



11月份我国制造业PMI升至49.2% 市场信心有所改善

■本报记者 孟珂

11月30日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,11月份,制造业采购经理指数(以下简称“制造业PMI”)为49.2%,比10月份上升0.2个百分点;大部分分项指数环比也有所上升。

中国物流与采购联合会特约分析师张立群对《证券日报》记者表示,11月份制造业PMI小幅回升,表明市场信心有所改善。下一步,要围绕“十五五”规划良好开局进一步加强宏观经济政策逆周期调节力度,显著加大政府公共产品、公共服务投资规模,有效有力带动企业订单增加。

从产需两端来看,生产指数和新订单指数分别为50.0%和49.2%,比10月份上升0.3个百

分点和0.4个百分点,其中生产指数升至临界点,制造业产需两端均有改善。新出口订单指数为47.6%,较10月份上升1.7个百分点,指数升幅较为明显。

“11月份,尽管国际经济环境仍然复杂,但中美经贸磋商达成主要成果共识带动我国外贸环境有所改善,制造业出口也趋稳运行。”中国物流信息中心分析师文韬对记者表示。

从企业规模来看,大型企业PMI为49.3%,比10月份下降0.6个百分点,景气水平回落;中型企业PMI为48.9%,比10月份上升0.2个百分点,景气度有所改善;小型企业PMI为49.1%,比10月份上升2.0个百分点,为近6个月高点,景气水平显著回升。

从行业来看,高技术制造业PMI为50.1%,连续10个月位于临界点以上,相关行业继续保

持增长。装备制造业和消费品行业PMI分别为49.8%和49.4%,比10月份下降0.4个百分点和0.7个百分点。高耗能行业PMI为48.4%,比10月份上升1.1个百分点,景气水平低位回升。

值得关注的是,生产经营活动预期指数为53.1%,比10月份上升0.3个百分点,制造业企业对近期市场发展信心有所增强。从行业看,有色金属冶炼及压延加工、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于57.0%以上较高景气区间,相关企业对行业发展更为乐观。

文韬表示,12月份是政策落实和资金投放的重要节点,加上“十五五”规划启动所带动的需求增量预期,以及外贸环境趋稳下进出口正常释放,12月份制造业市场需求仍有趋稳回升空间,并带动企业生产活动稳中有

增。原材料价格或继续稳定上升,产成品价格也将趋稳运行。

11月份,非制造业PMI为49.5%,比10月份下降0.6个百分点,非制造业景气水平有所下降。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,总体来看,受消费相关服务业淡季回落影响,非制造业经营活动有所放缓,但金融活动持续发力、新动能发展态势良好,建筑业活动有所恢复等积极因素有所显现,企业乐观预期也保持稳定。临近年底,随着政策支持持续发力和年末供需两端冲刺形成合力,投资与消费相关需求将有所释放,为全年经济良好收官奠定基础。经济持续稳定运行仍需要加快落实各项政策措施,通过精准发力,提升社会预期,充分释放投资与消费需求潜力。

水贝冷暖 见证黄金行业规范化进阶

——“黄金税”落地满月调查

■本报记者 田鹏

“等一下,金价又变了。”在深圳水贝的黄金卖场里,这句话成了店员回应顾客询价时的高频语。上一秒刚从实时行情系统调出的报价,下一秒就可能因盘面波动失去参考意义,指尖的计算还没完成,新的价格已跃入眼帘。深圳水贝这个素有“中国黄金第一街”之称的黄金集散地,曾凭借灵活的价格体系和庞大的流通规模,成为全国黄金交易的“风向标”。

而过去一个月,这个常年无休的黄金交易“重镇”,却似乎遭遇了属于自己的“淡季”。11月1日起,财政部、税务总局发布的《关于黄金有关税收政策的公告》正式执行,将非投资性用途黄金的税务进项抵扣比例从13%降至6%,直接推高了饰品黄金的源头采购成本,黄金销售随即遇冷。

近日,《证券日报》记者走进深圳水贝黄金市场看到,零散询价的顾客络绎不绝,真正敲定交易,尤其是大单采购的客商却寥寥无几;在市场角落的几家中小商户档口前,更是悄然挂上了“转让”的告示。不过,在整体偏冷的市场氛围中,也有部分商户借力网络直播拓宽销售渠道,通过实时讲解金价走势、展示黄金饰品工艺吸引线上客流,还有商家针对性推出小众设计款、节日限定款等特色产品,试图以差异化的产品策略对冲成本上涨与客流减少的双重压力。不难看出,这场税收政策的调整,正以直观的方式,在深圳水贝的每一个交易环节留下印记。

水贝黄金不“香”了?

午后的“水贝壹号”,少了往日摩肩接踵的热闹。往年这个时段,柜台前挤满询价、挑货的客商和批发商,而如今,多家店铺的店员三三两两凑在一起打发时间。

“这段时间连询价的人都少得可怜,更别说说成了。”在深圳水贝经营黄金饰品店多年的张老板对记者无奈地表示,“‘黄金税’改革,再加上不断上涨的金价,让生意一下冷清了不少。”

这是“黄金税”落地后,深圳水贝市场最直观的写照。新政带来的成本增幅,直接反映在终端售价上。以记者走访当日(11月27日)为例,深圳水贝首饰金报价1095元/克,而当日国内金价仅约942元/克。值得注意



深圳水贝黄金销售现场

田鹏/摄

的是,价格的跳涨,直接让深圳水贝“批发价买黄金”的价格优势大幅削弱——此前深圳水贝与品牌金店的克价差可达数百元,如今若消费者要求开具发票,水贝首饰金克价与打折后的品牌金店价差不足200元,甚至部分款式已无明显优势。

回收市场的震荡则进一步加剧了市场冷清。“黄金税”落地前,深圳水贝首饰金零售价与回收价价差仅30元左右,如今这一差距扩大至160元以上。“现在不敢轻易回收,回收价太高会亏,太低消费者不接受,而且回收的黄金再卖出也要加税。”一家回收店老板坦言,上游多家头部回收公司已暂停业务,中小回收商也陷入“收也不是,不收也不是”的两难境地。

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,当前黄金回收市场出现的价格价差扩大、交易萎缩等现象,属于重大财税改革落地初期的典型适应性反应,符合政策调整阶段的市场运行规律。短期内价格机制暂时性失灵、市场交易活跃度下降,是黄金回收行业从旧模式向新模式转换过程中必然要付出的成本;但这一

阶段性调整同时也是行业迈向规范化、健康发展的重要契机。

从时间维度来看,东方证券金属行业首席分析师于嘉懿对《证券日报》记者表示,由于本轮税收改革的本质在于打击场外投机交易和规范市场报价。因此,对于行业内本就乱象丛生的“批发市场”,实行来料渠道规范化、报价机制统一化势在必行,考虑饰品端短期的压力与中长期黄金价格的趋势,税收的影响周期或较小,预计1个月至2个月,市场仍将聚焦于金价趋势,行业运行状态将逐步企稳。

同时,宋向清表示,在这一阶段,行业协会应积极牵头头部企业制定统一的黄金回收报价规则,厘清定价逻辑与核算标准;此外,税务部门同步为市场主体提供精准化的合规操作指导,最终形成“企业自律+政府监管+消费引导”的三维治理体系,助力行业平稳度过政策过渡期。

全链条积极寻找生存之道

事实上,在被动接受成本上涨与市场降温的同时,黄金产业链上的每一环都在

主动摸索破局路径——上游料商暂缓出货观望定价、中游生产商切换结算模式降成本、下游零售商加码线上渠道与差异化产品,全行业都在税收的“适应期”里积极寻找生存之道。

在上游,新政落地后,深圳水贝上游黄金料商率先选择停摆观望——“这一个月基本没出货,大家都在等。”一位从业十余年的料商告诉记者,料商的核心困境在于定价:加7%的税,下游商家采购意愿骤降;不加税,成本全部由自己承担,且担心政策后续调整导致亏损。

在中游,与料商的被动观望不同,加工厂商迅速找到应对策略——集体向“结料”结算模式倾斜。事实上,黄金交易长期存在“结料”与“结价”两种模式:“结价”以交易时金价为基准结算,税收后成本增加7%;而“结料”仅收取加工费,以黄金原料结算,完全不受税收政策影响。

记者以持有1号板料(纯度达Au99.99%、形态标准化的原料)的身份进行走访时,立刻吸引了多家商户的关注,不少商户主动洽谈合作意向。

(下转A3版)

“惩首恶”与“打帮凶”并举 筑牢资本市场第一道防线

■ 安 宁

近日,证监会对上市公司立方数科股份有限公司(以下简称“立方数科”)涉嫌定期报告等财务数据存在虚假记载作出行政处罚事先告知;同时宣布,对立方数科案中所涉会计师事务所执业行为正式立案调查。本案也成为首例上市公司领罚单、中介机构被同步立案的典型。

笔者认为,监管铁拳同时挥向“首恶”与“帮凶”,是资本市场执法理念的重要转变,从主要惩治造假“首恶”,升级为“惩首恶”与“打帮凶”并举的全链条追责,标志着资本市场综合惩防体系正向纵深推进。

在资本市场生态中,会计师事务所、券商、律师事务所等中介机构本应当充当“看门

人”角色,凭借专业能力为市场把关,守护投资者的信任。

然而,从实践来看,部分中介机构未能有效履行“看门人”职责。第三方主体配合、串通上市公司实施造假,双方乃至多方形成利益链、“生态圈”,是近年来资本市场财务造假的特点,不仅扰乱市场秩序,且严重污染市场生态。

对此,监管打击力度持续加码。2024年6月份,证监会联合公安部、财政部等制定了《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》,确立了财务造假综合惩防体系,明确了严厉打击配合造假,强化对配合造假方追责的工作内容,进一步压实中介机构“看门人”责任。

立方数科案正是这一监管思路的具体体现,展示了从企业主体到中介机构的无死角追

责逻辑,也向市场释放强烈信号:监管已构建起多层次、立体化的惩防体系,任何参与造假链条的主体均难逃法网。

在行政执法层面,证监会执法手段日益丰富,形成财产罚、资格罚、行为罚与声誉罚协同发力的综合惩戒格局。立方数科案中,“行政处罚+市场禁入+刑事移送+退市执行+中介追责”的全链条处理模式,实现了从企业到机构、再到责任个人的全方位追责。

在刑事追责层面,今年1月3日,最高人民法院发布3件依法从严惩治中介组织财务造假相关犯罪典型案例,强调检察机关办理财务造假案件,应坚持“一案双查”,在追诉公司企业财务造假犯罪的同时,同步审查中介组织及其人员是否存在故意提供虚假证明文件或者严重

不负责任致使出具的证明文件重大失实的行为,发现犯罪线索的,依法要求公安机关开展侦查,进行全链条打击。

在民事追责层面,投资者维权机制持续完善,一个多元、立体的赔偿救济体系正在形成。通过集体诉讼、多元化纠纷解决、前置赔偿机制等多种制度的衔接协同,显著降低了投资者的维权成本,提高了赔偿效率。

监管的“组合重锤”正在落下。立方数科案只是一个开始,中介机构的“看门人”职责将被压实再压实,资本市场将迎来更加清朗的健康生态。



今日视点

今日导读

“退市不免责”成常态

A2版

增强消费品供需适配性
释放经济澎湃动力

A4版

从金博会
看证券业转型“攻守道”

B1版

“锂钠互补”
有望促进全球能源转型

B2版

11月份新增专项债券发行 环比高增

■本报记者 韩昱

地方政府新增专项债券发行在年末迎来一波密集“收官潮”。Wind资讯数据显示,截至11月30日,11月份以来各地发行新增专项债券规模约达到4921.92亿元,较10月份2873.57亿元增长超2000亿元,环比涨幅达到71%。

“11月份新增专项债券发行规模较10月份增长较多,为多地项目建设提供了有力资金保障,有助于推动项目尽快落地实施,促进实物工作量形成,进而带动有效投资,对经济增长起到支撑作用。”中信证券首席经济学家明

在接受《证券日报》记者采访时表示。中国商业经济学会副会长宋向清对记者表示,11月份地方新增专项债券发行规模显著增长,其积极影响和现实意义在于一方面可以使稳投资效果立竿见影,另一方面说明财政政策工具效能提升,为应对经济波动提供了更灵活、更高效的政策选择。

整体来看,今年新增专项债券发行节奏逐步加快,以季度为统计口径,一季度各地发行9602.41亿元、二季度发行12004.12亿元、三季度发行15165.71亿元,前三季度即完成全年发行(按照今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元计算)进度的83.6%。

宋向清认为,今年专项债券发行与投向呈现三大特点——规模扩大、节奏优化、投向创新,这是更加积极的财政政策“加力提效”的典范。

“专项债券发行的加速和规模的扩大,向市场传递出积极信号,有助于增强市场主体对经济发展的信心,稳定市场预期,吸引社会资本参与项目建设,进一步发挥财政政策的乘数效应。”明明认为,今年专项债券发行整体加快但也仍具差异,“自审自发”试点地区发行进度较快。从投向领域来看,部分专项债券资金继续投向传统基建领域,如市政和产业园区基础设施建设、交通基础设施等,这些领域的投资对于完善基础设施体系,提升公共服务水平具有重要意义,有助于推动经济结构调整和转型升级。

记者注意到,在继续投向传统基建领域外,今年专项债券投向也持续“上新”。比如,下半年以来,土储专项债券发行加速,Wind资讯数据显示,截至目前投向为“土地储备”的土储专项债券发行约达到5030亿元,超过5000亿元关口。此外,多地专项债券也转向耐心资本,陆续投向政府投资基金。

“今年专项债券的另外一个主要投向是化债,用于化债的‘特殊新增专项债券’发行规模较大。”明明进一步分析,同时,土储专项债券发行加速,这有助于缓解地方政府债务压力,优化土地资源配置,推动房地产市场的稳定发展。此外,多地专项债券投向政府投资基金,加大对科技创新、未来产业的支持力度,这反映了专项债券用途的结构性变化,从传统基建投资向公共服务、产业升级、债务化解等多领域加速延伸,有利于培育新的经济增长点,提升经济发展的质量和效益。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:闫亮
本期校对:张博 美编:王琳 崔建岐