

经济信息周报

2025 年 1 月第二周（总期第 138 期）

中国物流信息中心

2025 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 10 日

目录

一、宏观动态.....	1
（一）政策动态.....	1
发改委财政部关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	1
（二）金融动态.....	9
600 亿元离岸人民币央票将发行 释放稳汇率强信号	10
（三）消费动态.....	11
深挖消费潜力 银发经济提质扩容.....	11
（四）投资动态.....	15
聚焦“2025 国办 1 号文”：政府投资基金迎来“顶层设计”	15
（五）外贸动态.....	22
RCEP 生效以来，我国与 RCEP 成员货物贸易占我国进出口总额保持在 30%以上.....	22
二、行业动态.....	23
（一）装备制造业动态.....	23
2024 年挖掘机国内销量止跌回升 研报称国内需求周期拐点已基本确立	23
（二）高技术制造业动态.....	27
飞行汽车：未来“新”出行	27
（三）钢铁行业动态.....	32
钢铁极致能效工程能效标杆三年行动 2024 年度总结会召开	32
（四）建材行业动态.....	36
进一步扩大政府采购支持绿色建材 促进建筑品质提升政策实施范围	36
（五）房地产行业动态.....	39
房地产发展新模式正在构建.....	39
（六）餐饮业动态.....	43
中国烹协：餐饮表现指数连续 4 个月稳步增高	43
（七）旅游业动态.....	45
各地抢抓开门红 旅游经济有望保持高位	45
三、海外动态.....	50
（一）通胀预期上升 美联储暗示放缓降息节奏	50
（二）欧洲经济内外交困 新增长点难觅.....	53

一、宏观动态

（一）政策动态

发改委财政部关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知

信息导读：2025 年我国将加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策。政策包括加大重点领域设备更新项目支持力度，增加超长期特别国债支持资金规模，并扩展支持范围至电子信息、安全生产、设施农业等领域；实施设备更新贷款贴息政策，降低经营主体融资成本；加快存量设备评估诊断和项目储备，依法依规淘汰落后低效设备；加强老旧营运船舶、货车和农业机械报废更新项目实施，并提高新能源城市公交车及动力电池更新补贴标准。同时，扩围支持消费品以旧换新，包括优化资金分配、扩大汽车报废更新支持范围、完善汽车置换更新补贴标准、加力支持家电产品以旧换新、实施手机等数码产品购新补贴、支持家装消费品换新和加快推进电动自行车以旧换新。政策还强调加快提升回收循环利用水平，加强标准制定修订和强化标准执行监督，并加强组织实施，包括强化资金支持、优化参与门槛、简化补贴流程、规范市场秩序、加强项目资金监管、加强跟踪评估和强化宣传引导。

信息正文：为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实中央经济工作会议部署，根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7 号），经国务院同意，现将 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策通知如下。

一、加力推进设备更新

（一）加大重点领域设备更新项目支持力度。增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用。鼓励有条件的地方以工业园区、产业集群为载体，整体部署并规模化实施设备更新。重点领域设备更新项目由国家发展改革委同有关部门采取投资补助等方式予以支持，总体按照“地方审核、国家复核”的方式进行筛选把关，简化申报审批流程，切实提高办事效率。

（二）加力实施设备更新贷款贴息。发挥科技创新和技术改造再贷款政策工具作用，对符合有关条件经营主体设备更新相关的银行贷款本金，在中央财政贴息 1.5 个百分点基础上，国家发展改革委安排超长期特别国债资金进行额外贴息，进一步降低经营主体设备更新融资成本。依托推动“两新”部际联席会议制度，加强设备更新贷款贴息跨部门统筹协调和信息反馈，全链条优化项目申报、要件审核、清单推送、资金发放等操作流程，增强政策透明度和知晓度。

（三）加快存量设备评估诊断和项目储备。对标技术、能耗、排放、安全等强制性标准和产业结构调整指导目录、设备淘汰目录等，深入开展工业、农业、能源、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域存量设备评估诊断，分领域分行业明确设备更新目标任务和实施方案。依托国家重大建设项目库，加强重点领域设备更新项目常态化储备，强化各类要素保障，提高项目成熟度和可落地性。完善激励和约束相结合的长效机制，依法依规淘汰落后低效设备。

（四）加强老旧营运船舶报废更新项目实施。完善老旧营运船舶报废更新补贴实施方式，继续支持符合条件的老旧营运船舶报废更新。强

化老旧营运船舶报废更新项目谋划和跟踪调度，推动项目高效实施。

（五）扩围支持老旧营运货车和农业机械报废更新。在落实 2024 年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90 号）执行。在《关于加大工作力度持续实施好农业机械报废更新补贴政策的补充通知》（农办机〔2024〕5 号）基础上，将水稻抛秧机纳入报废更新补贴范围，参照水稻插秧机报废补贴政策予以支持；报废并更新购置采棉机，报废最高补贴额由单台 6 万元提高至 8 万元；将田间作业检测终端、植保无人机、粮食干燥机（烘干机）、色选机、磨粉机纳入报废更新补贴范围，由各地区按照规定测算报废更新补贴标准；各地区可自行确定的报废更新补贴农机种类范围上限由 6 个提高至 12 个。

（六）提高新能源城市公交车及动力电池更新补贴标准。加力推进城市公交车电动化替代，更新车龄 8 年及以上的城市公交车和超出质保期的动力电池，平均每辆车补贴额由 6 万元提高至 8 万元。各地可保持动力电池更新补贴标准基本稳定，并自主确定车辆更新补贴标准。交通运输部指导各地区做好优惠政策衔接和平稳有序过渡。

二、扩围支持消费品以旧换新

（七）优化消费品以旧换新资金分配。继续向地方直接安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新。国家发展改革委商财政部综合各地区常住人口数量、地区生产总值、汽车和家电保有量、2024 年消费品以旧换新政策及资金执行情况等因素，合理确定对各地区支持资金规模，资金分配向 2024 年消费品以旧换新工作成效较好的地区适度倾斜。各地区要聚焦重点领域，优先支持大宗耐用消费品以旧换新，探索补贴政策与金融支持联动，充分发挥政策资金撬动作用，推动高质量耐

用消费品更多进入居民生活。

（八）扩大汽车报废更新支持范围。在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392号）基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，相应报废的机动车须为本通知公布之日前登记在本人名下的机动车。

（九）完善汽车置换更新补贴标准。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。

（十）加力支持家电产品以旧换新。继续支持冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品以旧换新，将微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等4类家电产品纳入补贴范围。个人消费者购买上述12类家电中2级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的15%；1级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的20%。每位消费者每类产品可补贴1件（空调产品最多可补贴3件），每件补贴不超过2000元。2024年已享受某类家电产品以旧换新补贴的个人消费者，2025年购买同类家电产品可继续享受补贴。

（十一）实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。

（十二）积极支持家装消费品换新。加大对个人消费者在开展旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造过程中购置所用物品和材料的补贴力度，积极促进智能家居消费等。补贴品类、标准、限额和实施方式由有关部门指导各地区结合实际合理确定。

（十三）加快推进电动自行车以旧换新。各地区要进一步完善补贴实施细则，优化补贴方式，简化操作流程，加强市场监管，加快推进电动自行车以旧换新。对个人消费者交售用于报废的老旧电动自行车并换购新车的，给予以旧换新补贴；对交售用于报废的老旧锂离子蓄电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车新车的，可适当加大补贴力度。电动自行车以旧换新补贴标准由有关部门指导各地区结合实际合理制定。

三、加快提升回收循环利用水平

（十四）加强回收循环利用能力建设。继续安排超长期特别国债资金支持高水平回收循环利用项目建设。支持中国资源循环集团有限公司加快设立全国性、功能性资源回收再利用平台，畅通资源循环利用链条。支持供销合作社系统发挥基层网点优势，加快健全标准化规范化回收利用网络，推动生活垃圾收运体系和再生资源回收体系“两网融合”。加强回收循环利用重大技术装备科技攻关，培育一批资源循环领域骨干企业。

（十五）促进二手商品交易和再制造产业升级。推动二手商品流通试点建设，鼓励“互联网+二手”模式发展。支持平台企业、第三方机构提供二手商品质量检验服务、信息擦除检验服务。支持符合质量等相关

要求的二手车出口。鼓励对具备条件的废旧机电设备实施再制造，再制造产品质量特性和安全环保性能应不低于原型新品。面向自由贸易试验区复制推广重点行业再制造产品进口试点措施。

（十六）支持废弃电器电子产品回收处理。2025 年中央财政继续安排专项资金，采取“以奖代补”方式支持废弃电器电子产品回收处理工作，促进行业健康发展。尽快出台废弃电器电子产品处理专项资金管理办法配套文件，明确纳入资金支持范围的企业标准和所需条件，引导企业环保化、规范化拆解。

（十七）推动资源回收利用行业高质量发展。加快推行资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”，规范资源回收利用行业税收秩序。实施再生材料推广应用专项行动，落实生产者责任延伸制度，支持汽车、电器电子产品等生产企业提高再生材料应用比例。严厉打击“作坊式”回收拆解，依法依规查处非法回收拆解报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池等行为。

四、充分发挥标准提升牵引作用

（十八）加快标准制定修订。对标国际先进水平，提升重点行业 and 重要设备强制性技术、能耗、排放等指标要求，推进汽车、家电、家装等大宗耐用消费品质量和安全标准升级，加快制定智能家居、数码产品等领域能效或水效标准。强化资源循环利用领域标准供给，研究制定报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池等重点领域回收拆解和循环利用标准。2025 年底前按期完成“两新”领域标准提升行动方案明确的全部 294 项重点国家标准制定修订任务。

（十九）强化标准执行监督。聚焦重要标准执行情况，完善质量监督抽查制度，将家电、家具及建筑装饰装修材料、电子及信息技术产品、交通用具及相关产品纳入全国重点工业产品质量安全监管目录。研究将

“两新”领域重点国家标准执行情况纳入中央质量督察考核。继续扩大能效和水效标识实施范围，组织遴选产品设备能效和水效“领跑者”。严格执行能耗、污染物排放等强制性标准，提升标准约束力。

五、加强组织实施

（二十）加强组织领导。国家发展改革委发挥“两新”部际联席会议制度牵头部门作用，会同财政部安排 2025 年超长期特别国债资金加力扩围实施“两新”政策，加强统筹协调和跟踪调度。商务部、交通运输部、农业农村部等部门按职责分工加快细化相关领域补贴标准，完善实施细则，抓紧组织地方落实好相关领域政策。商务部整合全国通用的消费补贴数据平台，做好数据共享和自动比对，简化审核流程，提升监管能力。各省级人民政府要结合实际抓紧落实加力扩围实施“两新”政策，压实各方责任，强化协调推进，把握工作节奏，充分发挥积极性、主动性、创造性，持续放大“两新”政策效应。

（二十一）强化资金支持。国家发展改革委牵头安排超长期特别国债资金支持设备更新，用于落实本通知第（一）（二）（四）以及（十四）条所列支持政策和符合条件的项目建设；直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。直接向地方安排的资金总体按照 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金，省以下经费分担办法由省级财政确定。各地区要严格执行本通知明确的相关领域支持标准，其他领域具体支持标准和品类由各地区结合实际合理确定，确保资金投向符合“两新”政策要求。各地区要及时完成 2024 年消费品以旧换新补贴资金清算，做好相关支持政策跨年度顺畅衔接和平稳有序过渡。若某地区用完中央下达的消费品以旧换新

资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。截至2025年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。

（二十二）优化参与门槛。各地区要合理确定、及时更新参与消费品以旧换新活动的经营主体名单，不得以销售额、垫资能力等为由限制经营主体参与，要一视同仁支持线上、线下经营主体，以及不同所有制、不同注册地、不同规模经营主体参与活动。在做好风险防控的前提下，各地区结合实际预拨部分资金到相应支付平台或经营主体，提高资金清算效率，降低企业垫资和经营压力。

（二十三）简化补贴流程。各地区要以便民、惠民为宗旨，通过群众广泛知晓、日常使用频次较高的政务平台、手机应用程序等发放消费品以旧换新补贴资格，从源头上减少信息多头重复填报。不得限制消费者的付款方式和支付凭证类型，不得以参加活动为由要求经营主体采购新的支付设备。优化汽车、家电等消费品以旧换新补贴审核流程，加强跨部门数据联通共享，推动机动车回收证明等凭证电子化，实行多部门联审联批，减少非必要审批层级和环节。在做好资金监管的前提下，各地区要明确从审核通过到资金拨付消费者的时限要求，力求及时高效兑现补贴优惠。

（二十四）规范市场秩序。各地区要组织参与消费品以旧换新活动的经营主体实施产品销售价格公开承诺。对发现存在不履行价格承诺、“先涨价后打折”等价格违法行为，以及套取补贴资金的经营主体，要第一时间取消其参与活动资格，并追缴国家补贴资金。畅通消费者举报投诉渠道，加强消费品质量监督抽查，严厉打击以假充真、以次充好、以旧充新、以不合格产品冒充合格产品，以及伪造冒用能效水效标识等行为。依法依规严肃处理骗取套取国家补贴资金等违法行为，涉嫌犯罪的

移送司法机关依法严厉查处。各地区要落实加快建设全国统一大市场要求，打破地方保护，破除地域和渠道限制，促进公平竞争。

（二十五）加强项目资金监管。有关部门要按照职责分工，加强对地方项目实施和资金使用的全链条督促指导，统筹开展线上监控预警和线下实地核查，坚决防范资金分配不及时、使用迟缓、挤占挪用等问题。各省级人民政府是项目和资金管理第一责任主体，要严格管理超长期特别国债资金，开展设备更新项目日常调度和现场督导，要严格执行国库集中支付制度，守牢资金使用红线底线，不得虚列支出、虚报支出、以拨代支，避免资金沉淀闲置。对于不符合上述要求、违反财经纪律的，要及时收回资金，依法依规严肃追究相关人员责任。

（二十六）加强跟踪评估。国家发展改革委会同有关部门加强对各地区、各领域加力扩围实施“两新”政策的评估督导，督促重点任务落实，协调解决难点堵点问题。有关部门和各省级人民政府要对工作推进、项目实施、资金使用、绩效目标实现等情况开展自评自查，及时将资金使用和绩效目标完成等情况报送国家发展改革委、财政部。国家发展改革委商财政部汇总形成绩效评估报告，并将评估结果作为后续优化资金安排的重要依据。

（二十七）强化宣传引导。各地区各有关部门要大力宣传“两新”政策进展成效，及时做好政策解读，积极回应社会关切。各地区要深入社区、企业等基层一线开展形式多样的宣传活动，细化解读“两新”政策内涵和具体操作方式。加强政府、企业、社会组织协作配合，推广典型模式和先进经验，大力营造良好社会氛围。

信息来源：国家发改委官网

（二）金融动态

600 亿元离岸人民币央票将发行 释放稳汇率强信号

信息导读：中国人民银行决定在香港发行 600 亿元人民币离岸央行票据，规模创历史新高，旨在稳定汇率。此次发行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统招标，期限为 6 个月，固定利率付息，到期还本付息。此举旨在丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善收益率曲线，并收紧离岸市场人民币流动性，传递稳汇率信号。近期，离岸人民币香港银行同业拆息利率全线上行，显示人民币资金成本上升。专家表示，发行离岸央行票据可以满足境外投资者需求，调节离岸市场流动性，稳定市场预期，并有助于防止汇率单边预期形成和大幅波动。中国人民银行拥有充足工具箱和经验应对人民币汇率贬值，保持汇率基本稳定。

信息正文：稳汇率信号持续释放。中国人民银行决定在香港发行 600 亿元离岸人民币央行票据。本次发行规模超过了过去单次发行规模最大值，进一步凸显中国人民银行维稳汇率的决心。

中国人民银行 1 月 9 日公告，1 月 15 日（周三）将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行 2025 年第一期中央银行票据，期限 6 个月（182 天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 600 亿元，起息日为 1 月 17 日。

公告显示，此举旨在丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线。

此次离岸人民币央行票据为新增发行，并非到期滚动续发。在市场人士看来，在此时点增发离岸人民币央行票据，可以收紧离岸市场的人民币流动性，有助于稳定离岸人民币汇率，传递出稳汇率的积极信号。

开年以来，衡量离岸市场人民币资金成本的关键指标——离岸人民币香港银行同业拆息（Hibor）主要期限利率全线上行。数据显示，1 月 7 日，隔夜、一周期、两周期、一年期 Hibor 均创阶段新高，其中隔夜

Hibor 大涨至 8.10%，升至近三年高位。1 月 8 日，一月期 Hibor 升至 2024 年 4 月以来新高。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，中国人民银行加大离岸高等级人民币债券供给，有助于满足境外投资者对优质资产的需求。发行离岸央行票据有助于调节离岸市场流动性，进而对离岸外汇市场供需构成影响。在特定时点，中国人民银行通过发行离岸人民币央行票据也是在与市场沟通、释放政策信号，有助于稳定市场预期。

“发行离岸人民币央行票据，可以通过调节离岸市场的人民币供给和流动性来提振人民币汇率，也增加了试图在偏离合理均衡水平上交易人民币的成本。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，这一举动明确释放了稳汇率、稳预期的政策信号，有助于压缩在岸与离岸人民币汇差，有利于促使市场参与者面对汇率变化时保持更理性的态度，有利于防止形成单边一致性预期并自我实现，有利于降低汇率大幅波动的可能。

专家表示，中国人民银行有充足的工具箱、丰富的经验应对人民币汇率贬值，有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。广发证券资深宏观分析师钟林楠分析称，央行的政策工具箱丰富，包括加大逆周期调节因子使用、增加离岸央票发行规模收敛离岸市场流动性等。

信息来源：上海证券报

（三）消费动态

深挖消费潜力 银发经济提质扩容

信息导读：我国已步入中度老龄化社会，积极应对人口老龄化成为重要任务。近日，中共中央、国务院发布了《关于深化养老服务改革发展的意见》，对加强养老服务作出系统性制度设计，旨在推动解决“老有

所养”问题。该意见提出了一系列政策举措,包括打通三级养老服务网络、加强普惠性、基础性、兜底性养老服务,并强化以失能老年人照护为重点的基本养老服务。同时,意见还提出要发展银发经济,激发养老事业和养老产业发展活力。国家发展改革委表示,银发经济前景广阔,将深挖和培育银发经济消费潜力,推动银发经济提质扩容。目前,我国银发经济规模已达到约7万亿元,预计到2035年有望达到30万亿元。面对巨量的需求与广阔的银发经济市场,国家发改委将支持各类企业积极参与,推动银发经济逐渐向多元业态发展,并提供更好更温馨的服务。

信息正文:我国已步入中度老龄化社会,积极应对人口老龄化迫在眉睫。近日,中共中央、国务院《关于深化养老服务改革发展的意见》(以下简称《意见》)公开发布,对加强养老服务作出系统性制度设计。

一揽子政策举措的提出,把银发经济发展推上全新风口。1月9日,在国新办举行的新闻发布会上,国家发展改革委(以下简称“国家发改委”)社会发展司司长刘明表示,银发经济前景广阔。去年初,国务院对发展银发经济增进老年人福祉作出专门部署,此次印发的《意见》进一步深化。下一步,将深挖和培育银发经济消费潜力,从做好服务上做文章,推动银发经济提质扩容。

应对人口老龄化重要窗口期

按国际惯例,当一个社会中65岁及以上人口占比达到总人口的14%—21%,就步入中度老龄化社会;达到21%以上为重度老龄化社会。

据此惯例,我国已步入中度老龄化社会。最新发布的《中国统计年鉴2024》显示,2023年,我国65岁及以上人口数已经达到21676万人,我国65岁及以上人口占比达到了总人口15.4%,老年抚养比为22.5%。

民政部副部长唐承沛表示,《意见》是对加强养老服务作出的系统性制度设计,也是紧抓积极应对人口老龄化重要窗口期,推动解决“老有所

养”重大民生问题的基础制度安排。

党的二十届三中全会对积极应对人口老龄化，完善发展养老事业和养老产业政策机制作出系统部署。《意见》围绕加快建设符合我国国情的养老服务体系，优化基本养老服务供给，提出一揽子政策举措。

《意见》明确，要打通三级养老服务网络，贯通三类养老服务形态，协同三方面的养老服务机制，保障五个方面的养老服务要素，推动养老服务体系更加健全完善。

同时，《意见》提出，加强普惠性、基础性、兜底性养老服务，强化以失能老年人照护为重点的基本养老服务，完善老年人床边、身边可感可及的养老服务政策措施，积极发展银发经济，有效衔接社会保障体系、健康支撑体系，进一步激发养老事业和养老产业发展活力，不断完善积极应对人口老龄化国家战略实施机制。

“深化养老服务改革发展，是实施积极应对人口老龄化国家战略的关键任务。当前和今后一个时期，我国人口老龄化进程加速发展，必须充分利用好 2035 年前后的重要窗口期，做好更加系统的应对准备。”唐承沛表示。

银发经济是重要产业抓手

养老事业的发展能为养老产业提供广阔的市场空间和发展机遇；养老产业的繁荣又可以进一步促进养老事业的完善和提升。发展银发经济，既关乎民生需求，更孕育发展机遇，是重要的产业抓手。

当前银发经济成为社会广泛关注的热点之一。去年初，国务院对发展银发经济增进老年人福祉作出专门部署，此次印发的《意见》进一步深化。刘明介绍，一年以来，在各方协同推动下，发展培育银发经济。在聚焦老年人急难愁盼、锚定老年友好潜力产业、培育壮大市场规模、优化发展环境四个方面取得进展。

其中，在锚定老年友好潜力产业方面，强化老年用品创新，扩大为老服务供给，推动科技赋能，着力满足老年人多层次、多样化需求。发布老年用品产品推广目录，出台金融支持养老产业服务银发经济高质量发展的指导意见，加快服务机器人在养老领域的应用。

在培育壮大市场规模方面，培育各类经营主体，树立标准品牌，拓展消费渠道，着力增加优质产品服务供给。支持各类企业建设示范性普惠养老机构，开展标准化试点示范建设，利用进博会、消博会等平台，组织开展银发经济宣传推介活动。

银发经济将转向多元业态

“我国银发经济前景广阔。”刘明从三个角度进行了分析。从需求变化看，老年人群体规模不断上升释放大量老年产品和服务需求，随着消费意愿和消费能力升级，需求结构正在从生存型向发展型转变。特别是上世纪 60 年代出生的人，已经进入老年阶段，这部分人消费意愿和消费能力更强。

从消费趋势看，老年人与年轻人消费边界不断融合，消费观念、消费结构愈发重合，更加注重个性化和悦己消费，成为消费多元化发展的关键群体。从产业发展看，银发经济促使各产业为老年人创新、创造更多的服务产品，涉及老年人生活的方方面面，为老年人服务注入了新的动力。在数据维度也能佐证我国银发经济的巨大市场潜力。2024 年 12 月发布的《银发经济蓝皮书：中国银发经济发展报告(2024)》显示，目前，我国银发经济规模在 7 万亿元左右，约占 GDP 的 6%；到 2035 年，银发经济规模有望达到 30 万亿元，占 GDP 的 10%。

数据的背后，也凸显了当下社会对高质量养老服务与产品的迫切需求。面对巨量的需求与广阔的银发经济市场，下一步如何释放养老消费潜力？刘明对此表示，国家发改委将深挖和培育银发经济消费潜力，从

做好服务上做文章，推动银发经济提质扩容。具体来看分为三个方面。第一，做强主体，支持各类企业积极参与，加快培育一批银发经济龙头企业，推动银发经济逐渐向多元业态发展。第二，做优产品，引导经营主体匹配细分市场，健全产品服务标准规范，提高产品服务品质和适老化水平。第三，做大规模，促进养老与医疗健康、文化旅游、金融等产业融合，让老年人在医疗、出行、娱乐等方面更加方便，为老年人提供更好更温馨的服务。

信息来源：北京商报

（四）投资动态

聚焦“2025 国办 1 号文”：政府投资基金迎来“顶层设计”

信息导读：国务院办公厅印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》，共 7 方面 25 条措施。截至 2024 年末各级政府成立 1627 只基金、规模 3.35 万亿元，其历经探索起步等阶段后迎来存量优化挑战，该意见是首个国家级指导文件，对基金管理等提出更高要求，有助于行业提质升级。其亮点包括吸引社会资本、完善管理机制等，还强调壮大耐心资本、发挥调节作用，同时提出遵循投资规律、容忍风险、优化考核体系、建立容错机制等，对政府投资基金全方位规范，将推动其管理水平提升、促进良性竞争与经济发展。

信息正文：2025 年开局，万象更新，政府投资基金也迎来“顶层设计”。

差异化管理基金、不以招商引资为目的设立基金、鼓励取消注册地限制、鼓励降低或取消返投比例……国务院办公厅近日印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），共 7 方面 25 条措施，干货满满、亮点突出，有很多新举措，给当下的股权投资

市场带来了新希望，也提振了行业的信心。

首个国家级政府投资基金指导文件

首个国家级政府投资基金指导文件、利好行业发展、填补监管空白、对于股权投资市场影响深远……多位一线投资人和业内专家在阅读《指导意见》时，提到这些关键词。

CVSource 投中数据显示，截至 2024 年末，各级政府共成立 1627 只政府投资基金，自身规模累计达 3.35 万亿元，为推动经济高质量发展贡献了不可替代的力量。

实际上，自从 2002 年中关村创业引导基金开始“试水”股权投资市场，作为一种政策创新工具，二十多年来政府投资基金在我国科技创新和产业升级、带动实体经济高质量发展等方面发挥了重要的支撑作用，在助力私募股权基金募资、引领产业投资等方面起到了良好的撬动作用。

在经历探索起步、规范运作、快速增长三个阶段后，尤其是近五年来，大量国有背景的资金涌入股权投资市场，基金数量与规模呈井喷式增长，迎来“风起云涌”“百舸争流”的新时代，也同样面临着存量优化、良莠不齐、无序竞争的挑战。

多位受访者表示，政府投资基金历经多年发展，各地都有一些管理办法和措施，但差异很大，甚至有些还存在过时或不适应市场变化的情况，一定程度上阻碍了股权投资市场健康发展。当下，政府投资基金体量越来越大，业内翘首以盼新的顶层设计出台。

2024 年以来，中共中央政治局会议、国务院常务会议多次提到“耐心资本”。中国人民大学财政金融学院副教授胡波表示，当前，我国的经济增长正处于从“要素驱动、投资驱动”向“创新驱动”转变的过程中。国内外的实践均表明，从金融服务实体经济的角度看，相对于其他资本，股权投资基金对于促进科技创新和新质生产力发展具有更高的效率。

“我国的资金供给结构长期以间接融资为主，扣除政府债券后，直接融资仅占社会融资规模的 20%左右。近年来，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，我国股权投资基金行业发展遇到了一定的挑战，募资和退出两端均出现一些困难，股权投资基金在促进经济发展提质增量方面仍有较大发挥空间。当前，政府投资基金事实上成为整个股权投资基金行业的‘压舱石’，促进政府投资基金高质量发展，对整个股权投资基金行业持续发展具有重要意义。”胡波说。

中国财政科学研究院院长杨志勇表示，当下，政府投资基金正在进入存量优化阶段。这是首次从国家层面出台促进政府投资基金发展的重要文件，对基金精细化管理、运营效率提升提出了更高要求，有助于全行业的提质升级。对于构建更加科学高效的政府投资基金管理体系，发展壮大耐心资本、长期资本，意义重大。

“当前，中央正在积极推进积极的财政政策，完善政府投资基金顶层设计也是财政制度现代化的重要体现，有助于更好发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用。”杨志勇补充说道。

“《指导意见》出台，非常有必要和及时。”国务院发展研究中心金融研究所副所长陈道富在接受记者采访时表示，当前，我国股权投资市场面临诸多挑战，各级财政和地方国企成为市场的主要资金来源，管理机构的行为受国有资金的影响越来越明显，暴露出一些投资趋同、重复建设和无序竞争的迹象。中央多次提出，要鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资，更好发挥政府投资基金作用，发展耐心资本。在这个关键时刻，及时规范政府投资基金发展路径，做好统筹管理，有助于更好发挥其在促进投资、促进经济高质量发展中的作用。

壮大耐心资本 推动有效市场和有为政府更好结合

对于一线投资人来说，“募资难”是近年来面临的主要压力之一。市

场期待，有更多“活水”涌入一级市场，实现“长钱长投”，多举措破解股权投资市场流动性困境。

2024 年 12 月举行的中央经济工作会议提出，加强财政与金融的配合，要以政府投资有效带动社会投资，更大力度吸引社会资本参与创业投资。

多位受访者表示，这次《指导意见》的一大亮点，就是吸引带动更多社会资本，完善分级分类管理机制，合理统筹基金布局，防止同质化竞争和对社会资本产生挤出效应。

财政部有关负责人表示，政府投资基金要聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，采用市场化方式支持创新创业和相关产业发展，提升基金专业化市场化运作水平。

“为更好地达到这一目标，需要进一步厘清政府与市场的边界。”胡波认为，政府投资基金中包含政府出资，应充分体现政策目标诉求；同时，政府投资基金也属于股权投资基金，应充分尊重股权投资基金发展规律，最终实现政府引导、市场化运作和专业化管理的有机统一。

记者在调研中了解到，部分地方政府在基金运作中存在不同程度的越位和缺位问题。一方面，一些地方缺乏对基金投向的科学规划和指导，政府投资基金“引导”作用体现得不够充分；另一方面，一些地方政府过度参与、干预项目层面的投资决策，市场化运作和专业化管理的作用发挥不够充分。

陈道富表示，《指导意见》回应了政府投资基金运作中存在的主要问题和市场诉求，在坚持财政资金属性的基础上，更好发挥市场力量支持产业发展和创新创业；还明确了政府投资基金是财政资金的创新使用方式，坚持政策目标不与民争利，特别是针对市场较为关注的问题，明确

鼓励取消基金及管理人注册地的限制，鼓励降低或取消返投比例，不以行政手段干预基金日常管理事务和具体项目投资决策，强调国家级基金与地方基金的联动。

在股权投资市场，有观点认为，政府要“算大账、算总账”，市场主体主要算“财务账”。多位受访者都表示，基本认可这一提法，政府投资基金要把二者进行有机结合，做到既坚持政策目标导向，又尊重专业和市场，但也要正视二者之间的差异，“大账”和“总账”中，既有实现政策目标的诉求，也有商业可持续性的要求。

胡波认为，对二者进行有效协同的一个工具就是全过程绩效管理。2018年，中共中央、国务院发布的《关于全面实施预算绩效管理的意见》，把全过程绩效管理提到了国家治理体系和治理能力现代化的高度。当前，各级财政部门对政府投资基金的绩效管理主要以绩效评价为重点。未来，需要进一步完善政府投资基金绩效管理体系，真正做到“事前有目标，事中有监测，事后有评价，评价结果有应用”，切实发挥绩效管理对基金运作的“指挥棒”作用。

此外，针对发展、壮大耐心资本，《指导意见》明确提出“发挥政府投资基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用，积极引导全国社会保障基金、保险资金等长期资本出资。在需要长期布局的领域，可采取接续投资方式，确保投资延续性。”

业内人士认为，《指导意见》中对耐心资本的相关表述，是在“创投十七条”中“支持保险机构按照市场化原则做好对创业投资基金的投资”后的又一政策指引。这也是在深圳、上海、北京等地明确提出引导保险资金等长期资本出资后，在国家层面给予更进一步的肯定。

鼓励创新、宽容失败，从制度层面为基金及管理机构“松绑”

近年来，为解决基金管理人“不敢投、不敢退、怕担责”等问题。多

地政府积极实践，松绑国资创投考核指标，探路一级市场容错机制改革。北京、上海、浙江、安徽等多地提出“容错”“容亏”“延长基金存续期”等举措，体现了地方在化解一级市场困境时的积极探索。

最新出台的《指导意见》提出，要遵循基金投资运作规律，容忍正常投资风险，优化全链条、全生命周期考核评价体系，不简单以单个项目或单一年度盈亏作为考核依据。营造鼓励创新、宽容失败的良好氛围，鼓励建立以尽职合规责任豁免为核心的容错机制，完善免责认定标准和流程。

“建立健全容错机制，特别重要。”厦门国家会计学院副院长、教授邓建平告诉记者，“当前，一些新兴产业比如人工智能、生物医药、新能源，产业的技术创新和市场前景具有高度不确定性。以生物医药为例，一款新药从研发到最终上市成功率很低，整个过程中需要大量资金投入用于临床试验等环节。容错机制可以让基金管理者敢于在这些风险较高但对经济发展有重要意义的领域进行投资，不用担心因个别项目失败而被问责追责。”

邓建平表示，《指导意见》特别提到不简单以单个项目或单一年度盈亏作为考核依据。因为许多投资项目属于新兴产业或者处于初创阶段，这些项目从研发到商业化可能需要数年甚至十几年的时间。如果仅以单一年度盈亏来考核，很可能在企业还处于研发投入阶段，尚未产生收益时，就判定投资失败，这是不合理的。另外，如果仅以单个项目盈亏考核，基金管理人可能会为了避免某个项目的短期亏损而放弃一些有潜力但风险较高的投资机会。综合考虑项目的协同发展对基金整体收益的长期影响更为合理。

当前，各方面对于在政府投资基金领域实施以尽职免责为核心的容错机制，已达成广泛共识。胡波认为，下一步工作的重点在于落实，要

建立可操作的实施细则，对责任追究或责任免除的条件、调查和决策的主体、程序等问题作出详细的规定，真正把“依法追责、尽职免责、精准问责”落到实处，既保护基金和基金出资人利益，又激发基金管理团队积极性。

2024 年以来，一些创投机构密集向被投资企业发起“回购”诉讼，引发市场高度重视。上海一位投资机构负责人告诉记者，“要求被投资企业回购的深层次原因，还是考核机制所致，基金到期了就要尽职尽责地履行退出程序，去收回资金，否则就要被追责问责，不到万不得已谁都不想走起诉程序。”

对此，陈道富也表示，要尽快完善免责认定标准和流程，使得“容错”既有政策和机制，还有可操作的流程，这点至关重要。

针对政府投资基金设立正从部分省级、发达地市向区县“下沉”，甚至部分地方在设立投资基金中出现形式主义、无序“内卷”等发展乱象，《指导意见》在政府与市场关系、畅通退出渠道、地方政府招商引资与返投要求、考核评价、尽职免责等方面，都有具体举措。

比如，《指导意见》明确提出，明确省级政府加强本地区基金统筹管理，加强对下级政府设立基金的指导。县级政府应严格控制新设基金，财力较好、具备资源禀赋的县区如确需发起设立基金，应提级报上级政府审批。

受访者表示，《指导意见》对政府投资基金进行了全方位规范，有助于推动其提高管理水平，促进良性竞争，提高财政资金使用效率，市场化、专业化将成为政府投资基金发展关键词。相信《指导意见》以及后续配套政策的印发和实施，将为政府投资基金带来“顶层设计”和“操作指南”，在促进新质生产力发展、推动经济转型升级提质增效上发挥更大作用。

信息来源：新华财经

（五）外贸动态

RCEP 生效以来，我国与 RCEP 成员货物贸易占我国进出口总额保持在 30% 以上

信息导读：近期商务部介绍，RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）作为世界上参与人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自贸协定，自生效实施三年来影响力持续扩大。RCEP 机制建设不断完善，吸引了包括中国香港、斯里兰卡、智利在内的多个经济体提出加入申请。该协定深化了区域经济一体化进程，推动了区域内贸易和投资的发展，2023 年 RCEP 区域贸易总额达 5.6 万亿美元。同时，RCEP 有效巩固了我国外贸基本盘，我国与 RCEP 成员的货物贸易占比保持在 30% 以上。作为 RCEP 最大经济体，我国将继续全面高质量实施 RCEP，为亚太经济一体化进程和区域共同发展繁荣作出更大贡献。

信息正文：央视网消息：2025 年 1 月 9 日（星期四）下午，商务部举行新闻发布会，新闻发言人介绍近期商务领域重点工作有关情况，并答记者问。

何亚东介绍，RCEP 是世界上参与人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自贸协定。生效实施三年来，影响力持续扩大，深化了区域成员贸易投资合作，成为亚太经济一体化主渠道。

一是 RCEP 机制建设不断完善。2024 年中方担任 RCEP 非东盟方轮值主席国期间，全力推动 RCEP 达成新成员加入程序。在各方共同努力下，RCEP 支持机构也在去年正式投入运作。目前，中国香港、斯里兰卡、智利已提出加入 RCEP 的正式申请，还有一些经济体对加入 RCEP

表达了浓厚兴趣，RCEP 吸引力和影响力正不断提升。

二是深化区域经济一体化进程。RCEP 进一步放宽了区域内货物、服务、投资等市场准入，域内营商环境更加优化，要素流动更加自由便利。特别是 RCEP 原产地累积规则、快件 6 小时通关等政策有利于推动区域内贸易发展。2023 年，RCEP 区域贸易总额达 5.6 万亿美元；区域吸引绿地投资金额达 2021 年的 2.2 倍。

三是有效巩固我国外贸基本盘。RCEP 生效以来，我国与 RCEP 成员的货物贸易占我国进出口总额的比重保持在 30% 以上；2023 年达到 12.7 万亿元，比 2021 年增长 6.3%。2024 年 1 至 11 月已达 12 万亿元，同比增长 4.4%。

作为 RCEP 最大经济体，中国将继续全面高质量实施 RCEP，为推动亚太经济一体化进程、实现区域共同发展繁荣作出更大贡献。

信息来源：央视网

二、行业动态

（一）装备制造业动态

2024 年挖掘机国内销量止跌回升 研报称国内需求周期拐点已基本确立

信息导读：2024 年，工程机械行业在经历二季度下滑后，下半年销量逐步回升，全年挖掘机销量达到 20.11 万台，同比增长 3.13%，其中国内销量增长 11.7%，出口下降 4.24%。挖掘机月度销量自 2024 年 3 月开始持续 10 个月正增长，小挖、中挖销量增长较快，大挖销量也逐步恢复。出口方面，虽然 2024 年挖掘机出口量同比下降 4.24%，但历经 14

个月下滑后，8月至12月连续5个月实现正增长。整体来看，2024年1月至11月，我国工程机械进出口贸易额同比增长6.94%，出口金额同比增长7.16%。湘财证券分析称，随着政策效果加强和持续落地，国内更新需求有望加速释放，叠加地产、基建等需求企稳以及低基数效应，国内工程机械需求复苏有望扩散至其他品种。同时，国内企业加速出海，有望推动海外市场份额上升和未来业绩增长。

信息正文:2024年，工程机械行业经历了二季度的下滑后，从下半年开始，销量逐步止跌回升。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年共销售挖掘机20.11万台，同比增长3.13%；其中国内销量10.05万台，同比增长11.7%；出口10.06万台，同比下降4.24%。

据徐工机械（SZ000425，股价7.32元，864.94亿元）发布的最新一期投资者关系活动记录表，公司认为目前行业内销已经出现一些积极迹象，特别是土石方机械连续多月实现转正。万亿元增发国债项目、“大规模设备更新”政策，特别是近期连续出台的“增量政策”都可能助力行业企稳并复苏。

对此，财通证券研报预测，伴随着美联储降息的持续进行和美国基建政策的推动，2025年，北美市场有望逐步企稳，欧洲市场在低基数上亦有望企稳；南美、非洲、印度、中东等市场有望保持稳健增长，东南亚市场恢复增长；国内市场挖机领域已然恢复，非挖领域在超低基数下有望止跌企稳。预计未来三年有望迎来国内和海外共振阶段。

挖掘机月度销量连续10个月正增长

工程机械行业是强周期性行业，周期主要受下游房地产、基建、出口等需求变化以及自身设备更新周期、环保排放政策等因素影响。工程机械行业平均周期大致为8~10年。最近一轮上行周期从2016年开始，到2021年上半年结束，之后是持续3年的下行周期。

据中国工程机械工业协会数据,2024 年 12 月,国内挖掘机销量 9312 台,同比增长 22.1%,环比增长 3.24%。同比来看,从 2024 年 3 月开始,国内挖掘机销量持续 10 个月正增长;环比来看,从 2024 年 8 月开始,国内挖掘机销量持续 5 个月正增长。

其中,2024 年 10 月,小挖国内销量 6385 台,同比增长 28.94%;中挖国内销量 1027 台,同比增长 3.11%;大挖国内销量 854 台,同比增长 0.71%。

三一重工在 2024 年 9 月 9 日公告中称其小挖产品当年已实现连续 6 个月的增长、且增速逐月加快,中大挖产品也已实现企稳回升。2024 年 8 月,国内小挖销售台量同比增长 51%、中挖增长 44%、大挖持平;非挖产品如混凝土机械、起重机械降幅收窄。

财通证券分析称,受益于高标准农田建设、农田水利、农村道路及市政工程的带动,小挖贡献依然较多;中大挖销售逐步恢复,预计对主机厂及代理商盈利改善产生较大贡献。

开工率方面,国内挖掘机开工率自 2024 年 2 月持续回升,11 月开工小时数同比增长 4.4%达 105.4 小时,亦可验证下游需求好转。对此,湘财证券认为,本轮挖掘机国内需求周期拐点已基本确立。

数据显示,三一重工(SH600031,股价 15.37 元,市值 1303 亿元)、徐工机械、中联重科(SZ000157,6.86 元,市值 595.31 亿元)作为国内工程机械“三巨头”,2024 年三季度业绩有所回暖。

三一重工 2024 年第三季度实现营收 191.53 亿元,同比增长 19.40%,实现归母净利润 12.95 亿元,同比增长 96.49%。

徐工机械 2024 年第三季度实现营收 190.94 亿元,同比下降 6.37%,实现归母净利润 16.03 亿元,同比增长 28.28%。公司在业绩说明会中披露,前三季度毛利率为 23.63%,同比提高 0.73 个百分点;销售净利率为

7.74%，同比提高 1.03 个百分点。

中联重科 2024 年第三季度实现营收 98.50 亿元，同比下降 13.89%，实现归母净利润 8.51 亿元，同比增长 4.42%。剔除股份支付的影响后，公司单三季度同比分别增长 29.53%和 35.92%。

券商预计 2025 年海外市场有望企稳

近年来，在国内工程机械下游需求处于萎缩并不断筑底的过程中，出口成为支撑工程机械企业发展的重要增长点，主要产品销售量及龙头企业收入中境外销售均占据了半壁江山，国产品牌依托海外拓展有效弥补国内收入缺口并提升整体盈利水平。

数据显示，2024 年第三季度，三一重工海外收入占比超过 63%。2024 年前三季度，徐工机械国际化收入占比为 46.6%；中联重科海外收入 176.44 亿元，营收占比达 51.31%。

三一重工 2024 年 9 月 9 日公告称，1—8 月，公司在非洲销售额达 35 亿元，同比上升超过 60%。公司自从 2002 年进入非洲共销售设备超过 200 亿元，设备保有量超过 23000 台，位列中国工程机械企业产品出口非洲的第一名。

从整体出口来看，2023 年挖掘机出口量为 10.50 万台，同比下降 4.04%；2024 年出口量为 10.06 万台，同比下降 4.24%，挖掘机出口遇冷。而受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，在历经长达 14 个月下滑后，挖机出口在 2024 年 8 月—12 月连续 5 个月实现正增长。

对此，财通证券研报认为，2024 年欧美市场有所承压，伴随着美联储降息的持续进行和美国基建政策的推动，2025 年北美市场有望逐步企稳，欧洲市场在低基数上亦有望企稳；2025 年南美、非洲、印度、中东等市场有望保持稳健增长，东南亚市场恢复增长。

另外，在非挖领域，出口依然保持稳健增长，数据显示，2024 年 1—11 月，汽车起重机、装载机、叉车、高机出口量分别累计同比增长 20.8%、14.0%、18.9%、27.5%。

据海关数据整理，2024 年 1—11 月我国工程机械进出口贸易额为 501.86 亿美元，同比增长 6.94%。其中，出口金额 478.17 亿美元，同比增长 7.16%。按照以人民币计价的出口额计算，10 月份出口额 318.87 亿元，同比增长 15.1%。1—11 月出口额 3398.29 亿元，同比增长 8.63%。

湘财证券分析称，未来，随着各类政策效果加强和持续落地，国内更新需求有望加速释放，叠加地产和基建等需求企稳、水利等领域需求拉动以及低基数效应，国内工程机械需求复苏有望从挖掘机械向起重机械、路面机械等其他品种扩散。同时，国内工程机械企业加速出海，有望驱动海外市场份额逐渐上升，亦将推动国内企业未来业绩持续增长。

信息来源：每日经济新闻

（二）高技术制造业动态

飞行汽车：未来“新”出行

信息导读：飞行汽车作为未来立体交通的运载工具，承载着人类对飞行的无尽向往。飞行汽车的概念已扩展到低空大众化出行的交通工具，eVTOL 成为当前飞行汽车开发的主流趋势，标志着航空器大众化的历史机遇。飞行汽车的出现预示着城市及乡村空中交通新时代的到来，引领着第三次大众化交通革命。同时，飞行汽车引领低空经济进入新纪元，成为低空经济发展的新热点和战略方向。然而，飞行汽车的发展之路充满挑战，包括技术安全、高成本、空域管理、社会接受度以及基础设施建设等方面。此外，飞行汽车还面临运行安全、载荷与航程以及无人驾驶等挑战。展望未来，飞行汽车的发展将经历三个阶段。预计到 2025

年左右，进入 1.0 发展阶段，载物 eVTOL 飞行汽车开始商业化应用，载人 eVTOL 则在特定场景下示范应用。预计到 2035 年左右，进入 2.0 发展阶段，载物载人 eVTOL 飞行汽车开始规模化应用。预计到 2050 年左右，进入 3.0 发展阶段，eVTOL 飞行汽车和陆空两栖飞行汽车将实现大众化应用，构建起三维立体智慧交通体系。

信息正文：比天空更广阔的，是人类对飞行的无尽向往。自飞机和汽车在一百多年前问世以来，人们便不断尝试将这两者融合，让汽车插上翅膀，实现大众飞行的梦想。传统机械时代的飞行汽车，结构复杂且使用场景受限，主要停留在飞行梦想家的小范围探索中。进入 21 世纪，随着电动化和智能化技术的蓬勃发展，飞机与汽车的结合再次成为可能，飞行汽车作为未来立体交通的运载工具，不仅激发了人们对大众化飞行及立体出行的无限想象，更成为航空、汽车两大领域，乃至资本市场、新兴科技公司和社会大众的共同焦点。

什么是飞行汽车

飞行汽车的概念随着技术的演进而不断变化。在传统机械汽车和航空时代，飞行汽车被定义为具有飞行功能的陆空两栖汽车。而在电动智能汽车和航空技术日新月异的今天，飞行汽车的内涵已扩展到面向低空大众化出行的交通工具，这既包括具备飞行功能的汽车，也涵盖了仅具飞行功能、专为低空出行设计的电动垂直起降飞行器（eVTOL），且 eVTOL 已成为当前飞行汽车开发的主流趋势。

广义上，eVTOL 被通俗地称为飞行汽车，从飞行器（Aerocraft）转变为飞行车（Aerocar），这标志着 eVTOL 将如同地面汽车一样，成为具有大众化属性的新型交通工具，预示着航空器大众化的重大历史机遇。

飞行汽车发展的战略意义

飞行汽车的出现，将道路从地面拓展至低空，预示着城市及乡村空

中交通新时代的到来，引领着第三次大众化交通革命。它使低空空域这片尚未开发的“富矿”成为新的经济增长点，开启了低空数字经济和产业发展的新纪元，成为低空经济发展的战略方向。

一是开启低空交通新时代。飞行汽车将低空交通与地面交通有效整合，构建出路空协同的立体交通体系，开启了电动智能低空交通的新时代。这一体系不仅有助于解决城市地面交通拥堵问题，还能显著降低大山、沙漠、边疆和河网等地形的交通基建成本，为乡村振兴和西部大开发战略注入新动力。

随着技术的进步，电动化、智能化的低空交通与地面交通将逐渐融合发展。当前，飞行汽车的技术和应用主要聚焦于电动垂直起降功能，未来，这一技术有望在电动智能汽车上得到应用，成为其立体化发展的必然趋势，继车轮化马车、机动化汽车之后，引发第三次大众化交通革命，让人类重新实现汽车“飞”起来的梦想。

二是引领低空经济新纪元。在全球经济格局中，地面资源的承载压力日益加剧，经济发展重心正逐步从地面向低空转移。低空经济，作为电动化、智能化、大众化低空飞行活动牵引的综合经济形态，已成为世界主要经济体竞相角逐的新战场。

低空经济的主要载体包括无人机和飞行汽车。目前，无人机在低空经济中占据主导地位，消费级无人机已从单纯的休闲娱乐工具向工业级应用转型，如电力巡检、农林植保等领域，展现出强大的经济拉动力。而低空载物、载人运输的交通级飞行汽车，是电动化、智能化技术体系下实体经济与数字经济的完美结合，将引领低空经济进入新纪元，成为低空经济发展的新热点和战略方向。

消费级无人机、工业级无人机和交通级飞行汽车对低空经济的贡献，分别类似于自行车、摩托车和汽车对地面经济的拉动作用。随着飞行汽

车的快速发展，低空经济有望从百亿级跃升至万亿级以上，成为经济发展的新引擎。

飞行汽车发展面临的问题与挑战

飞行汽车作为未来交通的重要发展方向，虽然承载着人们对便捷、高效出行的美好愿景，但其发展之路却布满了荆棘。技术安全、高成本、空域管理、社会接受度以及基础设施建设等方面的挑战，如同一道道难关，横亘在飞行汽车普及的道路上。

首先，技术难度大是首要问题，尽管电动智能汽车为飞行汽车的发展奠定了良好的电动化与智能化技术基础及产业链支撑，但将车规级技术提升至航规级标准仍需克服巨大的技术障碍。其次，商业逻辑闭环难也是一大难题，飞行汽车的适航取证周期长，且受到价格、安全性和便利性等多重因素制约，市场接受度有限，导致相关低空装备制造和飞行运营等商业逻辑难以形成闭环。最后，基础设施与监管滞后也是飞行汽车发展面临的重要问题，所需的设施网、空联网、航路网和服务网等低空支撑网络尚处于发展初期，且技术标准和规范尚未统一完善，航空法规和服务监管体系也需进一步适应飞行汽车的发展需求。

同时，飞行汽车的发展还面临着三大挑战。一是运行安全。飞行汽车作为新型电动智能航空器，其适航性直接关系到能否顺利起飞，电安全、热安全以及智能驾驶安全问题等对于航空适航安全而言都是全新的挑战领域，此外，多旋翼推进方式所带来的人机交互旋转件防护等问题也将直接影响其运行安全性。二是载荷与航程。作为低空交通运输工具，飞行汽车的载荷和航程远小于固定翼飞行器，当前主流电动汽车的动力电池用于飞行汽车时续航时间有限，这是飞行汽车走向实用化必须攻克的关键难题。三是无人驾驶。低空交通的高效管理和飞行汽车的大众化普及要求飞行汽车具备智能无人驾驶能力，但在复杂气象条件和高密度

飞行环境下，飞行汽车智能无人驾驶技术面临巨大挑战。在遇到不确定情况、错误，或突发状况、系统故障时，飞行汽车无法像地面汽车那样迅速停靠避险，因此必须提供短期恢复模式，以确保安全降落和停靠。

飞行汽车发展的关键技术

飞行汽车发展的关键技术主要包括动力技术、平台技术和交通技术。动力技术作为决定飞行汽车载荷航程和安全性的核心技术，目前主要依赖于电动化新能源动力，但存在载荷小、航程短以及车规级新能源动力产品难以满足航规级安全性要求等问题。高功率密度、高效率、高智能的航规级电动化新能源动力成为该领域的研究重点和主要发展方向。平台技术则决定飞行汽车的使用性能和安全性，目前主要为多旋翼推进垂直起降飞行平台，存在噪声大、安全性差和紧凑性差等问题。而多涵道推进垂直起降平台虽然具有噪声低、安全性好和紧凑性高的特点，但尚未规模化应用。多涵道推进、轻质结构、陆空相容的垂直起降飞行平台是未来平台技术的研究重点和主要发展方向。交通技术则是决定飞行汽车运行发展和安全性的另一核心技术，其核心是空中飞行控制技术。目前，飞行汽车的飞行控制主要为遥控设备和自备程序的飞行控制，难以满足实用的智能无人驾驶飞控技术要求，因此，智能无人驾驶、路空一体、云网融合的立体化智慧交通技术成为该领域的研究重点和主要发展方向。

展望未来，飞行汽车的发展将经历三个阶段。预计到 2025 年左右，进入飞行汽车 1.0 发展阶段，载物 eVTOL 飞行汽车开始商业化应用，载人 eVTOL 飞行汽车则在特定场景下开始示范应用，逐渐开启低空交通新时代。预计到 2035 年左右，进入飞行汽车 2.0 发展阶段，载物载人 eVTOL 飞行汽车开始规模化应用，成为低空交通出行的主要运载工具。预计到 2050 年左右，进入飞行汽车 3.0 发展阶段，eVTOL 飞行汽车和陆空两栖

飞行汽车将实现大众化应用，电动智能汽车将实现立体化发展，构建起三维立体智慧交通体系，让人类的飞行梦想触手可及。

信息来源：学习时报

（三）钢铁行业动态

钢铁极致能效工程能效标杆三年行动 2024 年度总结会召开

信息导读:1月6日-8日,钢铁极致能效工程能效标杆三年行动 2024 年度总结会在湛江召开。会上发布 2024 版极致能效技术清单 (T80) 及全产业链 EPD 平台第 200 份报告。中钢协副会长姜维指出该工程服务国家战略且取得阶段性成果但仍需完善; 国家节能中心副主任闫勇哲提及推进钢铁节能降碳意义及现存问题; 工信部节能与综合利用司罗晓丽表明工信部下一步工作重点。宝武集团总经理助理肖国栋称钢铁工业能效提升显著, 中国宝武部分产能达标杆占比高。湛江市副市长孔海文表示湛江将支持钢铁节能减排等。会议还举行报告发布仪式, 诸多企业代表做主题报告, 最后 180 余名代表参会并于 1 月 8 日上午参观湛江钢铁相关厂区。此次会议由中国钢铁工业协会主办, 对钢铁行业节能降碳及高质量发展意义重大。

信息正文:1月6日—8日, 钢铁极致能效工程能效标杆三年行动 2024 年度总结会在广东省湛江市召开。会议发布了 2024 版极致能效技术清单 (T80), 标杆示范企业进行了专题交流, 钢铁全产业链 EPD (环境产品声明) 平台第 200 份报告进行了发布。

中国工程院院士干勇做主题报告。中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维, 国家节能中心副主任闫勇哲, 工信部节能与综合利用司节能处处长罗晓丽发表讲话。中国宝武总经理助理肖国栋、湛江市副市长孔海文致辞。钢协专务理事张永杰做能效标杆示范培育与创建

工作 2024 年度总结。钢协副秘书长兼科技环保部主任冯超、湛江钢铁总经理助理桂其林分别主持上午、下午的会议。

姜维在讲话中表示，作为钢铁行业三大工程之一，极致能效工程是服务国家战略的需要，是顺应新时代低碳转型需求的全行业系统工程；极致能效工程自启动以来，在全行业掀起了自上而下、上下结合的全系统、全工序、全方位的节能降碳改造升级热潮，取得了阶段性成果，为企业降成本、保生存做出了积极贡献；总体来看，钢铁极致能效工程处于创新探索和积极实践过程中，有进一步完善的地方，仍具有巨大潜力。

闫勇哲表示，积极推进钢铁行业节能降碳、把好新建项目准入关口、实施存量项目节能降碳改造、推动用能设备更新、优化能源消费结构，可以有效提升能源利用效率、降低二氧化碳排放水平，对支撑全社会节能降碳具有重要意义。他说，极致能效工程为钢铁行业带来了实实在在的节能效果，但仍存在低碳技术储备不足、研发攻关力量较分散、部分工序节能标准亟须修订等问题。

罗晓丽表示，绿色低碳转型已成为加速钢铁工业高质量发展的重要引擎，也成为推动行业降本增效提质的重要途径。钢协积极推进能效标杆三年行动，形成了一整套工作制度，取得了积极进展。下一步，工信部将重点做好以下几方面工作：一是要在产品层面加快制定工业产品碳足迹标准，二是要在企业层面着力提升工业企业碳管理水平，三是要在产业层面加快培育绿色低碳新兴产业。

肖国栋表示，钢铁工业持续提高工序能效水平，既是落实国家能效约束政策的需要，又是企业降低运营成本、提升竞争力的内在需求。两年来，我国钢铁工业能效水平明显提升，湛江钢铁、首钢京唐等 15 家企业完成现场验收，9 家示范企业通过现场验收公示。截至 2024 年末，中国宝武旗下钢铁企业重点工序能效达标杆产能占比超过 40%，个别生产

基地占比超过 70%，未来将进一步强化对标，引领低碳发展方向。

孔海文表示，2022 年末，钢铁行业能效标杆三年行动方案启动会在湛江市召开，此次总结会再次在湛江市召开，恰逢其时、意义深远。未来，湛江市将进一步完善绿色产业引导政策，加大对钢铁等重点行业节能减排、清洁生产、资源综合利用等项目的支持力度，让绿色投资更有吸引力；同时，加快推进海上风电、光伏等新能源项目建设，确保清洁能源稳定供应，满足钢铁产业绿色用电需求。

干勇在《低碳冶金与数字化转型发展思考》主题报告中提出，“双碳”背景下，我国能源结构正在发生颠覆性变化，从大国博弈的角度来看，我国的核心竞争优势在新能源。他认为，当前我国钢铁工业已呈现工业化后期下降趋势的规律性特征，主要面临生态环境、产业和能源结构、工艺流程、质量品牌、技术创新等方面的问题。他还分析了我国低碳冶金技术需求形势，并预测了未来制造业发展趋势。

张永杰在总结能效标杆示范培育与创建 2024 年工作时，重点介绍了能效标杆示范验收办法从研讨到出台、工序能效标杆评估规范团标从立项到发布、标杆示范验收评审专家从征集到聘任及能效标杆示范现场验收工作等方面的内容，分析了能效标杆示范验收过程验证的相关数据并提出相应的建议。

会议举行了钢铁全产业链 EPD 平台第 200 份报告发布仪式，冯超主持发布仪式。在相关领导的共同见证下，河钢集团唐钢连续热镀锌镀层钢带 EPD 报告正式发布。随后，河钢集团副总经理李毅仁介绍了河钢在绿色低碳发展方面的实践成果和 WisCarbon 平台，并表示河钢将充分利用 EPD 平台能力，切实发挥 EPD 平台对低碳转型的指导作用，为推动行业高质量发展做出新的更大贡献。

会上，桂其林做《追求极致能效，树行业标杆，做绿色低碳发展的

先行者和示范者》主题报告；北京京诚嘉宇环境科技有限公司总经理姜德旺做《推进绿色低碳技术创新 助力行业高质量发展》主题报告；冶金工业信息标准研究院党委书记、院长张龙强做《标准实践 技术引领 极致能效推进思考》主题报告；冶金工业规划研究院副总工程师、能源处处长郜学做《钢铁行业能效标杆相关政策研究和展望》主题报告；首钢京唐能源环保部部长陈恩军做《“双碳”背景下能效提升及标杆示范打造实践》主题报告；河钢集团石钢公司副总经理李俊慧做《河钢石钢短流程特钢极致能效梦工厂》主题报告；宁钢有限公司副总经理聂高升做《极致能效在宁钢的探索和实践》主题报告；宝钢股份宝山基地能源环保部副部长王伟做《达标杆创领航，极致能效助力绿色发展》主题报告；鞍钢鲅鱼圈钢铁分公司能源动力部副部长刘英会做《极致能效助力鲅鱼圈分公司勇立绿色低碳发展“新潮头”》主题报告；首钢股份总经理助理齐杰斌做《首钢迁钢能效标杆示范创建工作交流》主题报告；东北大学冶金学院三传研究所副所长李海峰做《高炉工序能效数据治理多目标交叉验证》主题报告；武钢有限公司能源环保部党委书记、部长王家森做《重回行业标杆 极致能效工程让武钢有限焕发青春》主题报告；山钢集团日照有限公司能源环保部部长聂延忠做《挑战极限能耗 追求极致能效 赋能低碳发展》主题报告；南钢股份副总裁朱平做《极致能效助力极致成本 绿色低碳引领未来发展》主题报告；江苏沙钢集团常务副总裁马毅做《沙钢节能降碳工作实践与展望》主题报告；江苏永钢集团公司副总裁曹树卫做《追求极致能效——江苏永钢熔盐储热技术应用实践》主题报告。

此次会议由中国钢铁工业协会主办，湛江钢铁、冶金科技发展中心承办，中冶京诚工程技术有限公司协办。来自国家相关部委、行业机构、高等院校、科研院所及钢铁绿色低碳、节能环保板块相关负责人等 180

余名代表参会。

1月8日上午，参会代表到湛江钢铁炼铁厂（氢基竖炉）、热轧厂、水控中心、成品码头等地参观。

信息来源：中钢协

（四）建材行业动态

进一步扩大政府采购支持绿色建材 促进建筑品质提升政策实施范围

信息导读：为贯彻党的二十届三中全会精神及国务院办公厅相关部署，财政部、住房城乡建设部、工业和信息化部联合发布通知，自2025年1月1日起在101个市（市辖区）扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围，涵盖医院等政府采购工程项目。主要任务包括落实政策要求，严格执行《绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准（2025年版）》；加强绿色建材采购管理，按标准采购及推进电子化交易；优先开展工程价款结算，提高结算比例并推行施工过程结算。工作要求有明确部门职责、精心组织实施及强化政策落实，包括省级部门转发通知指导、城市制定方案、中央及省级部门加强指导与建立机制等，以推动建筑领域绿色低碳转型。

信息正文：为深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，按照国务院办公厅《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》（国办发〔2024〕33号）完善政府绿色采购政策有关部署，积极推广绿色建筑和绿色建材，在前期政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施基础上，财政部、住房城乡建设部、工业和信息化部决定进一步扩大政策实施范围。现将有关事项通知

如下：

一、实施范围

自 2025 年 1 月 1 日起，在北京市朝阳区等 101 个市（市辖区）实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策（具体城市名单见附件 1）。纳入政策实施范围的项目包括医院、学校、办公楼、综合体、展览馆、会展中心、体育馆、保障性住房以及旧城改造项目等政府采购工程项目，含适用招标投标法的政府采购工程项目。鼓励各政策实施城市将其他政府投资项目纳入实施范围。

二、主要任务

各政策实施城市要深入贯彻习近平生态文明思想，以推动城乡建设绿色发展为目标，运用政府采购政策积极推广应用绿色建筑和绿色建材，大力发展装配式、智能化等新型建筑工业化建造方式，建设绿色建筑，形成支持建筑领域绿色低碳转型的长效机制，引领建材和建筑产业高质量发展，着力建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，打造宜居、绿色、低碳城市。

（一）落实政府采购政策要求。各政策实施城市要严格执行《绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准（2025 年版）》（以下简称《需求标准》，见附件 2），按照《财政部办公厅 住房城乡建设部办公厅 工业和信息化部办公厅关于印发〈政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策项目实施指南〉的通知》（财办库〔2023〕52 号）要求，在纳入政策实施范围项目的可研编制、设计与审查、政府采购、施工、检测、验收、第三方机构（预）评价全流程的相关活动中，落实政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。鼓励通过验收的项目申报绿色建筑标识，充分发挥政府采购工程项目的示范作用。

（二）加强绿色建材采购管理。政府采购工程项目使用的建材属于

《需求标准》明确为“必选类”的，应当全部采购和使用符合相关标准的绿色建材；属于《需求标准》明确为“可选类”的，政策实施城市可结合自身区域位置、产业发展等实际情况，自主选择使用性价比高的绿色建材产品，选用种类应不低于建筑项目所涉及的建材种类的 40%。各政策实施城市要探索实施对通用类绿色建材的批量集中采购，由政府集中采购机构或部门集中采购机构定期归集采购人的绿色建材采购计划，开展集中带量采购。要积极推进绿色建材电子化采购交易，逐步将所有符合条件的绿色建材产品纳入电子平台交易，提高绿色建材采购效率和透明度。绿色建材供应商在供货时应当出具所提供建材产品符合需求标准的证明性文件，包括国家统一推行的绿色建材产品认证证书，或符合需求标准的有效检测报告等。

（三）优先开展工程价款结算。纳入政策实施范围的工程项目，要提高工程价款结算比例，工程进度款支付比例不低于已完工程价款的 80%。推行施工过程结算，发承包双方通过合同约定，将施工过程按时间或进度节点划分施工周期，对周期内已完成且无争议的工程项目进行价款计算、确认和支付。经双方确认的过程结算文件作为竣工结算文件的组成部分，竣工后原则上不再重复审核。

三、工作要求

（一）明确部门职责。政策实施城市财政、住房城乡建设、工业和信息化部门要各司其职，加强协调配合，形成政策合力。财政部门要组织采购人落实《需求标准》，指导集中采购机构开展绿色建材批量集中采购工作，加强对采购活动的监督管理。住房城乡建设部门要加强对纳入政策实施范围的工程项目的监管，培育绿色建材应用示范工程和高品质绿色建筑项目。工业和信息化部门要结合区域特点，因地制宜发展绿色建材产业，培育绿色建材骨干企业和重点产品。

（二）精心组织实施。省级财政、住房城乡建设、工业和信息化部门收到本通知后要及时转发至纳入政策实施范围城市的财政、住房城乡建设、工业和信息化部门，切实加强工作指导。政策实施城市要根据政策要求，研究制定本地区实施方案，明确各有关部门的责任分工，完善组织协调机制，积极总结工作经验，提炼可复制、可推广的先进经验和典型做法，对实践中出现的问题要及时研究和妥善处理，确保扩大实施范围工作顺利推进，取得扎实成效。

（三）强化政策落实。财政部会同住房城乡建设部、工业和信息化部进一步加强政策指导，对部分城市先进经验和典型做法予以宣传推广。省级财政部门会同住房城乡建设、工业和信息化部门要结合本地区实际，探索建立激励评估机制，确保政策落地见效。各有关地区和部门要加强政策解读和宣传培训，及时回应社会关切，调动相关各方的积极性，营造良好的工作氛围。

信息来源：财政部官网

（五）房地产行业动态

房地产发展新模式正在构建

信息导读：2024 年，我国房地产市场在经历三年调整后呈现积极变化，多部门合力打出“四个取消、四个降低、两个增加”政策组合拳，推动房地产市场止跌回稳。2025 年，我国将继续扎实有序推动房地产行业转型，加快构建房地产发展新模式，着力打通卡点堵点，更好满足居民住房需求。政策将聚焦供需两端，既支持刚性和改善性住房需求，又加力实施城中村和危旧房改造，同时着力改善供给，严控增量、优化存量、提高质量。构建房地产发展新模式将在高质量发展、协调发展和安全发展上发力，推动房地产业从高速增长转向高质量发展，实现质的有效提

升和结构的合理优化。随着各项政策措施全面落地并持续发力，我国房地产市场将进一步回稳，行业将加快回暖，房地产高质量发展也将逐步实现。

信息正文：2024 年，我国房地产市场经历了不平凡的一年。特别是 2024 年第四季度以来，在历经 3 年左右的调整后，我国房地产市场出现积极变化。展望 2025 年，我国将扎实有序推动房地产行业转型，加快构建房地产发展新模式。

打好政策组合拳

“2024 年，多部门合力打出‘四个取消、四个降低、两个增加’政策组合拳，各地因城施策、一城一策、精准施策，我国房地产市场呈现止跌回稳势头。具体体现在 2024 年 10 月、11 月新建商品房交易网签面积连续 2 个月同比、环比双增长。”住房和城乡建设部部长倪虹近日表示。

据介绍，“四个取消”，包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。“四个降低”，是降低住房公积金贷款利率、降低住房贷款的首付比例、降低存量贷款利率、降低“卖旧买新”换购住房税费负担。“两个增加”，一是通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造；二是 2024 年底前，将房地产融资协调机制“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿元。

2024 年，我国城中村改造扩围至 300 多个城市，实施项目 1790 个，建设筹集安置住房 161.7 万套，改造城市危旧房 7.4 万套（间）。

2024 年，“白名单”项目扩围增效。住房和城乡建设部副部长董建国介绍，住房和城乡建设部会同金融监管总局推动合规房地产开发项目应进尽进，已审贷款应贷尽贷，资金拨付能早尽早。截至 2024 年 11 月末，全国“白名单”项目贷款审批通过金额已达 3.6 万亿元。

各地积极开展商品房促销活动，150 多个城市开展“商品住房促销

月”“百城千企促销”“方便看房”等活动。2000 多家房企、4000 多个项目参与活动，有力促进了房地产市场到访量、带看量、签约量提升。

在一系列政策措施作用下，房地产市场呈现止跌回稳势头，市场信心得到增强。目前，一线城市带动二线城市、三线城市商品房成交量增长。房地产市场的积极变化，证明一系列增量政策措施卓有成效。

供需两端齐发力

中央经济工作会议强调，持续用力推动房地产市场止跌回稳。

据了解，我国新型城镇化仍在持续推进，城市存量优化调整也有广阔空间，人民群众对高品质住房形成新期待，这为充分释放需求潜力提供了支撑。

2025 年，要着力打通卡点堵点，更好满足居民住房需求。倪虹介绍，要把“四个取消、四个降低、两个增加”各项存量政策和增量政策坚决落实到位，大力支持刚性和改善性住房需求。

同时，要加力实施城中村和危旧房改造，推进货币化安置，在新增 100 万套的基础上继续扩大城中村改造规模，消除安全隐患，改善居住条件。对群众改造意愿强烈、条件比较成熟的项目给予重点支持。

中央财办有关负责人表示，应因城施策调减限制性措施，落实好已出台的住房信贷、税收政策，切实降低购房成本。

此外，要着力改善供给。商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量。我国将合理控制房地产新增用地供应，大力实施城市更新，推动房地产企业有效盘活存量用地和房产。以需定购、以需定建，增加保障性住房供给，积极发展配售型保障房，帮助一大批新市民、青年人、农民工等实现安居。

浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芬认为，建设“好房子”，需要进一步深化改革。深化住房供给体系改革，更好满足多层次多

样化的刚性需求和改善性需求；加快构建房地产发展新模式，建立“好房子”“好小区”建设与改造、房屋全生命周期安全管理等制度；加快相关条例的立法工作。

中指研究院市场研究总监陈文静认为，在优化供给方面，去库存将是重要一环。专项债收购存量闲置土地有望继续推进，将加速土地去库存；预计存量商品房收储也将继续，促进存量商品房去化；盘活商办用房改为租赁住房等工作也将继续开展。

在改善供给方面，“好房子”建设是重要内容。倪虹表示，要着力建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。要支持房企特别是大型房企打造一批“好房子”样板，把保障房率先建成“好房子”；推进老旧住宅更新改造，推广装配式装修，把老房子、旧房子变成“好房子”；大力实施物业服务质量提升行动。

推进高质量发展

党的二十届三中全会提出，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。2024年中央经济工作会议提出，推动构建房地产发展新模式，有序搭建相关基础性制度。

构建房地产发展新模式，是进一步全面深化改革的任务，也是转变房地产发展方式的要求。未来，房地产发展新模式该从哪些方面发力？

董建国表示，要在高质量发展上发力。行业层面将推动房地产业从高速增长转向高质量发展，实现质的有效提升和结构的合理优化。企业层面将引导房地产企业从追求规模扩张转为专注项目品质，有序形成以项目为核心的开发经营模式。产品层面从解决“有没有”转向“好不好”，下大力气建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”，更好满足人民群众高品质居住需求。“好房子”是民生工程，也是大方向、新赛道，住房和城乡建设部正在从抓样板、建体系、强科技等方面加快推动“好房子”建

设。

要在协调发展上发力。房地产发展要与城市发展相协调，城市发展进入城市更新阶段，要科学编制“十五五”住房发展规划和年度计划；建立实施好“人、房、地、钱”要素联动机制，以人定房，以房定地，以房定钱；市场和保障两个体系要协调，加快完善住房供应，保障城镇住房困难、工薪群体刚性住房需求，支持城乡居民多样化改善性住房需求；租和购要协调，支持住房租赁市场规范发展，形成租购并举的合理格局。

还要在安全发展上发力。商品住房销售制度将改革完善，有力有序推进现房销售。引导房地产企业完善内部治理结构，强化项目公司独立法人地位，提高项目开发品质，促进房地产企业规范经营，稳健发展。建立房屋全生命周期安全管理制度，及时发现解决存量房屋安全隐患问题，让房屋全生命周期安全管理有依据有保障。

中央财办有关负责人表示，2025 年要着力推动转型。要扎实有序推动房地产行业转型，加快构建房地产发展新模式，从根本上解决传统发展模式弊端、促进房地产高质量发展。要完善住房供应体系，促进行业转型发展。

“总的来看，我国房地产问题是在前进中、转型中遇到的问题，随着各项政策措施全面落地并持续发力，市场会进一步回稳，行业会加快回暖，房地产发展新模式将加快构建、房地产高质量发展也将逐步实现。”中央财办有关负责同志表示。

信息来源：经济日报

（六）餐饮业动态

中国烹协：餐饮表现指数连续 4 个月稳步增高

信息导读：中国烹饪协会发布的 2024 年 12 月中国餐饮业表现指数

报告显示，该月餐饮业表现指数为 49.32，环比上升 0.57，虽低于中性水平，但已连续 4 个月稳步增高，显示餐饮业抗压能力和稳定性强，有回暖趋势。门店销售额和盈利指数环比大幅上升，用工规模和客流量指数微幅下降。过去半年表现指数连续低于中性水平，但餐饮业展现出较强抗压能力。预期指数持续高于现状指数，表明市场对未来发展预期乐观。企业因此对未来市场恢复和增长有信心，愿进行长期投资，同时也采取短期应对措施缓解当前经营压力。

信息正文：1 月 9 日，中国烹饪协会发布 2024 年 12 月中国餐饮业表现指数报告（以下简称“报告”）。报告显示，2024 年 12 月餐饮业的表现指数 49.32，较 11 月上升 0.57。中国烹饪协会认为，2024 年 12 月表现指数虽然低于中性水平，但已连续 4 个月环比稳步增高，展现了餐饮业抗压能力和稳定性较强的特点，以及即将回暖的趋势。

报告显示，2024 年 12 月餐饮业现状指数为 46.18，环比上升 1.50；门店销售额指数为 48.00，门店盈利指数为 47.11，环比分别上升 2.36、4.23；用工规模指数为 41.78，客流量指数为 47.82，与上月持平，仅微幅下降 0.59、0.02。中国烹饪协会分析，门店销售额指数和盈利指数上升幅度较大，且门店盈利指数已持续上升 3 个月，这表明国家及地方惠企政策陆续落地见效，同时，企业通过精细化管理深挖内部潜力，有效提升了盈利能力。

中国烹饪协会同时对过去半年的指数情况进行了分析，表现指数连续 5 个月低于中性水平，这说明餐饮业仍面临持续的压力与挑战。进一步看，2024 年 12 月表现指数虽然低于中性水平，但已连续 4 个月环比稳步增高，展现了餐饮业抗压能力和稳定性较强的特点，以及即将回暖的趋势。尤其是自 8 月以来，餐饮业现状指数和预期指数呈现出相反的趋势，预期指数持续高于现状指数，这种趋势表明，尽管当前餐饮业的

实际经营状况尚未达到理想水平，但市场对未来的发展预期却相对乐观。

中国烹饪协会认为，较高的预期指数使企业对未来市场恢复和增长抱有信心，从而更愿意进行长期投资，如扩大经营规模、升级设施设备、加强品牌建设等，以期在市场回暖时抢占先机。同时，现状指数的低迷也促使企业采取一些短期应对措施，如优化成本结构、提高运营效率、推出促销活动等，以缓解当前的经营压力。

信息来源：新京报

（七）旅游业动态

各地抢抓开门红 旅游经济有望保持高位

信息导读： 2025 年新年，我国文旅市场活力四射，海内外游客积极参与，为旅游市场注入热度和活力。飞猪、同程等平台数据显示，元旦假期高星级酒店、出境游和国内旅游预订量均大幅增长。上海等地举办丰富的文旅活动，吸引国内外游客参与。冰雪旅游成为新趋势，哈尔滨等地推出冰雪类赛事和文化旅游活动。中国旅游研究院预测，2025 年我国旅游经济将取得更高质量的发展，主要旅游市场经营主体数量和入境旅游人数等指标有望创历史新高。入境游方面，我国优化免签政策和完善移动支付等措施，吸引了更多国际游客，上海等城市成为入境游客偏爱的目的地。中外游客对深度人文体验需求相通，未来博物馆、科技馆等资源将迎来更多游客。此外，城市更新和乡村振兴也为游客提供更多美好而温暖的体验场景，我国将在全球旅游发展体系中扮演更为重要的角色。

信息正文：2025 年新年伊始，我国文旅市场呈现活力四射的景象。海内外游客新年“双向奔赴”，为旅游市场注入热度和活力，共同开启新一年文旅市场“开门红”。

“南北互跨”持续火热

2025 年元旦假期，飞猪平台高星级酒店、出境游订单分别同比增长超过 30%、80%；同程旅行平台酒店搜索热度同比增长超七成，其中黑龙江伊春、新疆克拉玛依等地酒店预订量增长明显；春秋旅游国内旅游预订量同比增长了约三成。

撞古寺铜钟、赏舞龙舞狮、品非遗越年素面、观文艺展演……来自内蒙古呼伦贝尔的斯日古楞大叔，来到上海市徐汇区龙华广场区域参加“上海新年第一游”活动。他兴奋地说：“从冰天雪地的老家，到南方城市旅游，文旅活动太丰富了！”

“上海新年第一游”创办于 20 世纪 80 年代，延续至今。今年的活动上，来自德国、日本、斯洛伐克、印度尼西亚等国家的境外游客，以及来自辽宁、吉林、山西、内蒙古、广东等地的国内游客，与上海市民欢聚一堂。

“自‘春节——中国人庆祝传统新年的社会实践’列入人类非物质文化遗产代表作名录，人们参与传统文化体验的氛围更加浓厚。”上海市文化和旅游局非遗处处长陈平介绍，2025 年元旦至春节期间，上海将有百余项非遗体验活动将拉开帷幕，遍布 16 个区，预计各类文化活动还会进一步丰富，满足海内外游客需求。

斯日古楞的家乡呼伦贝尔则因“冰天雪地”吸引了国内各地冰雪“发烧友”。第十一届全国大众冰雪季正热火朝天开展，呼伦贝尔将安排举办 81 项冰雪类赛事和文化旅游活动，让更多人踏上冰雪、感受冰雪、享受冰雪。上海市民许双利用新年假期加调休假，如愿来到呼伦贝尔滑雪。

冰雪消费正呈现“四季热”“全国热”的新趋势，不少游客“为冰雪赴一座城”。近日在冰雪旅游“顶流”之一的哈尔滨，双层观光巴士“开跑”，沿途串联起松花江观光索道、中央大街、索菲亚广场等地标。车站服务人

员参加了英语口语培训，以便能与海外游客顺畅交流沟通。

中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）日前发布《中国冰雪旅游发展报告（2025）》介绍，2023年至2024年冰雪季，我国冰雪休闲旅游人数为4.3亿人次，旅游收入达5247亿元，人均消费为1220元。在政策红利、需求释放和供给创新等因素激励下，预计2024年至2025年冰雪季我国冰雪休闲旅游人数有望达到5.2亿人次，旅游收入有望超过6300亿元。

中国旅游研究院院长戴斌说，综合城乡居民出游意愿、旅游供应链恢复程度、旅游投资创新、旅行商采购等先行指标，旅游市场、宏观经济和社会发展政策等趋势性指标，2025年我国旅游经济会有更为乐观的预期，取得更高质量的发展。

“国内出游人次、旅游总花费、节假日出游距离、目的地停留时间、新增就业人员、新增固定资产投资、旅游景区、度假区、旅行社、星级酒店、等级民宿等旅游市场经营主体数量，以及入出境旅游人数、旅游外汇收入等主要指标有望全面创下历史新高。”他说。

国际游客明显增多

随着中国不断优化免签政策、完善移动支付，绝大多数景点实行免预约，“China Travel”吸引力持续提升，各大城市里“打飞的”来短期旅行的国际游客明显增多。

“中国面向斯洛伐克游客推出入境免签政策，为我们提供了极大的便利。”斯洛伐克游客马里安和女友游览北京后，在上海跨年，又马不停蹄前往黄山登高。他们期待来华已久，免签政策成为加快安排行程的“催化剂”。

携程集团数据显示，2024年12月31日至2025年1月1日，我国入境游整体订单同比翻倍，其中来自韩国、日本的入境游订单分别同比

增长 215%和 145%。北京、上海、广州、深圳等城市是入境游客偏爱的目的地。

韩国游客李世英在海外社交媒体上输入“Shanghai Travel”便收集到无数条“必去清单”，她采纳网友建议去了外滩、上海迪士尼度假区以及武康路街区。“哪怕只会一点点英文和中文都可以玩得很自在。地铁、移动支付和外卖，都很方便。酒店和景区的工作人员以及市民也很友好，给了我很大帮助。”她说。

各部门也携手打通信息“最后一公里”。位于上海浦东国际机场的外籍人员一站式综合服务中心，从支付、文旅、通信、交通等方面为外籍人员提供便利化服务。与之相距不远的上海旅游咨询服务中心，中文、英文、韩文、日文等多语种指南手册持续更新，将最新的文旅资讯提供给刚入境的旅游者。

上海市文化和旅游局数据显示，2024 年上海接待入境游客超过 600 万人次，稳步打造中国入境旅游“第一站”，也见证着中外民众在你来我往中相知相近。

在马里安看来，中国城市景观美不胜收，而文化体验魅力还要大于观光。他们来到上海市徐汇区龙华地区撞钟祈福、体验非遗拓印制作，大赞此行“超乎想象”。

泰国游客阿琳近日专程带着女儿“打卡”位于临港新片区的上海天文馆（上海科技馆分馆）。和她同行的泰国游客们也都为场馆内珍贵的陨石藏品、互动性强的展项惊叹，“我们学到了许多宇宙知识，也直观感受到中国在航天领域取得的成就。”

春秋旅游副总经理周卫红认为，中外游客对快乐的旅程以及深度的人文体验需求是相通的。未来不仅是传统旅游观光景区，博物馆、科技馆、艺术和复古市场以及那些能体现中国高速发展的资源都将迎来更多

游客。

新体验力撑产业发展

在这一轮文旅热中，中外游客正在加速进入彼此的日常生活场景。

1月4日至5日是2025年首个周末，上海徐家汇书院单日客流达到10834人次。书院里，少儿区装饰色彩明快，孩子们围着放满书的矮柜席地而坐、愉快阅读。少儿区外的过道上，拖着行李箱的国内外游客轻轻经过，用手机、相机留下图书馆精妙的建筑设计和斑驳光影，跟随志愿者了解上海徐家汇区域的“前世今生”。

徐汇区图书馆馆长房芸芳介绍：“图书馆不仅深受读者喜爱，也正成为文化地标、旅游目的地。”新的一年，徐家汇书院推出全新服务——书院门口设置一排行李智能寄存柜，方便远道而来的游客寄存行李。

打造100个儿童友好城市阅读新空间、新增30座城市公园24小时开放、新建改建60座口袋公园、新增30个社区长者食堂、升级改造80家标准化菜市场……这些既是过去一年上海市为民办实事项目，也从一定程度上丰富了海内外游客的“City Walk”选择、提升他们探索城市便利度，游客在旅途中看到一座“孩子能有好的教育，老人能有好的养老服务，年轻人能有更多发展机会”的朝气蓬勃的城市。

放眼全国，城市更新和乡村振兴带来更多“小而精、小而美、小而暖”、镶嵌在社区和乡镇的新空间，提升城乡居民的幸福感和获得感，也为城市漫步、城市骑行提供更多美好而温暖的体验场景。

众多来华考察的美国旅行商认为，中国的高铁、便捷的地铁等公共交通，科技感十足的超市、菜市场等，将是“China Travel”的亮点。

“一座好的旅游城市，首先经得住本地市民日常的审视。文化旅游将深度融入城乡居民的美好生活。”戴斌说，传统热点城市旅游经济在全年和主要节假日继续保持高位运行，更多县域中心城镇也将迎来旅游市场

扩容和产业发展新机遇。中国也将在全球旅游发展体系中扮演更为重要的角色。

信息来源：经济参考报

三、海外动态

（一）通胀预期上升 美联储暗示放缓降息节奏

信息导读：美联储 2024 年 12 月货币政策会议纪要显示，由于通胀上行风险增加，美联储已到达或接近放慢降息节奏的适当点。与会官员普遍认为通胀前景的上行风险加强，需谨慎制定货币政策。同时，新一届美国政府的政策计划可能拉长抗通胀进程，减缓经济增速，增加失业率，加剧货币政策不确定性。美联储于去年 12 月降息 25 个基点，但降息预期频次显著下调，反映其态度转变。美国通胀数据高于预期，劳动力市场和经济前景存在下行风险。全球金融市场受美联储放缓降息节奏预期扰动，债券抛售潮持续，股市承压，美元指数上涨，国际油价下跌。近期公布的经济数据也打压了美联储降息预期，但就业市场略微降温。

信息正文：当地时间 1 月 8 日，美联储公布的 2024 年 12 月货币政策会议纪要显示，美联储官员认为，由于通胀上行风险增加，美联储已经到达或接近放慢降息节奏的适当点。市场观察人士认为，新一届美国政府的政策计划可能拉长其抗通胀进程，减缓经济增速，抬高失业率，增加货币政策不确定性。

再度释放谨慎降息信号

美联储会议纪要显示，几乎所有与会官员都认为，美国通胀高企的可能性已经增加，“通胀前景的上行风险有所加强”。所有官员一致认为，美联储已到达或接近放慢货币政策宽松步伐的适当点。许多官员表示，

“各种因素凸显了未来几个季度谨慎制定货币政策决策的必要性”。

会议纪要显示，几位与会官员已经观察到通胀收窄进程“可能已经暂时停滞，或注意到存在这种风险”。他们认为，尽管通货膨胀从 2022 年的峰值大幅放缓，但仍偏高。此外，与会官员还提到劳动力市场和经济前景的下行风险。

美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上也表示，由于通胀风险和不确定性很高，联邦公开市场委员会预计未来放慢进一步调整政策利率的步伐“是合适的”，“与更为坚挺的通胀预期相符”。

美联储于 2024 年 12 月 17 日至 18 日召开去年最后一次货币政策会议，将联邦基金利率目标区间继续下调 25 个基点到 4.25%至 4.5%之间。这是美联储自去年 9 月以来连续第三次降息，累计降息幅度达 100 个基点。美联储同时表示，预计 2025 年降息幅度或收窄至 50 个基点。

美国银行高级全球经济学家阿迪蒂亚·巴韦表示，美联储最新 25 个基点的降息幅度虽然符合预期，但其背后的“鹰派”意味却是启动降息周期以来最浓厚的。降息预期频次显著下调，反映美联储态度的“整体转变”。

不确定因素加剧通胀压力

据路透社和法新社报道，在 12 月货币政策会议上，美联储官员注意到美国最近“高于预期的通胀数据”。几乎所有与会者都认为，美国通胀上升风险已经增加。与会官员还担心，美国新政府关于贸易和移民政策的计划可能导致“抗通胀”进程比之前预期的要长，并可能减缓美国经济增长并增加失业率。

美国劳工部数据显示，2024 年 11 月美国消费者价格指数（CPI）环比增长 0.3%，涨幅较 10 月扩大 0.1 个百分点。核心 CPI 同比涨幅虽与前一个月持平，但高于美联储设定的 2%长期目标。

市场观察人士也认为，新一届美国政府政策的不确定性可能影响抗通胀进程，进而进一步影响货币政策调整。美国候任总统特朗普此前表示，就职后将对贸易伙伴的输美商品征收关税并驱逐非法移民。美国《华尔街日报》分析认为，加征关税将提高进口成本及国内商品价格，加强移民控制则会增加某些行业的工资成本。这些措施会导致通胀前景变得更加扑朔迷离。

据高盛经济学家预计，加征关税可能在未来一年内推高核心通胀率0.3个百分点，导致通胀率进一步偏离美联储设定的长期目标。这种情况下，美联储将失去更多降息的理由。富国银行首席经济学家杰伊·布赖森也表示，美联储利率预测的“点阵图”广泛分散，可能反映出美国新一届政府政策议程不确定性带来的影响。

根据美联储最新一期经济前景预期，2024年及2025年美国将分别增长2.5%和2.1%；以个人消费支出价格指数衡量的通胀率预测分别为2.4%和2.5%，剔除食品和能源价格后的核心通胀率分别为2.8%和2.5%，均超过2%的长期通胀目标。

全球金融市场波动加剧

美联储放缓降息节奏的预期扰动全球金融市场。在美联储大幅降息可能性降低的影响下，债券抛售潮持续，股市承压，美元指数上涨明显。

据外媒报道，1月8日，基准10年期美国国债收益率一度升至4.73%，为2024年4月以来的峰值，而前一天已上涨7个基点；英国10年期政府债券收益率升至4.780%，继续刷新2008年以来新高；日本政府债券收益率9日开盘上涨1个基点，达到2011年5月以来的最高点1.185%。

受债市抛售潮影响，全球股市情绪也较为低迷。纽约股市三大股指8日涨跌不一，道琼斯工业平均指数和标准普尔500种股票指数收盘上涨，纳斯达克综合指数收盘下跌。大多数亚洲股指在9日早盘下跌。

另一方面，衡量美元对六种主要货币的美元指数当天上涨 0.5%，在汇市尾市收于 109.090。其中，1 欧元兑换 1.0309 美元，低于前一交易日的 1.0355 美元；1 英镑兑换 1.2357 美元，低于前一交易日的 1.2490 美元。

此外，国际油价 8 日也出现下跌，纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货和 3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格跌幅均超过 1%。

路透社分析称，美元和美国国债收益率因最近经济弹性和通胀粘性的迹象而增加了动力，市场对美联储 2025 年放宽货币政策的预期有所降低。

除通胀压力之外，近期公布的多组数据也打压了美联储降息预期。美国供应管理协会 1 月 7 日发布的数据显示，2024 年 12 月美国服务业指数达到 54.1，高于市场预期的 53.2 和前一个月的 52.1，表明美国经济状况保持稳健。同日，根据美国劳工部发布的数据，美国 2024 年 11 月职位空缺数量为 809.8 万个，高于市场预期的 765 万个，显示美国就业市场依然强劲。不过，8 日公布的 12 月 ADP 私营部门就业数据显示，美国就业岗位增速和薪酬涨幅均出现放缓，显示劳动力市场略微降温。

信息来源：经济参考报

（二）欧洲经济内外交困 新增长点难觅

信息导读：2024 年欧洲经济在经历五个季度的停滞 after 恢复温和增长，但受长期结构性问题和地缘政治不确定性影响，2025 年下行风险增加。欧盟委员会预测 2024 年欧盟和欧元区 GDP 增长放缓，2025 年增速预期亦下调。德国和法国经济困局阻碍欧洲整体复苏，创新乏力成为欧洲经济新挑战。特朗普重返白宫可能加剧美欧贸易战，对欧洲工业造成重创。欧洲央行行长拉加德和前行长德拉吉警告欧洲需增强竞争力，否则将面临缓慢衰退。尽管南欧经济体成为亮点，但欧洲各国经济分化趋

势加剧。期待 2025 年通胀压力缓解，欧洲央行或加速降息促进经济增长。

信息正文：在经历了五个季度的长时间停滞之后，2024 年欧洲经济恢复了温和增长，通胀持续放缓。展望 2025 年，欧洲经济可望维持增长，但受经济长期结构性问题和地缘政治不确定性等因素影响，下行风险不可小视，特别是德国经济的突然“熄火”和美欧贸易战的阴影，更增添了经济复苏的不确定性。

欧盟委员会发布的 2024 年秋季经济展望报告预测，2024 年欧盟国内生产总值（GDP）将增长 0.9%，欧元区增长 0.8%。2025 年欧盟经济将增长 1.5%，欧元区增长 1.3%，较此前的预测有所下调。

报告指出，目前欧洲经济面临的困境在于受前期通货膨胀影响，消费和投资的表现不及预期，劳动力市场虽然快速修复，但创新和商业活力并未提升，再加上高利率背景下，家庭收入更多用于储蓄而非支出，同时投资表现也令人失望，大多数成员国和资产类别都出现了更广泛程度的收缩。

报告提出，旷日持久的乌克兰危机和中东局势动荡加剧了地缘政治和能源安全风险。而在欧洲内部，政策不确定性和结构性挑战导致竞争力进一步丧失，并给经济增长和劳动力市场带来压力。部分欧盟恢复基金的延迟实施以及财政修复的负面影响也强于预期，进一步抑制了经济增长。此外，自然灾害频发以及范围不断扩大，也给经济带来重要损失。

时值年末，欧盟第一大、第二大经济体德国和法国纷纷深陷政治困局，导致经济活动收缩。德国制造业仍然无法摆脱衰退泥潭，法国财政赤字高企，继续拖累欧洲整体经济表现，也阻碍了重振经济必要的改革措施。

量子策略公司策略师戴维·罗奇表示，欧洲犹如甜点“舒芙蕾”，法德曾是其中膨胀的部分，如今它们已崩塌成停滞和瘫痪状态。他说，欧洲

核心国家在经济和政治上表现非常糟糕，导致欧洲经济在动荡中变得“更加疲弱”。

而 2025 年欧洲经济前景依然不容乐观，席卷欧洲的经济逆风可能酝酿成一场“完美风暴”。面对特朗普重返白宫以及共和党控制参众两院的局面，欧洲或将从未如此大程度地受美国贸易政策的影响。

美国是欧洲商品最重要的出口市场，欧盟每年对美国出口额超过 5000 亿欧元。如果特朗普兑现对欧洲进口商品征收高达 20% 关税的威胁，欧洲工业将遭受重创。此外，按下暂停键的美欧钢铝关税之争也为欧盟与美国新政府之间的另一场博弈埋下伏笔。

对于欧洲各国政府来说，这无疑雪上加霜。欧盟成员国本已在努力控制因税收减少而飙升的赤字，如今却将面临更大的财政压力，这可能引发更严重的政治和社会动荡。

值得注意的是，经济衰退和贸易战或许来去如风，但当前关口之所以对欧洲经济来说显得如此严峻，更源于一个不容忽视的事实：欧盟已难有新的经济增长引擎，并正在逐渐沦为“创新荒漠”。

尽管欧洲有着辉煌的发明史，从汽车、电话、无线电、电视到制药等的科学突破都诞生于此，但如今欧洲却沦为“陪跑者”。曾以尖端汽车技术闻名的欧洲，如今在 15 款最畅销的电动汽车中无一入围。意大利前总理、欧洲央行前行长德拉吉曾在欧洲竞争力报告中指出的，全球 50 家顶尖科技公司中，仅有 4 家来自欧洲。

分析人士指出，如果欧洲继续沿着当前轨迹发展，未来可能变得如同一个美丽但债台高筑的露天博物馆，仅供游客参观。

欧洲央行行长拉加德表示，欧洲在推动未来增长的新兴技术方面正日益落后。她指出，欧洲应迅速改变方向，“否则我们将无法满足日益增加的支出所需的资金支持，例如在确保安全、应对气候变化以及保护环

境等方面。”

德拉吉也警告称，欧洲必须变得更具竞争力，否则将面临“缓慢衰退”的痛苦。他为人口结构堪忧、债务上升、生产力不高的欧洲，开出了“大规模增加公共和私人投资”的药方，但并没有多少欧盟成员国买账。缩小创新差距、推动脱碳、提高安全性——新一届欧委会施政的“三大支柱”均需要大量资金支持。但关于资金应从哪里来的争论却始终如一，依旧难以摆脱僵局。尽管欧洲共同融资工具非常必要，但仅为新发行的欧洲债务支付利息就需要对已颇为紧张的欧盟预算进行再调整。

如今，欧洲各国经济日益呈现分化趋势。欧债危机期间被称作“欧猪五国”的南欧经济体反而成为欧元区经济为数不多的亮点。得益于欧盟恢复基金的资助，且服务业占比高，在过去四年里，葡萄牙、意大利、希腊和西班牙的经济增速均超过了欧元区平均水平，预计这种趋势将在2025年得以继续。

另一个短期镇痛剂则寄望于2025年整体通胀压力能得到缓解，让欧洲央行有能力加速降息，促进经济增长。标普全球评级公司经济学家西尔万·布罗耶尔表示，过去两年，欧洲的财政和货币政策组合呈现出紧缩特征，如果能在2025年稍做调整，可能会对经济产生显著的积极影响。

信息来源：经济参考报