



编辑：王欣蕾

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



社融存量增长8.5%

适度宽松货币政策持续显效

央行 11 月 13 日数据显示，10 月末社会融资规模存量为 437.72 万亿元，同比增长 8.5%；前 10 个月社会融资规模增量累计 30.9 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元。

信贷方面，人民币贷款余额 270.61 万亿元，同比增长 6.5%；前 10 个月人民币贷款增加 14.97 万亿元。“10 月是信贷‘小月’，政府债券快发多发也对贷款有一定替代效应。”专家表示，当前经济运行面临需求不足等挑战，通过加大政府债券发行规模，能够支持重大项目和国家重大战略的实施，助力扩大需求、支撑经济。

经济活力的提升态势，也可从另一组数据得到印证：10 月末，M2 余额 335.13 万亿元，同比增长 8.2%；M1 余额 112 万亿元，同比增长 6.2%。“10 月 M1-M2 剪刀差为 2 个百分点，较去年 9 月大幅收窄。”招联首席研究员董希淼表示，这反映出企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖等积极信号。

与此同时，贷款利率保持在低位水平。数据显示，10 月份企业新发放贷款（本外币）加权平均利率为 3.1%，比上年同期低约 40 个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率为 3.1%，比上年同期低约 8 个基点。综合融资成本下降是货币条件比较宽松的重要体现。

目录

【一周焦点】	4
社融存量增长 8.5% 适度宽松货币政策持续显效	4
【经验交流】	5
邮储银行山东省分行“点亮商圈”，引金融活水添烟火气息	5
【政策要闻】	6
进一步促进民间投资发展 有关部门将这样发力	6
商务部：努力推动中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书尽早生效实施	8
我国将进一步推进制造业中试平台建设	8
两部门分类引导新能源消纳 新型电力系统建设加速	9
让场景更好赋能中国高质量发展，这场吹风会详细解读	11
会计“账本”谁应负责？会计信息如何提质？财政部发布新规	13
【经济解读】	15
10 月国民经济运行总体平稳、稳中有进	15
【金融市场】	16
以“获得感”为坐标 公募基金加快系统性变革	16
前三季度我国黄金产量同比微增	18
【产业聚焦】	19
我国 6G 发展路线图浮现 融合创新成关键词	19
从“双十一”成绩单透视消费新动向	21
10 月份中国新能源汽车销量 171.5 万辆	22
中国新能源车试水日本“国民车”市场	23
中国移动北斗短信技术迎来新升级	24
锂电池行业如何打赢“反内卷”之战	24
【国际财经】	28
德国 10 月通胀率回落至 2.3%	28

南非下调今年经济增长预期至 1.2%	28
【中国经济简讯】	29
【国际经济简讯】	29
【本周关注】	30

【一周焦点】

社融存量增长 8.5% 适度宽松货币政策持续显效

央行 11 月 13 日数据显示，10 月末社会融资规模存量、广义货币（M2）和人民币贷款余额同比分别增长 8.5%、8.2% 和 6.5%。尽管 10 月是传统信贷“小月”，但 M2、社会融资规模等关键金融指标保持合理增长，为经济回升向好营造了适宜的货币金融环境。

数据显示，10 月末社会融资规模存量为 437.72 万亿元，同比增长 8.5%；前 10 个月社会融资规模增量累计 30.9 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元。

清华大学国家金融研究院院长田轩表示，国债和特殊再融资债券等政府债券发行进度较快、企业债券发行热度较高，均对社会融资规模增长形成重要支撑。

据市场人士测算，今年 1 至 10 月，政府债券累计发行规模约 22 万亿元，比去年同期多近 4 万亿元，企业发债融资也高于去年同期。“2025 年超长期特别国债发行规模从去年的 1 万亿元扩大至 1.3 万亿元，首发时间比去年提前约一个月，发行完毕时间也相应提前，体现财政对经济增长及需求拉动的支持，带动了社会融资规模的增长。”上述人士说。

信贷方面，人民币贷款余额 270.61 万亿元，同比增长 6.5%；前 10 个月人民币贷款增加 14.97 万亿元。“10 月是信贷‘小月’，政府债券快发多发也对贷款有一定替代效应。”专家表示，当前经济运行面临需求不足等挑战，通过加大政府债券发行规模，能够支持重大项目和国家重大战略的实施，助力扩大需求、支撑经济。

金融是经济的镜像，信贷结构的变化反映了实体经济不同领域和行业资金需求的变动。从新增贷款投向看，近几年与新动能相关的贷款持续保持较快增速。10 月末，普惠小微贷款余额 35.77 万亿元，同比增长 11.6%；制造业中长期贷款余额 14.97 万亿元，同比增长 7.9%，均显著高于各项贷款平均增速。

专家指出，在经济高质量发展过程中，增长动能正由传统领域向科技创新、绿色低碳等新兴领域转换，这一趋势在信贷投向上得到充分体现。与新动能相关的贷款持续保持较快增速，反映出金融支持实体经济质效的持续提升。

经济活力的提升态势，也可从另一组数据得到印证：10 月末，M2 余额 335.13 万亿元，同比增长 8.2%；M1 余额 112 万亿元，同比增长 6.2%。“10 月 M1-M2 剪刀差为 2 个百分点，较去年 9 月大幅收窄。”招联首席研究员董希淼表示，这反映出企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖等积极信号。

与此同时，贷款利率保持在低位水平。数据显示，10月份企业新发放贷款（本外币）加权平均利率为3.1%，比上年同期低约40个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率为3.1%，比上年同期低约8个基点。综合融资成本下降是货币条件比较宽松的重要体现。董希淼分析，在适度宽松的货币政策带动下，社会综合融资成本持续下降，为经营主体纾困解难、注入信心，不仅让企业有更多资金投入生产研发、稳步发展壮大，也有助于激活消费潜力、畅通经济循环。

专家普遍认为，当前货币政策立场保持支持性，为促进物价合理回升营造了适宜的货币金融环境。

数据显示，近年来，我国社会融资规模和M2同比增速总体上保持在8%以上，高于同期名义GDP增速约4个百分点，社会融资成本持续处于低位，利率水平低于5%左右的潜在经济增速。

“根据理论和国际实践经验，货币政策通常存在一定的时滞，去年人民银行先后实施了四轮力度比较大的货币政策调整，今年5月又推出了一揽子货币政策措施，这些政策的效果会持续显现出来，政策积极效应也会不断累积。”业内专家说。

专家还表示，货币政策虽然还有一定空间，但边际效率已明显下降。过度放松货币金融条件可能产生的一些负面效果也需要关注。未来要继续实施好适度宽松的货币政策，把握好力度和节奏，保持对实体经济的较强支持力度。

【经验交流】

邮储银行山东省分行“点亮商圈”，引金融活水添烟火气息

小微企业和个体工商户是经济肌体的“毛细血管”，他们的活力直接关系到市场的繁荣与民生的保障。为破解其融资难题，将金融活水精准引至市场一线，邮储银行山东省分行持续开展深度商圈服务。在深耕商圈的过程中，该行不仅“走进去”，更注重“融进去”。一方面积极面对面、一对一走访，组织银企对接会将服务缩短距离；另一方面，通过大数据模型，提高服务效率的同时，为精准授信、风险防控提供了有力支撑，实现了金融服务与市场运行的良性互动。

针对小微商户“短、频、急”的融资特点，邮储银行山东省分行大力推广“极速贷”、“产业贷”等“线上+”信用贷款产品。贷款支用全程线上操作，几分钟即可到账，真正实现了“随用随支”，极大缓解了商户因应收账款账期带来的资金周转压力，确保了进货、囤货等经营活动的顺利进行，有力保障了市场供应链的稳定和民生物资的充足供应。

“邮储银行支用钱很方便，几分钟就到账了，随用随支，大大缓解了我的资金周转压力。”10月28日，在德州市庆云县水发·渤海国际农产品交易中心，经营粮油调味品批发生意二十余年的刘辉感慨道。他刚刚通过邮储银行手机银行，轻松支付了四车粉条的货款。作为邮储银行的“老客户”，他拥有150万元的信用贷款额度，目前已支用100多万元用于日常流动资金周转。“我的客户账期都在50天左右，邮储银行的资金支持对我的经营特别重要。”刘辉的生意风生水起，是邮储银行山东省分行金融服务精准赋能商圈小微商户的一个生动写照。

商圈是经济的微缩景观，更是民生保障的前沿阵地。邮储银行山东省分行将继续坚守服务“三农”、城乡居民和中小企业的市场定位，持续优化“线上+线下”的服务模式，将更多金融资源配置到经济发展的重点领域和薄弱环节，以更高效的金融服务点亮一个个商圈，守护最抚凡人心的“烟火气”，为山东省实体经济的蓬勃发展注入源源不断的“邮储动能”。

【政策要闻】

进一步促进民间投资发展 有关部门将这样发力

民间投资是反映经济活跃程度的重要风向标，对稳增长、稳就业、稳预期具有重要作用。国务院办公厅日前印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》。若干措施部署了哪些重要举措？如何确保若干措施落地见效？国家发展改革委11月11日举行专题新闻发布会，国家发展改革委等有关部门负责人进行了分析和解读。

国家发展改革委固定资产投资司副司长关鹏表示，受国际环境变化、房地产市场调整等因素影响，今年以来民间投资有所放缓，但前三季度扣除房地产开发民间投资的民间项目投资同比增长2.1%，保持稳定增长。若干措施提出了13项政策举措，可归纳为扩大准入、打通堵点、强化保障三个方面。

“下一步，国家发展改革委将深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，按照有关工作部署，建立健全跨部门的工作推进机制，加强政策指导和统筹协调，推动相关部门和各地方细化实化相关政策举措，逐项抓好贯彻落实，全力推动政策落地见效。”关鹏说。

生产性服务业是产业发展的“黏合剂”，贯穿生产活动的全链条，是产业延链增值的关键支撑。若干措施明确，清理不合理的服务业经营主体准入限制。

国家发展改革委产业发展司副司长李春芳表示，将会同有关部门，实施服务业扩能提质行动，支持民间资本有序流向高价值服务行业，以改革试点为抓手树立转型升级典型样本，引导各类经营主体打造生产性服务业品牌。总体上看，“十五五”时期我国生产性服务业发展空间广阔，民间资本大有可为。

国家发展改革委民营经济发展局成立以来，持续开展与民营企业常态化沟通交流，加强民营企业投资服务，切实推动解决实际困难问题，全力促进民间投资发展。

国家发展改革委民营经济发展局副局长凌忠果表示，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，切实帮助解决实际困难问题，积极支持民营企业扩大有效投资。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。

数据赋能产业数字化转型，带来了投资新空间。若干措施明确，支持民营龙头企业、链主企业、第三方服务商建设综合性数字赋能平台，深入实施中小企业数字化赋能专项行动，支持更多民营中小企业加快数字化升级改造。

“下一步，我们将围绕推动若干措施落实，立足数字经济领域有效投资空间大、带动作用强等特点，进一步激发企业转型内生动力，拓展新的投资需求。”国家数据局数字经济司副司长陆冬森说，将深入推进数字化转型重大工程，完善数据基础设施的关键性协议标准；对于转型方有数据但资金不足，技术方对行业情况理解不深等问题，探索合同数据服务新模式，按合同约定分享数字化转型收益，通过共同找应用路径、有收益后再协议分成，变转型服务为价值共创，培育一批专业化从事数据治理、数字化转型的服务商。

今年4月，国家能源局出台能源领域支持民营经济发展壮大的十条举措，推出一系列政策“组合拳”，推动能源领域民营经济发展壮大。

国家能源局法制和体制改革司副司长徐欣表示，将进一步加大能源领域引入民间资本的政策供给，完善民营企业参与核电、水电、跨省跨区直流输电通道等重大项目长效机制，研究论证持股比例，细化具体要求，有效推动若干措施落地。

基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）是通过公开市场有效盘活基础设施存量资产的重要方式，是实现实体经济与资本市场有机结合的重要载体。若干措施明确，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）。

关鹏表示，截至目前，国家发展改革委已向证监会推荐18个民间投资项目，14个项目已发行上市，发售基金总额近300亿元。下一步，将加强与证监会的协同配合，在严防风险、严把质量的基础上，支持更多符合条件的民间投资项目发行上市，进一步拓宽民营企业融资渠道、促进形成投融资良性循环。

商务部：努力推动中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书尽早生效实施

商务部新闻发言人何亚东 11 月 13 日表示，商务部正在加快推进中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书的国内核准工作，与东盟方共同努力推动议定书尽早生效实施。

何亚东在商务部当天举行的例行新闻发布会上作出上述表述。他说，中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书的签署，是双方合作的重要里程碑，标志着双方经济一体化进程从传统的贸易投资自由化便利化拓展至数字、绿色、标准等新兴领域。3.0 版升级，有力推动区域数字科技赋能、绿色产业合作、产业链供应链互联互通和标准规制对接，促进区域内大市场和产业链供应链加快融合发展。双方企业对此高度关注，正是看到了议定书蕴含的巨大商机。

“我们注意到，许多地方和企业已经行动起来，积极研究议定书新规则，为议定书生效后抢抓新机遇做好准备。”何亚东介绍，议定书签署后，商务部第一时间在中国自由贸易区服务网公布了签署文本，并对议定书内容进行了详细解读。商务部正在加快推进议定书的国内核准工作，与东盟方共同努力推动议定书尽早生效实施。希望各地方、各行业结合实际，指导帮助企业了解好、理解好、利用好中国—东盟自贸区新规则新机遇，真正从中受益。

我国将进一步推进制造业中试平台建设

记者 11 月 11 日获悉，工业和信息化部办公厅日前印发《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》（下称《通知》），明确提出到 2027 年底，高水平中试平台力量进一步壮大，现代化中试平台体系基本建立，多主体参与、多领域布局、多层次服务的全国制造业中试服务网络初步形成。

中试是紧密连接创新链、技术链和产业链的关键环节，是畅通技术创新到市场应用的“中间站”。《通知》发布了《制造业中试平台建设指引（2025 版）》（下称《建设指引》），重点解决中试平台“建什么、谁来建、怎么建”等关键问题，同时发布了《制造业中试平台重点方向建设要点（2025 版）》（下称《建设要点》），指导地方围绕原材料工业、装备制造、消费品工业、信息技术、新兴和未来产业、共性需求等 6 个关键领域、37 个重点方向布局建设产业发展急需的中试平台。

业内人士认为，《通知》坚持系统思维，为我国体系化布局和高水平建设中试平台指明了方向和路径。

工业和信息化部电子第五研究所所长杨建军表示，《建设指引》《建设要点》布局方向进一步聚焦优化提升传统产业、培育壮大优势产业、前瞻布局未来产业，有力引导地方政府、企

业、高校院所等中试平台建设主体将资金、土地、人才等优势资源要素集中至战略需求的最关键处。

《通知》重点关注高水平中试平台的公共服务性质和功能，按照“做强一批、激活一批、补齐一批”的推进思路提出重点任务。

其中明确，引导中试平台按照“储备中试平台—工业和信息化部重点培育中试平台—国家级制造业中试平台”的路径向更高水平迈进；聚焦人工智能、人形机器人、量子科技、清洁低碳氢、生物医药、工业母机、仪器仪表以及重大技术装备、新材料、信息技术等关系未来发展、关乎产业安全、中试供给紧缺的关键行业领域，各地工业和信息化主管部门结合特色优势选择补齐领域，依托产学研用等主体布局建设中试平台。

中国工程院院士付梦印表示，“做强、激活、补齐”三者相互关联、相互促进，是推动中试平台从“有”到“优”、从“散点”到“体系”的有效路径。《通知》提出坚持需求导向、分业施策、因地制宜，指导地方结合特色优势，聚焦关系未来发展、关乎产业安全、中试供给紧缺的关键行业领域，依托产学研用等主体布局建设中试平台，将不断充实高水平中试平台新生力量。

《通知》要求，各方要加大资金、土地、人才等政策供给和资源支持；要遵循产业发展规律，坚持从实际出发，推进中试平台布局建设，防止一哄而上、盲目推进等。

“中试平台发展离不开资金、技术、人才等多维要素协同保障。”付梦印表示，《通知》要求从投入、运行、支持三方面系统构建保障机制。其中，中试需要耗费大量人力物力财力，中试平台普遍面临建设投入大、资金短缺等问题。对此，《通知》提出加大财政资金支持力度，对符合条件的中试平台予以支持，引导金融资本和社会资本赋能中试平台发展，建立多元稳定的投入机制。

据悉，近年来工业和信息化部不断健全完善中试发展政策体系、标准体系、工作体系，加快推进中试平台梯度培育，指导地方聚焦产业急需的关键领域布局建设 2400 余个中试平台，遴选出首批 241 个工业和信息化部重点培育中试平台，重点培育中试平台共承担中试服务项目 2.5 万项，服务企业数量近万家，完成省部级及以上自主创新成果中试验证项目 1100 余项，为培育新质生产力提供坚实支撑。

两部门分类引导新能源消纳 新型电力系统建设加速

记者 11 月 10 日获悉，近日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》（下称《指导意见》），提出 2030 年、2035 年新能源消纳调控工作目标。

其中，到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。新型电力系统适配能力显著增强，系统调节能力大幅提升，电力市场促进新能源消纳的机制更加健全，跨省跨区新能源交易更加顺畅，满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求，助力实现碳达峰目标。

记者注意到，《指导意见》提出了诸多创新举措，例如分类引导新能源开发与消纳；大力推动新能源消纳新模式新业态创新发展；推动新能源消纳评估逐步由单一新能源利用率指标向综合评价指标体系转变等。

国家能源局有关负责人介绍，长期以来，新能源消纳工作主要聚焦于省内集中式新能源，随着新能源开发模式日益多元，《指导意见》提出将新能源开发消纳划分为 5 类，统筹“沙戈荒”新能源基地外送与就地消纳，优化水风光基地一体化开发消纳，推动海上风电规范有序开展消纳，科学高效推动省内集中式新能源开发消纳，积极拓展分布式新能源开发与消纳空间，进一步明确分类施策要求。

大力推动新能源消纳新模式新业态创新发展也是一大创新举措。《指导意见》提出，统筹布局绿氢、氨、醇等绿色燃料制储输用一体化产业，打造“灵活负荷”。支持新能源资源富集地区实现信息技术、高端装备制造、新材料等战略性新兴产业与新能源融合发展。加强新能源与算力设施协同规划布局及优化运行，推动算力设施绿色发展。推动源网荷储一体化、绿电直连、智能微电网、新能源接入增量配电网等新能源就近消纳新业态健康可持续发展。

鼓励就地就近消纳的同时，新型电力系统建设也在加快。按照部署，积极推进流域龙头水库电站建设和水电扩机增容改造。加快抽水蓄能电站建设。大力推进技术先进、安全高效的新型储能建设。稳步提升跨省跨区输电通道规模。充分利用区域间、省间调节资源和新能源出力互补特性，合理布局灵活互济电网工程。大力推动配电网建设改造和智能化升级，加快打造适应大规模分布式新能源接入的新型配电系统。

华泰证券表示，看好未来我国电气化率的稳步提升，其将与电网改造升级和新型储能体系建设形成相互促进、协同发展的格局，共同推动新型电力系统建设进入加速期。

值得一提的是，新能源消纳管理机制也进一步优化。《指导意见》在五年电力规划中以分档利用率目标引导各地区协调开展新能源规划布局及配套电网、调节能力建设，各省级能源主管部门科学开展本地区年度新能源利用率目标制定及未来 3 年展望工作，根据新能源利用率目标和可再生能源电力消纳责任权重目标统筹确定年度并网新能源（含分布式新能源）新增开发规模，实现新能源“保质”“保量”发展。

“考虑到新能源全面入市后，仅靠新能源利用率指标不能全面完整准确评估新能源消纳效果，提出推动新能源消纳评估逐步由单一新能源利用率指标向综合评价指标体系转变。”上述负责人表示，为加强监测，要求各省级能源主管部门建立新能源“规划—建设—并网—消纳”全周期监测预警机制，新能源利用率显著下滑或未完成利用率目标的地区要科学论证新能源新增并网规模。

据介绍，国家发展改革委、国家能源局统筹推进新能源消纳和调控工作，后续将针对《指导意见》提出的改革方向和任务，进一步细化完善配套政策，确保有关举措落实落地。

让场景更好赋能中国高质量发展，这场吹风会详细解读

国务院办公厅印发的《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》近日对外发布，首次在国家层面对场景培育开放进行系统部署。

什么是场景？如何加快场景培育和开放、推动新场景大规模应用？国新办11月10日举行国务院政策例行吹风会，介绍有关情况。

场景：关键的创新资源

何为场景？“场景是源于影视领域的一个概念，近年来被引入到了经济、社会、科技和产业等领域，可以理解为新技术、新产品、新业态创新性应用的具体情境。”国家发展改革委副主任李春临说。

李春临介绍，在场景中进行的是系统性的验证，既有技术产品、配套基础设施的“硬验证”，也有商业模式、制度改革的“软验证”，因此也可以说是体系化的“社会性中试”。当前，场景已经成为关键的创新资源，是连接技术和产业、打通研发和市场的桥梁。

目前，中国产业转型升级、新兴产业发展取得明显成效。然而，一些深层次的体制机制问题仍然制约科技创新成果向现实生产力的转化。

李春临表示，制定出台意见的主要目的，在于通过场景培育和开放新方式，发挥出中国超大规模市场和丰富应用场景优势，打造新技术新产品的“试验场”、新兴产业发展的“加速器”、体制改革和制度创新的“试金石”，加快推动新技术新产品大规模产业化应用和发展，加快形成推动经济高质量发展的新引擎。

聚焦意见实施，李春临以六个关键词概括需要把握好的重要原则：坚持创新引领、坚持改革推动、坚持因地制宜、坚持安全有序、坚持系统推进、坚持融合发展，更好促进创新成果涌现和转化应用。

多方合力推进场景培育和开放

发挥场景的桥梁作用，各地各部门在行动。

工业和信息化部规划司司长姚瑁介绍，工业和信息化部 2024 年以来共支持全国 46 个城市加快数智技术、绿色技术的推广应用，并实施首台（套）重大技术装备保险补偿和首批次新材料保险补偿政策。指导地方因地制宜建设 63 个省级未来产业先导区，在人工智能赋能新型工业化、先进计算赋能新质生产力等领域推广百余个典型应用案例。

合肥骆岗公园，覆盖 12.7 平方公里的全空间无人体系示范场景，打造无人机表演、无人车快递配送、无人零售等多种服务，百姓在休闲之余感受到科技带来的新体验。

“我们在全国较早出台了构建全省应用场景一体化大市场行动方案。”安徽省发展改革委主任陈军介绍，通过实施量子信息“千家场景”行动，今年底安徽将落地近 300 个应用场景，2027 年将落地 1000 个应用场景。

近年来，广东充分发挥市场空间大、应用场景丰富的优势，在先进制造、海洋经济、低空经济等 20 个重点领域实施全流程场景创新。广东省发展改革委主任艾学峰表示，通过供需对接活动，广东持续征集和发布应用场景供需清单 20 批次，围绕人工智能、生物医药、新型消费等重点产业，为技术找场景、为场景找技术。

央企是场景供给的“富矿”。国务院国资委规划发展局负责人桂刚表示，中央企业 190 个中试验证平台面向社会累计提供超过 400 项中试服务，并与各类所有制企业、高校、科研院所共建产业生态，持续加大科技创新、产业焕新、设备更新等重点领域投资力度。

让场景培育和开放进一步走深走实

一分部署，九分落实。推进场景培育和开放，尚需久久为功。

新场景大规模应用，离不开前沿技术驱动。科技部七司负责人陈宏生告诉记者，下一步将会同有关部门和地方，加强关键核心技术攻关，强化企业科技创新主体地位，加快重大前沿科技成果高效转化，从“硬件建设”和“软件支撑”两个方面着力，推动更多“实验室前沿技术”转化为“产业发展新动能”。

姚瑁介绍，工业和信息化部将围绕重点领域，推动“5G+”“人工智能+”“机器人+”“工业互联网+”“北斗+”等应用场景的培育，加速新兴产业规模化发展。

如何进一步强化央企在场景培育和开放中的作用？桂刚表示，国务院国资委将进一步强化高价值场景供给，拓宽场景开放广度深度，并欢迎民营企业、中小企业、科研院所等各类经营主体融入场景建设。

意见提出“协同推进准入、场景、要素改革”。落实相关部署，李春临认为，需要通过典型场景开放，进一步拓宽市场准入，开放一些法律法规尚未有明确规定的场景资源。同时以场景培育和开放为抓手，探索数据、空天、深海、频谱等新型要素市场化配置途径，把场景打造成各类生产要素特别是创新要素高效配置的集合场，并强化技术、数据、人才、资金等要素保障。

推动意见落地见效，统筹协调是关键。李春临表示，将以加强协同、突出重点、完善机制为方向，提出更明确、可执行的工作要求，支持建设一批综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景，构建政府引导、市场主导、多元参与的常态化场景培育机制。

会计“账本”谁应负责？会计信息如何提质？财政部发布新规

为进一步压实各方会计工作责任、切实提高会计信息质量、营造依法合规的会计工作环境，财政部11月10日对外发布了《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》。

会计是社会主义市场经济建设的重要基础性工作。会计信息的质量，关系微观投资决策，也关乎宏观调控效能。

业内人士表示，党的十八大以来，我国会计法治建设加快推进，国家统一的会计制度持续完善。然而，会计工作涉及主体众多、利益关系复杂，部分行业、领域会计工作存在责任边界不清、责任落实不力等问题，部分行业、领域对“国家实行统一的会计制度”理解不到位、执行不到位，这些现象均影响会计信息质量，不利于会计职能作用发挥。

“此次印发的意见，将目前会计法律法规、国家统一的会计制度关于会计工作责任的规定，梳理形成会计责任清单。”财政部会计司有关负责人说，这有利于强化会计工作相关主体的法治意识、规则意识、责任意识，为构建高效会计法治实施体系夯实基础；同时也有利于增强国家统一的会计制度的统一性、权威性、执行力，确保经营主体会计信息可比。

此次印发的意见分为七大部分。意见紧紧围绕保证会计资料真实完整、提高会计信息质量的目标，以明确法定责任、引导归位尽责、严肃追责问责为主线，提出了全面落实单位会计主体责任、明确单位相关人员会计工作责任、强化会计服务机构相关责任、依法履行政府部门监管职责、发挥行业协会自律监督作用、加强组织领导等具体要求。

“意见将分散在各种文件中的会计工作责任，按照责任主体进行归类、整合，并对基本要求或重要规定进行重申、强调、细化，这将进一步压实各方责任。”中审众环会计师事务所首席合伙人石文先说。

在全面落实单位会计主体责任方面，意见提出，单位应依法办理会计事务，保证会计资料真实完整；应加强会计工作组织和会计人员配备，确保会计工作有序规范开展；应加强内部会计监督、配合依法实施的外部监督。

在北京工商大学教授王鹏程看来，意见提出了“单位不得以虚假的经济业务事项或者资料进行会计核算”“不得配合其他单位实施财务造假”“不得要求所聘用开展财务会计报告审计工作的会计师事务所代为编制财务会计报告”等具体要求。“这些明确的规定，对于进一步治理财务造假、确保会计师事务所保持独立性，至关重要。”

针对当前部分行业、领域会计工作责任边界不清、责任落实不力等问题，如何确认会计“账本”的相关“责任人”，尤为关键。

单位负责人应对本单位会计工作和会计资料的真实性、完整性负责；单位主管会计工作的负责人（总会计师）应履行好协助单位负责人管理本单位会计工作的职责；单位会计人员应履行好会计核算和会计监督职责……意见进一步明确单位相关人员会计工作责任。

“意见划分并强调了单位负责人、主管会计工作的负责人、单位会计人员等人员的责任。”中国人寿保险（集团）公司财务负责人胡锦涛说，“值得注意的是，意见还对单位经济业务事项经办及相关人员、单位资产管理部门和使用部门相关人员的责任作了规范，将单位会计责任明确到经济事项发生的源头。”

业内人士认为，一段时间以来，市场中存在的一些造假案例，实际上业务造假是因、会计造假是果。“单位每个人办理经济事项，事项是真的，事项对应的原始凭证是真实完整、合法合规的，单位的会计信息质量就得到了保证。将会计责任明确至经济业务源头，有助于铲除造假的不良‘土壤’、有效防范内部舞弊。”胡锦涛说。

针对会计服务机构，意见进一步提出多项要求。“意见强调，会计师事务所、注册会计师应切实发挥社会审计作用。这对于会计服务机构进一步规范执业、提升执业质量，具有重要意义。”石文先表示。

胡锦涛认为，意见还对会计软件服务商、会计数据质量和可用性等方面提出要求，这将有力推动会计信息化健康发展，推动会计数据发挥更大效用。

据介绍，财政部于2024年12月启动这份意见的研究工作，于2025年6月印发征求意见稿。征求意见稿印发以来，各有关方面积极反馈。财政部对反馈意见进行了认真梳理、逐条分析、充分吸收。

“此次出台意见，是贯彻落实党中央关于全面依法治国决策部署的有力举措，是构建全国统一大市场的内在要求，是强化财会监督工作的现实需要。”财政部会计司有关负责人说，意见将推动构建主体明确、要求清晰、各方协同、运行高效的会计工作责任体系，有利于更好发挥会计工作在优化资源配置、维护市场秩序、提升国家治理能力中的基础性作用，更好服务经济高质量发展。

【经济解读】

10月国民经济运行总体平稳、稳中有进

国家统计局11月14日发布数据显示，10月份，生产供给基本平稳，就业总体稳定，物价有所改善，新动能培育壮大，国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势。

工业生产持续增长，服务业平稳增长。10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.9%，装备制造业增加值同比增长8.0%，高技术制造业增加值增长7.2%。10月份，全国服务业生产指数同比增长4.6%。

服务零售增长加快，制造业投资持续增长，货物进出口保持增长。10月份，社会消费品零售总额46291亿元，同比增长2.9%。1至10月份，服务零售额同比增长5.3%，增速比前三季度加快0.1个百分点。1至10月份，制造业投资增长2.7%。10月份，货物进出口总额37028亿元，同比增长0.1%。

就业形势总体稳定，居民消费价格由降转涨。10月份，全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点。全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%。

“总的来看，10月份国民经济运行总体平稳，转型升级扎实推进，发展新动能继续壮大。”国家统计局新闻发言人付凌晖在14日举行的国新办新闻发布会上说。

付凌晖表示，也要看到，外部环境不稳定不确定因素较多，国内结构调整压力较大，经济平稳运行面临不少挑战。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，全方位扩大国内需求，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，积极推动宏观政策持续落地增效，全面深化改革开放，进一步强化创新驱动，促进经济质的有效提升和量的合理增长。

【金融市场】

以“获得感”为坐标 公募基金加快系统性变革

“十五五”规划建议明确提出，推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展。公募基金行业经过二十多年的发展，已成为资本市场重要的专业机构投资者，在服务实体经济、促进共同富裕、维护金融稳定等方面承担着重要使命。

星辰大海。展望“十五五”，公募基金机构认为，在社会经济持续健康发展、居民财富稳步积累的大背景下，居民存款长期流入资本市场的趋势不改，居民财富管理需求正迎来深层次、全方位的新变化。公募基金作为普惠金融代表、专业资产管理机构，大有可为。

纲举目张。展望“十五五”，提升投资者获得感将是行业发展的绝对主线，公募基金将进一步夯实投研能力，更好服务投资者，让投资者切实感受到长期投资的价值，真正承接好居民财富管理的新需求，分享经济发展成果。

迈步新征程。公募基金机构表示，将以客户需求为导向，不断创新产品和服务，提升专业能力，助力居民实现财富稳健增长，共同推动社会经济高质量发展。

系列改革掷地有声

近年来，随着行业系列重磅改革落地，公募基金以投资者利益为中心，落地实施了基金费率改革、业绩比较基准强化、投研体系重塑等系列工作，成效明显。

降费让利，直接关系投资者利益。“近年来，国泰基金旗下多只产品降费让利。公募行业费率结构调整有助于降低持有人的长期投资成本，让利投资者。除了降费之外，公司着力提高投资者陪伴，提升投资者体验，为投资者提供更高质量的服务和多元化的产品。通过打造产品线清晰、投资风格稳定、人才梯队完整的平台化投研机构，更好地适应高质量发展格局下的行业需求。”国泰基金表示。

在汇丰晋信基金，公司积极响应公募基金高质量发展的号召，降低了旗下主动权益类基金的管理费、托管费，股票交易佣金等多项费率，全面让利投资者。与此同时，随着费率改革的深入推进，汇丰晋信基金及时审视和调整经营策略、发展方向，进一步提升投资管理能力和投资人服务能力，聚焦投研能力的深化、产品与客户需求的匹配度以及长期稳健收益的创造能力。

投研能力建设，是资产管理之魂。中欧基金在投研体系重塑方面“大步流星”。“公司2023年首次提出‘资管工业化’理念，近三年来持续探索并制定‘专业化、工业化、数智化’的投

研体系升级战略，并将其凝练为‘中欧制造’这一投研品牌，旨在稳定产出高质量产品，提升良品率，实现‘用长期业绩说话’。”中欧基金介绍。

“立规矩，成方圆”。公募基金行业系列重磅改革之中，强化业绩比较基准约束作用，影响深远。有基金公司介绍，公司已经成立了专门的部门，加强投资运作的过程管理，根据合同约定全面纠偏。未来也将按照制度规定做好落实，充分发挥业绩基准在确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格、衡量产品业绩、约束投资行为等方面的作用。

顺应财富管理新趋势

公募基金行业以系列改革谋高质量发展，背后是居民财富管理的新需求。在公募基金机构看来，社会经济持续健康发展、居民财富稳步积累，财富管理行业大有可为；与此同时，投资者的需求更为立体、丰富和多元，这需要财富管理机构敏锐洞察、锐意进取。

有基金公司指出，未来居民财富管理最大的变化，或许来自“资产荒”背景下居民财富的转移；当前房地产正在从过去居民财富最主要的承载主体，逐步回归到居住属性，居民势必会寻找新的载体和路径进行财富管理，资本市场是相对确定的答案。

“在经历了过去 20 多年的高速发展之后，居民的财富管理需求有望在‘十五五’期间迈向新的阶段。长期、精准、多元，有可能成为居民财富管理发展的新趋势。”汇丰晋信基金表示。

中欧基金认为，伴随居民资产配置从实物投资向金融投资迁移的大趋势，财富管理需求也发生了三大变化：一是从单一资产配置向多元化资产配置转变，包含股票、债券、基金、保险等多元金融资产；二是从追涨杀跌的短期持有向长期持有的工具化配置转变，并追求长期稳健的收益；三是从“基金赚钱，基民不赚钱”向注重投资体验与客户服务转变，需要提升获得感。

同样，有基金公司认为，随着多层次资本市场提质扩容、新质生产力加速发展等多重因素影响，居民财富管理需求正从单一保值向多元增值、从短期投机向长期配置、从基础服务向综合服务转变。

时代在召唤。在这样的背景下，金鹰基金认为，公募基金作为连接居民资产与资本市场的核心枢纽，应通过持续推进产品创新、强化投资者服务、深化投顾等方式，承接居民财富管理的新需求。

全方位提升获得感

公募基金机构认为，全方位提升投资者获得感，将是“十五五”期间公募基金行业发展的绝对主线。行业要始终把人民性、政治性放在首位；要始终坚持专业立身；要始终把投资者利益放在首位。

在具体实操上，各家基金公司立足自身资源禀赋，形成了各具特色的系统“打法”。

一体两翼。中欧基金主要从两方面着手，更好满足居民财富管理需求。在产品端，通过“专业化、工业化、数智化”投研体系升级，力争提供长期超额更稳定的高质量产品，以更好的持有体验减少非理性投资行为，从而促进产品长期持有、提升账户收益。在服务端，中欧基金今年9月发布服务公约，提出“常走动、常分享、常沟通、常创新”四大服务准则，以优质服务提升投资者获得感。

国泰基金则坚定以服务国家战略为纲，投研资源倾斜至符合高质量发展方向的领域（如先进制造、科技创新）；推出更长期的考核机制，将投资者获得感纳入核心考核体系，将基金利润率、盈利投资者占比等指标与高管及基金经理绩效挂钩，引导团队聚焦长期收益；以产品设计推动投资者体验提升，在产品设计中严格匹配基金经理能力圈，控制认购规模以避免规模过大损害投资者利益，同时布局封闭期、持有期产品，有助于帮助投资者减少追涨杀跌行为。

凌云之志，砥砺前行。“未来五年，公司将进一步夯实投研能力，更好服务投资者，切实提升投资者获得感。一是建立以长期可持续超额收益为目标的考核机制。加大对3年以上业绩的考核权重；降低规模与收入等经营性指标权重，以超额回报作为考核目标，强化‘长期超额+可持续’的业绩评价与资源倾斜；强调基金投资者的持有期收益，兼顾产品业绩与投资者盈亏，提升投资者的长期胜率与体验。二是强化产品的风格约束。明确产品定位、投资策略与风格边界，以业绩基准锚定投资行为，避免风格大幅漂移；日常强化跟踪误差、波动率、变现能力、信息比率等风控指标的约束，持续评估与纠偏；对交易行为建立稳定性约束，降低净值的极值风险，优化持有体验。”汇丰晋信基金表示。

金鹰基金认为，公募基金行业已开启了从规模导向迈向以投资者利益为导向，价值共生的高质量发展新阶段。以长期视角做投资，长期思维做服务，既能为投资者创造收益，也能通过长期陪伴服务和投资者教育工作，努力为持有人守住收益，这是公募基金的使命担当，也是行业区别于其他资管机构的核心支柱。

前三季度我国黄金产量同比微增

记者11月10日从中国黄金协会了解到，今年前三季度我国黄金产量271.782吨，同比增长1.39%；黄金消费量682.73吨，同比下降7.95%。

从生产端看，国内原料产金 271.782 吨，同比增长 1.39%；进口原料产金 121.149 吨，同比增长 8.94%。国内原料和进口原料共计生产黄金 392.931 吨，同比增长 3.6%。

中国黄金协会有关负责人表示，前三季度，一批黄金行业重点勘查、开发项目稳步推进。辽宁省大东沟金矿初步评审金资源量近 1500 吨，有望成为继山东胶东金矿之后我国又一个世界级金矿。三山岛金矿副井井筒工程顺利落底，最终深度锁定 2005 米。

从消费端看，今年前三季度，我国黄金消费量 682.73 吨，同比下降 7.95%。其中，黄金首饰 270.036 吨，同比下降 32.5%；金条及金币 352.116 吨，同比增长 24.55%；工业及其他用金 60.578 吨，同比增长 2.72%。

中国黄金协会分析称，地缘冲突加剧等因素使得黄金避险保值的功能进一步凸显，推动金条需求旺盛。电子、新能源等产业的快速发展使得工业用金需求稳步回升。

今年前三季度，我国黄金市场交易保持活跃，上海黄金交易所全部黄金品种双边累计成交量 4.76 万吨，同比上升 2.45%；双边累计成交额 35.35 万亿元，同比上升 41.55%。

今年以来，国内外黄金价格不断攀升。受金价提振影响，前三季度，国内黄金 ETF 持仓增长 79.015 吨，截至 9 月底，国内黄金 ETF 总规模达到 193.749 吨。

【产业聚焦】

我国 6G 发展路线图浮现 融合创新成关键词

记者从 11 月 13 日开幕的 2025 年 6G 发展大会上了解到，我国 6G 发展已进入技术创新加速演进、产业方向愈发清晰的关键阶段，一幅以“融合”“创新”为核心的发展路线图正徐徐铺展。来自行业主管部门、标准化机构及国际组织的权威声音，共同勾勒出 6G 发展的核心脉络与未来图景。

“6G 作为新一代智能化综合性数字信息基础设施，将突破传统移动通信范畴，实现通信与智能、感知、计算、安全等深度融合，不断催生新质生产力，助力经济社会高质量发展。”工业和信息化部副部长张云明在大会致辞中表示，我国 6G 创新发展各项工作已取得积极进展，创新能力持续增强，开放生态基本构建，合作空间深化拓展。

技术研发领域的融合创新成果成为 6G 发展路线图从“蓝图”走向“实景”的重要支撑。工业和信息化部数据显示，我国体系化推动 6G 关键技术、网络架构和系统设计等创新研究，广泛开展 6G 技术征集，形成超 300 项 6G 关键技术储备。本届大会发布了《6G AI 原生设计技

术架构研究》《端侧智能体通信技术需求与设计》等十余份 6G 技术研究报告，并集中展示了超大规模天线样机、感知智能融合应用演示系统等多款 6G 概念样机及应用。

“重大原始创新成果往往萌发于深厚的基础研究，产生于学科交叉领域。”张云明强调，6G 将从移动通信技术的演进扩展到与人工智能、卫星互联网等的跨域融合，实现人、机、物、智能体的全面高效联接。面向未来，要深化移动通信产业与关联产业融合创新发展，强化产业协同与资源集聚；要发挥应用牵引作用，前瞻布局和培育 6G 融合应用产业生态。

“AI 手机、智能体手机以及 AI 眼镜等外设设备将是主要发展方向，AI 与 XR 融合终端将进一步增强交互的自然性和沉浸感，有望成为 6G 重要驱动力。”中国工程院院士邬贺铨认为，6G 与 AI 深度融合将赋能移动终端进入智能体新时代，引发应用模式的创新变革，建议业界以终端创新为抓手，打造 6G 发展新生态。

值得注意的是，我国 6G 发展始终立足全球视野，与国际标准进程同频共振。中国通信标准化协会理事长闻库介绍，国际电信联盟（ITU）2023 年 6 月提出的 6G 六大应用场景及关键能力体系，为全球 6G 发展明确了方向。3GPP（第三代合作伙伴计划）作为标准制定主体，已围绕 6G 愿景、技术路线、系统设计等开展研讨，并启动业务需求、网络架构、安全等研究项目，初步形成标准化时间表和技术路线图。

在国际共识基础上，闻库等业界专家提出了 6G“终端、通智融合、星地融合”三大重点突破方向。在终端层面，将打破传统手机单一形态，向智能化、多形态、可穿戴化演进，同时车载终端将升级为“移动无线枢纽”，实现交通工具与通信终端的深度融合；通智融合层面，6G 时代将实现人工智能与网络的双向赋能，让网络从“被动承载”转向“智能感知”，实现通信与智能的原生融合；星地融合层面，通过卫星与地面网络一体化组网，破解传统地面通信覆盖局限，实现全球无缝连接，完成天地一体化通信的融合突破。

我国 6G 路线图的落地离不开清晰的演进节奏与商用预期。全球移动通信系统协会（GSMA）大中华区总裁斯寒预计，从 2030 年起，6G 将在中国、欧洲、美国等地率先实现商用；到 2040 年，6G 连接数有望突破 50 亿，占全球总连接数的 50%以上。这一预测表明，6G 未来具有巨大的发展潜力。斯寒同时介绍了“两步走”的 6G 演进路径：第一步是充分释放 5G 潜力，只有把 5G 这张网建稳、用实，真正服务于数字社会，兑现其对经济和社会发展的推动承诺，才能为后续升级打下坚实基础；第二步是顺势迈向 6G，当 5G 的价值被全面激活，6G 的发展将是水到渠成的自然延伸。

“AI 正在以超乎想象的速度发展，与 6G 融合赋能。”中国信息通信研究院副院长王志勤表示，后续 6G 推进组将携手业界，持续深化通信、智能、算力、数据、感知为核心要素的 6G 研究，构建万物智联的创新生态，为 6G 赋能经济社会智能化升级提供技术基础。

从“双十一”成绩单透视消费新动向

一年一度的“双十一”大促告一段落，11 月 12 日，各大电商平台纷纷公布“战绩”。从京东公布下单用户数增长 40%、订单量增长近 60%，到天猫强调淘宝闪购带来的新增用户与订单，从美团闪购人均消费金额增长近三成，到快手上的男士美妆、滑雪装备等细分赛道爆发——今年的“双十一”，各大平台的成绩单一致淡化了总交易额数据，转而聚焦于用户增长、订单结构和 AI 赋能等深层变化。

受访专家认为，透过“双十一”这一重要窗口，看到的是消费行为的结构性变迁与数字经济驱动下内生动能的持续增强。即时零售催生的“随时购”新习惯、AI 全面融入购物全链路、县域消费与细分需求的蓬勃增长等，共同勾勒出中国消费市场向“质”升级的清晰路径。

具体来看，各大平台都淡化了成交额，转而披露更多细节数据。比如，京东宣布，截至 11 月 11 日 23 时 59 分，京东“双十一”下单用户数增长 40%，订单量增长近 60%。天猫则强调其淘宝闪购业务带来的新用户订单数已超过 1 亿。从目前数据来看，截至 11 月 5 日，淘宝闪购有 19958 个餐饮品牌、863 个非餐饮品牌的成交额相比“双十一”前增长超 100%。

也有平台以消费者画像的形式呈现了消费趋势的变化。从人群来看，快手发布的“双十一”消费图鉴显示，今年“双十一”涌现出新的流行趋势。比如，男士扛起“买买买”大旗，男士面部精华销售额同比暴涨超 70 倍；“滑雪五件套”提前热卖，平台上滑雪衣销售额同比增长 288 倍，儿童滑雪裤、儿童滑雪服等产品也悄然爆发。

美团闪购数据显示，“95 后”“00 后”成为今年美团闪购“双十一”主力军，人均消费金额增长近 30%，而不蹲快递、不凑满减、不等预售，随时随地购买更多类别、更新品类、更高单价的商品，成为“双十一”购物“新姿势”。

从地域来看，县域消费市场展现出巨大潜力。在县域市场，苏宁易购零售云销售规模同比增长 48%，挂壁式空调、液晶电视、对开门冰箱、厨电套装销售增长 168%、93%、104%、76%。干衣机、洗碗机、净饮机加速普及，成为县域家电市场“新三大件”。

今年“双十一”还有个绕不开的话题——AI 入局。天猫将今年定位为首个 AI 全面落地的“双十一”，宣布 AI 技术全面参与流量分发、消费者体验和商家经营各个环节。从数据来看，

天猫“双十一”期间，“货品全站推”商品成交增长超30%；AIGC能力再升级，生意管家推动商品点击率提升10%；智能客服服务商家超百万，助力转化效率提升30%。

京东宣布，以JoyAI为核心的全栈AI体系已深度融入“超级供应链”各环节。其中，JoyAI大模型已在超1800个场景中应用，调用量较今年“618”增长4倍，成为提效核心引擎；在商家端，京东数字人JoyStreamer已服务超4万个品牌，“双十一”期间带动品牌商家销售超23亿元，而成本仅为真人的1/10。

业界认为，复盘今年“双十一”消费趋势可以看到，消费需求已悄然变化：从必需到兴趣，从价格到价值，从集中囤货到随时下单，人们的购物车反映出的是更丰富、更自洽的生活图景。

商务部研究院副研究员洪勇表示，17年来，“双十一”早已超越了单一的购物节范畴，它像一面棱镜，折射出中国消费市场深刻的结构性变革，并催生了一系列全新的消费场景与商业逻辑。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力也认为，“双十一”的一系列新变化，传达出消费市场从规模扩张向质量提升的转型信号。当增量市场见顶，如何通过优化供给、激活细分需求成为关键。他还表示，AI技术的深度渗透，则是消费场景重构的催化剂。从流量分发到智能客服，AI不仅提升了交易效率，更在重塑消费体验。

在朱克力看来，“双十一”所揭示的新趋势，与“十五五”期间提振消费的部署高度契合，其核心逻辑是通过供需两侧的协同创新，构建消费升级的长效机制。从需求端看，小众需求的爆发与县域市场的升级，共同指向“新需求引领新供给”的路径；从供给端看，AI技术的落地与品牌生态的完善，是“新供给创造新需求”的关键。

朱克力提出，未来提振消费，需进一步强化“品牌-标准-技术”的协同，品牌引领能提升供给质量，标准升级能规范市场秩序，新技术应用则能降低创新成本。当平台、品牌、技术共同发力，消费市场就能从“量”的增长转向“质”的提升，为经济高质量发展提供持久动力。

10月份中国新能源汽车销量171.5万辆

中国汽车工业协会11月11日发布数据显示，2025年10月份，中国新能源汽车产销同比保持快速增长，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的51.6%，占有率首次过半。

具体来看，10月，新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。1至10月，新能源汽车产销累计完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。

整体来看,1至10月,汽车产销累计完成2769.2万辆和2768.7万辆,同比分别增长13.2%和12.4%。10月单月,汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆,环比分别增长2.5%和3%,同比分别增长12.1%和8.8%。汽车市场延续良好发展态势,月度产销创同期新高。

中国新能源车试水日本“国民车”市场

在刚刚结束的2025年日本移动出行展上,中国车企推出十余款新车型,受到业界和媒体关注。业界专家指出,在日本消费者对纯电动汽车接受度还不高的背景下,中国车企开拓日本市场的探索有望助力日本纯电动汽车普及。

日本移动出行展由此前的东京车展更名而来,今年是第二届。本届展会于10月30日至11月9日举行,以“一起去探寻令人心潮澎湃的未来吧”为理念,吸引逾500家企业和团体参展。

中国车企比亚迪在本次展会共展出了13款车型,包括纯电轻型车(日本称轻自动车或K-Car)海獭、插电式混合动力汽车海狮06DM-i、最新纯电运动型多用途车(SUV)ATTO 3等乘用车,以及全球首发的纯电小型卡车T35、纯电大型巴士K8等商用车。其中,专为日本市场设计的海獭由于瞄准号称日本“国民车”的轻型车市场,在业界引起不小震动。

瑞穗银行商务解决方案部主任研究员、汽车问题专家汤进说,比亚迪发布海獭瞄准近170万辆体量的轻型车市场,而这正是日本乘用车的主流市场,外国车企将直接面对强大的本土对手。不过他预测,这款计划2026年上市的小车续航里程应能超过300公里,约是其对标的日产樱花2倍,而售价有望比樱花低20%至30%。这对日本消费者还是有吸引力的。

从本次车展也能看出,中国新能源车对日本车企的“刺激”效应正在发酵。本田技研工业公司在本次展会推出6款纯电动汽车,其中已于9月份上市的N-ONE e:主打轻型车市场;日产推出了外加车载太阳能电池板的樱花,提升续航里程来对标比亚迪等公司的产品;铃木公司展出了计划2026财年投入市场的纯电轻型车Vision e-Sky。

铃木公司社长铃木俊宏对日本媒体表示,海獭进入日本市场将成为轻型纯电动汽车普及的刺激因素,铃木也将稳步推进轻型纯电动汽车的研发和上市计划。

比亚迪自2023年初进军日本乘用车市场以来,备受日本业界关注。汤进表示,外国车企借纯电动汽车闯荡日本市场,需要跨越两道门槛:一是日本消费者对本国品牌忠诚度较高,二是燃油车依然主导市场。2024年日本新车销售中,纯电动和插电混动总共只占2.6%,预计2025年能达到3.5%至3.6%的水平,仍有较大拓展空间。

比亚迪日本公司在接受记者书面采访时表示，比亚迪用贴合日本消费者需求和商业习惯的方式开拓日本市场。例如，针对日本消费者对轻型车和混合动力的旺盛需求，比亚迪正在推进将 DM-i 插电式混动车型和纯电动轻型车引进日本市场。在销售渠道方面，截至今年 10 月，比亚迪在日本已开设逾 60 家门店，计划年底前扩展至 80 多家。在配套服务方面，比亚迪在日本兼容现有充电网络，并在经销店持续增设快充设施，提升客户使用便利性。

据悉，吉利旗下的电动汽车品牌极氪也正准备通过代理的方式开拓日本市场。

汤进表示，日本供应商通过长期基础研究在材料、设备和部件等领域积累了丰富经验，中日两国在这些领域互补。在中国电动汽车走向世界的道路上，中日双方可以通过技术合作、资本合作、海外合作等形式取长补短，实现双赢。

中国移动北斗短信技术迎来新升级

近日，中国移动北斗短信在上行发送 20 个汉字、下行接收 6 个汉字的基础上完成新升级——文字传输能力提升至上行 40 个汉字、下行 10 个汉字，并上线图片、语音的发送功能。这一创新成果的推出，标志着北斗短报文已从单一文字通信迈向富媒体交互新阶段，将全面提升通信效率与业务体验。

据中国移动相关负责人介绍，自 2024 年 8 月开展北斗短信业务商用试验以来，中国移动持续推动技术演进，自主研发北斗卫星高压压缩与 AI 还原算法。该算法支持终端侧最大 200MB 图片和 8 秒语音的高压缩比例传输，并在平台接收侧实现 AI 高保真还原，以 90% 以上的压缩比突破了小带宽、长时延的技术瓶颈。

北斗短报文富媒体业务的落地应用，是北斗短信技术能力的进一步拓展。通信用户可在没有地面网络信号的环境下，通过文字、语音、图片等多种形式沟通信息，为应急通信、野外探险、海上作业、无人区救援等场景提供通信保障。

锂电池行业如何打赢“反内卷”之战

锂电池作为电动汽车、储能等领域的核心技术，在产业发展中发挥着关键支撑作用。在全球清洁能源转型大背景下，中国锂电池产业脱颖而出，产量占全世界 70% 以上，是我国出口“新三样”的重要代表。

近年来，锂电池行业价格战愈演愈烈，电池价格持续下降，已经逼近甚至跌破不少二三线电池厂的成本价，滋生了技术侵权、抄袭等现象，导致“劣币驱逐良币”。数据显示，“内卷”致锂电池行业产能利用率持续降低，2024 年国内动力电池产能利用率不到 50%。

“反内卷”关乎储能行业利益，也关系到中国新能源产业的国际竞争力。多家企业反映，价格战已蔓延至海外市场，一批企业盈利能力明显下滑，进而影响企业研发投入。

业内人士建议，坚持长期主义，发挥政府、行业、企业合力，通过建立产能精准管理与退出机制、加强知识产权保护和拓展电动化应用场景等措施，有效提升企业盈利能力。

建立产能精准管理与退出机制

在不久前举行的 2025 世界储能大会上，宁德时代创始人、董事长曾毓群表示，储能行业价格竞争异常激烈，近三年间储能系统价格下降了约八成。近期某个集采项目的中标价格甚至低过了 0.4 元/Wh，严重偏离成本。

储能产业价格战折射出产业激烈“内卷”。中国汽车动力电池产业创新联盟常务副秘书长马小利说，根据估算，2024 年国内动力电池建成产能超过 2000GWh，但总产量不及 900GWh，产能利用率不到 50%，远低于 75% 的良性循环指标。

中国电池工业协会副理事长王建新说，部分锂电池企业难以依靠自身盈利水平实现良性发展，只能依靠政府补贴等非主营业务维持运转。

企业盈利能力下降，另一方面无序投资依旧。

“热钱催生大量低质产能。”王建新说，近年来，我国新能源汽车和储能市场迎来爆发式增长，大量热钱涌向“新三样”领域，锂电池行业首当其冲。不少资本投资过程中缺乏整体规划，重复建设明显。

以储能电池为例，曾毓群表示，“目前注册的储能企业已经超过 30 万家，很多都是无序扩张。”

中国汽车工业协会根据调研及公开数据初步统计，在既有产能基础上，2023 年 100 余家投资主体的锂电池投资扩产项目产能总计超过 1600GWh，2024 年又新增 50 余个动力电池领域投资扩产项目，产能总计超过 400GWh。

企业“卷”的背后，其实是部分地方政府在“卷”。睿远基金分析师陈术子认为，重复建设的重要推手是部分地方政府无序招商引资，但对锂电行业与技术不了解，在未充分调研和规划的情况下就扩大生产，其中不少是低端产能。由于供需失衡，部分项目更多依靠地方政府补贴输血，加剧了“内卷”。

多位业内人士建议，产能建设可实行窗口指导，严控新增产能，压减多余及落后产能。马小利说，应推动企业在现有产能的基础上进行产能置换和质量升级。研究制定标准，对产品技术能力弱、生产质量管控水平差的新增产能项目严控审批。

多位电池企业负责人表示，希望政府充分发挥“有形的手”调控作用，对产能建设进行引导，全国一盘棋统筹考虑，在锂电项目审批阶段就进行筛选和区分，从源头上遏制重复建设。

王建新呼吁，对新开建设产能进行检测认证，对项目的技术含量、利润贡献率及能源消耗水平进行全方面评审评价，鼓励先进产能，严控落后产能；鼓励头部企业、高新技术企业兼并落后产能，进行质量升级。

加大知识产权保护力度

锂电池行业过度竞争给健康发展带来严重影响。从企业层面看，利润空间被挤压，企业聚焦短期降本，在生存压力下被迫减少研发投入。从行业角度而言，滋生了“搭便车”“抄近道”现象，技术侵权、抄袭经常出现，优质企业市场份额被压缩，技术升级步伐放缓，供应链稳定性受到挑战。

一位业内人士说，不少企业选择走捷径，倾向于抄袭和复制，而不愿自主创新、自主研发。

宁德时代有关人士表示，公司作为动力电池和储能电池领域龙头企业，投入大量研发经费取得先进技术成果，培养了大批人才，却不时面临人才被竞争对手突然挖走、技术随之被带走的情况，造成巨大损失。宁德时代数据显示，2014年以来，宁德时代累计研发投入超过了800亿元。截至2024年底，宁德时代拥有专利及在申请的专利合计达43000多项。

企业竞争加剧，锂电池知识产权诉讼案件时有发生。

多位业内人士说，锂电池属于技术密集型行业，但锂电池企业知识产权维权较为困难。一方面是取证难，维权成本高；另一方面是维权周期长，无法匹配锂电池产品更新换代快的特点。

同时，随着我国锂电池企业加速走出国门，海外未知的侵权风险亟待关注。今年上半年，电池企业欣旺达在海外市场遭遇专利诉讼风波。郁金香创新公司声称欣旺达侵犯其两项专利，德国慕尼黑地区法院向欣旺达旗下多家公司发出禁令，要求相关产品停止在德国销售。郁金香创新是韩国LG新能源和日本松下发起设立的电池专利池（专利权人通过协议方式将各自拥有的专利技术组合在一起，形成一个共同的专利集合，并授权给第三方使用）。自2024年5月成立以来，郁金香创新已经对包括欣旺达在内的多家中国电池企业提起专利诉讼。

“国内企业海外专利布局不足。”王建新说，日韩电池企业在欧洲、美国市场进行大量专利布局，中国企业远远落后。

采访中，多位业内人士对记者说，新能源车和动力电池的国际标准制定中，话语权争夺已进入白热化阶段。需要将中国的技术创新转化为标准化成果，同时以完善的知识产权体系保驾护航，以更好应对全球竞争。

保护知识产权就是保护创新。业内人士建议，进一步营造鼓励创新的发展环境，对知识产权侵权行为严厉打击，让不掌握核心技术的市场“搅局者”加速出清。一是支持企业保护合法权益，对恶意知识产权侵权案件加大打击力度；二是加大对侵权行为处罚力度，引导建立“不敢侵”“不能侵”的知识产权保护氛围；三是引导出海企业构建核心领域专利群，强化前沿技术预研与标准领域的必要专利布局，建立全球知识产权风险监测与快速响应机制。

拓展应用场景 加强科技创新

多位受访人士认为，破解锂电池行业“内卷”需要兼顾需求和供给的协同干预，实现对产业供需的精准调控。在供给端加强产能管理，在需求端继续拓展电动化的应用场景。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林认为，应该从需求出发开拓多元化应用场景。伴随着全球能源转型加速，新能源汽车和储能行业的发展仍将是锂行业的核心增长动力，新兴应用领域如电动垂直起降飞行器、无人机等也拓展了锂电池市场。

王建新等人认为，锂电池行业破局需内外共同发力。从短期来看，依靠市场调节、政府引导加速落后产能出清是当务之急；放长远看，可以通过技术创新升格竞争维度，以硬实力破局。针对行业出现的补贴乱象，王建新建议将财政补贴从产能建设转向技术攻关，对固态电池、钠离子电池等前沿领域研发投入给予补贴和加计扣除。

业内人士呼吁，锂电池企业应围绕综合效率、安全可靠、全生命周期成本等核心价值展开创新与竞争，以真实、透明、可验证的数据和技术能力为基础建立客户信任，共同推动产业走出低价与概念炒作的内卷，迈向高质量发展。

万创投行研究院院长段志强表示，随着“反内卷”行动加速推进，行业有望从相对松散和分散的状态向集中度提升的方向靠拢，市场也有望逐步走向平稳。

实现锂电池产业高质量发展，还应构建创新型的产业生态。当前，各大电池厂争相通过技术、工艺或结构创新，打造明星单品，构建参与市场竞争的“护城河”。

“深练内功以破局。”宁德时代副总裁孟祥峰说，当前供需市场下，头部企业应发挥“领头羊”作用，以技术引领推动产品迭代升级；着眼海内外两个市场，以产品及服务为引擎，推动公平、合理、良性的竞争，实现产业共赢。“锂电池行业不应陷入低端消费品的价格竞争模式，宁德时代坚持提供固态电池、钠离子电池等高技术、高价值产品，让企业从‘卷价格’转向‘卷新质生产力’。”他说。

【国际财经】

德国 10 月通胀率回落至 2.3%

德国联邦统计局11月12日公布的数据显示，受能源价格下降和食品价格涨幅放缓影响，德国10月通胀率回落至2.3%，低于9月2.4%的年内高点。

数据显示，10月德国食品价格同比上涨1.3%，涨幅较前几个月明显放缓；能源价格同比下降0.9%。剔除食品和能源价格因素，当月核心通胀率为2.8%。其中，服务价格同比上涨3.5%，为半年来最大增幅，综合客运、社会服务、住院医疗、保险以及旅游套餐等领域涨幅明显。

德国联邦统计局局长鲁特·布兰德当天在声明中说，经过连续两个月上升后，10月德国通胀率小幅回落。服务价格持续以高于平均水平的速度上涨，仍是通胀的主要支撑因素。

欧盟统计局此前公布的初步统计数据显示，受能源价格下降影响，欧元区10月通胀率按年率计算为2.1%，低于9月的2.2%，保持在欧洲央行的中期目标水平上方。

南非下调今年经济增长预期至 1.2%

南非财政部长埃诺赫·戈东瓜纳11月12日在南非立法首都开普敦宣布，将南非2025年经济增长预期下调至1.2%，并将新的通胀目标设定为3%。

戈东瓜纳当天在国民议会发表中期预算政策声明时说，受国内外因素，特别是美国单边关税措施、持续的贸易紧张局势、地缘政治不确定性等影响，预计2025年南非实际国内生产总值（GDP）将增长1.2%，较今年3月预测值有所下调，但仍显著高于2024年增速。2026年至2028年，预计南非实际GDP平均增速将达1.8%。

戈东瓜纳说，南非新的通胀目标为3%，并设有1个百分点的波动区间，以灵活应对任何意外通胀冲击。这一新目标将取代此前3%至6%的通胀目标区间。

他还表示，2025至2026财年，南非政府债务将稳定在GDP的77.9%，这意味着该国公共债务占GDP比重自2008年国际金融危机以来首次停止上升。

戈东瓜纳指出，保持宏观经济稳定、落实结构性改革、支持基础设施建设等，是南非实现更快增长和更健康财政的关键。

【中国经济简讯】

11月10日

国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》。

11月11日

工业和信息化部印发《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》。

11月12日

证券监督管理委员会：截至9月底合格境外投资者（QFII）数量达913家，今年以来新增53家。

11月13日

工业和信息化部、国家卫生健康委员会联合发布《“宽带网络+健康乡村”应用典型试点项目的通知》。

11月14日

国家统计局：10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.9%，装备制造业增加值同比增长8.0%，高技术制造业增加值增长7.2%。

【国际经济简讯】

11月10日

日本：10月外汇储备13474亿美元。

11月11日

英国：9月失业率5%。

11月12日

南非：2025年经济增长预期下调至1.2%，将新的通胀目标设定为3%。

11月13日

英国：9月GDP月率-0.1%。

11月14日

意大利：9月贸易帐28.52亿欧元。

【本周关注】

11月17日

日本第三季度季调后实际GDP季率初值(%)

日本第三季度季调后名义GDP季率初值(%)

日本第三季度季调后实际GDP年化季率初值(%)

中国10月全社会用电量年率-每月(%) (17-20日不定时)

中国10月全社会用电量-每月(亿千瓦时) (17-20日不定时)

中国11月17日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国11月17日上期所每日仓单变动-铜(吨)

瑞士第三季度GDP季率(%)

加拿大10月未季调CPI年率(%)

加拿大10月未季调CPI月率(%)

加拿大10月央行核心CPI月率(%)

加拿大10月核心CPI-普通年率(%)

加拿大10月央行核心CPI年率-未季调(%)

美国11月纽约联储制造业指数

美国11月纽约联储制造业未来6个月预期指数

11月18日

美国11月14日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国11月17日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国11月17日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国11月17日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

澳大利亚截至11月16日当周ANZ消费者信心指数

中国10月管道天然气进口量-能源(万吨)

中国11月18日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国11月18日上期所每日仓单变动-铜(吨)

11月19日

美国截至11月14日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至11月14日当周API汽油库存变动(万桶)

美国11月17日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国11月18日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国11月18日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国11月18日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

日本10月商品贸易帐-未季调(亿日元)

日本10月季调后商品贸易帐(亿日元)

日本10月商品出口-未季调(亿日元)

英国10月CPI年率(%)

英国10月核心CPI年率(%)

英国10月零售物价指数年率(%)

英国10月未季调输入PPI年率(%)

中国11月19日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国11月19日上期所每日仓单变动-铜(吨)

欧元区10月调和CPI年率-未季调终值(%)

欧元区10月核心调和CPI年率-未季调终值(%)

美国截至11月14日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至11月14日当周EIA汽油库存变动(万桶)

美国截至11月14日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至11月14日当周EIA俄克拉荷马州-库欣原油库存(万桶)

美国截至11月14日当周EIA每周原油进口变动(万桶)

11月20日

美国11月18日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国11月19日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国11月19日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国11月19日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

澳大利亚10月RBA外汇交易-市场渠道(亿澳元)

中国11月一年期贷款市场报价利率LPR(%)

中国11月五年期贷款市场报价利率LPR(%)

中国11月20日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国11月20日上期所每日仓单变动-铜(吨)

新加坡截至11月19日当周燃料总库存(万桶)

英国11月CBI工业订单差值

加拿大11月CFIB商业晴雨表

美国11月费城联储制造业指数

欧元区11月消费者信心指数初值

美国10月成屋销售年化总数(万户)

11月21日

美国11月20日10年期TIPS竞拍-总金额(亿美元)

美国11月20日10年期TIPS竞拍-高收益率(%)

新西兰10月贸易帐(亿纽元)

美国11月19日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国11月20日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国11月20日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国11月20日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

日本10月全国CPI年率(%)

日本10月全国核心CPI年率(%)

英国11月Gfk消费者信心指数

英国10月季调后零售销售月率(%)

英国10月季调后核心零售销售月率(%)

中国11月21日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国11月21日上期所每日仓单变动-铜(吨)

法国11月SPGI制造业PMI初值

德国11月SPGI制造业PMI初值

欧元区11月SPGI制造业PMI初值

英国11月SPGI服务业PMI初值

英国11月SPGI制造业PMI初值

加拿大9月零售销售月率(%)

加拿大9月核心零售销售月率(%)

美国11月SPGI制造业PMI初值

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。