

新型政策性金融工具如箭在弦 基建投资后劲十足

证券时报记者 贺觉渊

得益于年初重大项目密集开工以及更加积极的财政政策靠前发力,今年一季度我国基础设施投资累计增速实现8.9%的超预期增长。但进入4月后,基建投资却出现明显降温,单月增速由正转负,累计增速回落至4.3%。

在受访专家看来,4月基建投资增速回落主要源于当月广义财政支出力度放缓。鉴于后续超长期特别国债及新型政策性金融工具的接续发力,年内基建投资仍具备充足的增长韧性。

今年前4个月,全国一般公共预算支出进度为近5年同期最快,但从单月表现看,4月全

国一般公共预算支出增速由正转负。其中,与预算内基建投资相关的农林水支出、交通运输支出始终保持下降态势。

4月新增地方政府专项债券发行节奏放缓,发行规模同比减少约558亿元。受专项债发行节奏放缓以及土地出让收入持续偏弱等影响,4月全国政府性基金支出下降20.8%,主要受地方政府性基金支出拖累。

“4月基建投资增速的回落,最重要的原因是广义财政支出力度出现边际下滑,尤其是作为基建重要资金来源的专项债发行节奏明显放缓。”财信证券首席经济学家袁闯对证券时报记者表示,在经济运行实现开局起步有力后,宏观政策暂时进入观察期,专项债发行节

奏放缓属于正常现象。

鉴于专项债发行工作始终遵循“资金跟着项目走”,袁闯认为,4月专项债发行放缓,可能与各地项目储备衔接有关——一季度集中发行后,各地需要时间消化存量项目并筹备新一批符合条件的优质项目。此外,还有部分专项债资金用于支持地方化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。

随着4月28日召开的中央政治局会议明确加强“六张网”建设,同时要求“推动条件成熟的重大项目开工”,年内基建投资空间得到进一步扩张。

“六张网”涵盖新老基建领域,投资体量巨大。据国家发展改革委政策研究室副主任、新

闻发言人李超在国家发改委新闻发布会上介绍,包括“六张网”在内的各类基础设施不仅能单独成网,更能发挥多网协同作用,发挥“1+1>2”的作用;“十五五”时期,在新型电网、地下管网两个方面预计各自投资5万亿元。

今年前4个月,基建投资中的信息传输业投资、水上运输业投资、航空运输业投资分别增长29.2%、28.4%、27.3%,表现明显好于整体增速,也显示出当前基建投资内部结构正在持续优化。

下转A2版>>



智捷元港“拼”多多 义乌商家小散件出海有了大船票

证券时报记者 李小平 聂英好

位于义乌东北部的苏溪镇,距离义乌国际商贸城约20分钟车程,是当地知名的物流枢纽,堪称义乌联通世界的桥头堡。

每当夜幕降临,当地物流园区灯火通明,货车鸣笛声、叉车倒车声、现场指挥调度声此起彼伏,一派繁忙景象。一个个整装完毕的集装箱,待到翌日清晨直发宁波港口,经由海运航线远销海内外。

在此落子的浙江智捷元港国际供应链科技有限公司(以下简称“智捷元港”),是义乌打造国际供应链平台的核心载体。通过将单个商家的“小舢板”编组成“联合舰队”,

物流成本显著降低。短短三年,平台出运的集装箱实现跨越式增长,去年已增至17.4万标准箱(TEU),成为义乌集装箱出运量最大的物流平台。

“仓储费用一年就省了几十万”

来自安徽的李成飞,2007年辞掉了老家的的工作,在义乌一家物流公司做跟单员。2014年,他创建了自己的物流公司——浙江凯迅国际物流有限公司。如今,他的公司服务义乌200—300家中小商家,2025年代理出口的集装箱货柜约1.1万个。

国际贸易服务中,船运公司占据主导地

位,直接的承运对象往往是一级货运代理(俗称“一代”)。浙江凯迅国际物流公司虽然年代理货柜约1.1万个,但因为单次运营的货柜数量小,只能算“四代”或“五代”。因此,中小货代公司需要通过层层代理运营,才能将手中的货柜装运上船。

在服务义乌商家出海过程中,中小货代公司会面临诸多难题。比如,货量零散凑柜难、仓储成本高、订舱价格高、服务得不到保障。还有“甩柜”问题,船运公司因舱位紧张,有时会临时取消部分货物装船,导致货物滞留港口,延期出运。在义乌,中小商家遭遇“甩柜”现象不同程度存在,且小批量货物被“甩”的概率远高于整柜货物,尤其在货运旺季。

成立于2022年的智捷元港,使得李成飞此前遭遇的窘境,得到一定程度的改善。

“进驻智捷元港后,就像拥有了VIP资格,前后感受的变化非常明显。”李成飞举例说,仓储方面,不像以往经常遭遇涨租问题,仅仓储费用一年就省了几十万;订舱方面,享受“大客户”待遇,订舱价格比以往低;海外方面,可以借助智捷元港的海外仓,更好服务客户。

下转A4版>>



时报观察

十家会计师事务所主动退出证券审计业务,挺好!

证券时报记者 胡敏文

财政部会计司日前更新了从事证券服务业务会计师事务所备案名录,赣州联信、嘉兴知联中佳两家会计所主动申请注销证券服务备案。至此,近一年已有11家会计所完成注销备案,除1家因违规被依法禁止从事相关业务外,其余10家会计所选择主动退出证券审计业务。

在注销备案的11家会计所中,既有瑞华、亚太、中天运、永拓等曾具一定市场影响力的品牌会计所,也有赣州联信、嘉兴知联中佳等地方小型会计所。其中,永拓所因审计失职被证监会依法禁止从事证券服务业务。

会计所作为审计机构,堪称资本市场的“守门人”。“守土有责、守土尽责”本应是行业的基本要求 and 共识,但在实践中,也存在一些诸如只重收费和服务,轻于审计和把关的行业乱象。

随着2025年新版备案管理办法落地,证券审计的执业环境发生根本性转变。一方面,合规成本大幅攀升,会计所需在质控体系、人员培训、风险保障等方面持续加大投入,中小机构难以负担;另一方面,监管执法“长牙带刺”,违规代价空前提高,天价罚单、终身禁业等严厉处罚成为常态。

在成本高企、风险陡增,而审计收费增长有限的背景下,风险与收益出现失衡。部分中小会计所原本就存在专业能力不足、内控薄弱的问题,仅靠低价抢占市场已行不通,主动注销备案、回归常规审计业务,成为规避风险、聚焦主业的理性选择。

过去证券审计市场曾存在“重准入、轻质量”的倾向,部分机构盲目入局拉低行业整体水准。如今动态退出机制落地,实现“有进有出、能进能出”,有效清退能力不匹配、风控不到位的机构,推动资源向合规能力强、执业质量高的优质会计所集中。11家会计所退出,既是监管高压下的被动出清,也是行业自我净化的主动选择。唯有坚守专业、敬畏市场、恪守诚信,才能在激烈的市场竞争中行稳致远。



“港股开户攻略”5毛叫卖 监管重拳整治灰色产业链

证券时报记者 吴瞬

5月22日,中国证监会对老虎、富途、长桥境外内外相关主体在境内非法经营证券业务等行为立案调查并作出行政处罚事先告知。经查,3家机构在未取得境内相关许可的情况下,在境内开展证券交易营销推广、处理交易指令等相关证券业务服务并获取相关收益,严重违法乱纪,中国证监会早在2022年就已明确“红线”,若干香港大型券商也停止在境内招揽客

户,但违规跨境开户灰色产业链仍未消停。部分香港中小券商及中介人员依然通过各种方式在境内招揽客户,背后暗藏的资金与法律风险不容忽视。

随着监管部门的重拳出击,违规跨境证券交易灰色产业链将迎来清明时刻。

“港股开户攻略”5毛叫卖 网络大V也私下揽客

早在2022年12月30日,中国证监会就依法推进对富途控股、老虎证券非法跨境展业的整治工作。禁止未在境内持牌的境外机构违规招揽境内投资者,并不得为其开立新账户;同时仍允许存量境内投资者继续通过原境外

机构开展交易,但存量投资者向境外账户转入增量资金时应当严格遵守我国外汇管理的有关规定。

时隔近三年半,中国证监会等八部门日前联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》,明确设置2年集中整治期,其间禁止境外机构为存量投资者在境内非法提供买入交易、转入资金等服务,只允许单向卖出并转出资金。整治期满后,境外机构须全面关停境内网站、交易软件及配套服务。

一位常参与港股打新的投资者刘鹏(化名)告诉证券时报记者,此前虽有监管明令禁止,但大量香港本土的中小券商依然可以开户。

下转A2版>>

杜绝非法证券服务
引导资金合规跨境投资

A2 综合

106家券商交出文化建设成绩单
“五篇大文章”、AI赋能成高频词

A3 机构

《给阿嬷的情书》触动影视圈
与其砸钱拼阵容不如用心做内容

A4 公司

资金博弈科技板块内部轮动
挖掘“二次点火”潜力资产

A5 基金

“当下有落地,长期有未来”
基金经理布局万亿物理AI产业机遇

A6 基金

近28万户认购AI指数基金
“被动投资”浪潮席卷大众

A8 基金

粤港澳大湾区整体
外贸数据将适时发布

新华社北京5月24日电 记者从海关总署获悉,为便于各界掌握数据,内地海关将联合港澳研究编制并适时发布以粤港澳大湾区为整体的对外货物贸易统计数据。

海关总署近日出台了《海关支持粤港澳大湾区建设若干措施》,从5个方面提出20项具体举措,以更大力度助推粤港澳大湾区建设。其中,在聚焦融合发展,强化规则衔接机制对接,着力提升大湾区市场一体化水平方面,明确提出联合港澳研究编制并发布大湾区对外货物贸易统计数据,推进与港澳互认合作。

目前,粤港澳大湾区内地9市、香港和澳门各自统计本区域外贸数据,无法通过直接相加获取以大湾区为整体的外贸数据,亟需深化信息共享。海关总署综合业务司司长林少滨表示,内地海关将联合港澳研究编制并适时发布以大湾区为整体的对外货物贸易统计数据,开展外贸趋势性、结构性分析,使大湾区对外货物贸易发展的评估能够更加科学,让各界的了解更加全面。

作为我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一,粤港澳大湾区外贸发展韧性强、活力充沛。大湾区内地9市进出口总值2025年突破9万亿元大关,今年前4个月达3.4万亿元,同比增长18.4%,彰显了大湾区经济发展的强劲活力。

时报数说

近3年我国存量外资企业数量逐年上升

