

# 存量和增量政策协同发力 11月份PPI环比由降转涨

■本报记者 孟 珂

12月9日,国家统计局发布了2024年11月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。其中,CPI同比上涨0.2%,环比下降0.6%;PPI同比下降2.5%,环比上涨0.1%。

国家统计局城市司首席统计师董荆娟表示,11月份,受气温偏高及出行需求回落等因素影响,全国CPI环比有所下降,同比小幅上涨。扣除食品和能源价格的核心CPI继续回升,同比上涨0.3%,涨幅比10月份扩大0.1个百分点。同时,一系列存量政策和增量政策协同发力,国内工业品需求有所恢复,PPI环比由降转涨,同比降幅收窄。

## 食品价格超季节性下降

从环比看,11月份CPI下降0.6%,降幅比10月扩大0.3个百分点,主要是受食品价格超季节性下降影响。其中,食品价格下降2.7%,降幅超近十年同期平均水平2.5个百分点。董荆娟表示,11月份,全国平均气温为1961年以来历史同期最高,冷空气过程偏少,利于农产品生产储运,食品中鲜活食品价格大多超季节性下降。

从同比看,CPI上涨0.2%,涨幅比10月份回落0.1个百分点。其

中,食品价格上涨1.0%,涨幅比10月份回落1.9个百分点;非食品价格由10月份下降0.3%转为持平。

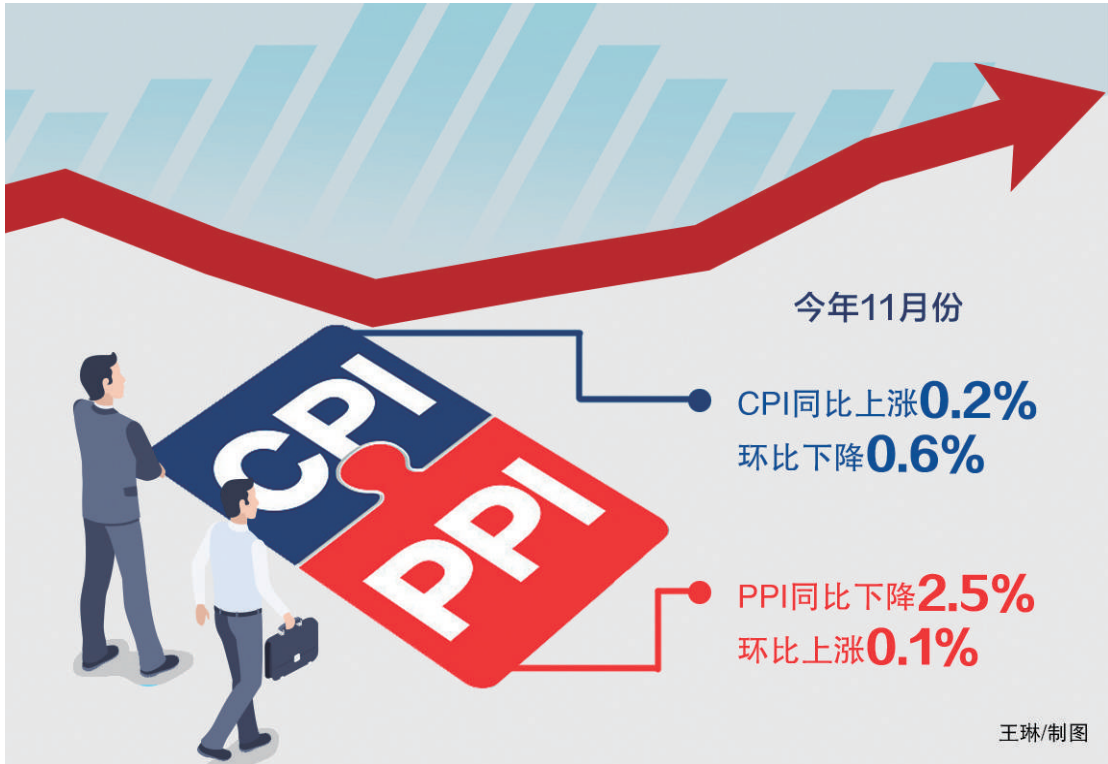
东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份CPI同比涨幅低于市场预期,主要是受当月气温偏高影响,蔬菜、水果供应增加,价格水平大幅下降,带动食品价格走低。

针对11月份物价表现,光大银行金融市场部研究员周茂华对《证券日报》记者表示,国内市场需求表现整体偏弱,供给相对充足,物价月度波动不会影响物价整体回暖态势。未来,国内消费和需求有望逐步回升,国内宏观政策对消费需求和物价影响有望进一步显现。

展望下一阶段,中国民生银行首席经济学家温彬告诉《证券日报》记者,预计CPI同比涨幅或将回升。冬季肉类需求增加,猪肉价格将会出现季节性回升,此外,气温进一步下降或将影响鲜菜鲜果等产品生产储运,可能推升食品价格。国内一揽子增量政策继续改善内需,提振居民消费信心,有望推升核心CPI。

## 一揽子政策推动PPI改善

从环比看,11月份PPI由10月份下降0.1%转为上涨0.1%。其中,生产资料价格上涨0.1%,涨幅



与10月份相同;生活资料价格由下降0.4%转为持平。一系列存量政策和增量政策效果持续显现,房地产、基建项目加快推进,水泥、有色金属、钢材等工业产品价格上涨。

从同比看,PPI同比下降2.5%,降幅比10月份收窄0.4个百分点。其中,生产资料价格下降2.9%,降幅比10月份收窄0.4个百

分点;生活资料价格下降1.4%,降幅收窄0.2个百分点。调查的主要行业中,石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、电力热力生产和供应业等7个行业降幅均较10月份收窄。

周茂华认为,PPI改善反映了

国内推动大规模设备更新和消费品以旧换新等一揽子政策效果在逐步显现,工业市场供需关系改善。

温彬分析称,受主要发达国家制造业放缓及全球需求趋弱影响,全球大宗商品价格预计将整体回落。但是,随着我国增量政策渐进显效,市场供需关系得到边际修复,国内工业品价格有望回升,预计PPI同比降幅将有所收窄。

# 监管部门对操纵市场“出重拳” 年内已有9份罚单金额均超1亿元

■本报记者 吴晓璐

近日,证监会官网更新一则对操纵市场的行政处罚决定书,朱某宇控制使用48个证券账户,操纵23只股票,被证监会罚没3478.05万元。

今年以来,证监会对操纵市场“出重拳”。据公开数据统计,截至12月9日,年内证监会和地方证监局对操纵市场行为共下发28份行政处罚决定书(含3份上市公司披露的行政处罚事先告知书),处罚责任主体61人(家)次,合计罚没金额超23.52亿元。其中,有9份罚单罚没金额均超过1亿元。在市场禁入处罚中,还出现了身份类禁入、交易类禁入并用的罚单。

“年内,操纵市场罚单数量、力度显著增加,这是监管力度强化、监管技术提升、法律法规完善和投资者保护意识增强的结果。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,随着大数据分析、人工智能等先进技术手段的应用,提高了监管机构打击市场操纵的能力。近年

来,资本市场相关法律法规不断修订和完善,对操纵市场违法行为处罚力度加大,有助于提高违法成本,形成有效震慑。此外,社会公众及投资者对于自身权益保护的意识逐渐增强,也推动了对操纵市场行为的举报和揭露。

## 加大打击力度

今年以来,监管部门紧盯内外勾结型操纵市场,加大查处力度。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称:新“国九条”)提出,“依法从严打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为”“严厉打击财务造假、操纵市场等恶意规避退市的违法行为”。

从操纵品种来看,涉及A股股票(24份)、新三板股票(1份)、期货合约(2份)、LOF基金(1份)。

年内处罚金额最高的是针对2023年6月19日至9月28日期间,刘某涛、娄某控制6个证券账户,影响新三板公司山西腾茂科技股份

有限公司股票价格和交易量,并利用不确定的重大信息,诱导投资者交易,证监会予以“没一罚三”,合计罚没3.35亿元。

“无论是在哪个细分领域,任何违反市场规则、损害其他投资者利益的行为都将受到严厉惩罚。”田利辉表示,操纵市场的手法具有复杂性和隐蔽性,监管机构必须具备跨市场、多维度的监控能力,以确保各类金融市场都能在一个公平竞争的环境中运行。

从处罚力度来看,除了罚款,在上述新三板股票操纵案中,证监会分别对两人采取身份类禁入和交易类禁入两种市场禁入措施。除了对刘某涛采取终身证券市场禁入措施外,证监会还对刘某涛采取5年证券市场禁止交易措施(即“交易类禁入”),对娄某采取3年证券市场禁止交易措施。

2021年6月份,证监会发布修订后的《证券市场禁入规定》,新增交易类禁入,禁止交易的持续时间最长不超过5年。同时,证监会明确,交易类禁入适用于严重扰乱证

券交易秩序或者交易公平的违法行为。此后,在市场禁入的罚单中,交易类禁入处罚较为少见。

“对于单纯的市场交易者而言,交易类禁入可以形成有效威慑。此次监管部门将两类禁入措施互相配合使用,实为罕见。”德恒上海律师事务所合伙人陈波表示。

## 立体化追责提高违法成本

近年来,监管部门强化对财务造假、操纵市场、内幕交易等违法行为的立体化追责,提高违法成本,提升监管威慑力。操纵市场行政处罚和刑事处罚较为常见,但是由于缺乏配套的司法解释,民事赔偿案例较少。

今年以来,操纵市场民事赔偿案例增多。据福州市中级人民法院(以下简称“福州中院”)9月2日消息,福州中院对8名投资者诉被告王某某操纵证券市场责任纠纷一案作出的一审判决经公告送达后生效,王某某被判令向8名原告赔偿损失共计65万余元。9月4日,文峰大世界连锁发展股份有限公司

(以下简称“文峰股份”)公告称,南京中院对徐翔、徐长江、文峰股份操纵证券市场责任纠纷一案作出一审判决,要求被告徐翔、徐长江赔偿合计损失110.26万元,文峰股份承担连带责任。此后,文峰股份向江苏省高级人民法院提起上诉。

“由于缺乏配套的司法解释,投资者向操纵人索赔的案例并不多见。”陈波表示,在文峰股份案件中,各被告使用的操纵手法较为典型,同时涉及上市公司大股东减持,交易金额和利益分成的比例较高,二审判决后将产生较强的示范效果,对市场各方均将有较大的参考价值。

新“国九条”提出,推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释,内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释。

“建立健全法律责任体系,有助于提升资本市场的法治化水平,增强市场参与者的信心,促进资本市场长期稳定发展,通过对操纵市场的严厉打击,可以净化市场环境,吸引更多中长期资金入市。”田利辉表示。

# 借力数据空间建设解锁行业级数据产品

——专访上海数据发展科技有限公司总经理李飞



■本报记者 田 鹏

国家数据局日前发布的《可信数据空间发展行动计划(2024—2028年)》提出,到2028年,可信数据空间运营、技术、生态、标准、安全等体系取得突破,建成100个以上可信数据空间,形成一批数据空间解决方案和最佳实践,基本建成广泛互联、资源集聚、生态繁荣、价值共创、治理有序的可信数据空间网络,各领域数据开发开放和流通过使用水平显著提升,初步形成与我国经济社会发展水平相适应的数据生态体系。

事实上,可信数据空间是一类全新的数据流通利用基础设施,同时也是一个生态系统的概念,重在实现数据资源的规模化流通、共享利用,是支撑构建全国一体化数据市场的重要载体。

那么,可信数据空间究竟是通过何种方式为数据要素的高效流通提供助力的?当前我国可信数据空间建设已经推进到何种阶段?在未来的发展进程中又会呈现出怎样的趋势?近日,上海数据发展科技有限公司总经理李飞受邀参与了由《证券日报》社与上海数据交易所联合打造的“数据智享 前沿对话”节目,就上述一系列备受关注的问题展开深入探讨与交流,旨在为广大读者答疑解惑,进一步明晰行业发展全貌与未来蓝图。

## 数据空间建设蹄疾步稳

数据基础设施是释放数据要素价值、推动数字经济高质量发展的引擎。自2023年10月份国家数据局成立以来,国家数据局在发表的系列讲话中多次提到“数据

空间”,指出了数据空间在建设数据基础设施、促进数据共享流通的关键作用和发展方向。

“数据空间源于传统数据汇聚技术,该技术要求将数据纳入某一特定‘仓库’,如此一来被纳入的数据便脱离了原本所有者的管控。然而,国家数据局所定义的数据空间却并非如此,其更侧重于数据连接,而非数据汇聚,旨在实现数据连接的同时,确保数据主权得到维护,即数据仍归属于数据所有者,不会因连接等操作而发生主权变更。”李飞对《证券日报》记者解释道。

以今年9月份发布的幽门螺杆菌数据空间为例,作为重大疾病数据行业创新中心数据要素流通的重要基础设施,幽门螺杆菌数据空间以幽门螺杆菌试剂盒研发与药物开发、推广应用场景需求为牵引,汇聚来自医院、体检机构、检验所等多方数据资源,有效降低试剂盒研发成本,充分利用多维度数据支撑,提高医疗器械证的获批率。

目前,我国数据空间建设正稳步推进。国家数据局积极发力,在数据空间建设上投入可观、支持有力,构建起良好制度环境。据不完

全统计,北京、上海、深圳、江苏、湖南等多地踊跃参与,已开启多样化探索实践。

李飞透露,从行业应用视角审视,大数据、人工智能、区块链等核心技术渐趋成熟,有力拓展了应用场景,除了在医疗领域已进行有益尝试外,汽车产业链相关数据空间部署也已逐步展开。

之所以在上述领域率先开启探索进程,主要基于两大核心要素。李飞表示,一方面,相关产业全链路深度依赖数据,这种依赖催生了广阔的市场空间;另一方面,产业链条辐射范围极广,凸显产业影响力与渗透力,并蕴含丰厚商业价值。这预示着未来数据空间建设有望在具备此类特性的行业中拔得头筹,率先取得显著进展。

## 行业发展充满无尽潜力

当前,在国家整体统筹规划布局下,我国数据空间建设已在各个地区以及诸多行业领域内如火如荼地展开积极探索。然而,不可忽视的是,在建设推进过程中仍存在诸多亟待解决的问题。

李飞表示,首先,数据空间的构建与实施需要从具体行业领域切入,这对于数据空间构建企业而言是一个难点,因其涉足不同行业时,企业往往面临着知识领域跨越的巨大挑战,需要相关公司同时精通多行业知识。因此,亟需与行业内具有领头作用的龙头企业合作,借助其力量实施引导以及产业链的牵引。

其次,将产业链数据整合之后,数据流过程中的标准问题凸显。以汽车产业链为例,即便相同的轮胎产品,各公司在数据标注统计时所采用的维度也不尽相同,轮胎数据究竟应依据何种标准进行流转成为亟待解决的问题。

在李飞看来,随着数据空间项目的推进,预计在未来3年至5年,大部分数据将对应相应的标准。实际上,标准源于市场实践,国家主要承担管控、监督职责,最终推动标准在更大社会范围内应用,以降低社会层面的数据流通成本。伴随数据空间建设的持续深入以及由此带动的语料库不断扩容,未来行业发展将充满无尽潜力。

## 今日视点

# 券商2025年度策略会呈现“三大共识”

■李 文

时近年末,各大券商2025年年度策略会密集召开,聚焦跨年行情的演绎、明年市场的走势以及配置方向的讨论和研判。总体来看,券商在三大方向上呈现出“共识”。

第一项共识是,普遍认为A股市场有望成为全球资产配置的重要场所。在这一研判方向上,中外资机构达成共识。近期,多家外资机构发布了对2025年中国股市的展望,“超配”“正收益”等成为关键词,展示出对中国股市和中国资产的积极态度。中外资机构普遍认为中国经济基本面显现企稳复苏态势,中国经济增长存在进一步上行空间,这将为A股市场的上涨提供显著支撑,并吸引增量资金持续流入。

笔者认为,这背后有三大原因。第一,A股市场的投资价值正在不断提升。随着经济持续巩固向好和新质生产力加速发展,上市公司盈利中枢和估值中枢不断抬升,优质龙头科创企业和国企的引领作用显著。第二,受益于中国经济规模持续扩大,中国资本市场已经成长为世界第二大市场,可投资性持续增强。第三,我国持续推进资本市场高水平制度型开放,为国际投资者打造了良好的投资环境。支持“长钱长投”资金入市,进一步便利跨境投资等一系列举措推动A股成为全球资产配置的重要场所。

第二项共识是给予2025年A股行情乐观预期。笔者认为,机构持乐观预期的底气在于,今年以来一系列积极政策提振下,市场情绪明显修复,并且在中长期视角下仍有提振空间。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(被业内称之为新“国九条”)等一系列聚焦资本市场改革的政策体系就已陆续出台,A股的投融资生态、投资者生态、产品生态站上了全新的起点,国内的信用周期、宏观价格、A股盈利等有望迎来周期上行的新起点。展望2025年,居民及长线机构配置力量有望推动资金面改善,增量政策落地推动宏观、微观基本面改善,A股延续上行趋势。

第三项共识体现在行业配置方向上。以半导体、算力为主的新质生产力,以及以并购重组、市值管理为主的政策类主题,成为多家券商共同看好的赛道。在政策支持下,今年上市公司并购重组热度持续。同时,政策引导上市公司向新质生产力方向转型升级,并购项目未来或将集中发生于新质生产力相关行业。总体来看,政策导向的明确与上市公司转型升级的加速,将推动相关领域迎来更多的发展和投资机遇。

细数券商2025年度策略会关键词,无论是“政策风动牛年在途”的乐观预期,还是“站上起跑线”的理性分析,抑或是“向新而行”的发展方向,这些研判共识的形成,不仅为投资者提供了专业的参考指南,更透露出金融机构对中国股市及中国资产的坚定信心与殷切期待!

# 下好投资“先手棋” 多地积极谋划储备重大项目

■本报记者 韩 昱

作为稳定经济增长的“压舱石”、推动经济高质量发展的“强引擎”,重大项目建设对各地经济发展起着至关重要的作用。记者注意到,临近年末,多地在重大项目建设方面持续发力,既有加速开工建设的,也有积极为明年谋划储备项目的。

比如,12月5日,湖北举行2024年四季度全省重大项目集中开工活动,此次集中开工亿元以上项目2311个、总投资1.1万亿元,其中,以光电子信息等优势产业为主的产业类项目投资占比64.2%,民间投资占比达到六成,项目数量、投资规模均创历史新高。

据了解,2024年湖北共开工亿元以上项目9019个、总投资4.8万亿元,拉动全省投资增长6.1%,高于全国2.7个百分点。

“重大项目往往具有较高的投资规模,需要大量的人力、物力和财力投入,可以直接创造需求,并带动相关产业的发展,如建筑、建材、机械等行业。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,重大项目建设提速,有助于地方增加就业机会,提高相关企业的收入和利润,从而推进新兴产业崛起和科技创新,实现产业升级与结构优化,推动当地经济向数字化、高端化、智能化、绿色化和国际化方向高质量可持续发展。

国家统计局数据显示,今年1月份至10月份,计划总投资亿元以上项目投资同比增长7.1%,增速比全部投资高3.7个百分点;拉动全部投资增长3.8个百分点,显示出大项目投资支撑作用明显。

在地方重大项目加速开工建设的同时,也有地方为下好2025年投资“先手棋”,提前开始进行谋划筹备。

例如,公开信息显示,截至目前,银川市谋划储备2025年重大项目1142个,预计总投资3968亿元,年度计划投资1090亿元。其中,社会投资占比75%以上,装备制造、新材料、清洁能源等产业项目投资占比45%,亿元以上项目投资占比80%以上。

再如,安徽省发展改革委召开的2025年重点项目谋划储备座谈会明确,要提升谋划水平,围绕国家支持“两新”“两重”建设等政策,聚焦科技创新、先进制造、重大基础设施等领域,再谋划一批重大项目;要提高项目质量,优化调整申报标准,加强项目审核把关,压实项目投资,不断提升项目谋划成效等。

此外,不少地方的谋划储备项目也体现了对科技创新、产业创新的重视。

比如,天津市重大项目智慧管理平台数据显示,今年前10个月,天津市新增谋划储备项目共5003个,总投资规模达1.78万亿元。在今年天津市谋划储备项目中,科技和产业创新、现代服务业等产业类项目占比过半,达54%。

巨丰投顾高级投资顾问朱华雷告诉《证券日报》记者,各地提前储备谋划重大项目,对促进地方经济增长、优化地方投资结构、提高项目高质量发展具有重要意义。通过重大项目投资,可以增强地方经济的活跃度,拉动区域经济增长,为地方经济社会高质量发展蓄势赋能。