

发改委：深入实施服务业扩能提质行动

证券时报记者 韩志楠

11月11日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕“十五五”规划《纲要》编制，听取关于加快发展服务业的意见建议。

大汉控股集团、中控技术股份、陶然居饮食文化集团、软通动力信息技术、黑湖网络科技等企业负责人参加座谈会。这些企业既包括工业和生产性服务业企业，还涵盖了餐饮类生活性服务企业。

参会企业谈到，近年来我国服务业快速发展，市场规模持续壮大，新模式新业态不断涌现，为企业高质量发展提供了广

阔空间。

多位参会代表表示，未来服务业市场需求巨大，公司正在努力推进本领域服务专业化、精细化发展，有信心更好服务各类生产活动、更好满足人民群众生活需求。建议国家在编制“十五五”规划《纲要》时，进一步深化体制机制改革，完善社保、税收等政策支持体系，创新监管方式，强化服务业发展要素保障，帮助企业实现更好发展。

郑栅洁表示，服务业是国民经济的重要组成部分，服务业发展水平是衡量一个国家经济发展程度的重要标志。我国服务业具有巨大的扩容和提质空间，党的二

十届四中全会对促进服务业优质高效发展作出重要部署。面对复杂多变的市场形势，希望企业坚定发展信心，挖掘潜在商机，把握发展机遇，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质、多样性、便利化发展。

在前不久公布的“十五五”规划建议中，明确提出要促进服务业优质高效发展，实施服务业扩能提质行动，扩大服务业开放，深化监管改革，完善支持政策体系，扩大优质经营主体，分领域推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质、多样化、便利化发展等。

郑栅洁表示，对企业提出的好的意见

建议，将在“十五五”规划《纲要》编制工作中予以吸收采纳。国家发展改革委将会同有关方面深入实施服务业扩能提质行动，为经营主体创造更好的发展条件、环境和生态，推进现代服务业与先进制造业、现代农业深度融合，促进产业提质降本降碳，不断推动服务业优质高效发展。同时，将加强政企常态化沟通交流，点面结合帮助企业实际困难，促进民营经济健康发展、高质量发展。

就在此次座谈会召开前一日，国务院办公厅正式印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，释放出支持民营企业发展的强信号。

巴菲特谢幕，但价值投资不会过时

证券时报记者 陈露昌

95岁的“股神”沃伦·巴菲特发文宣布，他将逐步退出伯克希尔·哈撒韦公司年度股东大会的舞台，并由新CEO格雷格·阿贝尔接棒并撰写致股东的信。这标志着巴菲特作为公众投资导师的时代即将落幕，但他所倡导并践行一生的“价值投资”理念，却依然闪烁着智慧的光芒，远未过时。

在这封被外界视为“谢幕信”的长文中，巴菲特不仅回顾了自己与他所在的小镇奥马哈、与查理·芒格等挚友的深厚情谊，也再次强调了那些贯穿他投资生涯的基本原则：长期主义、理性判断、对企业内在价值的追求，以及对人性善良的坚定信仰。

巴菲特之所以成为全球投资界的标杆，不仅仅是因为他创造了惊人的投资回报，更在于他将“价值投资”从理论推向实践，并将其升华为一种可传承、可复制的思维方式。他让普通人意识到：投资不是投机，不是追逐风口，而是找到那些真正具有长期竞争力、管理良好、价格合理的企业，并与之共同成长。

在信中，巴菲特对继任者格雷格·阿贝尔表达了充分的信任与支持，并强调伯克希尔的未来在于找到那些“不急于退休、不追求炫富、不企图建立家族王朝”的领导者。这番话不仅是对接班人的肯定，更是对价值投资文化能否延续的关键提示——企业的生命力不在于个人魅力，而在于制度、文化与价值观的传承。

近几年，随着人工智能、加密货币等新概念的兴起，相关公司股票短时间内出现大幅上涨，但巴菲特一直没有买入相关股票，反而大举买入日本五大商社一类的传统股票。不少人质疑，巴菲特的价值投资理念已经“落伍”。但事实上，价值投资的核心从未改变：它是对企业基本面的深度理解，是对市场情绪的冷静判断，是对长期复利的坚定信仰。即便在今天数字化、全球化的时代，这些原则依然是抵御市场波动、穿越经济周期的利器。

此外，巴菲特在信中多次提到“善良”“感恩”“榜样”等词语，提醒他的追随者：投资不仅是数字的游戏，更是人性的修炼。他一生坚守中西部小镇奥马哈，远离华尔街的喧嚣，正是为了保持内心的宁静与判断的独立。这种“在地性”与“长期性”的结合，恰恰是价值投资得以成功的重要土壤。

巴菲特即将谢幕，但他所代表的投资哲学与人生智慧，却不会随之退场。在信息爆炸、市场情绪极易失控的今天，投资者比以往任何时候都更需要他那份冷静、耐心与远见。价值投资不是过时的教条，而是一种穿越时代的智慧。正如巴菲特所言：“改进永远都不晚。找到合适的榜样并效仿他们。”

财政部发文压实会计工作责任 明确加强监督管理

证券时报记者 贺觉渊

为营造依法合规的会计工作环境，财政部11月11日发布《关于进一步压实会计工作责任 加强会计法律法规和国家统一的会计制度贯彻实施的意见》。《意见》要求，增强相关主体的法律意识、规则意识、责任意识，构建主体明确、要求清晰、各方协同、运行高效的会计工作责任体系。《意见》提出，财政部门应加强对会计工作的监督管理。

《意见》要求，不得以任何方式要求或者示意注册会计师及其所在的会计师事务所出具不实或者不当的审计报告，不得以审计结果、股票公开发行上市结果、债券发行结果或实现特定目的作为支付审计服务费用的条件。

<<上接A1版

目前，各地在支持民营企业投向中试服务方面已有一些先例，比如四川打造“1+N”模式，整合高校院所、企业等各类中试资源，协同高效提供中试服务；上海、江苏、浙江、重庆等地探索“先投后股”，政府资金支持中试转化等。

聚焦投融两端 多举措保障政策落地

多位受访专家向证券时报记者表示，《若干措施》的一大核心亮点在于：以问题为靶向，很好地聚焦民间投资“投”与“融”两大核心关切。

在投资端，《若干措施》提出加大中央预算内投资对符合条件民间投资项目的支持力度，用好新型政策性金融工具支持一批符合条件的民间投资项目，补充项目资本金，将直接增强民营企业获得感，促进项目落地。

在融资端，《若干措施》提出全面准确落实普惠信贷尽职免责和不良容忍制度，持续落实好突破关键核心技术科技型企业上市融资、并购重组“绿色通道”政策，积极支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)等政策措施，并提出用好支持小微企业融资协调工具、打造国家投融资综合服务平台等。

关鹏表示，《若干措施》强化了投资、财政、金融政策协同，进一步增强促进民间投资政策的针对性和有效性。接下来，国家发展改革委将在投贷联动合作机制基础上，打造国家投融资综合服务平台，加强与全国融资信用服务等平台互联互通，进一步推动投融资高效对接，更加精准向民营企业投放信贷资源。

不仅如此，为确保政策实效，《若干措施》还构建了“服务+监管+协同”的多维度保障体系。国家发展改革委民营经济发展改革局副局长凌忠果透露，下一步，国家发展改革委将持续开展民营企业投资服务，不断畅通民营企业投资渠道。一方面，进一步坚持和完善政企常态化沟通交流机制，及时了解掌握情况；另一方面，进一步加强统筹协调，扎实推动《民营经济促进法》实施，发挥好现有机制平台作用，加力解决涉民间投资有关问题，全力促进民间投资高质量发展。

深圳水贝“大盘价”明确上浮 黄金产业链寻求破局

证券时报记者 吴家明 胡华雄

近日，财政部、国家税务总局发布《关于黄金有关税收政策的公告》(以下简称《政策》)，明确黄金有关税收政策。《政策》落地后，黄金市场迅速发生连锁反应。

证券时报记者也再次走访深圳水贝黄金珠宝市场，在经历了短暂的“定价混乱”之后，水贝市场的金饰大盘价也逐渐清晰，价格在国内金价大盘价的基础之上有所上浮。与此同时，企业也在积极研究和观察，适应新的市场变化。

梳理成本逻辑

“11月11日，这边的金饰大盘价是每克1099元。”在深圳水贝金展珠宝广场，从事黄金饰品生意的陈经理告诉记者，“以前，水贝市场显示的金价与国内金价的大盘价统一，商家之间的价格也非常透明，现在显示的1099元价格已经包含了税费，当天国内金价的大盘价在每克966元左右。”

经过短暂的调整期，水贝市场似乎逐渐梳理出自己的成本逻辑。记者走访发现，水贝各大交易中心的报价基本相同，特力珠宝大厦、水贝壹号等交易中心商户的报价在每克1098元和1097元左右。

“上周，水贝市场的报价有点混乱，有些商家的克价加加了60元到70元，有些商家就只加了40元左右。大家都不知道该怎么定价，只能看别人加自己也加。”在走访中，多位商家对记者表示，“现在的报价逐渐清晰，但我们也还在等通知，希望政府层面能进一步尽快明确相关征收细节。”

深圳水贝黄金珠宝市场的动向向来是行业风向标。多位商家表示，自11月3日金价突然跳涨后，许多客户转为观望，成交额明显下降。与此同时，如果终端销售持续降温，下游商家的拿货量必然会随之减少，届时成本压力与需求萎缩的影响会反过来向上传导，整个行业的上下游都会受到影响。一位深圳黄金珠宝制造加工企业的资深从业人员对记者表示：“在黄金税收新政出炉后，政策对企业的影响还在研究和观察中，我们也密切观察下游客户的采购调整动态。”

部分银行渠道金条销售火热

除了深圳水贝市场，银行也是消费者购买金条和投资黄金的重要渠道。记者以客户的身份询问了一些银行，相关银行客服人员普遍表示，可以通过该行渠道购买实物黄金或金条。其中一家股份行客服人员表示，客户如在该行购买实物金条，可以通过该行手机银行等自助渠道购买，价格实时波动，但银行不提供回购业务。

记者在该行手机银行APP上发现，确实有多款投资金条在销售，主要有10克、20克、50克、100克、200克、500克、1000克等多种规格，此外，该行也有更小克重的1克、5克的金豆销售。价格方面，11月11日该行10克规格的经典款投资金条价格一度为9670.2元，折合每克967.02元，这一价格比当天上海黄金交易所黄金价格要略高。记者发现，到了当天下午，多款10克重规格的金条已售罄，一些更大克重规格的金条则仍有售。



11月11日，深圳水贝黄金珠宝市场，现场人气稍显冷清。 吴家明/摄

另一家股份行客服人员也表示，客户可以通过该行渠道购买实物贵金属产品，可以在该行柜台、网上银行、手机银行等渠道购买，由供应商直接邮寄。

整合进程或将加速

同样在11日，包括周大福在内的多数品牌金饰克价在1302元左右，与水贝市场的价格差距逐渐缩小。水贝一家黄金珠宝企业的负责人表示，水贝市场乃至整个黄金产业链要寻求破局之道，就一定要提高产品附加值，这就需要更多的创意设计以及更好的工艺，公司也会加大相关

方面的投入。

有业内人士分析，当前黄金市场的调整是对税改政策的短期适应，随着市场价格逐步明确，黄金料商出货与企业经营策略或会进一步优化。

世界黄金协会认为，此次税收政策调整将对中国金饰行业产生显著影响，也加剧了珠宝商在过去几年已经面临的挑战，特别是在高金价环境中吸引消费者，尤其是年轻消费者。税收上调还将拉大黄金首饰的购入价与回购价之间的差距，这种价差扩大可能进而抑制黄金首饰的回收积极性。此外，黄金珠宝零售业的整合进程或将加速。

首批科创可转债进入发行阶段 债市“科技板”生态加速完善

证券时报记者 王军

债市“科技板”落地满半年后，首单兼具股债属性的科创可转债近日获批。

11月7日，新三板挂牌企业钢研功能公告称，公司于2025年11月5日收到上交所印发的《非公开发行科技创新可转换公司债券挂牌转让无异议的函》，公司获批准面向专业投资者非公开发行总额不超过3亿元的科技创新可转换公司债券(以下简称“科创可转债”)，期限不超过6年，由国信证券承销。

受访人士认为，首单科创可转债发行获批，标志着我国债券市场“科技板”在股债联动创新领域迈出关键一步，不仅为科创债市场注入了新活力，丰富了投资者的选择，更将推动风险分担机制的普及与优化，助力科技型企业跨越融资“死亡之谷”。

首批科创可转债 进入发行阶段

近日，钢研功能2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可转换公司债券项目状态更新为“通过”，债券简称“钢研转债”。发行资料显示，“钢研转债”的期限为6年，拟募资3亿元，用于高精度精密合金箔材项目建设。

作为全国首单获批的科创可转债项目，发行人设置了转股价格、价格修正、赎回、回售等相关转股条款，首个转股申报期首日为发行结束之日起6个月后的第1

个交易日，转股申报期为连续10个交易日，随后每3个月设置1个转股申报期。

无独有偶，深圳市智胜新电子科技股份有限公司的科创可转债发行申请也已获上交所受理，公司计划发行相应债券6000万元，平安证券担任该笔科创可转债的承销券商。

实际上，早在今年5月科技创新债券落地之初，上交所发布的《关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知》中就明确提出，鼓励发行人设置可转换为股权等创新条款。

科创可转债是指在科创债基础上设置可转换成公司股份条款的创新债券品种，其股债兼具的特征既可降低发行人融资成本，也为投资者提供可进可退的投资渠道。

“科创可转债的推出，是债市‘科技板’的一次重大创新突破。”优美利投资总经理贺金龙向记者表示，传统科创债以固定收益为主，投资者主要关注债券的信用风险与到期收益率，投资策略相对单一。而科创可转债在债券基础上嵌入转股条款，赋予投资者在特定条件下将债券转换为发行人股权的权利，实现了“债性”与“股性”的有机结合。

为科技型企业 探索融资新模式

科技型企业往往具有成长性高、业绩波动大，以及早期融资需求强、后期业绩增长快等特点，传统债券投资者对中小科

技型企业债券认购顾虑较多，配置意愿弱，导致中小科技型企业面临债券融资难、融资贵的问题。

科创可转债的出现，为科技型企业提供了一种新的融资解决方案。贺金龙向记者表示，科创可转债一定程度上解决了传统债券对科技型企业覆盖不足的问题，降低了科技型企业的融资成本，极大减轻了早期的利息负担。它将单纯的债权关系转变为共享成长的过程，更匹配了科技型企业高风险高成长的特性。

这种风险分担机制对于科技型企业尤为重要。畅力资产董事长宝晓辉接受记者采访时表示，科创可转债用“未来股权”替代“当期资产”做信用支撑，投资者愿意接受较低利息，核心是看中未来可将债券转换成股票、分享企业成长红利的权利，相当于靠公司的“未来发展潜力”为当下融资做担保。

同时，可转债兼具“债券保底”和“股票期权”属性，对等了风险与收益。“投资者既能守住本金底线，又有机会博取超额收益，因此愿意承担比投资纯债更高的风险。”宝晓辉说道。

此外，科创可转债还能够精准匹配科技型企业成长节奏。可转债因向投资者提供了转股选择权，发行时的票面利率往往较低。宝晓辉表示，在企业早期缺资金、现金流紧张时，通过发行科创可转债，可以获得低息资金支持。而等企业壮大、估值上涨后，投资者可以选择转股退出，发行人无需兑付债券，减少企业财务压力，对冲债券信用风险，保证经营稳定性。

