



▲中國的稅收優惠政策進入系統性調整階段，與微管強化形成雙向協同的治理格局。今年以來，多項稅收優惠調整政策相繼落地，包括電池消費稅分步恢復徵收、節能和新能源汽車車船稅優惠取消等。

經濟觀察家

2026年財稅治理顯著強化，上市公司密集補稅，個稅監管趨嚴，多項稅收優惠同步調整。這些調整背後的驅動因素是什麼？後續財稅改革將沿何種路徑演進？本文分析，可供參考。

強化財稅治理 優化稅制結構



趙偉

金融熱話

2026年全國稅務工作會議落實「十五五」時期稅務工作總部署，正式拉開財稅秩序系統性治理的序幕，以保持法定稅率基本穩定為前提，緊扣「十五五」規劃「保持合理的宏觀稅負水平」的總體要求。具體以一體推進依法治稅、以數治稅、從嚴治稅為基本路徑，沿徵管強化、優惠規範兩條主線同步推進。其核心目標聚焦三大方向：夯實國家財力保障、提升稅費治理效能、維護公平稅收生態。本次財稅治理或兼具短期彌補收支缺口與長期完善制度體系的雙重屬性。

以數治稅提升效率

金稅四期數字化徵管體系是本輪財稅秩序治理的核心技術底座，推動中國稅收治理從「以票控稅」向「以數治稅」系統性轉型。監管模式從傳統單一發票管理，轉向納稅主體全維度涉稅數據一體化治理，打通跨部門數據共享與協同執法通道。隨着八部門常態化聯合打擊涉稅違法機制落地、稅收徵管法修訂夯實數據共享制度基礎，技術與制度支撐同步完善，為全維度稅費治理升級築牢能力底座。

在數字化徵管底座支撐下，企業相關稅收與個人所得稅領域徵管執法精準度持續提升，稅款徵繳力度有所增強。截至2026年7月10日，年內上市公司披露補稅及滯納金相關公告共76份，合計補繳規模達58.0億元（人民幣，下同）；兩項指標均超2025年全年水平，當年公告共64份、補繳金額38.6億元。分行業看，農林牧漁、醫藥生物補稅金額佔比分別達25.0%、16.7%，監管靶向性突出。個稅領域同步強化高淨值人群境外所得徵管，年內自查補報累計補繳稅款約130億元。

社保費徵管規範化與地方涉稅違法亂象整治同步推進，跨部門數據協同的治理效能持續釋放。在社保費徵管領域，上海、江蘇、河南等多地明確，用人單位需強化繳費工資申報審核，繳費工資基數申報須經職工簽字確認、單位加蓋公章後留存備查。中央政府持續深入整治地方招商引資領域涉稅違規問題，從嚴打擊空殼企業虛開、高額稅收返還等「開票經濟」亂象，從執行層面夯實全國統一大市場的公平競爭基礎。

稅收優惠政策進入系統性調整階段，與微管強化形成雙向協同的治理格局。2026年以來，多項稅收優惠調整政策相繼落地：電池消費稅分步恢復徵收、節能和新能源汽車車船稅優惠取消、部分電信服務增值稅稅目稅率調整、光伏及電池出口退稅率下調。

與此同時，鈉離子電池、固態電池等前沿技術領域仍保留免稅支持。疊加高新技術企業認定覆核口徑收

緊，稅收優惠政策正朝着精準化、功能性方向轉型。

維護財政收支平衡

本輪強化財稅治理並非單純的短期監管邊際收緊，或為中期財稅改革措施的逐步落地。《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》明確提出三大改革方向：全面落實稅收法定原則、規範稅收優惠政策、優化稅制結構；「十五五」規劃綱要進一步將「健全現代財稅體制」、「保持合理的宏觀稅負水平」確立為中期目標。

當前推進徵管提效與稅收優惠優化，或為上述改革部署的具體落地舉措，其核心或由財政收支壓力、產業與稅制適應需求、國家治理現代化三重因素共同驅動。

財政緊平衡或是本輪強化財稅治理的主要動因之一，徵管提效與稅收優惠規範或成為平衡收支的穩健路徑。收入端，2025年土地收入較2021年高點下降52.3%；疊加存量減稅降費持續釋放減收效應，廣義財政收入增長韌性弱化。據上半年財政數據測算，2026年廣義財政收入佔GDP比重或回落1.3個百分點至25.7%，總量性減稅空間已相對收窄。支出端，社保、債務付息等剛性支出佔比持續提升，2026年上半年衛生、債務付息、社保就業支出增速均超年初預算目標。在法定稅率保持穩定的約束下，提升徵管效率、規範稅收優惠對市場衝擊更小，或是平衡收支的現實選擇。

產業結構與就業形態持續迭代，或是徵管體系推進數字化適應性升級的重要背景。伴隨房地產等高稅負行業動能減弱，信息技術、科技服務等新興服務業佔比持續提升。但2023年上述兩行業的稅負分別為10.8%、14.2%，顯著低於採礦、金融等傳統行業。與此同時，靈活就業規模擴大、平台化交易與自然人經營日益普遍，傳統「以票控稅」模式存在覆蓋盲區。徵管體系正加快向穿透式、全覆蓋方向迭代升級。

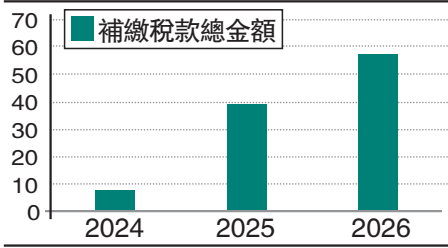
部分階段性普惠優惠出於於產業培育初期，隨着行業發展成熟，政策邊際效益逐步下降，公平性與精準性問題逐步凸顯。根據國家稅務總局《減免稅政策代碼目錄》，截至2026年2月2日，現行有效減免稅政策達864項。優惠目標覆蓋鼓勵高新技術、促進小微企業發展、促進區域發展、改善民生、節能環保、支持文化教育體育、支持金融資本市場等12個大類、46個小類（含其他類）。但優惠政策目標、手段、邊界不斷泛化，政策紅利難以充分釋放。或有必要通過稅收優惠調整，推動政策從普惠性扶持向功能性引導轉型，實現稅制規則與經濟結構動態匹配。

緩解人口結構壓力

國家治理現代化目標與人口結構

上市公司補繳稅款總額

（單位：億元人民幣）



（2026年數據截至7月10日）

資料來源：Wind，申萬宏源研究

轉型壓力，或共同構成財稅秩序重構的深層動因。一方面，建設全國統一大市場，客觀上要求破除區域稅收逐底競爭、消除政策窪地。這將推動構建全國統一稅制規則，夯實國家治理現代化的財稅制度底座。另一方面，人口老齡化持續深化將帶來社保支出長期剛性壓力，日本等深度老齡化經濟體普遍通過徵管提效夯實稅基，或可為中國治理路徑提供參考。

稅費徵管強化與優惠規範或將持續深化，共同服務於稅費治理效能提升的總體目標。徵管端或將依託金稅四期數字化底座，持續擴大監管覆蓋範圍，深化重點領域風險排查與跨部門協同執法。同時堅守不收「過頭稅費」底線，監管強度或與經濟景氣度反向適應，避免對市場主體造成過度衝擊。「便民辦稅春風行動」同步推進，將合規管理融入納稅服務，持續提升市場主體辦稅便利性與合規遵從度。稅收優惠端或將分步推進，成熟行業優惠有序調整，戰略性新興產業保留定向支持。

後續，稅制建設或從執行層面深化逐步轉向制度層面適應，主動匹配經濟業態與產業結構的演進節奏。二十屆三中全會明確提出「研究同新業態相適應的稅收制度」，確立了這一調整方向的政策遵循。稅收徵管端或持續完善新業態監管規則，依託數字化底座拓寬監管覆蓋、優化制度設計，填補傳統徵管模式的監管盲區。稅收優惠端或嘗試建立常態化動態調整機制，結合產業不同發展階段優化政策內容，推動優惠向功能性引導轉型，實現稅制規則與產業發展同步演進。

二十屆三中全會與「十五五」規劃綱要明確的財稅改革總目標，為中期財稅治理發展指明了方向。規劃提出的提高直接稅比重、健全新業態適配稅收制度等要求，是現代財稅體制建設的核心任務之一。

OECD（經合組織）數據顯示，2024年中國商品服務稅佔稅收比重為37.0%，高於OECD成員國30.9%的平均水平，稅制結構或仍有進一步優化空間。短期財稅秩序規範或為改革深化的前置基礎，中期稅制結構優化或是核心方向之一，二者共同承接中央改革部署，或構成「先立後破、循序漸進」的改革路徑。

（作者為申萬宏源證券首席經濟學家）

厄爾尼諾對通脹影響幾何？



張瑜

財經點評

今年以來，全球極端天氣頻發。早在6月2日，世界氣象組織就曾表示，未來數月，厄爾尼諾將影響全球氣溫和降雨模式，增加極端天氣風險。據國家氣候中心預測，未來赤道中東太平洋海表溫度將繼續升高，夏秋季將形成一次東部型強—超強厄爾尼諾事件。

東部型厄爾尼諾事件更容易導致中國出現「南澇北旱」、夏季高溫、暖冬的格局。國家氣候中心專家介紹，受包括厄爾尼諾在內的各類氣候系統信號影響，洪澇、乾旱、高溫熱浪、颱風雨澇為盛夏重點關注天氣。

邏輯上看，厄爾尼諾（也適用於極端天氣分析）主要通過三條路徑影響CPI：一，農產品價格，影響CPI食品項，核心是氣候異常帶來的供給衝擊。分品類來看，首先是蔬菜和水果。中國設施蔬菜佔比約30%、露地蔬菜佔比70%，夏季暴雨和洪澇可導致露地蔬菜受淹，持續高溫導致品質下降和產量減少，增加短期供應急劇收縮風險；設施蔬菜雖受天氣直接影響較小，但高溫會增加生產能耗和成本。南方水果易受澇害，北方水果易受旱災，熱帶水果則對颱風和暴雨極為敏感。

其次是糧食。冬小麥主產區在黃淮海平原，直接受乾旱影響；玉米主產區在東北地區，受高溫和乾旱雙重影響；長江中下游和南方省份的水稻則面臨雙刃劍效應，南方降水偏多有利於中稻和晚稻的灌溉需求，但也可能導致播種推遲以及大面積倒伏和絕收。

再次是畜牧產品，一方面是飼料成本的上升（玉米和豆粕），飼料成本佔畜牧業總成本約60%—70%；一方面極端天氣帶來的直接供給收縮，包括夏季持續高溫導致生長速度減緩、死亡率上升（最明顯是生豬和雞蛋），洪澇災害可能導致養殖場直接被淹等。

二，供應鏈衝擊，放大農產品價格波動，核心是交通運輸中斷和倉儲成本上升、進口價格傳導。

暴雨和洪澇容易導致道路積水、橋樑損壞、山體滑坡，造成交通中斷或擁堵；高溫天氣降低運輸效率；颱風和強風天氣或限制車輛通行。比如2016年長江流域的持續暴雨導致京港澳高速、滬渝高速等多條國道幹線部分路段中斷，此次颱風「巴威」也導致2省國

省幹線4個路段通行受阻。高溫高濕天氣會增加冷鏈物流的成本，暴雨和洪澇可能導致倉儲設施受損。

此外，中國大豆進口依賴度較高，國內外大豆價格的傳導效應較強，易受海外大豆漲價的影響（小麥和玉米的國內外價格聯動不高）。

三，能源成本的衝擊，影響較小。需求側來看，極端高溫天氣或帶動電力需求大幅增長；供給側來看，西南地區乾旱將降低水電供給，供需兩側發力，電力供需緊張，進而帶動煤和工商業電價上漲，推高農產品和工業品以及服務業生產成本，但這一途徑傳導路徑較長，影響或較小。核心原因在於，中國居民電價實行政府定價，幾乎沒有價格彈性，缺少最直接的傳導渠道。

值得注意的是，上述三條傳導渠道並非獨立運作，而是存在協同效應和放大機制。尤其是農產品供給衝擊極易疊加交通運輸受阻的供應鏈衝擊，會加劇局部地區的供應短缺。但通過能源價格間接影響CPI的幅度，可能較小。

夏糧豐收不受影響

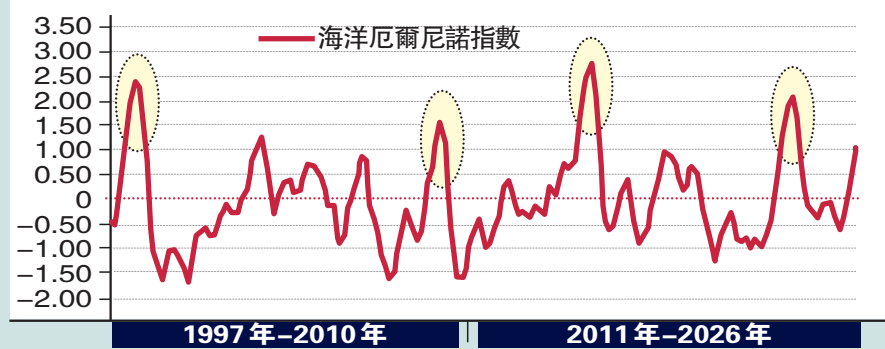
基於上述分析，可以得出以下結論：一，糧價基本無憂。今年夏糧已獲豐收，產量增長0.7%。中國農業農村信息網的中國農產品供需形勢分析月報中，5月份預計2026/27年度玉米產量增長1.6%，大豆產量增0.2%，6至7月並未下調。在最新的7月報告中判斷，玉米方面，「近期東北地區大部光熱較為充足，土壤濕度有效改善，利於作物生長……市場供需關係總體寬鬆」；大豆層面，「東北產區新季大豆播種基本結束，大部光溫水條件較好，利於出苗生長……」。

二，重點關注鮮菜和雞蛋價格。鮮菜價格受天氣影響大且直接。雞蛋則是需要關注供給收縮和天氣因素共振的影響，由於雞蛋存欄處於低位，今年4—6月份，CPI蛋類環比月均上漲4.5%，明顯高於季節性水平，若疊加高溫導致產蛋率下降或其他極端天氣衝擊，可能推動雞蛋價格繼續明顯上漲。

三，雖然今年夏季存在厄爾尼諾階段性推高CPI的可能，但鑒於目前核心CPI表現溫和、油價高位回落及豬肉價格上漲動力不足，今年下半年CPI同比中樞或仍保持在1%左右，單月讀數可能較難突破1.5%。

（作者為華創證券首席經濟學家）

過往四次中等和超強厄爾尼諾事件(1997年以來)



資料來源：Wind，華創證券

「留學香港」吸引人才 帶旺樓市需求



廖偉強

樓市新態

筆者早前曾經提到，「北都大學城」的發展不僅是香港教育布局的升級，更是與國家「十五五」規劃中建設「教育強國」的戰略互相呼應。若香港能在高等教育領域建立更強競爭力，長遠不但能提升人口質素，亦能為樓市帶來穩定而持續的剛性需求，形成教育、人才到房屋的完整發展鏈。

然而，要把「留學香港」品牌做得有聲有色，硬件建設是基礎，後續的配套才是關鍵。近年政府推出多項人才輸入計劃，其中「高才通」吸引不少高質人才，近期隨着審批收緊，續簽人數下降。反觀非本地畢業生在港就業（IANG）逆勢增長，成為四大人才計劃中少數持續上升的類別。2025年四大人才計劃累計獲批約9.3萬宗。

過去數年，每年平均有3000至4000名IANG持有人，在港住滿七年後成功取得永久居民身份。這些數字主要反映疫情前來港升學的內地及海外學生。值得注意的是，政府在2022年底放寬IANG的申請條件後，2023年起申請量大幅上升，近年平均每年達2.5萬至2.7萬宗。若以此推算，這批「擴容後」的學生將在2030年左右陸續完成七年居港期，正式成為香港居民。

雖然過往成功取得永居的比例不足一半，部分人因工作機會不足、生活成本較高或家庭因素而離開，但疫情後的環境已大為不同。

首先，本港勞動市場面對人口老化，企業普遍需要新血。IANG畢業生具備語言優勢、熟悉內地文化，能協助企業應對內地市場。筆者所在企業亦聘用多名IANG人士，他們不但融入本地職場文化，更為團隊帶來新視野。

其次，樓市近年調整，住屋成本降溫，加上高鐵通車及過關流程科技化，兩地往來變得更便捷。周末返鄉探親已成常態，減輕了過往的「跨境生活成本」。這些因素均提升了IANG畢業生留港的意願。當「留學香港」品牌愈做愈響，香港的大專院校成為亞洲最具吸引力的學府，留學生人數勢必上升。IANG作為重要的後續配套，能有效留住人才，為香港人口結構注入新動力。

（作者為利嘉閣地產總裁）