



年轻人在嘉创湾花园式产业园区气球派对商店内开展团建活动



工程师在“敬老月”主题活动的养老消费季展厅演示脑机接口手部运动反馈康复训练系统

解码中国消费新趋势



游客在敦煌书局参观游览。本版图片均为新华社图

◎新华社记者 丁雅雯

从“会思考”的智能家居走进千家万户，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“十五五”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入的智能冰箱。“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，“十五五”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“无边抱枕”和带有调侃语气的“打工人工牌”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’。”

境内险企获准在港发行“侧挂车”保险连接证券

◎记者 韩宋辉

上海证券报记者10月28日获悉，金融监管总局近日印发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》，支持境内保险公司在香港市场发行“侧挂车”保险连接证券。

所谓“侧挂车”保险连接证券，是指保险公司将地震、台风、洪水等自然灾害事件或突发公共卫生事件的巨灾风险，按比例保给专门设立的特殊目的保险公司后，该

特殊目的保险公司为募集全额履行上述赔偿责任资金而发行的股权或债权型保险连接证券。

2021年，原银保监会发布《中国银保监会办公厅关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》（下称“通知”），支持有意愿的内地保险公司在香港市场发行巨灾债券。境内险企在香港发行“侧挂车”保险连接证券时，有关特殊目的保险公司设立与管理、再保险安排、证券发行等要求，按照通知执行。

金融监管总局有关司局负责人在答记者问时表示，传统再保险市场对巨灾风险的保险保障有限，“侧挂车”保险连接证券可以使保险公司从香港资本市场获取额外保障，是对传统再保险市场的有效补充，有利于进一步拓展我国巨灾保险风险分散渠道。

对于保险公司而言，财务稳健性将提高。上述负责人表示，巨灾业务预期波动较大，通过“侧挂车”保险连接证券，保险公司与资本市场共同承担部分巨灾风险，有助于

平滑保险公司经营波动，提升保险业应对巨灾风险的韧性。

这也为香港市场提供了新型投资产品。上述负责人说，“侧挂车”保险连接证券与传统金融资产的相关性较低，其触发通常与自然灾害相关，不受经济周期等常规市场因素影响，有利于丰富香港市场投资选择。

据悉，下一步，金融监管总局将支持有意愿的保险公司在香港发行“侧挂车”保险连接证券，丰富风险管理工具，提高巨灾风险管理水平。

上證國際 International

“超级央行周”来袭 全球汇市严阵以待

◎记者 陈佳怡

本周，全球金融市场迎来“超级央行周”。其中，美联储、欧洲央行、日本央行将在北京时间10月30日公布利率决议。目前市场普遍预计，三大央行将走出分化路线：美联储大概率继续降息25个基点；欧日央行则维持现有利率不变。这种货币政策差异，也成为影响全球汇市走向的关键因素。

美联储降息几乎是“板上钉钉”

对美联储而言，此次降息几乎是“板上钉钉”。芝商所“美联储观察”工具显示，截至北京时间10月28日，市场预计美联储在月底的议息会议上降息25个基点的概率高达97.8%，12月继续降息25个基点的概率也得到充分定价。

这背后，弱于预期的美国通胀数据为美联储降息铺平了道路。因美国政府“停摆”，原定于10月15日发布的美国9月CPI数据推迟至24日公布。美国劳工统计局发布的报告显示，美国9月CPI同比上涨3%，环比上涨0.3%，低于市场预期；剔除波动较大的食品和能源价格后，美国9月核心CPI同比上涨3%，环比上涨0.2%，同样低于市场预期。

民银国际研究团队称，最终数据显示当前美国的通胀压力略低于市场预期，全球贸易不确定性对通胀的影响不甚显著，不构成对美联储降息的掣肘。

美国劳动力市场的疲软则进一步强化了美联储降息的必要性。受美国政府“停摆”影响，原定于10月初公布的美国9月非农就业报告至今尚未发布。有“小非农”之称的ADP数据显示，9月美国私营部门减少3.2万个就业岗位，为2023年3月以来的最大降幅；美联储“褐皮书”也提到，美国各地区、各行业劳动力需求普遍低迷。

与此同时，美联储可能还会释放“结束缩表”的信号。美联储主席鲍威尔本月曾公开表示，量化紧缩可能即将接近尾声。华泰证券研报称，考虑到近期流动性压力信号多次出现、量价等技术指标均指示流动性已触及转换阈值，且鲍威尔此前也已和市场沟通相关意向，预计美联储有较大概率在年底前宣布停止缩表。

此外，加拿大央行将于10月29日公布货币政策决议，市场预计该央行将降息25个基点至2.25%，以提振美国关税威胁下的疲弱经济。

欧日央行预期“按兵不动”

与美联储持续降息不同，欧洲央行与日本央行这次大概率会选择“按兵不动”，但两者的考量却大相径庭。

自2024年6月开启降息进程以来，欧洲央行已下调利率8次，今年7月起维持利率不变至今。市场分析认为，欧洲央行的降息周期可能已经结束。不过，一些欧洲央行官员仍表示不能完全排除进一步降息的可能性。

欧洲央行行长拉加德此前公开表示，当前欧元区货币政策与经济状况“处于良好位置”，2%的通胀目标已经达到，将采取措施保持价格稳定。但她并未表态降息周期已经结束：“我永远不会那样说，因为我认为央行行长的工作永远不会真正结束。”

日本央行对货币政策持谨慎态度，更像是多重压力下的“无奈选择”。自日本央行终结负利率时代、开启货币政策正常化路径以来，其一直维持缓步加息的姿态。当前，日本通胀水平已逐步摆脱长期低迷区间，但内生需求与生产率提升的动力尚显不足。

与此同时，日本央行也可能被政治因素束缚住手脚。日本新任首相高市早苗主张宽松的货币政策、扩张性的财政政策，可能导致日本央行延缓货币政策正常化步伐。

“尽管高市早苗的财政或货币政策有鸽派倾向，但在上任之初很难立即对货币政策产生影响，经济数据仍是决定利率走向的关键。”嘉盛集团资深分析师陈杰瑞对上海证券报记者表示，利率市场预期日本央行下次加息至少要等到明年初。

全球汇市震荡调整

几大央行的货币政策分化，也成为影响全球汇市的关键因素。

上周，美元指数震荡收涨，当周累计上涨0.39%。因美国9月通胀数据低于预期，市场对美联储年内再降息两次的预期有所强化，美元指数在数据公布后有所回落。但由于本月降息早已被市场提前消化，美元指数走势整体影响有限。

非货币币尤其是日元表现不佳，成为推动美元指数反弹的主要原因。美元指数是衡量美元对一篮子货币汇率变化程度的综合指标，主要反映国际外汇市场上美元的相对强弱。上周，日元对美元累计下跌1.5%。工银国际首席经济学家程实日前对上海证券报记者表示，对日元汇率而言，高市路线下货币政策正常化速度可能放缓，这意味着短期内日本与主要发达经济体之间的利差仍将维持，对日元形成一定的压制，阶段性走势或偏弱。

长期来看，在美联储降息周期下，美元指数或仍将延续偏弱走势，中信证券首席经济学家明明等在一份报告中写道，预计年内后续以及2026年其降息操作或将持续。此外，关税政策对美国基本面的冲击逐步凸显等因素，或使得美元指数延续偏弱运行的趋势。

对于人民币而言，在全球汇市震荡调整过程中，人民币汇率依旧以稳为主。中间价整体向偏强方向调整，支持人民币汇率稳中有升。10月28日，人民币对美元汇率中间价报7.0856，较前一个交易日调升25个基点；在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双升破7.10关口。

东方金诚首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示，预计美元指数上行空间有限。国内方面，经济基本面将为人民币汇率提供重要的内在支撑。综合各类影响因素，预计短期内人民币还会处于偏强运行状态，接下来要重点关注美元走势和人民币中间价调控力度。总体而言，未来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。

◎记者 韩宋辉

上海证券报记者10月28日获悉，金融监管总局已将高赔付风险燃油营运车纳入“车险好投保”平台，为车主提供保险公司常规投保渠道之外的新选择，努力实现“愿保尽保、凡投保必保”，提高货车司机等车主的获得感，助力破解“投保难”难题。

今年1月，金融监管总局指导中国保险行业协会和上海保险交易所搭建了“车险好投保”平台，有序承接高赔付风险新能源车险业务。截至目前，已有超110万辆新能源车顺利通过平台投保，提供风险保障超1.1万亿元，有效缓解了高赔付风险新能源

车投保难问题。

中国保险行业协会、上海保险交易所负责人在答记者问时表示，近年来，出租租赁性质营业客车、营业货车以及实际从事营业活动的非营业货车整体赔付成本相对较高，相关车险业务亏损的趋势未有改善，此类高赔付风险燃油营运车辆投保问题引发社会关注。

上述负责人表示，“车险好投保”平台增设高赔付风险燃油营运车辆投保入口，重点解决高赔付风险燃油营运车辆“投保难”问题。后续，平台根据运行情况 and 行业实际风险承载能力，将逐步深化改革举措，惠及更多车主。

“受使用强度大、出险率高等因素影

响，部分燃油营运车也面临投保难问题。”业内人士介绍，考虑到货车、出租租赁车等燃油营运车辆与国民经济运行和民生保障息息相关，监管部门推动将高赔付风险燃油营运车也纳入“车险好投保”平台。

据悉，此次“车险好投保”平台增设对象具体包括使用性质为出租（含预约出租客运）营业客车、租赁营业客车、营业货车和非营业货车的燃油车辆。符合上述服务对象范围的车主可通过平台链接保险公司进行投保，相关保险公司不得拒保。其中，个人客户可通过“车险好投保”微信服务号、支付宝生活号自助投保，在登记投保需求并自主选择保险公司后，跳转至所选择的保险公

司投保页面完成投保操作；法人客户可访问相关投保网页，登记投保需求并自主选择保险公司后，相关保险公司将主动联系该法人客户提供线下承保服务。

上述负责人表示，保险公司依照市场化、法治化原则，自愿参与高赔付风险分担机制，首批自愿参与的11家财险公司均能较好完成之前平台的承保服务工作，偿付能力充足、业务经营稳健。后续平台将陆续分批接入其他财险公司。

据悉，下一步，金融监管总局将指导中国保险行业协会和上海保险交易所健全常态化监测机制，保障平台安全稳定运行，持续提升平台服务质效。