

在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双升破7.08

■本报记者 刘琪

11月26日,在岸、离岸人民币对美元汇率延续前一日升值势头,盘中双双升破7.08。

Wind数据显示,截至当日16时30分,在岸人民币对美元汇率盘中最高升至7.0767,创去年10月15日以来新高;离岸人民币对美元汇率最高升至7.0753,为去年10月14日以来新高。而在11月25日,在岸、离岸人民币对美元汇率涨幅分别为0.17%、0.34%。

对于人民币对美元汇率的走升,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,近期中国人民银行(以下简称“央行”)稳汇率政策保持一定力度,叠加年末、季末临近,结汇需求或阶段性释放,支撑人民币汇率走强。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,今年我国出口超预期,7月份以来国内资本市场走强,这在带动结汇需求增加的同时,也提振了市场对人民币的信心。同时,近期人民币对美元

中间价持续向偏强方向调整。这意味着当前汇市调控正在向推动中国外汇交易中心等人民币对一篮子货币汇率指数适度上行方向发力,有助于为我国外贸企业提供稳定的外部环境。

中国外汇交易中心数据显示,11月26日,人民币对美元中间价较前一交易日调升30个基点报7.0796,创2024年10月15日以来新高。

央行近期发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》中明

确了下一阶段货币政策主要思路,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。

展望人民币对美元汇率后期走势,明明认为,短期来看,央行稳汇率政策有助于稳定人民币汇率预期。长期来看,2026年,美元指数或将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,叠加国内经济基本面的支撑、央行

稳汇率张弛有度,以及积压的客盘结汇需求,预计人民币汇率整体或呈现温和升值的态势。

“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、人民币汇率中间价调控力度,以及国内稳增长政策的力度和节奏。”王青表示,短期来看,人民币汇率仍将以稳为主,大体保持与美元反向波动、波幅相对较小的运行格局,年底前快速升值可能性不大。



迈向“十五五” 培育经济新动能

培育耐心资本伴飞商业航天

■本报记者 寇佳丽

11月25日,国家航天局发布的《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》(以下简称《行动计划》)提出,引导培育耐心资本。完善商业航天发展投融资体制机制,设立国家商业航天发展基金,鼓励地方政府、金融机构、社会资本联合成立投资平台,引导资本坚持做长期投资、战略投资、价值投资。

此前,10月份发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《“十五五”规划建议》)提出,“加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国”“加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,我国商业航天投融资体制机制正迎来历史性突破。《行动计划》是对《“十五五”规划建议》的贯彻落实,标志着国内商业航天已从“培育期”迈入“高质量发展期”,将有效引导资本从“短平快”投资转向“长期价值”培育,为航天强国建设更好地贡献金融力量。

整体来看,现阶段,商业航天领域的投融资活动愈发频繁,规模可观的资金持续流向产业链各个环节。

IT桔子数据显示,2023年,商业航天领域共发生投融资事件20



起,金额共计47.75亿元;2024年,商业航天领域共发生投融资事件34起,金额共计140.21亿元;截至2025年11月26日,年内商业航天领域共发生投融资事件60起,金额共计97.64亿元。

具体来看,商业航天投融资呈现出以下特点:资金来源主要依赖外部融资,特别是股权融资;投资机构种类多样化,包括但不限于天使投资、银行、公司主导型产业投资基金,政府引导型产业投资基金,非产业投资基金;社会资本在商业航天

项目中的参与度提高;部分细分赛道吸金实力强大,火箭制造、卫星制造、卫星应用三大领域成投资热点。

不少商业航天企业对股权融资抱有期待。北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏在接受《证券日报》记者采访时表示,股权融资受企业追捧,本质上是产业内在发展规律与金融资源配置逻辑共同作用的结果。一方面,大多数商业航天企业正处于技术攻坚阶段,固定资产少、无形资产占比高,难以满足银行对抵押物和还款能力

的硬性要求;另一方面,股权投资机构愿意承担早期风险,以换取企业成长后的高回报。

田惠敏进一步表示,社会资本积极参与商业航天项目建设,在技术创新、运营效率、产业生态等层面产生正面影响,有助于增强商业航天产业韧性与可持续性。

受访专家普遍表示,伴随《行动计划》的落地落实,社会资本对商业航天产业生态构建的参与度将进一步提升,从而推动投资结构持续优化,为科技成果转化

化赋能。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马对《证券日报》记者表示,在贯彻落实《行动计划》的过程中,相关部门需建立项目筛选和推送机制,积极向社会资本推荐优质商业航天项目;健全退出机制,为各路资本获取合理回报提供路径;因地制宜发展商业航天产业,形成错位发展和优势互补格局;加快法律规范体系与安全监管体系建设,筑牢合规发展屏障。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马对《证券日报》记者表示,在贯彻落实《行动计划》的过程中,相关部门需建立项目筛选和推送机制,积极向社会资本推荐优质商业航天项目;健全退出机制,为各路资本获取合理回报提供路径;因地制宜发展商业航天产业,形成错位发展和优势互补格局;加快法律规范体系与安全监管体系建设,筑牢合规发展屏障。

除了卫星芯片领域的布局,还有部分企业充分发挥自身业务优势,深化在航天器零部件板卡的产品拓展。具体来看,国机精工集团股份有限公司日前发布的投资者会议纪要显示,该公司已开发了火箭燃料涡轮泵轴承、卫星动力量轮用轴承组件、卫星电池帆板用轴承等多种产品,公司产

品在国内航天轴承领域保持较高市占率。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,当前,商业航天产业正迎来黄金发展期,在产业关键技术有序突破的基础上,市场规模不断扩张,特别是低轨通信星座、深空探测等新兴领域有望成为行业增长点。相关企业在进行业务布局时,应当注重技术路线选择,如聚焦可复用火箭、通导遥一体化、太空制造等前沿领域。在受益政策利好的同时,企业需严格遵守空间碎片减缓、数据安全等方面的法规,建立全生命周期风险管理体系。

除了卫星芯片领域的布局,还有部分企业充分发挥自身业务优势,深化在航天器零部件板卡的产品拓展。具体来看,国机精工集团股份有限公司日前发布的投资者会议纪要显示,该公司已开发了火箭燃料涡轮泵轴承、卫星动力量轮用轴承组件、卫星电池帆板用轴承等多种产品,公司产

品在国内航天轴承领域保持较高市占率。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,当前,商业航天产业正迎来黄金发展期,在产业关键技术有序突破的基础上,市场规模不断扩张,特别是低轨通信星座、深空探测等新兴领域有望成为行业增长点。相关企业在进行业务布局时,应当注重技术路线选择,如聚焦可复用火箭、通导遥一体化、太空制造等前沿领域。在受益政策利好的同时,企业需严格遵守空间碎片减缓、数据安全等方面的法规,建立全生命周期风险管理体系。

除了卫星芯片领域的布局,还有部分企业充分发挥自身业务优势,深化在航天器零部件板卡的产品拓展。具体来看,国机精工集团股份有限公司日前发布的投资者会议纪要显示,该公司已开发了火箭燃料涡轮泵轴承、卫星动力量轮用轴承组件、卫星电池帆板用轴承等多种产品,公司产

品在国内航天轴承领域保持较高市占率。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,当前,商业航天产业正迎来黄金发展期,在产业关键技术有序突破的基础上,市场规模不断扩张,特别是低轨通信星座、深空探测等新兴领域有望成为行业增长点。相关企业在进行业务布局时,应当注重技术路线选择,如聚焦可复用火箭、通导遥一体化、太空制造等前沿领域。在受益政策利好的同时,企业需严格遵守空间碎片减缓、数据安全等方面的法规,建立全生命周期风险管理体系。

除了卫星芯片领域的布局,还有部分企业充分发挥自身业务优势,深化在航天器零部件板卡的产品拓展。具体来看,国机精工集团股份有限公司日前发布的投资者会议纪要显示,该公司已开发了火箭燃料涡轮泵轴承、卫星动力量轮用轴承组件、卫星电池帆板用轴承等多种产品,公司产

品在国内航天轴承领域保持较高市占率。

工业和信息化部等六部门联合发文 到2027年形成3个万亿级消费领域 和10个千亿级消费热点

本报讯(记者郭冀川)11月26日,工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》(以下简称《实施方案》)。

《实施方案》提出目标,到2027年,消费品供给结构明显优化,形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点,打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。到2030年,供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成,消费对经济增长的贡献率稳步提升。

在加速新技术新模式创新应用方面,《实施方案》提出,加快布局新领域新赛道、推广高效响应制造新模式、强化人工智能融合赋能。聚焦智能网联新能源汽车、智能家居、消费电子、现代纺织、食品、绿色建材等重点行业,开展双百典型创新应用专项活动,打造百个标志性产品、百家创新企业和一批可体验可推广的新产品首用场景样板。积极推广柔性化与定制化模式,实施“千厂千面”改造计划,建立“用户需求—智能设计—柔性生产”全链条数字化体系。推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用,推广生成式人工智能、3D数字化设计等新工具。

在扩大特色和新型产品供给方面,《实施方案》明确,促进绿色产品扩容迭代、推动农村消费品提质升级、大力发展休闲和运动产品、推动健康产品创新发展、扩大历史经典名品影响力、拓展多元兴趣消费供给。具体措施包括,适应绿色化低碳化消费趋势,提高消费品能效、水效限定值标准,制修订油墨等产品挥发性有机物(VOCs)及重金属含量限值强制性国家标准等。

在精准匹配不同人群需求方面,《实施方案》提出,丰富婴童产品供给、加强优质学生用品供给、扩大时尚“潮品”供给、优化适老化产品供给。包括推动婴童产品精细化、品质化、智能化发展,大力推广喂养护理类、出行装备类、户外运动类、教育玩具类产品等。

在培育消费新场景新业态方面,《实施方案》要求,积极推动消费品首发、有序发展平台消费、规范发展共享消费。相关举措有,支持开设消费品首店、旗舰店、新概念店,举办首秀、首展活动。有序发展直播电商、即时零售、策展零售、循环电商等新业态。规范发展共享自行车,在商超、医院、游乐园等公共场所推广共享轮椅、共享婴幼儿推车等模式等。

在营造良好发展环境方面,《实施方案》明确,强化财政金融支持、举办特色活动、维护市场秩序。具体措施包括,用好大规模设备更新和消费品以旧换新政策。统筹相关资金渠道支持消费品产业提质升级,充分发挥政策资金撬动作用等。

凭一张票认识一座城 “票根经济”激发消费新活力

■本报记者 刘萌

“原本只是计划去青岛看张杰的演唱会,没想到凭票根能享受这么多优惠,就在青岛待了整个周末。”来自北京的小李在接受《证券日报》记者采访时兴奋地说:“逛崂山风景区可享半价,星级酒店享受八折起,还有许多餐厅提供演唱会票根就有专属优惠,这一趟走下来值了。”

今年以来,“票根经济”迅速崛起,成为推动城市消费增长的新模式。记者了解到,多地通过将演出、体育、交通等票务凭证与景区、酒店、餐饮等多场景优惠绑定,凭一张票深度游览一座城,将一次性消费转化为持续消费链条,显著提升了消费频次。

比如,上海虹口区此前组建了“票根经济”联盟,联合活动主办方、票务平台、商业载体及餐饮住宿企业,逐渐构建起完整的“票根经济”生态链;在浙江,“浙BA”赛事票根将一次观赛拓展为包含交通、住宿、景区的旅行。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,“票根经济”通过“以票为媒”构建消费闭环,成为促消费的关键纽带。这首先体现为消费场景的串联,比如,今年北京国际电影节期间观众凭票根可逛博物馆、享商圈优惠,将单次观影转化为多场景消费;进一步看,这也激活了关联产业,打破行业壁垒。比如,多地探索体育赛事票根关联餐饮、旅拍、住宿等。一张票根将原本孤立的产品或服务串联起来,为消费者提供了更丰富的选择,吸引消费者积极参与消费,延展了消费链条。

从各地实践来看,首次购票的消费体验决定了消费者是否有后续的消费意愿,而一张票根后续激活的乘数效应如何,还要看当地文旅产业的协同水平。

在苏商银行特约研究员付一夫看来,当前“票根经济”仍面临挑战:一是过度依赖财政补贴,部分城市投入巨资后因缺乏市场化机制,活动结束效应即消退;二是跨部门与跨区域协同不足,文旅、税务等部门信息不对称导致商家兑现优惠流程繁琐,各地政策标准不一使跨省票根兑换遇阻;三是文化内涵与体验短板,多数票根仅为功能凭证,缺乏IP赋能,且电子票核销流程繁琐,老年群体参与门槛高;四是数据壁垒与安全风险,文旅商体数据孤岛制约精准营销,跨平台信息流转易引发隐私泄露问题。

谈及如何将短期“流量”转化为城市消费“留量”,进一步激活消费潜力,付一夫建议,从机制、技术、内容三方面进一步优化“票根经济”。首先,构建市场化长效机制,替代单一财政补贴,建立以核销率、转化率为核心的考核体系,对达标企业给予税收优惠,并通过模式创新来增强用户黏性;其次,强化技术与数据支撑,搭建区域票务数据中台,推广区块链防伪技术,统一跨行业标准接口,破解异地兑换难与流程繁琐问题;最后,深挖文化场景价值,将票根转化为文化衍生品,如敦煌莫高窟票根嵌入壁画图案吸引重复消费,同时拓展“赛事+商圈”“演出+酒店”等套餐,结合热点周期性推出主题活动维持消费热度。

央地合力施策 企业综合成本负担较上年减轻

■本报记者 韩昱

11月25日,工业和信息化部中小企业发展促进中心发布了《2025年全国企业负担调查评估报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示,今年以来,企业综合成本负担较上年有所减轻,为缓解企业生产经营压力、提振发展信心发挥了积极作用。反映税收和缴费负担感受重的企业占比均较上年下降3个百分点,原材料、人工、物流、能源等领域成本负担总体感受也较上年有不同程度减轻。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,当前企业“减负”成效显著,税收和缴费负担感受重的企业占比

“双降”,成本压力缓解,展现了结构性减税降费政策对稳增长的关键支撑,尤其惠及制造业与科创领域。

今年以来,税务部门深入贯彻党中央、国务院“落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展”相关部署要求,持续优化税费服务,助推政策红利精准快速直达经营主体。

最新数据显示,今年1月份至8月份,现行政策中支持制造业发展的主要政策减税降费及退税12925亿元。其中,研发费用加计扣除政策、高新技术企业减按15%税率征收企业所得税优惠政策优惠4857亿元;先进制造业、集成电路、工业母机企业增值税加计抵减政策优惠

1120亿元;其他各类支持制造业发展的政策优惠6948亿元。“真金白银”的减税降费红利减轻了企业负担,为制造业高质量发展提供有力支撑。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,企业综合成本负担较上年减轻,是政策落地、要素成本回落与营商环境优化共同作用的结果。同时,结构性减税降费政策的持续落实,为稳预期、扩投资、保就业提供了有力支撑。这些措施的实施在缓解企业生产经营压力、提振企业发展信心方面发挥了积极作用。

记者注意到,在落实好结构性

减税降费政策的同时,各地还多措并举为企业减负。比如,10月31日,四川省人民政府办公厅发布《关于巩固拓展经济回升向好势头的若干政策措施》,针对消费、生产、流通、提振预期等重点领域提出18条具体举措。在帮助企业降本减负方面,包括实施地方人银行支农支小再贷款奖补,实施银行机构养老再贷款奖补、实施科技创新债券发行补贴、实施科技创新债券担保险支持补贴。对2025年10月1日至2026年3月31日期间,四川省非金融企业(科技型企业 and 股权投资机构)通过新发行科技创新债券进行融资的,省级财政按40万元给予一次性费用补贴;首次发行的,费用补贴标准提高到80

万元。

“为企业减负需聚焦成本、补贴、转型、营商环境和生态五维度。”田利辉分析,一是控成本,稳价保供;二是延续并扩围税费优惠,精准直达企业;三是强赋能,推动数字化转型降本增效;四是优环境,精简行政负担;五是建生态,强化政企协同,鼓励行业互助。

朱华雷认为,在减轻企业负担方面,可继续加大结构性减税降费力度,对先进制造、科创企业进行精准政策支持;还可以扩大普惠小微贷款等投放范围,降低融资利率与担保费率,推广无还本续贷与中长期贷款,重点支持制造业技术改造与设备更新。