅收窄、去年同 期收入基数较低也相应带来税收收 入增长。

资本市场相关税收保持较高增 速,反映股市交易活跃。中央政治 局会议强调"要努力提振资本市 场",一年来,随着各项政策措施落 地,资本市场交易活跃,今年8月份 A股公司总市值首次突破100万亿 元,9月份上证指数创十年新高,8 月份、9月份日均股票成交额分别 达到2.3万亿元和2.4万亿元。

一年来,资本市场服务业税收 同比增长56.8%,其中证券交易印 花税同比增长110.5%;与资本市场 相关的行业、税种收入增长较快,如 保险业税收同比增长13.3%;同时, 股权转让以及上市公司分红增加, 股权转让、限售股转让、利息股息红 利所得个人所得税同比分别增长 12.4%、77.7%和11.3%,进而拉动个 人所得税同比增长9.3%。

此外,房地产业相关税收降幅 收窄,反映房地产市场系列政策显 效。一年来,党中央、国务院部署出 台稳定房地产市场系列政策,税务 部门认真落实去年底出台的稳定房 地产市场相关税收优惠政策,今年 以来累计新增减税近800亿元,居 民住房交易成本明显下降,助力房 地产市场企稳。一年来,房地产业 相关税收(包括二手房)同比下降 9.8%,剔除房地产税收优惠政策减 税因素后下降5%左右,降幅比 2024年前三季度收窄超过10个百

国家发改委经济研究所学术委 员会委员、研究员许生表示,中央政 治局会议部署实施的一揽子增量政 策,是应对我国经济阶段性挑战的 逆周期组合式精准调节,重点聚焦 促消费惠民生、促进房地产市场止 跌回稳、活跃资本市场等目标,其政 策效能已经在增值税发票销售数据 和税收收入数据中得到了直观

国家税务总局相关负责人表 示,下一步,税务部门将继续不折不 扣落实党中央、国务院决策部署,坚 持法治公平、加强合规管理,依托税 收大数据深化拓展"政策找人",着 力推动政策红利精准快速直达经营 主体,更好服务经济社会高质量 发展。

超长期特别国债与"两重"建设

今年超长期特别国债发行圆满收官

▲本报记者 韩 昱

2025年超长期特别国债发行 在10月14日圆满收官。

财政部当日发布的《国债业务 公告2025年第167号》显示,2025 年超长期特别国债(四期)第三次 续发行已完成招标工作。计划续 发行400亿元,实际续发行面值金 额400亿元,本次国债经招标确定 的续发行价格为95.41元,折合年 收益率为2.24%。这是今年发行 的最后一期超长期特别国债。至 此,我国年内已累计发行1.3万亿 元超长期特别国债。

与2024年的发行情况相比, 今年我国超长期特别国债发行规 模加大、节奏加快。从规模看,今 年发行规模比去年增加3000亿 元;从节奏看,今年首期债券和最 后一期债券分别在4月24日、10 月14日发行,而2024年的首期债 券、最后一期债券发行时间是当年 的5月17日、11月15日。

中信证券首席经济学家明明 在接受《证券日报》记者采访时表 示,2025年超长期特别国债发行 规模从2024年的1万亿元扩大至 1.3万亿元,体现出财政对经济增 长及需求拉动的支持。节奏方 面,今年首发时间比去年提前约 一个月,发行完毕时间也相应提 前,这有利于集中资金投向关键 领域。总体而言,这样的安排展 现出财政政策主动担当的意图, 也为地方储备项目更早拿到资 金、提前进入建设状态提供了 窗口。

"今年超长期特别国债发行具 有三大特点:一是发行节奏提速, 起始时间比上年提前近一个月;二 是使用方向灵活,有效支持'两重' '两新'加快推进;三是规模效益放



大,资金总量比上年增长30%,更 好满足扩投资、促消费。"吉林省财 政科学研究所所长、研究员张依群 在接受《证券日报》记者采访时

从期限来看,今年发行的超长 期特别国债包括20年期、30年期、 50年期3个品种;从规模来看,20 年期发行3000亿元、30年期发行 8500亿元、50年期发行1500亿元。

"超长期特别国债的鲜明特点 主要体现在'超长期',即期限特别 长,都在10年以上。"中央财经大 学财税学院教授白彦锋告诉《证券 日报》记者,这有助于匹配更长生 命周期的项目,为经济发展提供更 多可靠的"耐心资本"。

今年1.3万亿元超长期特别

国债中,有8000亿元用于更大力 度支持"两重"项目建设,5000亿 元用于加力扩围实施"两新"政 策。从资金下达情况看,国家发 展改革委9月30日发布消息称, 近日,国家发展改革委已会同财 政部向地方下达了今年第四批 690亿元超长期特别国债支持消 费品以旧换新资金,至此,全年 3000亿元中央资金已全部下达。 此外,今年"两重"建设项目清单 8000亿元也已下达完毕,支持设 备更新的投资补助资金已下达 1880亿元。

明明表示,超长期特别国债在 当前阶段可为需要长期资金、回报 周期长、投资体量大的基础设施、 产业升级、设备更新等项目提供稳

定的财政支持。这有助于引导市 场投资向重点领域集中,推动产业 结构优化。同时,财政给予政策支 持,让社会资本等可以更多地参与 投资和运营,从而形成财政带动、

"今年更加积极的财政政策持 续发力,成为稳经济、稳增长、稳就 业、促转型的重要力量,对稳市场、 强信心、扩空间提供了强有力的支 撑,可谓一点发力、多向受益。"张 依群表示。

下一步如何更好发挥超长期 特别国债资金使用效能? 明明认 为,一是可进一步严格项目遴选和 绩效评价机制;二是可加快资金下 拨节奏、简化审批流程;三是强化 全过程监管机制,防止资金被挪用

或项目进度滞后等。

白彦锋建议,加强顶层设计, 防止国债资金在不同部门、不同地 方之间"撒芝麻盐",也要配套完善 年度预算与中长期预算之间的关 系,还要保证全生命周期的项目资 金本息偿还,即统筹好近期与远 期、资金使用与本息偿还之间的多 方面关系。

"可进一步增强超长期特别国 债资金投向的多样性、使用的灵活 性、申报的便利性。"张依群表示, 应高度关注超长期特别国债政策 效应的机动性、灵活性、效益性,不 仅要强化超长期特别国债在激活 以"物"为代表的传统市场要素方 面的作用,更要强化其在人力、技 术等新型要素的作用效果。

深市智能制造龙头借力资本市场迎来跨越式发展

▲本报记者 毛艺融

在制造业向高端化、智能化深 度转型的关键阶段,深市智能制造 领域龙头企业正以核心技术突破引 领产业升级,助力构筑中国"智"造 坚实底座。

从工业自动化核心系统与部件 打破海外垄断、赋能千行百业效率 提升,到激光装备为半导体等高端 制造领域提供高精度加工解决方 案,再到工业机器人实现运动控制、 伺服驱动等核心技术自主可控,深 圳市汇川技术股份有限公司(以下 简称"汇川技术")、华工科技产业股 份有限公司(以下简称"华工科 技")、南京埃斯顿自动化股份有限 公司(以下简称"埃斯顿")等上市公 司凭借专精特新优势,持续夯实智 能制造产业链关键环节。

高研发筑起护城河

在智能制造领域,技术自主可 控是企业核心竞争力。深市智能制 造龙头企业通过持续高强度的研发 投入,构建起深厚的技术护城河,推 动产业关键环节的突破与升级。

汇川技术作为中国工业自动化 行业的领军企业,其核心技术涵盖 信息层、控制层、驱动层、执行层、传 感层的各类技术,并延伸至电梯、新 能源汽车、轨道交通等领域的应用 工艺技术。2025年上半年,公司研 发投入19.66亿元,研发费用率为 9.58%。截至今年6月末,公司累计 获得3128项专利及软件著作权。

"通过持续的高比例研发投入, 汇川技术在电机与驱动控制、工业 软件、新能源汽车电驱与电源总成、 数字化及工业机器人等领域的核心 技术水平不断提升,进一步巩固了 其在工业自动化和新能源汽车领域 的领先地位。"汇川技术相关负责人 对《证券日报》记者表示。

华工科技聚焦激光及智能制 造、信息通信与智能车联网、感知技 术、工业软件等方向开展核心技术 攻关,强化创新链与产业链融合。 2025年上半年,公司研发投入4.61 亿元,同比增长19%,申请专利143 件、软件著作权56件。

华工科技相关负责人表示:"公 司中央研究院推动多项尖端技术落 地,如复杂曲面纹理激光刻蚀智能装 备、航空发动机燃烧室六轴激光微孔 加工装备、工业智能体平台、全天时 智能激光除草机器人等,均在行业内 引发关注。复材智能焊接、车载光模 块、医疗门急诊辅助诊断智能体等创 新创业项目获得投资基金关注。"

埃斯顿同样将研发视为企业发 展的核心驱动力,研发投入连续多 年占销售收入的10%左右。公司通 过收购整合与外引内培,构建了具 有全球竞争力的研发布局和多层次 研发体系。截至2025年6月末,该公 司共有软件著作权418件、授权专利 597件,研发及工程技术人员占员工 总数的31.12%。

对于今年的研发进展,埃斯顿 相关负责人介绍,公司持续发展具 身智能技术,加大在"人工智能+机 器人"领域的研发投入,结合易用 性、高性能和安全性等客户需求,关 注机器人与智能化融合的实际应用 价值与具体落地场景。

券商、基金等机构也对深市智 能制造龙头企业颇为关注。Wind 资讯数据显示,截至10月14日收盘, 年内汇川技术、华工科技、埃斯顿分 别获机构调研1462家次、342家次、 334家次。除了业绩等常规问题外, 机构也普遍关心公司的国际化业务

拓展、产品研发等最新动态。

整体来看,这些上市公司深耕各 自专长领域,以自主创新攻克技术痛 点,将先进技术转化为实际生产效 能,为制造业注入强劲"智"造动力, 彰显深市智能制造龙头在推动产业 变革、助力中国制造业迈向全球价值 链中高端等方面的重要作用。

加速高质量发展

资本市场为深市智能制造企业 提供了资金支持,股权激励机制和 并购等工具,助力其实现从技术突 破到产业落地的跨越式发展。

汇川技术通过多层次激励计划 凝聚核心人才,上市至今共实施7期 股权激励及2期长效激励持股计 划。公司2024年下半年启动的第七 期股权激励计划覆盖境内外员工 1160人。这种深度绑定员工与公司 利益的机制,推动了企业战略目标

华工科技自上市以来累计股权 融资34.24亿元。债权融资方面,公 司凭借AAA主 体信用评级成

功发行多期短

资金支持。资本市场的持续输血, 助力公司完成从校办企业向国家高 新技术企业的转变。"华工科技相关 负责人表示。

埃斯顿分别于2015年和2021年 实施两次非公开发行,共募集资金 17.45亿元,专项用于"机器人智能制 造系统研发和产业化""标准化焊接 机器人工作站产业化"等项目建设。

期融资债券、超短期融资债券、专精

特新专项债、科技创新债券,发行利

率保持在同期同级别债券的较低水

技创新、提质增效提供了强有力的

"各渠道融资的注入为公司科

自上市以来,埃斯顿共实施4期 股权激励计划及1期员工持股计划, 有效调动员工积极性,确保人才引 进与公司快速发展相匹配。在外延 发展方面,埃斯顿坚持"内生发展+ 外延并购"并举战略,收购多家境内 外企业,延展全产业链布局,进一步 提升市场竞争力。

未来,深市智能制造企业将借 力资本市场,加速高质量发展。

深市育先锋•重器显担当

国家发展改革委:

支持供热、算力等基础设施 节能降碳改造

▲本报记者 杜雨萌

10月14日,国家发展改革委对外发布《节能降碳 中央预算内投资专项管理办法》(以下简称《管理办 法》),旨在加强和规范节能降碳专项中央预算内投 资管理,高质量推进项目建设,提高资金使用效益。

根据《管理办法》,中央预算内投资支持的项目 立足于推进"软建设"落地见效,建立健全解决实际 问题、推动绿色低碳循环发展的长效机制。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执 行院长、区块链与数据要素专委会主任陈晓华在接 受《证券日报》记者采访时表示,"软建设"的核心在 于通过优化制度供给、完善项目管理流程、强化绩效 监控等机制性安排,确保资金投入能够切实转化为 持续的减排效益,避免"重建轻管",从而形成推动绿 色低碳循环发展的内生动力。《管理办法》强调"软建 设"落地见效,体现了从单纯注重项目硬件投入向长 效机制构建的深刻转变。总的来看,此次发布的《管 理办法》旨在提升政策执行的可追溯性和透明度,为 绿色低碳投资积累可复制、可持续的管理经验。

《管理办法》明确,国家发展改革委将根据各类项 目性质和特点、所在区域经济社会发展水平、地区节能 降碳目标完成情况等,统筹支持各地节能降碳项目建 设,适度向碳达峰碳中和、节约能源、发展循环经济工 作突出的地区以及国家生态文明试验区等倾斜。

从支持范围来看,《管理办法》支持重点行业领 域节能降碳、煤炭消费清洁替代、循环经济助力降 碳、低碳零碳负碳示范、碳达峰碳中和基础能力建设

"《管理办法》明确的这几个方向,是基于我国碳 排放结构的现实与战略考量。如电力、钢铁等重点 行业是碳排放主体,其节能降碳对实现'双碳'目标 至关重要。循环经济通过资源高效利用从源头减少 排放,煤炭清洁替代直接关乎能源结构优化,而低碳 零碳负碳示范项目则着眼于前沿技术突破和未来竞 争力培育。"在陈晓华看来,这几个方向共同构成了 当前减排攻坚与长期深度脱碳的战略布局。

在重点行业领域节能降碳项目中,《管理办法》 除了支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等 重点行业节能降碳改造外,还特别提到"支持以工业 园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节 能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳

陈晓华认为,支持算力基础设施节能降碳改造 十分必要且具有前瞻性。随着数字经济快速发展, 数据中心能耗持续增长,其能效提升至关重要。该 领域的降碳改造将直接推动液冷、AI智能调度等绿 色技术应用,并促进绿电消纳,从而夯实数字产业的 绿色底座,提升我国数字经济在国际市场的环境合 规性与核心竞争力。

重大项目建设"冲刺四季度" 为全年经济增长助力

▲本报记者 韩 昱 见习记者 何成浩

进入四季度以来,全国各地重大项目建设跑出

10月13日,福州市举行2025年第四季度重大项 目开工视频连线活动。全市共开工188个重大项目, 总投资1363亿元,涵盖产业发展、社会民生、基础设 施等领域。10月11日,江苏省政府召开全省重大项 目建设推进会议,强调要能快则快推进项目建设,在 建项目要形成更多实物工作量,储备项目要力争提 前开工,竣工项目要加快投产达效。10月10日,广西 举行2025年全区重大交通基础设施项目集中开工现 场会,总投资超710亿元的7个项目同步启动,涵盖 水运航道、高速公路等领域。

可以看出,步入四季度后,各地重大项目正在加 快开工、紧张施工,呈现出"冲刺"势头。无论是基础 设施的"补短板",还是新兴产业的"扩产能",重大项 目建设的步伐正全面加快,为全年经济增长注入坚 实动力。

"多地部署重大项目建设'冲刺四季度',是推动 经济发展、改善社会民生、提升区域竞争力的重要举 措。"陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问 朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向 东也告诉记者,在做好项目前期论证的基础上,加大 重大项目建设能有效扩大投资,对稳定经济增长也 可以起到立竿见影的效果。同时,其能带动增加就 业岗位,配合实施以工代赈等政策措施还能起到促 进居民就业增收的良好效果。

"重大项目建设对经济发展的拉动作用非常显 著。从短期看,其能直接拉动大规模投资,快速激活 经济循环,并通过创造大量就业岗位、激发产业链上 下游(如钢铁、水泥、物流等)需求,立竿见影地为经 济增长积累动能。"苏商银行特约研究员付一夫在接 受《证券日报》记者采访时表示,从中长期看,重大项 目是推动产业升级、促进产业集群化发展、优化产业 结构的关键力量,为经济高质量发展提供持久支撑。

重大项目建设也离不开充足的资金保障。9月 29日,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言 人李超在新闻发布会上介绍,新型政策性金融工具 规模共5000亿元,全部用于补充项目资本金。国家 发展改革委正在会同有关方面,抓紧将新型政策性 金融工具资金投放到具体项目,后续将督促各地方 推动项目加快开工建设,尽快形成更多实物工作量, 推动扩大有效投资,促进经济平稳健康发展。

"新型政策性金融工具全部用于补充项目资本 金,有助于解决重大项目资本金不足的问题,提升项 目融资能力,通过杠杆效应撬动更多社会资本参与 重大项目建设。"朱华雷说。