

多地密集部署 护航四季度经济稳增长

●本报记者 熊彦莎

近期，多地密集部署四季度经济工作，努力实现全年主要目标任务。其中，大力支持提振消费、加速推进重大项目投资建设等成为重点。

专家表示，各地四季度部署紧扣提振消费、扩大有效投资等关键领域，政策发力更具针对性和协同性。随着各项稳增长举措加快落地见效，四季度经济有望保持稳中有进态势，为实现全年经济预期增长目标提供支撑，也将为明年经济平稳开局奠定良好基础。

锚定全年目标任务

目前，31个省区市公布了前三季度经济“成绩单”。中信证券首席经济学家明明表示，前三季度地方经济延续稳中有进态势，经济大省挑大梁作用凸显，多个省份经济总量迈上新台阶。

为巩固经济稳中有进势头，努力实现全年主要目标任务，近期，多地密集部署四季度经济工作。

10月21日，广东省召开全省四季度经济工作部署会议，提出坚决打好四季度经济攻坚战，努力完成全年经济社会发展目标任务。10月24日，海南省2025年前三季度经济运行情况分析暨第四季度工作部署会召开，提出全面客观准确看待经济形势，全力以赴

抓实抓细四季度经济工作。10月28日，河南省奋战四季度，坚决实现全年目标任务新闻发布会提出，引导全省上下紧盯全年目标任务不动摇、紧抓后两个月不松劲，坚决实现全年目标任务。

中信证券国际研究院院长袁海霞表示，当前正处于全年经济冲刺阶段，各地密集部署攻坚任务，加大了稳增长力度，努力实现全年经济增长预期目标。

各地部署为四季度经济稳增长提供支撑。大公国际技术委员会委员涂文婕认为，预计四季度经济将延续稳中求进主基调，经济增速有望企稳回升，实现全年5%左右预期增长目标。

因地制宜提振消费

提振消费是四季度地方稳增长的发力方向之一。目前，多地出台提振消费举措，包括消费券发放、重点消费领域扶持、消费产业培育等。

一方面，通过发放消费券、个人消费贷款贴息等方式激活消费活力，餐饮等服务消费是支持重点。四川省于2025年10月1日至2026年3月31日期间发放消费券，重点覆盖零售、餐饮等品类，同时实施个人消费贷款贴息。湖南省于10月至12月发放总金额1亿元的消费券，重点覆盖餐饮、加油、家政服务、美容美发等领域，其中餐饮类消费券占

比达65%。

“在四季度发放消费券，能够快速激活市场需求，拉动消费链条复苏，直接带动相关行业营收增长，进而促进就业稳定，为冲刺年度经济目标提供支撑。”苏商银行特约研究员付一夫表示。

另一方面，因地制宜支持本地消费产业发展，提升服务消费供给水平。黑龙江省提出，要牢牢把握季度经济特点，深入实施提振消费专项行动，做精做足冰雪经济大文章。海南省提出，用好免税购物新政等新增长点，创新旅游消费场景，吸引“候鸟”、国际游客、数字游客、新经济创业者等目标群体，培育消费新增长点。

付一夫认为，重点支持餐饮、文旅等服务消费发展，既契合居民消费升级趋势，激发“非刚性但意愿强”的消费行为，又能发挥服务消费的场景化联动效应，如文旅消费可带动交通、住宿、购物等多环节消费，政策扶持能快速纾解相关企业经营压力，精准惠及中小微企业。

抢抓重点项目投资建设

为发挥投资对经济的托底作用，不少地方正抢抓重点项目投资建设，扩大有效投资。

湖南省四季度投资及项目建设推进会议提出，将加快推进交通、水利、能源、产业

等领域重大项目建设，确保省重点项目年度投资任务超额完成。上海市发展和改革委员会近期表示，在上海市2025年陆上风电、光伏发电站开发建设方案中新增6个光伏电站项目、1个陆上风电项目，规模13.907万千瓦。2025年三季度首都经济形势解读新闻发布会提出，四季度，北京市将创新推动城市更新，研究出台城市更新激励政策，谋划推出一批区域综合性城市更新项目，年底前面向民间资本再推介一批重大项目，全年推介项目总投资不低于2000亿元。

“上述举措从投资增量扩容、优化投资结构、撬动社会资本参与等方面，为四季度投资提供强劲支撑。”中央财经大学财税学院教授白彦峰表示，地方政府在交通、能源、城市更新等领域加大重大项目的投资力度，这既是扩内需、稳增长的需要，更是锚定“十五五”时期高质量发展不动摇的必然选择。

项目建设离不开充足的资金保障。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超日前表示，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。

东吴证券首席经济学家芦哲预计，新型政策性金融工具主要面向将要开工或已开工未完工的项目，用作项目资本金，以尽快实现实物工作量的增长。按照过往经验来看，政策性金融工具将对四季度基建投资起到一定撬动作用。

商务部：欢迎外资零售企业来华发展

●本报记者 王舒嫄

商务部11月12日消息，在第八届中国国际进口博览会期间，商务部副部长盛秋平在上海组织召开外资零售企业座谈会，部分外资零售企业代表参加座谈交流。

盛秋平表示，零售业是国民经济的基础性行业，是连接生产与消费的桥梁纽带，是实现终端消费的重要载体，在引导生产、扩大消费、吸纳就业、保障民生，以及做强国内大循环中发挥着重要作用，关系着经济发展、社会稳定和人民幸福。当前中国零售业规模巨大、趋势向好、充满活力，行业发展处于快速变革期。

盛秋平表示，欢迎广大外资零售企业来华发展。希望外资零售企业坚定在华长期发展的信心，当好沟通交流的桥梁，共享中国发展机遇和发展成果。

与会外资零售企业表示，高度重视中国市场发展潜力，坚信中国经济的光明前景，愿在华长期发展、扩大投资、加强创新，通过为中国消费者提供优质商品和良好服务实现自身持续发展。

消费新场景涌动内生动力 多元业态绘制增长蓝图

(上接A01版)票根，正是一个观察场景融合的绝佳窗口。它从一张入场凭证，演变为开启“旅行+”复合体验的钥匙，其背后是“情绪共鸣”与“理性消费”的双重驱动。同程研究院首席研究员程超对记者表示，票根经济的核心在于将传统意义上的“交易终点”转化为“一站式服务的起点”，从而构建起覆盖用户全旅程周期的消费闭环，这一模式在实践中成效显著。中国演出行业协会数据显示，演唱会对当地消费的拉动比例可达1:4.8。南昌市凭借刀郎演唱会门票免费游景区政策，带动景区门票订单量同比增长140%。

场景的融合，更体现在旅游与本地生活的深度交织。美团研究院商业生态研究中心主任刘佳昊对记者表示，旅游消费正经历从“点”到“线”再到“面”的演变。景区不再是消费的“终点”，而是吸引游客来到城市并进行全域消费的“起点”。近年来，健身中心、游戏厅等非传统旅游场景的异地游客消费额大幅提升。游客“不仅要玩本地人的景点，还要过本地人的生活”，这种“主客共享”的趋势，使得消费场景无限延伸。

这正是“十五五”规划建议所明确的“以新需求引领新供给”的生动实践。中央财经大学副教授刘春生指出，消费已成为“连接民生福祉与产业升级的一个关键枢纽”。当一张票根串联起全域消费，当城市的烟火气成为核心吸引力，消费的潜能便在无界融合中被前所未有的激活。

供给创新驱动：“从有到优”夯实消费实力

消费的持续提振，离不开供给侧的深刻变革。“十五五”规划建议明确，要“扩大优质消费品和服务供给”“强化品牌引领、标准升级、新技术应用”。企业的创新实践，正是将这一要求转化为市场增量、创造乃至满足新需求的关键。

面对市场的周期性波动，企业的创新是穿越风雨的舟楫。重庆啤酒总裁李志刚对记者表示，“创新始终是公司发展的核心动力”。重庆啤酒一方面在啤酒品类持续创新；另一方面积极布局“啤酒以外品类”，并推动营销资源向即时零售等非现饮渠道倾斜。这种基于产品、品类与渠道的全方位创新，是企业主动适应消费习惯变化、挖掘新增长点的真实写照。

在追求健康与个性化表达的新消费浪潮中，创新更深入人心地指向技术研发与价值重塑。民生健康董事长竺福江在接受记者采访时提出了以“四新”为核心的发展策略。“没有不好的行业，只有不好的企业”，竺福江表示，公司依托“炎黄株资源库”和精准靶向技术，实现了产品从“广泛普适”到“精准适配”的升级。同样，在设计师品牌领域，江南布衣通过构建“全域零售”体系与设计驱动的产品矩阵，满足了消费者对质感生活与艺术表达的深层需求。

对于承载深厚文化底蕴的产业而言，创新更是焕发新生的根本路径。万事利董事长李建华对记者表示，公司通过引入AI设计，攻克了无水印花等世界级技术难题，为古老品类注入全新的科技内涵与文化价值，这正是对“新技术应用”与“品牌引领”政策要求的具体呼应。

企业的创新供给，是夯实消费硬实力的微观基础。商务部研究院副院长张威表示，消费结构优化可以带动产业升级和经济结构优化。持续迭代的优质供给，正是吸引消费者“能消费”“乐消费”的根本所在。

生态协同共进：“从体验到信心”筑牢消费基石

让消费者从“想消费”到“能消费”、从“敢消费”到“乐消费”，需要一个健康、便利、值得信赖的消费生态作为保障。“十五五”规划建议对系统部署，明确指出要“完善促进消费制度机制”“强化消费者权益保护”，并“落实带薪错峰休假”。这为优化消费环境提供了清晰的行动指南。

优化消费生态，数字平台扮演着“赋能者”与“润滑剂”的角色。刘佳昊表示，数字化能有效降低旅游信息搜寻成本。面对信息过载，由大众评分衍生出的榜单、推荐系统，成为消费者高效决策的工具。同时，数字化通过提供从线上预定到售后全环节的确定性，极大提升了消费体验的便利度和可靠性，这实质上是“完善促进消费制度机制”在数字时代的具体呈现。

在企业层面，构建与消费者的长期信任关系至关重要。江南布衣首席财务官范永奎对记者阐述了“全域零售”的理念，即确保消费者在线上线下所有的触点都能获得统一、优质的服务与体验。其会员体系核心在于“如何围绕会员打造更好的服务与体验”。这种以用户为中心、构建全触点服务体系的思路，是提升用户黏性与复购率、巩固消费信心的关键。

而最根本的消费保障，则来自于宏观制度的完善与收入预期的改善。张威强调，一方面要完善消费增长的支撑机制，“以收入增长促进消费增长”；另一方面要“减压”，通过构建更加优化、更可持续的社会保障制度，减轻消费者压力。中国消费经济学会副理事长洪涛表示，提振消费就是要解决居民“想消费”“能消费”“敢消费”“乐消费”“闲消费”的问题，这与规划建议中“统筹促就业、增收入、稳预期”以及落实休假制度的内涵高度契合。

当政策的“阳光雨露”、平台的“技术赋能”与企业的“诚信经营”协同发力，共同落实“十五五”规划建议的系列部署，一个让消费者安心、放心、舒心的消费环境才能形成。这不仅是释放当前消费潜力的关键，更是“增强国内大循环内生动力和可靠性”的基石。

盘兴高铁全线站房建设完工

11月12日 拍摄的盘兴高铁兴义南站(无人机照片)。

11月12日，随着兴义南站内部装饰完成，新建贵州盘州至兴义高速铁路全线站房建成完工，距离全线通车更进一步。

盘兴高铁设计时速250公里，全线共设盘州、保田、兴义南3座车站，其中保田、兴义南为新建车站。盘兴高铁是贵州省实现“市市通高铁”目标的最后一个项目，通车后，贵阳至兴义2小时可达，对完善区域铁路网布局、促进当地经济发展具有重要意义。

新华社发(张维摄)

人民币汇率稳中有升 维持较强韧性

●本报记者 连润 彭扬

11月12日，人民币对美元汇率延续反弹势头。专家表示，受益于美元整体偏弱的外部环境，国内权益市场表现亮眼吸引外资流入等，人民币对美元汇率稳中有升，整体维持较强韧性。展望未来，短期内人民币对美元汇率仍将处于偏强运行状态，并有望在2026年保持温和升值。

创阶段性新高

中国外汇交易中心数据显示，11月12日，人民币对美元汇率中间价报7.0833元，较上一交易日调升33个基点，创2024年10月16日以来新高。

汇率尽管有所升值，但未能与自身价值充分匹配。

市场汇率方面，11月12日，在岸、离岸人民币对美元汇率同样呈现小幅上涨走势。

Wind数据显示，在岸人民币对美元汇率16时30分收盘价报7.1172元，较上一交易日上涨35个基点。离岸人民币对美元汇率16时30分报7.1188元，较上一交易日上涨37个基点。

此外，中国外汇交易中心11月7日更新数据显示，CFETS人民币汇率指数报97.96，BIS货币篮子人民币汇率指数报104.19，SDR货币篮子人民币汇率指数报92.34，均创今年5月以来新高。

供求整体改善

今年以来，人民币对美元汇率整体保持上涨。Wind数据显示，截至11月11日，今年以来，在岸人民币对美元汇率整体上涨2.45%；离岸人民币对美元汇率整体上涨2.63%。

中信证券首席经济学家明明表示，受益于美元整体偏弱的外部环境、人民银行稳汇

率政策保持强度、国内权益市场表现亮眼吸引外资流入等，人民币汇率稳中有升，整体维持较强韧性。

值得一提的是，今年外汇市场供求改善，“待结汇”资金或逐渐释放。中金公司研究部外汇研究首席分析师李刘阳表示，今年以来，随着美元走弱、中美利差修复，人民币汇率在二季度后转而进入升值通道。在此行情下，外资倾向于增持人民币资产，银行代客净结汇水平与结汇率上行，外汇市场供求整体改善。

“在当前外部环境下，人民币对美元汇率中间价走高以及人民币对一篮子货币表现偏强，有助于为我国外贸企业提供稳定的外部环境。”王青说。

防范超调风险

专家表示，短期内人民币仍将处于偏强运行状态，后续在美元指数偏弱、美联储推升降息等因素影响下，人民币汇率有望在2026年温和升值。

“短期内人民币汇率仍将以稳为主，总体上会延续与美元反向波动、波幅相对较小

的运行格局。”王青说。

展望2025年底至2026年人民币汇率走势，东吴证券首席经济学家芦哲认为，中国出口增速保持较高韧性、外资持续回流人民币资产、美元指数保持结构性弱势等因素或再度推动人民币汇率进入一轮升值周期。

和芦哲所持观点相似，多位专家预计2026年人民币汇率将整体呈现温和升值态势。

明明表示，一方面，美联储继续降息等因素或使得美元指数延续偏弱运行的趋势，人民币汇率面对的外部环境相对友好；另一方面，国内基本面对于汇率仍以托底作用为主。

从稳汇率的政策工具看，明明认为，人民银行稳汇率政策工具储备充足，使用节奏张弛有度，料将灵活调整政策力度以缓和可能出现的汇率单边行情预期。

人民银行近日发布的2025年第三季度中国货币政策执行报告提出，做好跨境资金流动监测分析，坚持底线思维，综合施策，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

稳步扩大资本市场高水平制度型开放

(上接A01版)越来越多的国际投资者，尤其是今年以来，愈加感受到中国经济迸发的活力。”

看多中国资产成为普遍共识

通过一系列系统性、制度性改革，近年来中国经济和中国资本市场的韧性与活力显著增强。同时，投资中国、深耕中国，已成为全球投资者的普遍共识。其中，以科创板为代表的A股科技公司，成为国际投资者分食中国科技创新红利的黄金赛道。

“中国的AI、科技非常成功，DeepSeek等卓有成效的科技企业转变了国际投资者的眼光。”一位参会嘉宾直言。

“新成为创造价值的源泉。”吴亦兵说。

更多开放举措值得期待

开放包容是高质量资本市场的重要特征。随着国际投资者对中国资本市场的关注度进一步提升，高水平制度型双向开放也有望进一步扩大和完善。

李明透露，将完善合格境外投资者制度，稳慎拓展互联互通，加快建设世界一流交易所，丰富跨境投资产品，推动更多期货期权品种纳入对外开放范围，提高外资机构参与中国资本市场的便利度。同时，加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设，深化跨境监管执法合作，切实保护各类投资者合法权益。

上海市常务副市长吴伟表示，上海将以更高水平对外开放集聚全球投资者，深入打造市场化、法治化、国际化的一流营商环境，积极吸引更多境内外机构来沪展业。上海将更好统筹开放和安全，积极参与国际金融监管交流协作，切实增强金融风险防控能力，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

上交所理事长邱勇表示，上交所将聚焦培育理性投资、价值投资、长期投资的市场生态，引导更多中长期资金入市，促进投融资协调发展；聚焦推动上市公司提升治理水平和信息披露质量，强化分红回购，以稳健业绩和持续回报增强投资价值；聚焦稳步扩大制度型开放，拓展跨境投融资渠道，丰富国际化产品体系，提升全球竞争力与吸引力。