

# 2025年全国两会十大财经热点前瞻： 稳中求进 守正创新 扎实推动中国经济高质量发展

■ 本报记者 孟珂 毛艺融 吴晓璐 田鹏 寇佳丽 杜雨萌 张梦逸 刘萌 韩昱 郭冀川

**编者按：**2025年是“十五五”规划谋篇布局之年，根据中央经济工作会议部署，2025年经济工作要坚持稳中求进、以进促稳、守正创新、先立后破、系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。在坚持稳中求进工作总基调下，如何进一步巩固和增强经济回升向好态势，实现经济运行稳致远，成为市场各方关注的焦点。本报选取了资本市场对外开放、中长期资金入市、投资者权益保护、银发经济以及房地产发展等十个市场关注的热点话题，邀请多位全国人大代表、政协委员以及业内专家，从不同角度共话中国经济新机遇。

## 加速构建利于“长钱长投”的资本市场新生态

今年以来，为推动中长期资金入市，监管层相继发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》等一系列政策文件，旨在加速构建一个有利于“长钱长投”的市场生态体系。

全国政协委员、中信资本董事长兼首席执行官张懿宸在接受《证券日报》记者采访时表示，引导中长期资金入市有助于改善资本市场资金供给与结构，助力实现中长期资金保值增值、资本市场平稳健康运行、实体经济高质量发展的良性循环。

“当前，政策和市场环境为中长期资金入市提供了有力支持。A股市场部分优质资产估值仍有上修空间，叠加无风险利率下行、经济复苏中的结构性回暖，都为中长期资金布局提供了有利窗口。”中金公司研究部首

席国内策略分析师李求索表示。

李求索认为，中长期资金具备长期属性和投资耐心，更有能力和意愿投向高技术、高成长行业，支持创新型企业发展，推动中国产业转型升级，增强核心竞争力。

谈及如何进一步推动中长期资金加速入市，李求索认为，首先，深化考核机制改革，破解“长钱短投”的困境。推动国有商业保险公司、社保基金等全面实施五年以上长周期考核，降低短期业绩权重，建立与长期投资匹配的激励机制，引导资金投向长期价值标的。其次，完善资本市场制度建设，丰富投资产品。通过深化资本市场改革增强市场透明度、流动性和吸引力。此外，提供税收优惠，放宽投资比例限制。对中长期投资者提供税收激励措施，降低其投资成本。

资本市场而言，完善的市值管理机制有助于优化资源配置，促进市场稳定与健康发展。

然而，当前上市公司在市值管理方面仍面临一些挑战。杨伟坤表示，首先，部分上市公司未能准确把握市值管理与高质量发展的内在联系，过分追求财务目标和短期收益；其次，部分上市公司未正确把握上市公司市值管理的合法性边界，以市值管理之名行操纵市场、内幕交易之实，严重破坏资本市场公平秩序。

对此，杨伟坤认为，坚持高质量发展是市值管理的根本，上市公司在公司治理、日常经营、并购重组及融资等重大事项决策中应充分考虑投资者利益和回报，坚持稳健经营，避免盲目扩张，同时，做好投资者关系管理和信息披露相关工作，与投资者建立畅通的沟通机制，持续提升信息披露透明度和精准度。

全国人大代表、河北金融学院教授杨伟坤对《证券日报》记者表示，对上市公司而言，科学的市值管理有助于提升企业价值，增强市场竞争力；对投资者而言，合理的市值管理能够提高投资回报，增强市场信心；对资

## 持续强化市值管理提升上市公司质量

2024年11月15日，中国证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，进一步明确市值管理的规范要求，为上市公司提高自身质量提供了政策指引。

政策引导下，A股市场迅速掀起一股市值管理规范化的热潮。一方面，龙头企业率先垂范，主动发布并实施市值管理制度。Wind数据显示，截至目前，已有66家上市公司披露市值管理制度。其中，有46家公司总市值在百亿元以上。另一方面，民营企业积极响应，结合自身特点优化和完善市值管理机制。数据显示，上述66家企业中，超六成为民营企业。

全国人大代表、河北金融学院教授杨伟坤对《证券日报》记者表示，对上市公司而言，科学的市值管理有助于提升企业价值，增强市场竞争力；对投资者而言，合理的市值管理能够提高投资回报，增强市场信心；对资

## 投资者保护的的良好环境正在形成

投资者是市场之本。近年来，监管部门在严执法、重赔偿、提回报等方面多措并举强化投资者权益保护。

严打违法违规行，维护市场“三公”秩序，为投资者提供公平的市场环境。中国证监会副主席李明近日表示，近年来，证监会坚持有法必依、执法必严、违法必究，切实维护资本市场法律的权威和尊严，不断增强广大投资者的安全感。证监会去年办理各类案件739件，作出处罚决定592份，罚没款153亿元，超过上一年两倍。

不断完善投资者保护机制，畅通投资者维权诉讼渠道，让受损投资者获得实实在在的赔偿。特别代表人诉讼方面，落地2单特别代表人诉讼（康美药业和泽达易盛），为近6万名投资者挽回损失超27亿元。去年年

一个健康、平稳和充满活力的新阶段。下一步的关键是要落实到位，切实形成保护投资者的有效机制和良好环境。

## 以高水平开放促资本市场高质量发展

近年来，随着中国资本市场高水平开放稳步推进，外资持续加码布局中国股票、债券市场。国际金融协会(IIF)2月18日发布的全球资金流向报告显示，2025年1月份，中国股市和债市自去年8月份以来首次同时实现外资净流入，当月吸引外资流入逾百亿美元。

更多外资主体参与A股市场。截至去年底，有866家QFII(合格境外机构投资者)获得了投资资格，外资通过QFII、沪股通这两个渠道共持有A股市值约3万亿元。

得益于中国科技企业展现出的强大创新能力，外资机构对中国资产投资价值持乐观态度。比如，摩根士丹利策略团队近日表示，在中国人工智能发展的助推下，中国股市将迎来更为可持续的上涨。

同时，我国资本市场制度型开放稳步扩大。近期发布的《2025年稳外资行动方案》提出，“鼓励外资在华开展股权投资”“引导更多优质外资长期投资我国上市公司”。允泰资本创始合伙人付立春表示，引导更多优质外资长期投资A股上市公司，有助于提升我国资本市场的内在稳定性，也有助于中国企业提高国际竞争力。

谈及下一步中国资本市场对外开放的方向，信永中和集团技术与质量管理负责人王仁平认为，在市场与交易方面，可进一步丰富风险管理工具，有效应用与管理期货、期权工具，扩大QFII和RQFII(人民币合格境外机构投资者)投资范围；在制度层面与规则层面，可进一步对接国际规则，简化外资准入负面清单等，加强国际合作。

## 低空经济将开启新天地迎来新希望

2024年，我国低空经济发展喜获“丰收”，在政策、机构设置、产业发展、市场活力、投融资等方面均取得较大进步。

机构设置方面，2024年12月份，国家发展改革委低空经济司正式成立，为拟定并组织实施低空经济发展战略、协调有关重大问题等提供了有效保障。

市场活力方面，专注低空经济业务的经营主体持续增加，众多国企、民营企业看好这一新赛道，以成立新公司等方式抢抓发展红利。天眼查App数据显示，2024年，新增注册低空经济相关企业约9000家，同比增长21.4%。

投融资方面，低空经济去年全年都保持着强大的“吸金”能力。IT桔子数据显示，2024年，低空经济领域共发生投融资案件超120起，涉及金额共计约200亿元。

在此基础上，2025年低空经济将开启新的增长空间。

“作为新质生产力的典型代表之一，在数字技术和高端制造的加持下，今后低空经济的发展步伐有望进一步加快。”全国人大代表、香港再出发大联盟主任黄冰芬对《证券日报》记者表示，一方面，低空经济基础设施建设项目越来越多，很多地方正加快推动通用机场、起降点落地，为低空经济产业加速推进商业化创造良好条件，今年低空经济有望在商业化环节取得新进展；另一方面，一些地方正筹划开展不同省市、不同区域之间的低空经济合作，这些合作可能带来的成果值得期待。

“低空经济持续受到社会各界的广泛关注。”黄冰芬认为，关注越多，市场各方对低空经济的信心就越强，有助于低空经济发展。

## “两新”政策加力扩围进行时

去年底召开的中央经济工作会议明确提出“增加发行超长期特别国债，持续支持‘两重’项目和‘两新’政策实施”。1月8日，国家发展改革委、财政部发布《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》，通过增加资金规模，扩大支持范围，优化实施机制等，加力扩围实施“两新”政策。

此后，随着《关于做好2025年家电以旧换新工作的通知》《关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知》等一系列政策的发布，消费者参与更新换代的热情明显高涨。

国家发展改革委数据显示，初步梳理，春节期间全国汽车、家电家居、谏追回被占用资金2.4亿元；紫晶存储先行赔付案中，中介机构赔偿投资者约10.86亿元。这一系列案件最大程度实现中小投资者权利救济。

提高上市公司质量和投资价值，增强投资者获得感。去年以来，监管部门推动上市公司加大分红、回购力度，进一步增强投资者获得感。数据显示，2024年上市公司实施分红2.4万亿元、回购1476亿元，均创历史新高。

全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟在接受《证券日报》记者采访时表示，近年来，我国出台了一系列法律法规和重大政策，保护投资者法律法规、政策方针和配套措施逐步建立健全，资本市场正在进入

国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁表示，下一步，将大力提振消费，加力扩围实施“两新”政策，将设备更新支持范围扩大至更新换代潜力大的电子信息、安全生产、设施农业等领域，扩围支持消费品以旧换新，加快提升回收循环利用水平。

中信证券首席经济学家明告对《证券日报》记者，结合中央经济工作会议中的表述以及财政部部长蓝佛安2月21日发表的署名文章《实施更加积极的财政政策 推动经济持续回升向好》，预计2025年超长期特别国债规模或在1.2万亿元至1.5万亿元之间，其中用于“两新”的资金规模或将接近翻倍，即从2024年的3000亿元提高至2025年的5000亿元至6000亿元左右，以更好地提振消费、提高投资效益，全方位扩大内需。

## 房地产市场加快构建发展新模式

促进房地产市场止跌回稳，推动构建房地产发展新模式是当前房地产领域的重点工作。在一系列政策“组合拳”作用下，2024年第四季度，房地产市场出现了积极变化，商品房销售量价均呈现企稳回升态势，市场信心得到有力提振。

“持续用力推动房地产市场止跌回稳是今年房地产领域的首要任务，各地要在2025年巩固基础、再接再厉、持续有为。”上海易居房地产研究院副院长李跃进对《证券日报》记者表示。

今年以来，房地产市场止跌回稳

势头得到延续。国家统计局数据显示，2025年1月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，一二线城市商品住宅销售价格同比降幅均持续收窄。

各地也在2025年陆续出台与落地一系列助力房地产市场回稳的举措，政策效应持续释放。今年以来，各地共出台超20条住房公积金优化政策。还有城市通过取消商品房限售、取消商品房限价、实施购房补贴等政策加力支持住房消费。此外，北

京等地出台了相关政策，支持“好房子”建设，在提振房地产市场信心的同时发力构建房地产发展新模式。

“目前各地出台的政策促进了需求的进一步释放。”广东省城乡规划院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，未来，要加速落地城中村及危旧房改造、存量闲置土地及存量商品房收储等增量政策。这些政策不仅能从源头上去化库存，还能为需求端带来新生力量，为后续房价的稳定提供支撑。

## 全力稳外贸稳外资

外贸外资是我国开放型经济的重要组成部分。去年年底召开的中央经济工作会议提出，扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源表示，外部环境复杂多变与全球需求疲软，是现阶段我国外贸发展面临的重大挑战，在全球经济增长乏力背景下，跨国公司投资意愿下降，全球范围内外投资竞争更加激烈，进而对中国吸引外资造成压力。

商务部、国家发展改革委日前发布的《2025年稳外资行动方案》，在“外资24条”等现有政策的基础上，从有序扩大自主开放、提高投资促进水平、增强开放平台效能、加大服务保障力度等4个方面，进一步提出了20项政策举措。其中明确，确保2025年

内各项举措落地见效。

“这充分表明中国政府坚持高水平对外开放、大力吸引外资的信心和决心。”商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示。

宋思源表示，有关部门及地方要以《2025年稳外资行动方案》为核心，配套出台鼓励外资再投资、政府采购标准细化等文件，切实形成“1+N”政策“组合拳”；同时，持续打造“投资中国”品牌，开展银企对接、基金合作，支持外资参与新型工业化和区域产业链建设等。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟认为，加快培育新动能、优化营商环境是稳外贸稳外资的关键。展望未来，一系列政策举措将释放重大利好，助力企业轻装上阵，打开更大市场，迎来更大机遇。

## 银发经济彰显巨大市场潜力

银发经济涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大，是当前各界广泛关注的热点之一。

“近些年来，银发经济的发展总体呈现出非常繁荣的态势。”星图金融研究院高级研究员付一夫表示，老年人的消费需求正向着高水平和多元化的方向发展，消费特征上更“追求品质”；同时，很多老年人群体在智慧健康养老、旅游休闲、文化娱乐等方面有较为强烈的需求。

国家信息中心经济预测部人口发展研究室主任、研究员胡祖铨此前预计，到2035年，我国银发经济规模将达到30万亿元左右，占同期GDP比重约为10%。

“针对银发经济的政策支持力度空前，支持体系不断完善，为其繁荣奠定了坚实基础。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力表示。

如朱克力所言，从顶层设计到地

方行动，近年来推动银发经济发展的政策力度持续加大。

比如，今年1月份发布的《中共中央 国务院关于深化养老服务改革发展的意见》明确，“大力发展银发经济，加强老年用品研发和推广，丰富养老服务场景，释放养老消费潜力”。从地方看，近期召开的地方两会上，各地也部署了配套举措。

朱克力表示，银发经济进一步提升扩容意义深远，不仅有助于满足老年人日益增长的多样化需求，提升老年人的生活质量，更是推动经济高质量发展的新引擎。后续改革措施可在提升养老服务质量与效率，挖掘老年消费潜力，推动消费结构升级等方面发力。

付一夫建议，可充分整合政府和社会资本的力量来支持老年消费市场，另外，也要进一步完善并且创新养老产品和服务，丰富老年人消费市场的供给。

## 人工智能已成产业变革核心驱动力

当前，人工智能(AI)正逐渐成为新一轮科技革命和产业变革的核心驱动因素，为经济转型升级提供强大动力。

全国政协委员、山西数据流量谷董事长贺晗向《证券日报》介绍，针对智能算力缺口大的问题，山西数据流量谷建立了普惠算力调度服务平台，整合多方算力资源，降低企业算力使用成本，实现算力普惠。

在信息化时代，人工智能是处理数据的高效工具，通过先进技术从海量数据中挖掘有价值信息，为决策提供科学依据。

人工智能技术的突破不仅为新兴产业带来机遇，也使传统产业迎来新的发展机遇。在制造业中，智能机器人和自动化系统提高生产效率和产品质量；在服务业中，智能客服、智

能推荐等系统提升服务质量和用户体验。例如，零售业通过人工智能技术分析顾客行为、预测销售趋势，提高经营效率。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对记者表示，人工智能的跨界融合能力是其助力科技革命和产业变革的关键所在。人工智能可以与物联网、大数据、云计算等技术相结合，形成更强大的技术体系，拓展应用范围，促进相关技术创新和发展。

“人工智能以其强大的数据处理能力、创新性和颠覆性、跨界融合能力以及全球范围内的广泛影响，推动着全球经济的转型升级和社会的全面进步。未来，人工智能将在推动产业升级、提高生产效率、改善生活质量以及促进社会治理方面发挥越来越重要的作用。”郑磊说。