

聚焦·地方“十五五”规划纲要

多地差异化布局促消费 畅通经济循环

■本报记者 刘萌

近期，多地陆续发布地方“十五五”规划纲要。各地立足自身特色和优势，部署多项任务措施，加速释放消费潜力、畅通经济循环。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示，为了落实国家扩大内需战略、应对内外环境变化、增强经济内生动力，各地重点围绕释放消费潜力布局。消费直接关乎民生福祉，促进消费潜力释放有利于更好满足人民美好生活

需要。

从各地具体部署来看，推动消费扩容提质成为共同方向。上海提出，加速释放消费潜力畅通经济循环；支持银发经济、首发经济、夜间经济，创新数字消费、绿色消费、悦己消费供给，发展交互式、沉浸式、体验式消费，促进“人工智能+消费”、知识产权衍生品消费。湖南提出，创新发展演艺、赛事、国潮、夜间经济等新消费模式；打造智能交互环境，推动智能终端“万物智联”；促进动漫、游戏、电竞等“IP+”消费。

江苏提出，大力发展情绪经济、赛事经济，创新发展宠物经济、国潮文创、冰雪运动、票根经济等新业态新模式，积极开发地方特色航旅融合产品。

与此同时，多地布局国际消费中心城市、区域消费中心城市。比如，广东提出，支持广州建设国际消费中心城市，支持深圳争创国际消费中心城市，支持珠海、汕头、佛山、东莞、湛江、韶关建设区域消费中心城市。浙江提出，支持杭州、宁波、温州争创国际消费中心城市，培育区域消

费中心城市。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，各地促消费部署呈现鲜明亮点：一是分层建设国际、区域消费中心城市，打造梯度消费格局；二是结合自身优势差异化发力，避免同质化竞争，沿海地区侧重入境消费、跨境消费与高端消费，内陆地区侧重国潮、演艺赛事、文旅IP消费，形成各具特色的消费培育路径；三是多地布局情绪消费、宠物经济、低空消费、IP消费、夜间经济等新赛道，同时，推动线上与线下场景

融合。

朱克力表示，消费是国内大循环的起点和终点，畅通经济循环必须牢牢抓住消费这个基础性环节，实现需求牵引供给、供给创造需求的高水平动态平衡。

刘春生表示，下一步各地相关部门的具体落实要从以下方面发力：细化配套政策，降低新业态经营门槛，完善相关消费场景与基础设施；做强本土供给与特色IP；推动区域协同联动，同时精准激活不同群体消费潜力，形成长效促消费机制。

“好房子”成构建房地产发展新模式着力点

■本报记者 张梦逸

地方“十五五”规划纲要陆续出炉。在房地产方面，多地明确提出，加快构建房地产发展新模式，推动房地产市场平稳健康发展。

“房地产发展新模式构建进入全面落地阶段，‘好房子’建设受到重视，行业转向高质量发展。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，住房的民生保障属性进一步强化，各地拟通过收储等制度进一步解决新市民安居问题。

记者梳理发现，建设安全舒适绿色智慧的“好房子”，成为各地“十五五”规划纲要共同关注的重点。天津、上海等地还对“好房子”建设提出了细化要求。

天津市提出，以“好房子”满足居民多样化改善性住房需求。通过市场体系满足城乡居民多样化改善性住房需求，增加改善性住房供应。科学统筹规划布局，合理控制开发强度，优化户型功能布局，推动新技术、新材料与建造方式的深度融合。

上海市明确，建设满足人民群众期待的“好房子”。提升住宅设计、建造、维护、服务水平，强化住宅建设品质管控，促进住房安全、舒适、绿色、智慧发展。

此外，各地也将满足居民基本住

房需求作为“十五五”时期房地产领域的重点工作。

例如，北京市提出，优化公租房保障对象认定标准和保障方式，备案家庭保障率保持在85%以上。增加“一张床”“一间房”供应，新增公寓型和宿舍型租赁住房占比达到60%以上，改善城市运行服务保障人员等居住条件。

值得注意的是，各地还因地制宜制定差异化政策，在存量盘活等方面作出部署。

广东省提出，推进处置存量商品房和闲置商办用房，支持符合条件的商办用房兼容商业酒店、研发创新、医疗服务、养老托育、租赁住房等功能，促进商办用房功能拓展和融合发展。

湖北省明确，重构房地产商业模式，统筹推进存量地产空间重组、政策整合、资源链接，匹配“住、吃、游、购、娱、医、养”商业全生态服务需求，通过运营服务、资产增值等多种方式实现资金平衡，推动增量小区从单一住房产品开发销售转向“好房子+好服务”双轮驱动。

“传统商业地产在转型过程中，可以借鉴便民生活圈‘插件式’更新的理念，通过引入高频的社区服务（如食堂、家政）来激活存量空间。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，在房地产领



上海市提出 ▶▶▶
提升住宅设计、建造、维护、服务水平，强化住宅建设品质管控

北京市提出 ▶▶▶
优化公租房保障对象认定标准和保障方式，备案家庭保障率保持在85%以上

广东省提出 ▶▶▶
推进处置存量商品房和闲置商办用房，支持符合条件的商办用房兼容商业酒店、研发创新、医疗服务、养老托育、租赁住房等功能

图片素材来源：视觉中国

域，“十五五”期间各地仍需把防范化解风险作为重要工作，同时还要围绕稳增长、惠民生、促进消费等方面发力。

在张波看来，“十五五”时期，房

地产依然是经济稳定运行的重要压舱石，通过城市更新、存量资产盘活等举措，将带动上下游产业链稳定发展。

张波建议，未来各地应重点优化

住房供给结构，加大存量房源盘活力度，完成保障性住房供给目标，推动“好房子”建设落地，助力房地产行业从规模扩张转向品质提升，促进房地产市场平稳健康发展。

各地多措并举扎实推进城市更新

■本报记者 韩昱

城市更新是推动新型城镇化高质量发展的重要抓手。记者注意到，近期，多个地方在其“十五五”规划纲要中对城市更新作出工作安排。

例如，天津市明确“完善城市更新体制机制”，并提出加强土地、资金等要素保障，探索完善市场化投融资模式，用好基础设施领域不动产投资信

托基金(REITs)、资产证券化产品、公司信用类债券等，吸引社会资本参与城市更新，建立政府引导、市场运作、公众参与的城市更新可持续模式。

北京市明确“大力实施城市更新”。在支持政策方面，提出“加强制度创新和政策集成，健全多元化投融资方式”“丰富金融信贷支持产品，为引入社会资本、推动项目实施创造良好条件”等。

黑龙江省在“实施城市更新行动中”提出，“建立可持续、多元化的城市更新投融资体系”。

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，各地依托专项债券、REITs等工具拓宽资金渠道，撬动社会资本。这将进一步推动城镇化高质量发展。

中国商业经济学会副会长宋向

清对记者表示，各地的相关部署紧扣城市更新投资体量大、回报周期长、公益属性突出等行业特点，通过金融工具盘活存量城市资产、撬动社会资本，推动城市更新转向全生命周期可持续运营。

公开数据显示，城市更新发展空间十分广阔，未来五年，我国城市更新至少可以完成投资15万亿元，其中仅地下管网更新就可以拉动投资约5

万亿元。与此同时，城市更新也需要大量资金、资源等要素的投入。

“城市更新项目落地的关键在于资金配套。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对记者分析称，目前资金主要来源于中央财政资金、地方专项债券、政策性金融工具、社会资本、创新融资工具、企业自有资金。这些资金相互补充、协同发力，为城市更新项目提供了多元化、可持续的金融保障。

机构密集调研北交所公司 半导体等赛道受关注

■本报记者 孟珂

二季度以来，机构调研北京证券交易所(以下简称“北交所”)上市公司热情高涨。Wind数据显示，4月份以来，机构合计调研北交所公司1224家次，49家公司获机构调研。其中，券商、基金、私募公司、创投公司、QFII(合格境外机构投资者)等是调研主力。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示，进入二季度，市场风险偏好有所修复，北交所市场整体涨幅明显，赚钱效应提升，吸引了大量机构投资者目光。尤其是半导体等高景气度行业的细分龙头企业表现亮眼，成为本轮行情的主要驱动力。在此背景下，机构投资者的投资意愿明显增强，进一步推动调研热度的攀升。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，北交所上市公司突破300家，国家级专精特新“小巨人”企业集群效应凸显，上市公司基本面边际改善显著；同时，北证50指数基金扩容带来了增量资金。

具体来看，半导体产业链相关公司被密集调研。例如，同力股份在4月份获得60余家机构调研，重点关注公司产能情况、新能源电池涨价的影响以及海外业务市场等。此外，凯德石英也被60余家机构调研。

常春林表示，半导体等高景气度行业受益于行业周期上行、下游需求回暖等多重因素，相关上市公司经营业绩和盈利能力实现了不同程度的提升，吸引了机构投资者的密集调研。

行业层面，汽车、机械设备、基础化工、计算机和医药生物等行业受机构关注度较高。常春林认为，上述行业关注度较高与其自身的产业升级逻辑、技术迭代等因素密切相关。

展望未来，常春林认为，北交所市场发展趋势向好。一方面，随着公募基金等中长线资金逐渐加大对北交所市场的投资力度，市场流动性和稳定性将进一步提升，在细分赛道龙头的带动下，北交所市场有望呈现稳步向上的态势。另一方面，伴随着北交所市场高质量扩容的持续推进，北交所市场影响力将逐步提升。

田利辉表示，北交所市场将呈现四个趋势：其一，制度红利持续释放，指数基金扩容与交易机制优化为增量资金入市扫清障碍。其二，增长主线正从汽车、通信向“AI+医药”切换，次新股成长活力显著优于整体。其三，机构化进程深化，被动配置体系加速扩容。其四，出海能力与硬科技并进将成为估值分化的核心标尺。

黄金中长期走势仍被看好

■本报记者 孟珂

截至5月12日晚间，现货黄金在4700美元/盎司附近持续波动；现货白银在84美元/盎司附近波动。瑞银当日发布观点称，维持对年末金价和银价的预测不变，预计分别达到每盎司5600美元和100美元。

瑞银表示，从中长期来看，黄金价格上行潜力正在增强。支撑黄金价格上涨因素保持不变，个人以及官方需求的增长继续巩固上升趋势，黄金正逐步成为投资组合中的核心配置。如果金价回落至每盎司4000美元的水平，应被视为积累黄金持仓的好时机。中国黄金ETF表现突出，资金持续净流入，同时年初境内实物需求亦保持强劲。

华安基金发布研报显示，金价经历深度调整后处于偏低位置。未来美国经济数据表现、降息预期的边际回暖都可能成为推动金价的关键催化剂。

摩根士丹利在近期报告中维持对2026年底金价5200美元/盎司的预测，并认为当前国际金价的核心驱动因素已从避险需求转向美联储货币政策与实际收益率走势。

展望后市，华安基金认为，支撑黄金中长期走势的结构性因素并未改变；新兴市场央行购金需求持续释放，一季度全球央行净购金244吨；黄金作为对冲“国际秩序碎片化风险”与“主权信用货币风险”的战略资产，在投资组合中分散风险的配置价值依然稳固。

在白银方面，瑞银预计，来自中国的强劲实物需求亦将提供支撑，有助于改善全球投资者情绪。由于白银价格波动显著高于黄金，其风险敞口管理难度更大，因此市场对白银的投资思维仍以战术性为主，而非战略性配置。

中小企业“出海”如何出彩？

(上接A1版)

今年3月份，由蘑菇车联信息科技有限公司(以下简称“蘑菇车联”)和其他公司联合打造的新一代L4级自动驾驶巴士MOGOBUS抵达新加坡，完成本土化适配与测试后，首批MOGOBUS计划作为试点，正式投入新加坡公共交通系统常态化运营。这标志着蘑菇车联自动驾驶全栈技术方案已获得国际市场认可，迈出服务全球的关键一步。

蘑菇车联副总裁吕斌对《证券日报》记者表示：“未来我们将与合作伙伴携手做好自动驾驶项目在新加坡的落地和持续推进，联动更多合作伙伴助力新加坡乃至全球更多地方构建安全、智能、可持续的公共出行服务体系，将自动驾驶打造成中国科技‘出海’的又一张新名片。”

有的企业则聚焦知识产权海外布局。

艾柯医疗器械(北京)股份有限公司公共事务总监于淑利告诉《证券日报》记者，公司专利技术布局覆盖全球多个国家，多项成果具有行业引领作用，部分产品已在东南亚等海外市场

场获批，正持续为全球脑血管诊疗贡献中国力量。

力之智能科技(广州)有限公司品牌策划张慧对《证券日报》记者说：“公司已拥有7项国际专利，并注册了LYCHEE国际商标(覆盖第10类医疗器械)，为海外布局做好了知识产权方面的准备工作。”

在各方共同努力下，现阶段，我国中小企业“出海”呈现出诸多特征。“例如，以民营中小企业为主；由零散试探转向规模化、平台化、协同化发展；选择抱团‘出海’的中小企业增多，以更好地整合资源、分担风险、提升议价能力。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授吕越对《证券日报》记者表示。

仍需加码财税金融支持

中央财经大学教授、税收与法律研究中心主任蔡昌向《证券日报》记者表示，无论产品“出海”还是服务“出海”，都在一定程度上扩大了我国国际贸易，因此，对中小企业“出海”进行财税方面的支持是务实且必要的。

增值税小规模纳税人减免增值税政策、低征收率政策、出口退税政策、研发费用加计扣除政策……当前，我国已落实的多项财税政策都直接或间接支持着中小企业“出海”。蔡昌认为，针对数字技术、集成电路、低碳环保等领域的中小企业，相关部门可进一步提高研发费用加计扣除比例，减轻企业“出海”负担。

中小企业密集“出海”，带动金融服务需求旺盛。为保障跨境经营，中小企业通常会重点关注跨境结算、汇率风险管理、融资支持及海外配套服务等环节。

“近些年，金融机构针对上述环节确实付出了诸多努力，成效显著，不过也还有一些难题尚未彻底解决，比如小币种结算难、结算效率低，海外开户手续复杂、周期长，中长期资金缺口大等。”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。

如何提升金融服务水平、更好地激活中小企业国际竞争力？董青马认为，各方还要做好以下工作，即加大小币种服务供给，主动搭建小币种结算信息共享平台，消除银企信息不对称；

创新授信与产品体系，适配中小企业融资需求；强化跨境金融服务；加快构建境内外协同生态，鼓励中小金融机构与大型金融机构合作共建“出海服务联盟”，整合法律、税务、资信调查等专业资源，提供“融资+融智”一站式服务。

深耕细分市场谋发展

据海关总署披露数据，2026年一季度，我国有进出口记录的中小企业达61.8万家，其中民营企业超过54万家。此外，中国互联网络信息中心发布的《从互联网大数据看中小企业发展(2025)》显示，截至2025年9月份，有进出口信用(有进出口信用代表企业拥有开展进出口贸易活动的信用资质，不单指企业当年有进出口实绩)的中小企业近240万户，其中97.0%为进出口货物收发货人，3.0%为报关企业。

受访专家普遍表示，54万家民营企业中有很大一部分是中小企业，我国中小企业未来“出海”仍具备很大想象空间。

广大中小企业具有独特的发展优