

2 月份 PMI 数据透露四大信号

新华社上海 3 月 1 日电 中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示：2 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4%和 51.6%，比上月回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。

“今年春节假日在 2 月中旬，假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。

受季节性因素影响，制造业和非制造业 PMI 回落。但深层次分析数据，有四大信号不能忽视。

信号一：经济继续保持平稳恢复态势

2 月制造业 PMI 连续 12 个月保持在荣枯线以上。分项指数中，企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，高于上月 1.3 个百分点；生产指数较上月下降 1.6 个百分点至 51.9%，高于前几年春节所在月份的指数水平。

国务院研究中心宏观经济研究员张立群表示：“2 月份 PMI 指数继续下降，但仍然保持在荣枯线上，表明中国经济继续保持平稳恢复态势。PMI 指数中，未来生产经营预期指数提高，表明企业对未来市场预期比较乐观，预示春节后生产恢复势头较好。”

中国物流信息中心分析师文韬分析说，春节因素促使企业生产增速正常放缓，但各地积极推行“就地过年”措施，有助于企业稳定生产和较快复工。供需指数虽有所放缓，仍均保持在 51.5%及以上较好水平，经济稳定恢复势头没有改变。

在英大证券研究所所长郑后成看来，随着春节过后进入开工季，叠加气候回暖，以及国内外疫苗接种进展顺

利，预计 3 月至 12 月制造业 PMI 与非制造业 PMI 的中枢有望上移。

信号二：新动能继续较快增长 制造业高端化步伐加快

数据显示，2 月份，装备制造业 PMI 为 52.2%，生产指数和新订单指数均位于 53.5%以上；高技术制造业 PMI 虽较上月下降超过 1 个百分点，但仍保持在 53.6% 的较高水平，行业快速增长。

从具体行业来看，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。部分调查企业反映，3 月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。

“这表明新动能继续较快增长，制造业高端化步伐加快。”文韬强调。

数据还显示，2 月份，大型企业 PMI 较上月上升 0.1 个百分点至 52.2%，较整体制造业 PMI 高出 1.6 个百分点，该差值创 2020 年以来新高，表明大型企业在春节因素影响下仍加快回升，对经济支撑作用增强。

在文韬看来，这些积极因素有望进一步巩固经济稳定恢复势头。

信号三：制造业出口企业提前复工 对近期外贸形势仍保持乐观

从统计局数据来看，尽管 2 月份制造业新出口订单指数和进口指数均有所回落，但出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，位于高位景气区间。

赵庆河分析认为，受春节期间企业生产、采购活动放缓等影响，制造业外贸业务较上月有所减少。从市场预期看，多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。

今年 1 月和 2 月份外贸数据将合并公



布。交行金融研究中心首席研究员唐建伟认为，春节期间，全国大部分地区倡导“就地过年”，春节提前 1 至 2 周复工，利于外贸出口企业扩大出口产能，港口码头等外贸运输运行正常，出口得到充分保障。整体看，预计 1 至 2 月出口额合计 4000 亿美元，1 至 2 月出口同比增速 37%。

信号四：零售、餐饮、娱乐等消费行业继续保持扩张

数据显示，2 月份，服务业 PMI 为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明服务业继续保持扩张，但幅度有所收窄。

不过，与居民消费密切相关的零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于 1 月份，行业经营活动相对活跃；电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数高于 58.0%，业务量保持较快增长。

“从行业数据变化看，在节日消费带

动下，相关服务业需求有所回升带动了非制造业平稳增长。”中国物流信息中心分析师武咸说。

以零售和餐饮业为例，据商务部监测，2 月 11 日至 17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比 2020 年春节假期增长 28.7%，比 2019 年春节假期增长 4.9%。

武威分析说，春节后，企业生产经营回归常态，将带动批发业和金融业等生产相关服务业活动的明显回升，住宿、文娱等相关服务业活动也有望加快恢复。

他强调：“受春节因素影响，2 月非制造业呈现淡季回调特征，但并没有改变非制造业长期稳定向好复苏趋势。宏观调控在保持政策持续稳定的前提下，应更多通过扩大内需、创新驱动等战略加强培育经济增长的内生动力。”



“建制度”成效凸显 A 股市场走向成熟

新华社北京 3 月 1 日电 3 月 1 日，适逢新证券法正式施行一周年。一年来，伴随着各项基础性和关键性制度的完善，资本市场改革取得了突破性进展。新证券法开启了中国资本市场改革与发展的新征程，市场生态环境正在发生根本性的变化。

基础制度完善取得突破

新证券法正式实行一周年来，中国资本市场在完善基础制度方面取得了一系列突破性进展，完善了发行、交易、信息披露、退市等多个方面的关键性制度，进一步规范了各市场主体的组织方式和行为，构建起了良好的市场生态。

在发行制度改革方面，创业板试点注册制正式落地，为全市场注册制的实施进一步铺平了道路。去年 4 月 27 日，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。6 月 12 日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等一系列规章。8 月 24 日，创业板注册制正式迎来首批 18 家企业集中上市。

Wind 统计数据显示，截至目前，

按照网上发行日期计算，创业板注册制下已经有 86 家企业完成了新股发行，合计募集资金规模达到了 781.16 亿元。从新股发行的情况来看，市场化的发行机制正在发挥效力，上述 86 只新股的平均发行市盈率为 33.74 倍，其中有 11 只个股的发行市盈率在 20 倍以下。

在退市制度改革方面，去年 12 月 31 日，沪深交易所公布了修订后的退市制度，完善了财务类退市标准，完善面值退市指标，新增市值退市指标，取消了暂停上市和恢复上市环节。

伴随着新退市制度的实施，A 股市场的新陈代谢功能正在进一步提升。Wind 统计数据显示，自 2020 年以来，A 股市场已经先后有 17 家公司被摘牌，其中绝大多数是因为触及面值退市的指标。进入 2021 年以来，A 股市场的退市力度进一步加大。今年 2 月 18 日，*ST 天夏退市。次日，*ST 航通发布公告，称公司股东大会已审议通过终止公司股票上市事项的议案，*ST 航通也成为退市新规发布后首个主动退市的企业。

在强化信息披露监管方面，中国证监会加强拟上市企业股东信息披露监管，重点约束了股权代持、临近上市前突击入

股、入股价格异常等市场反映集中问题，加快补齐制度短板。同时，还规范了首发企业现场检查的基本要求、标准、流程以及后续处理工作，进一步压实了发行人和中介机构责任。

此外，在私募基金监管、上市公司投资者关系管理、证券市场资信评级、公司债券、新三板终止挂牌、转板上市等多个方面，相应的规则体系也得到了进一步的完善。

A 股市场走向成熟

证监会主席易会满指出，完善资本市场基础制度，是全面深化资本市场改革的主题主线。基础制度带有方向性和根本性。突出基础制度建设这个主线，强化制度的引领和规范作用，是这一轮全面深化资本市场改革的鲜明特征。

业内人士普遍认为，新证券法实施一周年来，伴随基础制度的完善，中国资本市场正在逐渐走向成熟。川财证券首席经济学家陈雳对《经济参考报》记者表示，新证券法落地实施的一年时间里，资本市场的改革提速提质，有很多改革举措在短时间内得到了落实。从大的方向上来看，一个是注册制的配套试点改革，通过

科创板得到了很好的验证，未来有望全面推行；二是加大了违规行为的惩处力度，将刑法引入适用条例，加大了优胜劣汰的退市工作，对违规行为也起到了较强的震慑作用。

陈雳指出，资本市场应突出公开、公平、公正。要保护投资者，加强投资者教育，多引导中长期资金合理配置，发挥国内实业发展的直接融资作用。按照“建制度、不干预、零容忍”的原则，打造一个健康有活力的资本市场是下一步的重点。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《经济参考报》记者表示，新证券法实施一年来，各方面都取得了较大的成效，在注册制改革方面，在创业板试点了注册制，吸引了一批具有标志性意义的企业上市，提高了资本市场对新经济的支持力度，为市场引来了源头活水。在退市制度改革方面，一些绩差股、题材股以及不适应经济转型的上市公司及时退出市场，加快了市场的优胜劣汰，提高了上市公司的整体质量。在信息披露方面，通过加强监管，进一步提高了信息的透明度，对市场主体形成约束。这些改革的相继推出，正在推动整个 A 股市场走向成熟。

芯片产业走势如何 数据隐私如何保护 中小企业怎样帮扶？——工信部有关负责人回应热点话题

线上经济带动需求上升，我国芯片产业走势如何？互联网应用活跃，数据隐私如何保护？应对挑战抢抓机遇，中小企业怎样帮扶？1 日举行的国新办发布会上，工信部有关负责人对社会关注的热点话题进行回应。

芯片制造、材料等水平明显提升

芯片是信息社会的基石。去年至今，芯片需求迅速扩大，我国芯片供给能力备受关注。

工信部总工程师田玉龙说，我国集成电路产品规模不断增长，技术创新取得突破。目前，制造工艺、封装技术、关键设备材料等都有明显提升。据测算，2020 年我国集成电路销售收入达到 8848 亿元，平均增长率达 20%。

天眼查专业版数据显示，2015 年以来，芯片相关企业注册量整体呈上升趋势。目前，我国约有 26.5 万家芯片相关企业。

田玉龙说，我国高度重视集成电路产业，全面优化完善高质量发展芯片和集成电路产业的有关政策。“数字经济的快速发展为芯片产业提供广阔的市场。”他说，我国将加强全球范围合作，共同打造芯片产业链，推动芯片产业健康可持续发展。

坚决下架侵害用户权益 拒不接受整治的 App

数字经济快速发展，手机 App 层出不穷，如何更好保护个人数据隐私至关重要。

金融土地等措施系统发力——楼市调控不松懈 全年将以稳为主

从去年底至今，个别城市房地产市场有所升温。对此，多地出台了房地产市场调控政策，从打击投机炒房，到金融和信贷政策，再到土地出让规则的变化，调控不断提高针对性，不断细化，预计将对平抑个别城市楼市过热态势起到作用，全年楼市仍将以稳为主。

个别城市房价稳中微涨

2021 年 1 月，70 个大中城市中，新建商品住宅与上月相比价格上涨的城市有 53 个。二手住宅方面，北上广深四个一线城市环比涨幅较为明显。

伴随市场的变化，一段时间以来，杭州、北京、深圳、江苏、江西、上海等地均出台楼市调控政策，举措包括防止假离婚取得购房资格、打击违规冻资、囤积经营贷、上调房贷利率等，主要是打击与抑制市场上投机炒作行为。

从“十四五”规划建议，到 2020 年底的中央经济工作会议，再到有关主管部门的多次表态，均释放出坚持房地产调控不动摇的信号。清华大学房地产研究所所长刘洪玉认为，国家将坚持房地产调控政策的连续性和稳定性，稳妥实施房地产调控长效机制并在实践中不断优化和完善政策工具箱。

地方政府连续出台调控措施，不断释放房价一旦上涨调控措施必出台的信号。同时，调控政策在不断打补丁，未来，调控的针对性和精准度将不断提升。

金融和信贷调控成本轮重点

“房地产是现阶段我国金融风险方面最大的‘灰犀牛’。”浙江工业大学副校长虞晓芬说，当前我国金融化程度过高，表现在银行信贷投放中房地产占比高，房地产企业负债率过高，居民家庭负债率增长过快。

从去年下半年至今的房地产调控，有一个突出的特点是出台了更多金融和信贷政策。

2020 年 8 月，住建部等部门形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则，“三条红线”（房企剔除预收款后的

资产负债率不得大于 70%；房企的净负债率不得大于 100%；房企的“现金短债比”小于 1）成为规范房地产企业融资的重要规则。

2020 年底，央行和银保监会出台《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，设置了房地产贷款余额占比上限和个人住房贷款余额占比上限，旨在将房地产领域的金融杠杆控制在合理范围内。

各地也通过对信贷政策的调整，加大了对购房资金的监管力度。业内人士普遍预计，房地产市场调控的主战场转移到金融信贷领域，会对房地产市场产生实质性的影响。加强对购房资金监管将有效抑制投资客入场并对市场看涨预期起到平抑作用。

引导土地市场理性竞争

近日，青岛市自然资源和规划局发布消息称，为引导市场理性竞争，严格实行住宅用地“两集中”同步公开出让，全年将分 3 批次集中统一发布住宅用地的招拍挂公告并实施招拍挂出让活动。

2 月 26 日，自然资源部自然资源开发利用司负责人表示，今年要求各地进一步将住宅土地出让信息合理适度集中，重点城市要对住宅用地集中公告、集中供应，让各类市场主体和消费者充分掌握信息，形成合理预期。

诸葛找房数据研究中心分析师陈霄称，“在同一时期组织大量地块集中挂牌出让”对于房企资金将产生一定的分流效果，使得竞拍同地块的房企数量减少，间接降低了土拍的激烈程度，避免出现过热现象，土地的溢价率将会得到有效合理的控制。同时，对于房企来说，将会加速房企间的分化，资金雄厚的大型房企更具实力参与多宗地块的竞拍，拥有更多的拿地机会。

易居研究院的政策分析文章指出，集中供地政策有助于减少土地哄抢，促进各地土地交易市场平稳，本质上也是“稳地价、稳房价、稳预期”的重要体现。

（据新华网）