

激发消费市场潜能

首发经济政策“上新”可期

● 本报记者 熊彦莎 彭扬

中国证券报记者近日获悉，支持首发经济的相关举措有望近期推出。专家认为，发展首发经济是满足消费者消费升级需求的重要举措，有助于激发消费市场潜能。应持续培育首发经济多元主体、完善政策，因地制宜发展首发经济，助推消费和产业升级。

创造商业新价值

上海静安区“十四五”期间累计引进首店991家，广州2024年全年吸引国际国内品牌首店落户超400家，北京今年前5个月新增落地首店近400家……一组组亮眼的数据，勾勒出首发经济在全国范围内蓬勃生长的生动图景，彰显着中国消费市场的强劲韧性 with 无限潜力。

中诚信国际研究院院长袁海霞表示，近两年，首发经济、悦己消费、情绪消费等消费新模式、新业态层出不穷，为拉动内需、提振消费提供重要支撑。

蓬勃发展的首发经济，正不断拓展边界，与新质生产力实现深度融合，催生新的消费体验。如，首程控股的首家机器人科技体验店将于今年10月在北京首钢园开业，消费者可体验智能家居、儿童教育、AI娱乐、户外运动等领域的多款机器人产品。这种“科技+首发”的模式，不仅让前沿技术从实验室走向消费端，更以互动感、未来感重塑消费场景，为消费者带来耳目一新的体验，推动首发经济从

“商品首发”向“体验首发”升级。

首发经济还巧妙嫁接 “IP+消费”的潮流趋势，与消费新业态、新模式深度绑定，创造出新的商业价值。

大悦城的实践便是鲜活例证。“截至今年8月末，北京西单大悦城2025年盛夏动漫季引入10多场顶流IP首发首展，累计销售额超3000万元，同比增长近100%；上海静安大悦城2025年‘闪耀！次元盛典2.0’引入30多个首发IP，IP快闪销售额达5266万元，同比提升410%。”大悦城相关负责人向记者介绍。

面对首发经济的巨大蓝海，众多企业加快布局，抢占发展先机。海昌海洋公园IP事业发展中心副总经理汪宁告诉记者：“海昌海洋公园旗下主题乐园陆续布局全球首个奥特曼主题娱乐区和全国首个航海王主题宝藏区域等，未来公司将迅速拓展IP和潮玩业务，打造国际级IP运营平台。”

政策支持有望加码

凭借独有的创新活力与市场磁吸效应，首发经济正成为提振消费信心、释放内需潜能的重要抓手，政策支持不断加码。

3月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出，强化消费品牌引领，因地制宜推进首发经济。

日前，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超透露，将加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”

等领域政策的出台和实施，分类施策促进文旅、赛事、露营等服务消费。

“出台首发经济相关举措，顺应经济发展趋势。”商务部研究院学术委员会委员、研究员白明认为，在数字化、智能化发展趋势下，许多行业诞生了新场景、新应用，首发经济相关举措将为这些新场景、新应用的首发落地提供有利条件，也有利于鼓励企业加快发展新技术，提升市场竞争力。

苏商银行特约研究员付一夫在接受记者采访时表示，支持首发经济发展的政策有望从四方面发力：在载体与场景建设方面，政策有望聚焦商圈与特色街区改造，形成“首展+体验”的消费链路；同时，加速数实融合，推动线上数字化首店与线下沉浸式首秀联动，拓宽首发场景边界。在主体培育方面，政策有望兼顾国际引进与本土孵化，通过研发费用加计扣除等政策，支持本土品牌、老字号和中小企业开展新品首发。在生态完善方面，政策有望强化知识产权保护筑牢创新根基，完善物流与即时零售配套，推动首发效应快速扩散。在区域协同方面，除了支持一线城市打造全球首发高地外，还将引导二三线城市结合本土文化培育特色首发经济，形成梯度发展格局。

立足地域优势精准发力

政策春风下，各地纷纷立足自身禀赋，推出“真金白银”的举措支持首发经济。《重庆市提振消费若干措施》提出，

鼓励举办首发首秀首展、开设首店，对举办首发活动和打造首店的给予最高不超过200万元奖励；《天津市推进首发经济高质量发展的若干措施》提出，举办天津新品首发季，吸引更多高品质、高流量的国内外品牌参与。

专家认为，地方只有立足地域优势精准发力，才能让首发经济在各地沃土上绽放“一城一韵”的独特光彩，为消费升级写下生动注脚。

其中，差异化施策尤为为重要。南宁师范大学经济与管理学院副教授赵鹏认为，地方政府应紧密结合地方产业基础与资源禀赋，整合周边配套企业要素资源，定制适配本土场景的特色解决方案。

在城市品牌提升与产业发展层面，中国旅游研究院研究员韩元军建议，通过首发经济提升城市品牌，首先要培育首发经济多元主体，其次要通过政策支持保护好首发经济的积极性，形成首发经济产业集群。从长远看，应让首发经济与消费创新更好地结合，基于消费者对高品质美好生活的需要，形成可持续发展模式，推动产品升级转型。

除了产业生态构建，金融支持也是推动首发经济发展的关键抓手。袁海霞建议，加强对首发经济等新消费形态的政策引导和服务。可以通过税收优惠、简化审批流程等方式，为部分带动作用强、创新突出的消费类企业提供政策支持。对于部分商业模式成熟、信用良好且具备一定规模的消费类企业，可以设立白名单，给予其信贷支持或者上市融资的绿色通道。



铁路国庆中秋假期运输启动

图为9月29日旅客从扬州东车站出站（无人机照片）。

铁路国庆中秋假期运输9月29日启动，将于10月10日结束，为期12天。

新华社发（孟德龙摄）

水利部:预计“十四五”水利建设完成投资超5.4万亿元

● 本报记者 刘杨

“2022年水利建设完成投资首次迈上万亿元大台阶并连续3年突破历史纪录，2024年达13529亿元，预计 ‘十四五’水利建设完成投资超5.4万亿元，是‘十三五’的1.6倍。”水利部部长李国英9月29日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，“十四五”以来，我国水利发展取得新成效，建成世界规模最大水利基础设施体系，数字孪生水利体系加快构建，为保障防洪安全、供水安全、粮食安全、生态安全作出了新贡献。下一步，水利部门将在全面完成“十四五”规划目标任务的基础上，科学谋划“十五五”工作，为推动水利高质量发展、保障我国水安全作出新的贡献。

“十四五”末国家水网覆盖率预计达80.3%

李国英介绍，我国建设了一大批水源工程、调水工程、灌区工程，预计“十四五”末国家水网覆盖率达80.3%，耕地灌溉面积达10.9亿亩，农村自来水普及率达96%，为国家重大战略实施、粮食稳产丰收、城乡居民安居乐业提供了水资

源保障。在我国经济总量连跨大台阶、粮食产量连年丰收的情况下，用水总量实现零增长，2024年万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量较“十三五”末分别下降17.7%和23.6%，农田灌溉水有效利用系数从“十三五”末的0.565提高到0.58。

在水利基础设施建设方面，李国英表示，“十四五”以来，新开工重大水利工程172项，水利基础设施布局、结构、功能和系统集成加快优化。截至2024年底，我国共建成水库9.5万座、大中型调水工程200项、大中型灌区6924处、堤防31.8万公里，形成了世界上规模最大、功能最全、惠及人口最多的水利基础设施体系。

在水旱灾害防御方面，“十四五”以来，洪涝灾害损失占国内生产总值的比例由“十三五”的0.28%下降至0.18%。

在河湖生态环境面貌方面，实施母亲河复苏行动，断流百年的京杭大运河、断流27年的西辽河、断流26年的永定河等一批河流全线贯通，重点河湖生态流量达标率达98.6%，整治“乱占、乱采、乱堆、乱建”问题14万个，河湖面貌发生新变化。海河流域30条断流的河流恢复流动，京津冀治理区浅层地下水和深层地下水较“十三五”末分别回升3.29米和7.67米，102眼干涸的泉眼实现复涌。预

计新增水土流失治理面积34万平方公里、水土保持率达73%。

系统谋划推进数字孪生水利体系建设

李国英表示，“十四五”以来，水利现代化治理能力和水平进一步提升。构建具有预报预警预演预案功能的数字孪生水利体系，“天空地水工”一体化监测感知系统和“高保真”数字流域模拟数学模型系统加快建立，安全大坝、生态大坝、智能大坝和现代化水库运行管理矩阵建设深入开展，构建财政资金、金融信贷、社会资本共同发力的水利投融资新格局，“十四五”前4年均使用非财政资金3957亿元，是“十三五”的2.3倍。水利基础设施投资信托基金发行、跨省域用水权交易、多种水生态产品价值转化交易实现新突破并乘势推进。

“数字化、网络化、智能化是未来趋势，也是发展方向。”水利部规划计划司司长张祥伟表示，“十四五”以来，水利部门系统谋划推进数字孪生水利体系建设，也就是数字孪生流域、数字孪生水网、数字孪生水利工程，有效赋能流域防洪、水资源管理与调配等业务应用，强化了预报预警预演预案“四预”功能，成为

在供给侧，围绕“人工智能+”教育、医疗、养老、出行等重点领域，支持企业积极开展试点示范，遴选优秀范例予以宣传推广，打造更多实用、好用、用户爱用的新产品和新应用。在需求侧，发挥我国超大规模市场优势，以行业应用场景开放作为牵引，创新消费补贴方式，加快推动智能终端、智能体赋能千行百业、走进千家万户。

对于民营企业参与“人工智能+”行动，李超表示，国家发展改革委将会同有关部门，多措并举支持包括民营企

业在内的各类企业深度参与“人工智能+”行动。在政策上，在“两重”建设支持国产算力、模型、语料库发展，加大“两新”政策对企业的支持力度，推动国有企业将更多战略意义强、经济收益高、民生关联紧的场景向民营企业开放。在资金上，持续在算力等领域发放“人工智能券”，为企业使用算力服务提供补贴，支持企业加大创新研发力度。在项目上，支持民营企业积极参与应用中试基地等人工智能重大项目建设，打造一批应用典型案例。

央行提前“补水” 流动性平稳跨季无忧

● 本报记者 彭扬

9月29日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了2886亿元7天期逆回购操作。因当日有2405亿元7天期逆回购到期，实现净投放481亿元。

专家表示，面对国庆假期、跨季等因素扰动，近期央行综合运用多种货币政策工具，呵护流动性态度明显。后续央行将继续把握好政策实施的力度和节奏，灵活运用货币政策工具，保持流动性充裕。

加大流动性投放

近期，央行加大流动性投放，提前布局，进一步提升流动性调控的精准性与有效性。

上周（9月22日至9月26日），央行显著加大中期流动性投放。如，9月22日和9月26日分别开展3000亿元、6000亿元14天期逆回购操作；9月25日，开展6000亿元中期借贷便利操作，净投放3000亿元。

对于14天期逆回购操作，华西证券宏观首席分析师肖金川表示，央行通常在春节和国庆前一周左右开启类似操作。提前操作的优势在于能帮助央行更合理地安排节后投放到期规模，避免大额资金集中到期引发市场资金面超预期波动，为假期前后流动性平稳过渡筑牢防线。

2024年社保基金投资收益率8.10%

（上接A01版）交易性资产公允价值变动额1747.67亿元。

基金自成立以来的年均投资收益率7.39%，累计投资收益额19009.98亿元。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为，社保基金亮眼业绩背后是“战略配置定方向、战术配置调节节奏、资产再平衡控风险”的体系化支撑，以及直接投资与委托投资的协同发力，既保障了资金安全性，又实现了收益稳增长，为社保基金长期可持续运行筑牢了根基。

境内外股票投资均取得较好收益

报告期内，社保基金会强化市场研判，持续提高基金投资运营能力。

股票投资方面，坚定看好国内股票的长期投资价值，发挥长期资金和耐心资本优势，从长周期角度开展投资；密切跟踪资本市场和监管政策动态，优化完善二级资产配置分析框架，不断探索通过产品体系配置实现稳定正贡献；加快推进数字化投资工作，设立复制指数产品，为进一步提高股票投资质效打好基础。着力完善境外股票投研体系，适时优化调整存量结构，坚持底线思维，加强境外资产风险防范。境内外股票投资均取得较好收益。

实业投资方面，坚持与国家重大战略为大方向，服务“国之大事”，持续加大对关键领域、重大项目的投资力度，战略定增中国核电、国投电力；坚持市场化、法治化原则，发挥长期资金、耐心资本的资金支持作用，通过投资专项基金、母基金、结构化基金等方式主动融入国家战略，服务国家大局，支持区域协调发展；积极发挥董监事投后管理作用，统筹投管退平衡，把握时机主动作为推动项目退出，有力维护基金权益。

固定收益投资方面，面对利率中枢持续走低、利率波动风险不断加大的复杂市场环境，靠前研判市场变化，准确把握市场机会，抓住利率相对高点加大对银行存款和境内外债券的投资，以科学精细的投资策略，深挖结构性机会，积极开展存量资产结构调整，有效发挥了固定收益资产“安全垫”的重要作用。坚持服务大局，投资基础民生、可持续投资、乡村振兴等国家战略相关债券，积极支持实体经济发展，助力构建新发展格局。

现金管理方面，继续通过积极有效的分级流动性管理，在保持资金流动性需求的同时，增厚现金资产收益。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞

专家表示，央行在一周内两度开展14天期逆回购操作，体现了其呵护流动性平稳跨季的意图。“14天期逆回购操作是季末流动性的重要补充，有利于跨季资金价格回落。”信达证券首席固收分析师李一爽说。

资金利率中枢料下移

专家认为，为持续保持流动性处于充裕状态，后续央行或将灵活运用多种货币政策工具。

“展望10月，流动性缺口或和9月不相上下，但考虑到10月央行或重启国债买卖，以及四季度多数情况下资金利率中枢低于三季度，因此，10月资金利率中枢至少下移至7-8月水平，且波动降低。”财通证券首席经济学家孙彬彬说。

央行行长潘功胜日前在国新办发布会上表示，央行将根据宏观经济运行的情况和形势变化，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，促进社会综合融资成本下降，支持提振消费、扩大有效投资，巩固和增强经济回升向好态势，维护金融市场的稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

央行货币政策委员会2025年第三季度例会提出，保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

认为，社保基金2024年的收益表现，离不开其在各大类资产投资运营中的精准发力与主动作为。股票投资方面，聚焦长期价值，通过指数化投资降本增效，同时完善境外投研防控风险，让境内外股市收益形成互补；实业投资方面，紧扣国家战略，从定增中国核电等关键项目，到通过基金支持区域协调发展，既赚“市场钱”又担“社会责任”。多维度协同的运营能力，既应对了市场复杂变化，又为基金收益提供了多元支撑。

张翠霞分析，当前正处于科技创新驱动发展的重要成长阶段，全国社会保障基金逐步加大对科技创新领域的资金配置力度，重点布局大科技赛道。其投资方向紧密契合国家战略导向，聚焦硬科技领域，通过“投早、投小、投硬核”的策略，对符合国家战略需求、具备核心技术竞争力的硬科技科技企业予以重点支持，既以长期资本赋能科技创新，也为基金投资培育长期价值增长点。

积极推动可持续理念融入投资实践

报告期内，社保基金会立足长远发展，积极推动可持续理念融入投资实践。

具体来看，社保基金会进一步推动研究成果在基金投资运营实践中的转化应用。直接投资方面，加大对清洁能源的投资力度，助力“双碳”目标的加快实现；委托投资方面，在投资组合年度考核中纳入可持续投资的相关指标，鼓励和引导委托管理人积极践行可持续投资理念。

加强合作交流，密切关注全球可持续投资趋势。社保基金会加强与国际可持续发展机构的交流和对话，交流可持续投资实践举措及经验并探讨合作机遇，加强可持续投资理念和实践的互学互鉴。

中国银行研究院研究员刘晨表示，社保基金会将资金投向与国家战略深度绑定，既响应了“双碳”战略下的绿色发展诉求，也精准捕捉到新能源产业的长期增长机遇，实现社会价值与财务回报的协同增效；将可持续投资指标纳入管理人年度考核，以制度约束倒逼委托机构转变投资逻辑，更加强调“收益与责任并重”，推动整个委托投资体系向绿色化、可持续化转型；将国内实践与国际标准对接，进一步完善自身可持续投资框架。这种“立足国内实践、链接全球经验”的布局，不仅让社保基金公司的可持续投资更具科学性，也有助于其在全球绿色资产定价体系中抢占战略先机。