

# 解码中国消费新趋势



● 新华社记者 丁雅雯

从“会思考”的智能家电走进千家万户，到承载中式美学的服饰成为市场新宠；从品牌对非遗面料的匠心坚守，到AI技术营造“身临其境”的远程体验……这些出现在“十四五”收官之年的消费图景，是我国市场活力的具象缩影。

党的二十届四中全会提出，坚持扩大内需这个战略基点。

专家表示，强大国内市场是中国式现代化的战略依托。新发展阶段，由品质升级、文化认同与科技创新共同驱动的消费浪潮，将持续重构我国消费市场的内在逻辑与增长路径，为经济社会高质量发展注入持久动能。

## 商品消费扩容升级，品质变革纵深推进

“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”……党的二十届四中全会在扩大内需方面作出重要部署。

在政策引领与市场驱动的双重作用下，品质升级有望成为“十四五”时期消费增长的主旋律。

在北京苏宁易购中塔Max店，消费者刘先生向记者展示他计划购买的智能冰箱。“这款冰箱能根据食材新鲜度自动调整保鲜模式，还能通过手机提醒我购买即将用完的食材。”这款“会思考”的冰箱，是当前家电消费从功能型向品质型跃升的生动缩影。

数据印证了这一趋势。淘宝天猫

数据显示，今年“双11”开卖首小时，80个品牌成交破亿元；家电家装家居迎来大规模焕新消费，品质化、健康化、智能化趋势凸显。苏宁易购数据显示，今年国庆假期，苏宁易购Max店的万元以上家电销售同比增长73%。

“消费者在选购商品时，倾向于优质产品和品牌商品的趋势正在增强。”中山大学副教授、北京大学数字金融研究中心特约研究员纪洋表示。

国研新经济研究院创始院长朱克力认为，“十四五”时期，商品消费将呈现品质化与个性化双轮驱动特征。“消费者需求正从‘能用’转向‘好用’，智能家居、健康监测设备等科技型商品将成为主流。”

为回应消费者对品质的更高期待，一场“品质变革”正向供应链纵深推进。例如，宠粮品牌TOPTREES领先运营经理严卓敏表示，该品牌正从研发与运营两端同步推动品质升级。“我们一方面加大研发投入，提升产品品质；另一方面，通过提升主播专业能力、展示第三方检测报告，实地呈现生产车间等方式，系统性地建立用户信任。企业未来还将加大原料溯源、工厂探访等供应链的联动，进一步夯实与消费者的信任纽带。”

与此同时，科技手段推动消费体验升级。美的集团武汉直播基地负责人陈丽萍说，通过AI滤镜工具，消费者可在手机端直观预览家电在自家空间的摆放效果。“比如新中式家装的用户担心冰箱是否协调，透过滤镜即可模拟实景，达到近乎现场的体验感。”

## 服务消费快速增长，结构转型升级步伐加快

国家发展改革委主任郑栅洁表示，我国扩大内需既有空间，又有潜力。坚

持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，深入实施提振消费专项行动，扩大服务消费，推动商品消费扩容升级等举措，将全方位扩大国内需求。

国家统计局数据显示，今年前9个月，我国服务零售额同比增长5.2%，比同期商品零售额增速高0.6个百分点，显示消费驱动内核正从“买商品”向“享服务”转变。

中国财政科学研究院宏观经济研

究中心主任石英华表示，我国消费结构逐步转向商品与服务并重，且服务消费增速持续加快。在当前背景下，要抓好

和扩大服务消费，其潜力和空间巨大。

朱克力提出，服务消费快速增长的重要动力来自人口结构变迁与技术渗透。“比如，老龄化社会催生银发经济，适老化改造、远程医疗等服务需求激增。Z世代群体则推动体验式消费升级，剧本杀、密室逃脱等沉浸式娱乐持续创新，结合AR技术打造虚实融合的社交空间。”

服务消费已成为多地经济发展的重要引擎。如，江苏的“苏超”联赛带动多业态融合增长。江苏省商务厅数据显示，在“苏超”前六轮比赛期间，线下监测的旅游、出行、餐饮、住宿、体育场景合计实现服务营业收入379.6亿元。

多地正积极将服务消费培育为新的增长点。如，海口市推出激励政策，对主办单位引进的高品质大型演唱会、音乐节，一次性给予30万至500万元不等的奖励；广东省明确支持各地申办高规格国际赛事，并对顶级电竞赛事落地给予相应资助。

## 消费新场景持续涌现，情感链接与文化认同构建增长新引擎

在商品与服务消费稳步升级的同时，以情感链接与文化认同为核心的

新消费场景加速形成，成为拓展内需空间、丰富消费生态的重要力量。

情感消费场景快速拓展，折射出年轻群体从“功能满足”向“情绪共鸣”的消费动机变迁。淘宝天猫数据显示，今年“双11”开卖以来，以二次元IP为代表的情绪类消费热度显著攀升。截至目前，盲盒、游戏周边产品周环比增速均超100%，洛丽塔、漫画周边产品增速超80%，显示出情感链接正在重塑消费选择逻辑。

“当前，产品的情绪价值正显著影响消费决策。”山东益好定制品牌管理有限公司电商总监杨秀杰表示，其团队设计的丑萌“无边抱抱”和带有调侃语气的“打工人生立牌”均成为爆款。

“这些具有独特外观和幽默元素的产品，为消费者提供了情感慰藉，也反映出年轻一代在消费中寻求身份认同与情绪表达的新特征。”

与此同时，文化赋能型消费场景持续升温。传统美学与现代设计的融合，为产品注入差异化竞争力，推动国潮从风格符号升华为价值认同。

服饰品牌栖香锦主理人刘洋介绍说，品牌在创立之初便选用非遗香云纱作为核心面料，并邀请香云纱染整技艺传承人参与工艺研发，力求在当代设计中呈现东方美学精髓。“顾客对品牌的认可，使我们更加坚信消费者选择的不仅是一件衣服，更是一段可触摸的传统文化。”

朱克力提出，以情感链接与文化认同为核心的新消费场景，正在深度重构消费生态价值链。国潮消费的持续深化，正是文化自信转化为商业价值的生动体现。“年轻一代对传统文化的创新表达产生共鸣；企业亦告别了对文化符号的简单复制，将传统工艺与现代设计有机融合，共同推动国潮从‘现象级’走向‘常态化’。”

(上接A01版)2025年1月22日，党中央发出《关于对党的二十届四中全会研究“十五五”规划建议征求意见的通知》，在党内外一定范围征求意见。2025年2月11日，文件起草组召开第一次全体会议，《建议》稿起草工作正式启动。《建议》稿起草期间，中央政治局常委会召开3次会议、中央政治局召开2次会议进行审议、修改，形成了提交这次全会审议的《建议》稿。

说明指出，在《建议》稿起草过程中，注意把握以下几点：一是坚持目标导向和问题导向，立足于夯实基础、全

## “十五五”资本市场发展重点任务划定

(上接A01版)财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯表示，预计相关部门将对创业板上市标准中的研发投入、研发人员、专利数量、营收增速等指标做出更具适应性、包容性的安排，以契合新兴产业及未来产业的投融资需求。中信证券宏观与政策首席分析师杨帆认为，若再融资政策架发行制度顺利推出，将极大增强上市公司融资的灵活性，提升上市公司业务拓展与融资的协同效应。

投资端方面，将扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态等政策信号持续释放。

姚佩认为，随着资本市场对于居民资产配置的重要性不断提升，政策通过提高上市公司质量、引导上市公司加大分红回购力度、完善“长钱长投”市场生态、提升投资者权益保护质效等手段，服务居民财富保值增值，从而释放消费和投资潜力。“十四五”时期通过资本市场转型释放财富效应，或成为经济增长的重要助力。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，加快完善要素市场化配置体制机制。促进各类要素资源高效配置，建立健全城乡统一的建设用地市场、功能完善的资本市场、流动顺畅的劳动力市场、转化高效的技术市场。

资深投行人士王骥跃表示，在促进各类要素资源高效配置的过程中，建立健全功能完善的资本市场至关重要。资本市场的“功能完善”不仅涵盖投资与融资功能，还包括价值发现与定价权功能。此外，资本市场不仅限于股票市场，而是一个包含债券、期货、期权以及非上市公司股权等多种金融工具的综合性市场体系，要促进多层次资本市场体系功能有效发挥。

“建立健全功能完善的资本市场，未来应在制度健全、生态良性、监管有效等方面推进。”李求索表示，一方面，应完善市场基础设施，完善市场生态，提高市场效率，促进市场主体一体化；另一方面，应夯实制度基础，提高制度的包容性与适应性，更好服务国家战略和实体经济发展，引导资金向新兴领域聚集，稳步推进市场开放，吸引更多优质企业上市融资。

债券市场作为直接融资的重要组成部分，其产品创新与体系完善被寄予厚望。姚佩建议，完善多层次债券市场框架。今年央行、证监会推出了债券市场“科技板”，支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体发行科技创新债券，丰富科技创新债券的产品体系。未来债券市场产品有望持续丰富，规模料将进一步扩大，活

## 科创板科创成长层首批新注册企业上市

(上接A01版)禾元生物董事长兼总经理杨代常对中国证券报记者称：“如果没有在科创板科创成长层上市，公司的产业化进程就没有那么快，就会延缓公司竞争能力的提升，因此在科创板上市对公司而言是跨越式发展。”

上述三家企业上市后，科创板科创成长层公司达35家，科创板上市公司总数达592家。在中信证券全球投资银行委员会主任孙毅看来，科创板科创成长层以“更包容的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制”，为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。

华夏基金数量投资部行政负责人徐猛认为，科创板科创成长层的设置进一步优化了上市标准，畅通了优质科技企业的融资渠道，显著提升了市场对人工智能、创新药等高投入、长周期领域的包容度，为更多“硬科技”公司提供了更适配的成长平台。

## 重塑资本市场生态

从新“国九条”的顶层设计，到“科创板八条”和科创板“1+6”改革政策的实施，一系列政策的落地持续助力科技企业做大做强。与此同时，制度创新也正在重塑资本市场生态。

对于券商而言，上市价值导向发生转变。国泰海通保荐人王永杰称，科创板科创成长层的设立，意味着我国资本市场从过去服务成熟企业转向培育早期企业，代表着上市价值导向的转变，即从以盈利为导向走向以未来产业为导向。以往保荐机构更多的是“保上市”，现在保荐人必须做到“助成长”，真正陪伴企业从“研发期”走向“商业化成功期”。

对于公募基金而言，科创板一系列改革政策为指数体系注入新的活力。易方达基金指数研究部总经理庞

# 证监会：将进一步研究完善资本市场涉外立法工作

● 本报记者 翁伟丽

证监会法治司副司长罗娟10月28日在2025金融街论坛年会上表示，证监会将进一步研究完善资本市场的涉外立法工作，在统筹评估的基础上，根据急用先行的原则，有重点、分步骤地推动制定新法、修改旧法或者释法，加快建立公开透明、系统完备的资本市场涉外法律体系，夯实高水平对外开放的法制基石。

罗娟表示，要切实强化境内外的监管协同和沟通协作，压实发行人、中介机构责任，保持对跨境违法行为“零容忍”，严厉打击欺诈发行、财务造假、跨境操纵等严重违法行为，让违法者付出代价，共同保护好投资者合法权益。

## 资本市场双向开放持续推进向纵深推进

罗娟说，今年是“十四五”规划收官之年。“十四五”期间，我国资本市场实现量质齐升，资本市场基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，多层次市场体系更加完备，市场功能不断健全，市场韧性明显增强，资本市场双向开放持续推进向纵深推进。

一方面是“引进来”，沪深港通、沪伦通等机制持续完善，交易标的范围不断扩大，合格境外投资者准入条件持续放宽，外资机构来华展业、参与A股投资更加便利。目前，沪深股通标的股票数量已达2922只(截至10月17日)、市值占A股市场总市值比例超过90%，合格境外投资者(OFII)数量已超900家。

另一方面是“走出去”，企业境外上市监管制度更加完善，境外上市渠道保持畅通。自境外上市新规实施以来，截至9月30日，中国证监会已完成296家境内企业境外上市备案，其中109家为科技企业，一批机器人、新消费、半导体等行业的企业在中国香港、美国、瑞士等地上市，既利用全球资源助力自身发展，也为全球市场提供优质资产供给。另外，离岸A股衍生品工具供给不断丰富，支持香港推出首个A股指数期货，进一步便利了国际投资者进行风险管理。

罗娟表示，推进资本市场更高水平对外开放，必须处理好对外开放与对内改革、“放得开”与“看得清”和“管得住”、在岸与离岸市场等关系，着力提升开放环境下的风险防控水平和监管能力，坚决防范外部输入性风险，推动资本市场高质量发展和高水平安全良性互动。

罗娟说，金融工具创新特别是衍生金融工具创新，既是管理金融风险的重要手段，但也有可能带来金融风险，创新可能导致金融风险更具隐蔽性、更不易被识别。特别是随着金融科技的快速发展、高频迭代，改变了传统的金融业态，更加需要重视金融创新与风险防范的动态平衡。

## 涉外法治为资本市场双向开放提供重要保障

“资本市场双向开放取得重要成果，离不开法治的基础性保障作用。特别是高质量的涉外法治工作，对于高水平对外开放具有重要的赋能作用。”罗娟说。

罗娟表示，中国证监会始终把涉外法治作为资本市场法治建设的重要方面，证券法、期货和衍生品法从顶层设计出发，对法律的域外适用和跨境执法作了原则性安排；中国证监会专门制定《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》《内地与香港股票

动监管数智化；建立可解释的算法规则；改变理念，管理风险，同时也给金融创新留下丰富的空间。

## 应对挑战出新招

数字化赋能金融机构的成效已逐步显现。中国农业银行总法律顾问、法律事务部总经理，中国银行业协会法律工作委员会主任赵廷军表示，人工智能、大数据等技术正推动银行业加快从数字赋能的互联网服务向智能驱动的新型服务模式演进，从部门级服务向全局智能驱动跨越，不仅深度融合客户精准识别、贷款可视化调查、智能审批等核心业务，更在反欺诈等风险防控领域发挥关键作用。

摩根大通中国区联席首席执行官、亚太区首席财务官何耀东介绍，摩根大通今年预计投入180亿美元用于科技研发，目前已落地500多个AI应用场景，印证了持续技术投入对风控能力的赋能作用。

与会专家认为，数字化浪潮给金

# 从技术应用到协同治理 数智化驱动金融风险防控升级

● 本报记者 熊彦莎 吴杨

10月28日，2025金融街论坛年会“数智化时代下的金融风险防控与协同治理”平行论坛召开。与会专家认为，在数智化时代浪潮下，应推动监管机构与时俱进，在管理风险的同时，为金融创新留下丰富空间。数字化赋能金融机构的成效已逐步显现，应采取技术筑基、合规护航、协同发力的路径，应对数字化浪潮下的新型风险挑战。

## 推动监管数智化

“数智化时代金融业面临新挑战。数字经济改变的是金融服务方式，没有改变金融本质规律，也没有改变金融风险体系。”中国人民银行条法司司长谢丹表示，数字技术带来的风险与挑战主要包括技术风险、合规风险、金融稳定风险。谢丹表示，在数智化时代金融风险防控和协同治理方面，系统推进金融法治建设颇为重要，要完善金融法

融行业带来全方位深层次的结构性变革、提升服务效率之余，新型风险也在不断积聚，呈现“来源多元、形态复杂、传导迅速”的特征。

面对挑战，与会嘉宾们提出技术筑基、合规护航、协同发力的破局路径。技术是风控升级的核心支撑。赵廷军表示，需夯实人工智能技术体系，强化数据采集质量与模型统筹管理，筑牢网络安全底线，保障资金系统与客户信息安全。

合规与法治体系建设是风险防控的“压舱石”，赵廷军建议适时修订法律明确金融领域人工智能应用的基本规则、监管框架和法律责任，完善全链条金融监管机制，依法打击涉人工智能的金融诈骗、妨害金融管理秩序等违法犯罪行为，针对新型民事纠纷出台司法解释或发布指导性案例，强化金融业高质量发展的法治保障；何耀东则表示，金融机构需将合规贯穿业务全流程，成立专门团队审核科技活动合规性，并与监管部门建立常态化沟通机制，动态适配监管要求。

与会专家认为，数字化浪潮给金

面发力的基本定位，以为基本实现社会主义现代化目标奠定更加坚实的基础为着眼点进行系统谋划，以有力有序有效应对世界百年变局的新形势和发展中突出问题为着力点补短板、强弱项。二是坚持系统思维，按照统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局的要求，全面部署经济社会发展和党的建设各方面工作。三是坚持进一步全面深化改革，注重运用改革办法破解发展难题，为发展增添动力、激发活力。四是坚持扩大对外开放，既把发展放在自己力量基点上，又统筹用好全球要素和市场资源。

## “十五五”资本市场发展重点任务划定

(上接A01版)财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯表示，预计相关部门将对创业板上市标准中的研发投入、研发人员、专利数量、营收增速等指标做出更具适应性、包容性的安排，以契合新兴产业及未来产业的投融资需求。中信证券宏观与政策首席分析师杨帆认为，若再融资政策架发行制度顺利推出，将极大增强上市公司融资的灵活性，提升上市公司业务拓展与融资的协同效应。

投资端方面，将扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态等政策信号持续释放。

姚佩认为，随着资本市场对于居民资产配置的重要性不断提升，政策通过提高上市公司质量、引导上市公司加大分红回购力度、完善“长钱长投”市场生态、提升投资者权益保护质效等手段，服务居民财富保值增值，从而释放消费和投资潜力。“十四五”时期通过资本市场转型释放财富效应，或成为经济增长的重要助力。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化起步发展同样不可或缺。李求索表示，应不断完善相关法律法规和监管制度，逐步完善品种布局，满足投资者多样化的风险管理与投资需求；同时，结合市场特征，应构建全方位、立体化的监管布局，加强对投资者的风险评估和教育。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化起步发展同样不可或缺。李求索表示，应不断完善相关法律法规和监管制度，逐步完善品种布局，满足投资者多样化的风险管理与投资需求；同时，结合市场特征，应构建全方位、立体化的监管布局，加强对投资者的风险评估和教育。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化起步发展同样不可或缺。李求索表示，应不断完善相关法律法规和监管制度，逐步完善品种布局，满足投资者多样化的风险管理与投资需求；同时，结合市场特征，应构建全方位、立体化的监管布局，加强对投资者的风险评估和教育。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化起步发展同样不可或缺。李求索表示，应不断完善相关法律法规和监管制度，逐步完善品种布局，满足投资者多样化的风险管理与投资需求；同时，结合市场特征，应构建全方位、立体化的监管布局，加强对投资者的风险评估和教育。

建立健全功能完善的资本市场

建议提出，积极发展股权、债券等直接融资，稳步发展期货、衍生品和资产证券化起步发展同样不可或缺。李求索表示，