



经济顶压前行、向新向优发展 十大关键词透视 2025年财经热点

2025年是“十四五”规划收官之年。

这一年，在外部压力持续加大、内部挑战交织的复杂形势下，中国经济顶压前行、向新向优发展，保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，在高质量发展的轨道上坚实迈进，为“十五五”新征程奠定了坚实基础。

这一年，从内需市场的纵深开拓，到外贸竞争力的强大韧性；从资本市场的量质齐升，到房地产行业的新模式探索……是韧性当先的故事，更是向新而行的故事，为中国经济穿越更长周期、实现可持续增长，提供了坚实的底气和清晰的路径。



1 A股总市值超百万亿元：迈入量质齐升新阶段

今年8月份，A股市场迎来历史性一刻，总市值首次突破100万亿元大关，迈入量质齐升新阶段。此后，A股总市值稳定在百万亿元之上，据沪深北交易所网站数据统计，截至12月17日，A股总市值为106万亿元，较2024年年底增长23%。

今年以来，公募基金、商业保险公司等长周期考核机制落地，年金基金公布“近三年累计收益率”，“长钱长投”机制加速构建，中长期资金加速流入。截至今年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较年初增长28%。另外，在市场发生波动之际，中央汇金投资有限责任公司大举买入ETF，有效发挥了“平准基金”功能，显现“压舱石”作用，有效稳定了市场信心。

2 国债买卖重启：央行持续注入流动性

自年初暂停后，公开市场国债买卖操作于10月份重启。

11月4日，中国人民银行披露的中央银行各项工具流动性投放情况数据显示，公开市场国债买卖操作于10月份正式恢复。这一操作呼应了中国人民银行行长潘功胜在2025金融街论坛年会（10月27日）上的表态：“目前，债市整体运行良好，我们将恢复公开市场国债买卖操作。”

回溯操作历程，中国人民银行于2024年8月份启动国债买卖，全年累计净买入国债规模1万亿元。2024年年末，国债在央行资产中占比为6.5%，较2023年末提升3.2个百分点。2025年年初，债券

市场供求不平衡压力较大、市场风险有所累积，中国人民银行暂停了国债买卖。

潘功胜表示，中国人民银行在二级市场开始国债买卖操作，是丰富货币政策工具箱、增强国债金融功能、发挥国债收益率曲线定价基准作用、增进货币政策与财政政策相互协同的重要举措，也有利于我国债券市场改革发展和金融机构提升做市定价能力。

3 提振消费：推动经济回升向好

“全方位扩大国内需求”是贯穿2025年我国经济工作的主线。

今年以来，我国共分四批向地方下达3000亿元超长期特别国债资金，支持消费品以旧换新。政策效应加快释放，带动数字、绿色等新型消费发展向好，也推动相关行业绿色转型。

商务部数据显示，今年前11个月，消费品以旧换新带动相关商品销售额超2.5万亿元，惠及超3.6亿人次。其中，汽车以旧换新超1120万辆，家电以旧换新超12844万台，手机等数码产品购新补贴超9015万件，电动自行车以旧换新超1291万辆，家装厨卫“焕新”超1.2亿件。

值得一提的是，今年前11个月，服务零售额累计同比增长5.4%，增速比前10个月加快0.1个百分点，高于同期社零累计增速1.4个百分点，主要是居民旅游出行、文体娱乐和网络影视消费需求在释放。

4 外贸新动能：巩固外贸外资基本盘

2025年，中国外贸在复杂环境中展现出强大韧性和活力，为经济发展提供了坚实支撑。从总量看，全年进出口总值预计再创新高，前11个月已达41.21万亿元人民币，同比增长3.6%；从质量看，进出口产品结构不断优化升级，高技术产品增势良好，新产品、新业态不断涌现。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟认为，2025年中国外贸新业态呈现数字化革新趋势，跨境电商与数字贸易的爆发式增长极大地降低了交易成本，既拓宽了中小企业的“出海”通道，又重塑了全球供应链响应速度。

5 “A+H”上市：企业融资渠道拓宽

今年以来，“A+H”上市成潮流。Wind资讯数据显示，截至12月17日，年内累计有18家A股公司在港上市，创历史新高，首发募资额1387.01亿港元，规模占年内港股IPO募资

额一半。至此，存量“A+H”股数量增至169家。

赴港上市的A股公司以行业龙头居多，多数企业相当比例的业务收入来自境外。记者梳理相关招股书发现，企业普遍将港股上市定位为全球化布局的关键一步，旨在借助在港上市搭建境外融资平台，拓展全球销售网络，提升国际品牌影响力。

“A+H”公司受到了国际长线资金青睐，成为欧美、中东、新加坡等国际长线资金争夺基石投资份额的热门标的。与此同时，宁德时代、恒瑞医药等标杆性企业H股上市后，股价相比A股有明显溢价，提振了国际投资者信心。

赴港上市既拓宽了A股公司的融资渠道，也加速了其“出海”进程。瑞银证券研究部总监徐宾表示，在港股上市意味着高效的跨境融资渠道，精准支持企业海外产能的扩建、跨境并购等投入，为国际化业务拓展提供及时、匹配的资金保障。

6 “好房子”建设：房地产发展迎来新模式

建设安全舒适绿色智慧的“好房子”，是推动房地产高质量发展的重点任务，也是稳定房地产市场的重要抓手。2025年，“好房子”建设有序推进，取得了积极成效。

在国家标准引领下，“好房子”项目逐步落地，受到市场青睐。展望2026年，“好房子”建设将得到有序推进。上海易居房地产研究院副院长严跃进认为，“好房子”建设取得了较好的市场反响，将继续支持2026年的住房供需市场，以优质供给更好地满足各类住房需求。

7 商业航天：加强全产业链系统谋划

进入2025年，商业航天赛道持续升温，市场关注度与产业活跃度同步高涨。商业航天产业的成长壮大是一个系统工程，这背后离不开政策引导、制度保障、金融支持等多维度的协同发力。

金融支持方面，各路资本持续加码，为技术迭代升级提供了强有力的支撑。数据显示，截至12月17日，年内商业航天领域已发生投融资事件66起，远超去年全年表现（34起），涉及金额共计98.98亿元。

可以看到，我国从产业链供应链协同发展的角度，对商业航天产业谋篇布局。发展成果涵盖了产业链各个环节：商业卫星产能持续提升，卫星星座加快部署，火箭发射日益常态化，商业航天企业数量显著增长，市场规模有序扩张等。

8 “反内卷”：重拳整治不正当竞争乱象

2025年被业内称为“反内卷”元年。从去年底的中央经济工作会议到今年的政府工作报告，综合整治“内卷式”竞争被提至前所未有的高度。

综合整治“内卷式”竞争的重点方向不断拓展：从行业层面看，市场监管总局先后出台专项政策整治了质量领域、广告领域“内卷式”竞争；工业和信息化部发布的重点行业稳增长方案中，汽车行业明确提出规范产业竞争秩序，钢铁行业要求加大产能减量置换力度等。

综合整治“内卷式”竞争的效果逐步显现：从价格领域来看，11月，光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比降幅已连续多个月收窄，PPI环比已经连续两个月环比上涨。企业效益而言，到10月，规模以上工业企业累计利润同比增速连续三个月保持增长。

9 改革化险：守好重点领域安全底线

我国针对重点领域风险隐患，持续用力推进风险处置，着力守好安全底线，坚持在发展中逐步化解风险，努力实现高质量发展和高水平安全的良性互动。

地方政府隐性债务有序置换——根据财政部的部署，2025年地方政府将发行总额2.8万亿元专项债券用于置换隐性债务，其中分别是2万亿元再融资专项债券和0.8万亿元新增专项债券。截至今年8月底，各地置换以后，债务平均利息成本降低超过2.5个百分点，可以节约利息支出超过4500亿元。

10 “人工智能+”：打造新质生产力赋能百业

在当前的科技浪潮中，“人工智能+”已然成为驱动产业迭代升级、助推经济高质量发展的核心驱动力。从人形机器人灵动矫健的身姿，到生成式人工智能创意的竞相涌现，再到人工智能App助手带来的便捷高效应用，人工智能正加速赋能千行百业。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华表示，“人工智能+”行动依托我国数据资源丰富、产业体系完备、应用场景多元的独特优势，其核心在于推动生产力实现革命性跨越与生产关系深度变革，加速构建人机协同的智能经济与智能社会全新形态。

“人工智能+”行动催生出一系列新兴产业与商业模式，为经济发展开辟了新的增长极。以人形机器人为例，人工智能技术的突破性发展，尤其是人工智能大模型与具身智能的深度融合，不仅破解了人形机器人“四肢发达、头脑简单”的行业痛点，更加速了人形机器人在电力巡检、工业制造、文旅导览等场景的应用。

重庆商报综合证券日报、上证报、中经网

