



中国经济平稳运行主基调没有改变

前三季度主要宏观经济指标总体平稳,新质生产力加快培育

■本报记者 孟珂

10月20日,国家统计局公布数据显示,前三季度,国内生产总值(GDP)同比增长5.2%,比上年全年和上年同期分别加快0.2个百分点、0.4个百分点;经济总量达到39679亿元,同比多增1368亿元。分季度看,一季度GDP同比增长5.4%,二季度增长5.2%,三季度增长4.8%。

据国家统计局新闻发言人介绍,经济平稳运行的主基调没有改变。经济增长、就业、价格和收支是观察经济运行最为重要的宏观指标。

从就业物价看,前三季度,全国城镇调查失业率平均值为5.2%,与上半年持平;居民消费价格指数(CPI)同比降0.1%,但扣除食品和能源的核心CPI上涨0.6%,其中9月份上涨1.0%,涨幅连续5个月扩大,反映了扩内需、促消费的政策成效。从国际收支看,外贸展现强

韧性,货物进出口规模创历史同期新高,增速逐季回升,9月末外汇储备继续保持3.3万亿美元以上,人民币汇率稳中有升。主要实物量指标也保持稳定增长,前三季度,规模以上工业发电量同比增长1.6%,货物周转量、旅客周转量分别增长4.8%、4.4%。

此外,前三季度,规模以上装备制造业、高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别达到35.9%、16.7%;绿色低碳转型取得新进展,非化石能源消费占能源消费总量的比重同比提高约1.7个百分点;多元化市场成为出口增长的重要支撑,外贸新动能成长壮大,“新三样”产品出口两位数增长。民生保障有力有效,全国居民人均可支配收入与经济增长同步,城乡居民收入相对差距继续缩小。

“面对国际风云变幻,关键还是要办好自己的事,以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。今年以来,各方面因地

制宜发展新质生产力,推动经济结构不断优化、新旧动能有序转换,从人工智能大模型到机器人马拉松,从航空航天到无人驾驶,“创新链+产业链”深度融合,规模效应和全产业链优势持续凸显,不断为经济发展注入源头活水。”上述发言人称。

广开首席产业研究院院长兼首席经济学家连平对《证券日报》记者表示,面对全球经济增长动能减弱、贸易格局深度调整等外部挑战,货币政策与财政政策协同发力形成精准调控合力。在一系列稳增长、促转型政策的持续推动下,三季度我国经济运行稳中有进,高质量发展积蓄势能,延续了上半年以来的回升向好态势。

上述发言人表示,今年以来我国经济顶住压力、稳步前行,主要宏观经济指标总体平稳,新质生产力加快培育,高质量发展取得新成效。这一良好局面的背后,离不开宏观政策的

主动作为和精准发力。更加积极有为的宏观政策有效实施,“两新”“两重”政策加力扩围,扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效,既为当前经济运行“稳底盘”,也为长远发展“蓄势赋能”。

展望四季度,连平认为,随着四季度结构性货币政策工具效能持续释放、稳外贸稳消费新政策逐步落地,叠加高技术产业引领作用增强、房地产市场企稳态势巩固,经济增长的内生动力有望进一步夯实,为实现全年预期增长目标提供坚实支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青预计,在稳增长政策发力带动下,四季度GDP增速有望顺利实现全年“5.0%左右”的经济增长目标,以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。连平则表示,四季度我国GDP增速将实现5.0%至5.2%的较快增长,全年GDP有望达到5.1%左右。

AI玩具开启产业“黄金时代”

■本报记者 郭冀川

在2025年消费市场中,AI玩具正以超乎想象的速度重塑产业格局,不仅成为了横跨各年龄段的消费新热点,也开启了AI玩具产业发展“黄金时代”。契合儿童“教育+娱乐”双重需求的产品,适配Z世代偏好的情感陪伴潮玩,服务老年群体的记忆助手,AI玩具凭借多模态交互、情感计算等技术,打破传统玩具的场景边界,为这一“黄金时代”的开启奠定了坚实的基础。

今年以来,《证券日报》记者在商超卖场与行业会议活动中,频繁见到AI玩具的身影。这些宛如“科技精灵”的产品,不仅能与孩子畅快对话、绘声绘色地讲述故事,更具备强大的记忆能力——能精准记住对话者的声音与喜好,化身贴心的智能伙伴。如今,它们已稳稳占据不少玩具店铺的黄金C位,成为孩子们眼中当之无愧的“新宠”。

AI玩具不仅能为使用者带来前所未有的新奇体验,更为玩具行业发展带来了全新的机遇。根据咨询公司IMARC的预测,到2033年,全球AI玩具市场规模有望从2024年的181亿美元,上升至600亿美元,2024年至2033年复合增长率约14%。这被视为传统玩具产业的“蓝海”。

市场热潮 全龄覆盖掀消费新风

在85后、90后父母眼中,AI玩具是当之无愧的“无屏幕教育神器”——它能以生动有趣的方式与孩子进行英语互动,还能通过设置谜题与挑战引导孩子运用逻辑推理解决问题,更能对孩子的提问迅速反馈。这种兼具科技感与寓教于乐属性的玩具,让孩子们在轻松氛围中收获知识,也悄悄撬开了家长们的“荷包”。京东数据印证了这一趋势:2025年上半年,AI玩具产品销量环比激增6倍,同比增速更是超过200%,展现出惊人的市场爆发力。

AI玩具的受众并非局限于儿童,还覆盖了当下消费主力军Z世代。上班族张晴予(化名)就在电商平台精心挑选了一只



图为情感陪伴类、益智教育类和智能互动类等品类AI玩具摆放在玩具店铺黄金C位

郭冀川/摄

价格499元的AI玩具,尽管与普通玩具相比价格较高,但她却觉得物超所值。“它的手感柔软舒适,而且有一双灵动俏皮的大眼睛,仿佛会说话一般。有时候工作压力大,不想跟人倾诉,可又觉得孤单寂寞,就会和它聊聊天。它还会讲各种有趣的笑话逗我开心,感觉就像有个‘懂我的知心朋友’在身边陪伴着我。”

这种“有温度”的体验让AI玩具突破传统娱乐边界。心理咨询师张欣欣对《证券日报》记者分析,在数字技术深度渗透的大背景下,AI玩具除了成为年轻人情感慰藉的港湾,也成为中老年群体情感陪伴、健康管理、认知维护的重要载体。其价值不仅体现在技术功能的创新突破上,更在于通过人性化设计巧妙重构人际关系,形成科技与人文深度融合的新型解决方案,为人们的生活带来更多温暖与关怀。

如今,AI玩具的市场定位已从儿童群体扩展到全年龄段,电商平台也成为其重要销售阵地。在今年“618”活动中,有一款AI玩具新品上市后,迅速售罄。

这款产品的热销,恰恰源于对Z世代陪伴需求的精准捕捉。它通过多情感模型敏锐感知用户语气中的情绪波动,以“模拟人类思考节奏的延迟反应”避免机械感,还能记住用户提及的关键信息并在下次交互时主动回应。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对《证券日报》记者分析,当下AI玩具聚焦儿童教育、情感陪伴等刚需场景,全力开发高性价比产品,如针对低龄儿童设计触觉反馈互动玩具,让孩子们在触摸中感受科技的魅力,或为老年人推出具备健康监测功能的陪伴机器人,时刻关注他们的身体健康,快速占领

特定人群市场。

洪涛说:“AI玩具通过语音识别、情感计算等先进技术实现更真实的互动体验。尽管AI玩具研发门槛较高,但规模化生产后成本优势显著,未来发展前景十分广阔。”

资本布局 多方协同筑产业生态

AI玩具的兴起既依托于AI模块化智能化提升,应用成本下降的技术成熟度,也受强劲市场需求拉动,更离不开资本强力推动。2024年该赛道崭露头角后,相关企业数量激增,据天眼查数据,近五年玩具相关企业注册量逐年增长并于2024年达到高峰。中商产业研究院分析师预测,2025年中国AI玩具市场规模将增至290亿元,2030年进一步升至850亿元。(下转A2版)

今日导读

2025北京国际风能大会暨展览会开幕 全景式展现风电技术革新突破 **A2版**

城中村改造提速 开发商抢夺“房票”客户 **A3版**

惠民保 从“持续扩容”转向“存量迭代” **B1版**

云天励飞: 做AI推理算力的“加速器” **B2版**

宁德时代 全力推进全球产能建设 **B3版**

LPR连续5个月按兵不动 年内仍有下调可能

■本报记者 刘琪

10月20日,新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,10月20日,1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种LPR较前值均维持不变,符合市场预期。

事实上,10月份以来政策利率即7天期逆回购操作利率保持稳定,意味着当月LPR报价的定价基础没有发生变化,已在很大程度上预示10月份LPR会保持不动。

“受内卷牵动市场预期等影响,近期包括1年期银行同业存单到期收益率(AAA级)在内主要中端市场利率有所上行,商业银行在货币市场的融资成本略有上升。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在商业银行净息差处于历史最低点的背景下,当前报价主动下调LPR报价加点的动力不足。由此,10月份两个期限品种的LPR不变符合市场预期。

今年以来,LPR仅在5月份调整过一次。当月,7天期逆回购操作利率由1.5%下调至1.4%,带动LPR同步下行0.1个百分点。截至目前,LPR已经连续5个月“原地踏步”。

王青认为,三季度以来,受极端天气、稳增长政策节奏、外部波动、房地产市场调整等多重因素影响,消费、投资、工业生产等宏观数据有所下行。但受贸易转移效应持续发酵、上年同期基数变化等影响,出口增速加快,再加上年初财政政策已经加力,5月份央行实施降息降准,三季度以来货币政策总体上处于观察期,这是近期LPR保持稳定的根本原因。

展望后期,业界认为年内仍存在降息可能,这也将带动LPR下调。

“近期外部波动加大,美国关税政策对全球贸易及我国出口的影响有可能在四季度进一步体现,加之近期投资、消费增速有所下行,四季度加大稳增长、稳就业的必要性上升。年内政策利率及LPR报价有下调空间。值得注意的是,9月份美联储恢复降息,并有可能继续降息,外部因素对国内实施适度宽松货币政策的掣肘进一步弱化。”王青预计,年底前央行有可能实施新一轮降息降准,并带动两个期限品种的LPR跟进下调。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示,下半年外部影响仍存在不确定性,国内有效需求不足和供给端过度竞争的结构性矛盾依旧存在,所以需要适度宽松的货币政策对冲经济下行的压力和外部环境不确定性。全年看,2025年货币政策维持宽松基调,与财政、产业、就业、社保等各项政策形成政策合力,预计四季度央行将有一次50个基点的降准,以及10个基点的降息。

人民币资产全球“圈粉”的三重影响

■张歆 苏向泉

近日,中国人民银行宏观审慎管理局负责人表示,人民币资产的全球吸引力明显提升。目前,境外主体持有境内人民币金融资产超过10万亿元,人民币债券、股票纳入全球主流资产交易指数。

所谓人民币资产,是指以人民币计价、交易和结算的资产。近年来,人民币资产缘何能够全球“圈粉”?这背后,是我国综合国力的持续增强、金融市场深化开放,以及全球格局深刻演变共同作用的结果。

从当前形势看,我国高质量发展扎实推进,今年前三季度GDP(国内生产总值)同比增长5.2%,展现出较强韧性。但与此同时,我们也处在经济结构转型的关键阶段,外部环境变化带来的挑战不容忽视。在此背景下,人民币资产吸引

力增强,将对我国经济带来三重深远影响。

其一,为金融市场引入“增量活水”,提升市场发展活力。

人民币资产吸引力上升,将吸引更多外资流入中国股票、债券市场,为市场注入宝贵的增量资金。这不仅有助于进一步修复资产价格,还能够提升市场流动性、降低交易成本,让定价机制更为有效。更重要的是,不论中资还是外资背景,注重长期价值的机构投资者通常偏好基本面扎实、治理透明的大蓝筹股,其资金持续入场能够与近年来监管推动的壮大耐心资本形成“共振”,推动A股市场投资者结构持续优化,增强市场内在稳定性。

其二,拓宽企业融资渠道,为创新注入动能。人民币资产受追捧,意味着中国企业特别是优质企业能在境内接触到全球资本,企业融资渠道进一步拓宽。更广泛的投资者基础往往

能带来更有利的定价,从而降低企业融资成本。全球范围内机构投资者的加入,可以弥补间接融资在支持科技创新方面的某些短板,有助于激活全社会的创新活力,为中国式现代化注入金融动能。

其三,增强政策自主性,提升国际金融话语权。

人民币资产吸引力上升,相对有利于降低我国对外汇储备的依赖度;相应的,货币政策自主性也将随之进一步增强。我国央行在制定政策时,可更多聚焦国内经济周期以及发展诉求,而非被动跟随海外央行步伐。此外,人民币资产吸引力的提升,意味着会有更多全球指数将中国资产纳入其中,促使全球资产配置将中国资产从“可选项”升级为“标配”。与资产权重上升相匹配,我国在金融规则制定中的话语权有望随之扩大,金融机构也将更深入地参与全球金融体系

运行。

当然,在看到积极影响的同时,我们也要清醒地认识到,人民币资产的长期魅力,最终仍扎根于实体经济的健康与活力。这就要求我们持续推动经济结构转型,扩大内需,加快科技自立自强,稳妥化解内部风险,并通过深化改革开放,营造稳定、可预期的营商环境,用坚实的经济基本面和持续释放的改革红利,筑牢人民币资产的吸引力根基。

总而言之,人民币资产走向全球的精彩故事,才刚刚翻开序章。它如何谱写波澜壮阔的金融篇章,取决于我们如何更好地把握机遇、应对挑战,坚定走好高质量发展之路。这条路并非全然坦途,但行则将至,做则必成。

今日视点

本版主编:沈明贵 编:刘慧 制作:闫亮 本期校对:包兴安 曹原赫 美:王琳