



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

## 习近平致电祝贺康诺利就任爱尔兰总统

新华社北京11月11日电 2025年11月11日，国家主席习近平致电凯瑟琳·康诺利，祝贺她就任爱尔兰总统。习近平指出，中国和爱尔兰建交46年来，在互学互鉴、友好合作中携手发展，成就斐然。近年来，两国各层级交往密切，务实合作成果丰硕。我高度重视中爱关系发展，愿同康诺利总统一道努力，增进政治互信，赓续传统友好，共同支持多边主义和自由贸易，推动中爱互惠战略伙伴关系不断向前发展，更好造福两国人民。

## 央行发布《2025年第三季度中国货币政策执行报告》 保持货币政策适度宽松 扩大消费领域金融供给

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行11月11日发布《2025年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》),指出实现全年预期目标有基础有支撑。对于下一阶段货币政策,《报告》提出,央行将实施好适度宽松的货币政策,保持社会融资条件相对宽松。强化金融支持提振和扩大消费作用,扩大消费领域金融供给,研究实施支持个人修复信用的政策措施。

当前,我国人民币贷款余额已达270万亿元,社会融资规模存量达437万亿元。《报告》专栏指出,要科学看待金融总量指标。随着基数变大,未来金融总量增速有所下降是自然的,与我国经济从高速增长转向高质量发展是一致的。

民生银行首席经济学家温彬表示,未来金融对实体经济的影响将通过利率路径,有效发挥利率调控机制的作用,更好激发企业投资和居民消费意愿,提振实体经济有效需求。

《报告》专栏指出,随着我国融资结构和经济结构转变,银行货币创造渠道更加多元化,央行基础货币投放方式也更加丰富。银行无论是发放贷款等间接融资,还是购买债券等直接融资,二者一定程度上能够互为替代补充,都是银行信用扩张支持实体经济的表现。

“发放贷款并不是商业银行货币派生的唯一途径。”有业内专家向证券时报记者表示,商业银行无论是发放贷款还是购买其他金融资产,都会同时形成对手方在银行体系内的存款,派生出广义货币。

《报告》分析了内外部经济金融形势。对于外部形势,《报告》认为全球经济增长动能依然不足,通胀走势分化,劳动力市场降温。部分经济体关税政策对经济的影响还在持续显现,主要经济体债务规模处于较高水平,全球经济增长和通胀仍存不确定性。

展望中国宏观经济形势,《报告》认为,国民经济稳中有进,实现全年预期目标有基础有支撑。对于物价运行,《报告》指出,中央强调纵深推进全国统一大市场建设,提振消费的宏观调控思路也在不断落地推进,对物价合理回升有积极影响。

对于下一阶段货币政策主要思路,《报告》提出,央行将强化宏观政策取向一致性,做好逆周期和跨周期调节,提升宏观经济治理效能,持续稳增长、稳就业、稳预期。实施好适度宽松的货币政策,保持社会融资条件相对宽松。根据经济金融形势的变化,持续营造适宜的货币金融环境。综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕。

《报告》还提出,将研究健全民营中小企业增信制度及助力民营和小微企业融资发展政策举措。强化金融支持提振和扩大消费作用,扩大消费领域金融供给,研究实施支持个人修复信用的政策措施,挖掘释放消费潜力。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。进一步扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用,深化对外货币合作,发展人民币离岸市场。丰富宏观审慎政策工具箱,不断拓展宏观审慎覆盖范围。

### 十月新能源汽车销量首超新车总销量一半

中国汽车工业协会11月11日发布数据显示,2025年10月份,我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,今年1至10月份,我国汽车产销量分别完成2769.2万辆和2768.7万辆,同比增长均超过10%。其中,新能源汽车产销量分别完成1301.5万辆和1294.3万辆,同比分别增长33.1%和32.7%。10月份新能源汽车月度新车销量,首次超过了汽车新车总销量的50%,达到51.6%。

在出口方面,今年1至10月份,新能源汽车出口201.4万辆,同比增长90.4%。这是历史上年度出口首次超过200万辆。

多家车企新能源汽车交付量刷新纪录。10月,小鹏汽车交付新车4.2万辆,单月交付量创下历史新高,并连续2个月超过4万辆。1至10月份,小鹏汽车累计交付35.52万辆,同比增幅高达190%。此外,零跑10月交付量达7.03万辆,同比增长超84%,这也是零跑月交付量首次突破7万辆。

业内人士认为,今年以来我国新能源汽车继续实现较高增长,包括多方面原因。一方面,以旧换新补贴政策持续显效,力度大,惠及面广,推动了新能源汽车市场较高增长。另一方面,明年新能源汽车购置税减半征收,使得部分消费者存在提前购车现象,新能源汽车市场迎来新一轮的消费高峰。

此外,今年以来,我国新能源车企新品供给的持续丰富、产品技术的不断升级、补能体系的不断完善等,也共同推动了新能源汽车市场实现较高增长。

### 时报观察

## 电商渗透率见顶 消费结构迎来深刻转型

各电商平台迎来今年“双十一”大促,除“史上最长”“不凑单”等关键词之外,电商渗透率见顶成为大促期间多方关注的热点话题。

所谓电商渗透率,通常是指实物商品网上零售额占同期社会消费品零售总额的比重。今年前9个月,这一数据为25%。在此之前的十多年时间里,电商渗透率呈现波动上升趋势。直至2023年,电商渗透率到达27.6%的顶峰之后,2024年下滑至26.8%,今年则维持在25%左右。

电商渗透率的增长停滞是否意味着消费的降温甚至衰退?答案是否定的。相反,这在一定程度上揭示了中国消费结构的深刻转型,也即从商品消费为主向服务消费为主的消费升级趋势。从服务消费中占大头的教育文化娱乐来看,今年前9个月,居民人均教育文化娱乐消费支出增长了10.3%,远高于同期居民人均在衣、食、住等实物消费方面的支出增速。火热的演唱会经济、从年初延续到年末的“情绪消费”“IP+消费”……都可视为这一趋势的表征。

目前居民通过网上消费的仍以标准化、可规模化的实物商品为主,所以当这些难以通过电商平台完成交易的体验式、个性化服务消费支出增加,且增速明显快于实物商品时,不仅意味着消费结构的“此消彼长”,一定程度上也意味着电商渗透率迎来了上限。因此,电商渗透率并不能反映消费趋势的全貌,其增速回落更多体现为居民消费结构的转型升级。

不过,电商平台以及更广泛的线下实物商业设施也都在寻求顺势之道,以期跟上服务消费快速崛起的步伐。今年多个头部电商平台整合全域消费场景,通过“即时零售”这一模式打通线上线下,力图将消费者的“吃喝玩购”都覆盖到位。商务部数据显示,今年前9个月,数字产品、线上服务、即时电商成为网上零售的亮点,据商务大数据监测,线上服务消费增长20.2%,即时电商销售额增长24.3%。

此外,不少线下城市商业设施也在加紧与旅游景点、历史建筑、演艺场馆等联动发展,其目的也在于将这些沉浸式、体验式、互动的服务消费体验,与实物商品消费链接起来,让旅游观光“人气”变成“商气”,让“游客”变成“顾客”。

总之,在消费转型升级的必然趋势下,不管电商还是线下商城,其增长和竞争力的关键,都离不开对消费者体验、信任等层面的精准把握。



### 忙碌的“双十一”

又一个“双十一”到来,各地电商、物流等相关企业全力运转,应对网购物流高峰。图为11月11日凌晨,在中国邮政集团有限公司湖南衡阳邮区中心局邮件处理中心,工作人员在生产线上分拣快递包裹。

新华社发 曹正平/摄

## 国家发展改革委有关负责人回答证券时报记者提问时表示 支持民企建设重大中试平台 构建开放共享生态体系

证券时报记者 韩忠楠

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》(以下简称《若干措施》),从扩大准入、打通堵点、强化保障三大维度提出13条举措。11月11日,国家发展改革委联合国家能源局、国家数据局召开专题新闻发布会,详解政策亮点及落地路径并回答了证券时报记者提问。

### 扩围清障 打破准入壁垒

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。

国家发展改革委固定资产投资司副司长关鹏表示,为破解民间投资发展面临的难点堵点,《若干措施》从扩大准入、打通堵点、强化保障三个方面入手,特别将“扩大民间投资准入”置于首要位置,并针对铁路、核电、低空经济、商业航天等长期受关注的领域明确开放路径,对具备条件的项目,民间资本持股比例可在10%以上。

据了解,目前在能源领域,民间资本参与空

间已持续拓宽。国家能源局法制和体制改革司副司长徐欣透露,近两年,国家能源局先后在新核准的核电项目中引入20家民营企业参股,2024年每个项目民资股比约为10%,2025年提高至10%—20%;在油气领域,民营企业投资油气上游和基础设施,在储气设施、油气管道支线及终端管道项目投资占比已超过10%。

服务业准入限制也将进一步清理。针对生产性服务业,国家发展改革委产业发展司副司长李春芳表示,下一步,国家发展改革委将会同有关部门,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,特别聚焦工业设计、共性技术服务、检验检测、质量认证等重点环节。同时,结合深化先进制造业和现代服务业融合发展试点工作,依托“品牌中国”系列活动培育民营服务品牌,推动生产性服务业向价值链高端延伸。

### 疏通堵点 中试平台作用突出

在打通堵点方面,《若干措施》提出多项举措,包括保障民营企业在电力并网运行、油气

管网设施使用、运力资源调配等方面的合法权益,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等。

值得一提的是,在这些举措中,特别提到要鼓励支持民营企业加快建设一批具有较强行业带动力的重大中试平台。

发布会现场,李春芳在回答证券时报记者提问时表示,党的二十届四中全会对“十五五”时期战略任务进行了明确部署,把建设现代化产业体系 and 加快高水平科技自立自强摆在了重要位置。中试一头连着创新,一头连着产业,恰恰是创新链和产业链融合的重要环节。随着科技创新与产业创新深度融合,中试环节作用愈发突出,需求十分迫切,正是民营企业大展身手的时候。

“一花独放不是春,百花齐放春满园。”李春芳强调,国有企业、高等院校、科研院所有很好的中试资源,我们强化政策导向,鼓励这些单位向民营企业提供市场化中试服务,更鼓励有条件的单位与民营企业联合建设中试平台,通过共享试验设备、应用场景、人才队伍,构建开放共享的中试生态体系。

下转A2版>>

## 实控人公开喊话“前任” 万林物流跨境收购后遗症再现

A3 公司

## 10月以来融资资金加仓三大行业 青睐业绩高增长股

A6 数据

### 时报数说

## 我国再生有色金属产量 预计将首次突破2000万吨

中国有色金属工业协会会长葛红林日前表示,我国再生有色金属产业持续快速发展

产量从“十三五”末的	1450万吨
增长到2024年底的	1915万吨
年均增速	7.2%
预计2025年底 将首次突破	2000万吨

成为破解行业资源瓶颈、环境瓶颈的重要途径。

数据显示,2021年到2024年,我国再生有色金属产量累计达6930万吨,占我国十种常用有色金属总量的四分之一、全球再生有色金属产量的三分之一。过去4年,累计节约矿产资源36亿吨,减少二氧化碳排放5.6亿吨。

(据新华社电)