



央行：前10个月社会融资规模增量累计为30.9万亿元

■本报记者 刘琪

11月13日，中国人民银行（以下简称“央行”）发布2025年10月份金融统计数据报告。数据显示，10月末，广义货币（M2）余额335.13万亿元，同比增长8.2%；社会融资规模存量437.72万亿元，同比增长8.5%。今年前10个月，社会融资规模增量累计为30.9万亿元，人民币贷款增加14.97万亿元。

“M2和社会融资规模增速均保持在较高水平，持续为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。”有业内专家在接受《证券日报》记者采访时表示，预计未来央行将继续实施好适度

宽松的货币政策，把握好力度和节奏，保持对实体经济的较强支持力度。

政府债券企业债券支撑社融

10月末，社会融资规模存量为437.72万亿元，同比增长8.5%；今年前10个月，社会融资规模增量累计为30.9万亿元，比上年同期多3.83万亿元。

“国债和特殊再融资债券等政府债券发行进度较快、企业债券发行热度较高，均对社会融资规模增长形成重要支撑。”市场人士表示，今年1月份至10月份，政府债券累计发行规模约

22万亿元，比去年同期多近4万亿元，企业发债融资也高于去年同期。另外，2025年超长期特别国债发行规模从去年的1万亿元扩大至1.3万亿元，首发时间比去年提前约一个月，发行完毕时间也相应提前，体现出财政对经济增长及需求拉动的支持，也带动了社会融资规模的增长。

上述业内专家认为，当前经济运行面临需求不足的挑战，通过加大政府债券发行规模，能够支持重大项目和重大战略的实施，助力扩大需求、支撑经济。同时，不少政府债券用于置换融资平台债务、清理拖欠企业账款等，实际上是政府部门适度加杠杆帮助企业、居民部门稳杠杆的过程，有助于缓解经营主体资金压力，减轻

债务负担，为经济中长期可持续发展奠定基础。

值得一提的是，央行日前发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）中，强调要科学看待金融总量指标。

业内专家表示，近年来随着我国金融体系的完善和金融市场的创新，企业融资渠道日益多元化，从过去更多依赖银行贷款，转变为综合运用债券、股票等更丰富的市场化融资方式。社会融资规模的结构也逐渐发生变化，在今年以来的社会融资规模增量中，除贷款外的其他融资方式占比已超过一半，如果只看贷款这个单一金融指标，很难完整反映金融支持实体经济的全貌。（下转A2版）

2025世界动力电池大会签约项目180个、总金额超861亿元

动力电池产业协同创新描绘能源新图景

■本报记者 舒娅娅

11月12日至13日，以“新视野·新生态·新机遇”为主题的2025世界动力电池大会在四川宜宾国际展览中心举行，低空飞行器、电动船舶等创新产品引人注目。本次大会共签约项目180个，总金额达861.3亿元，涵盖动力电池、新型储能、光伏、智能网联新能源汽车等绿色新能源关键领域，展现出强劲的产业集聚效应与发展动能。

随着新能源汽车产业的快速发展，我国动力电池产业在市场规模、技术创新以及配套体系等多方面取得积极成效。工业和信息化部数据显示，我国动力电池产量从2020年的83.4GWh增长至2024年的超过1000GWh，几年间增长逾10倍。

接受《证券日报》记者采访的多位业内人士表示，近年来，我国动力电池产业在产销量和出口方面实现大幅增长，不仅筑牢了新能源汽车发展的核心优势，更在新型储能、低空经济等多元场景中开辟新赛道。动力电池产业正以技术创新为钥，以全球协同为翼，叩响未来能源革命的大门。

市场增量空间巨大

近年来，我国动力电池产业集中度与全球竞争力显著提升。在全球动力电池装车量排名前十的企业中，中国企业稳占六席，合计市场份额超过60%。今年前三季度，我国动力电池产业延续增长态势，累计装车量达493.9GWh，同比增长42.5%。

与此同时，动力电池的应用边界不断拓展，新型储能、低空经济、电动船舶等新兴领域成为产业增长的新引擎。

“过去，动力电池主要应用在交通领域，现在储能已经成为一个新的应用赛道。”全球绿色能源理事会主席、协鑫（集团）控股有限公司（以下简称“协鑫”）创始人、董事长朱共山在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，储能行业爆发式增长带动动力电池需求激增；另一方面，在AI浪潮下，大量的数据中心需要储能和相关能源配置，并在绿色、安全、高效和经济性方面提出更高要求，这为市场带来了巨大增长空间。



本次大会共签约项目180个

总金额达861.3亿元

涵盖动力电池、新型储能、光伏、智能网联新能源汽车等绿色新能源关键领域，展现出强劲的产业集聚效应与发展动能

在新型储能领域，强势增长的态势正在形成。据高工产研储能研究所（GGII）统计数据，2025年前三季度，国内储能锂电池出货量达到430GWh，预计全年总出货量有望达到580GWh。

朱共山在此次大会上表示，协鑫正携手英伟达、华为等推进能源大模型研发与算力基础设施协同建设，构建时序、视觉、语言和寻优策略四大模型体系，重点打造分布式能源与开发运营、虚拟电厂与电力交易、清洁能源智慧生产等三大应用场景，为未来能源系统注入强劲的智能驱动内核。“‘动力电池+储能+AI’将重塑能源、移动能源新未来。”朱共山说。

低空经济是另一个重要的应用赛道。在2025世界动力电池大会上，宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）与上海峰飞航空科技有限公司联合展示的搭载凝聚态电池的eVTOL（电动垂直起降航空器）备受关注。

据记者了解，动力电池的能量密度、循环

寿命与安全性能直接决定了低空航空器的续航里程和运营效率，多家动力电池企业已加速布局此赛道。除低空经济外，电动船舶、具身智能、电动工具等应用领域也在加速崛起，为动力电池产业开辟了更广阔的增长空间。

这些新应用场景展现了动力电池技术的渗透力和市场潜力，在全球能源转型加速推进的当下，动力电池正从单纯的汽车动力来源，演变为连接交通、能源、数字经济的核心枢纽。

协同创新推进商业化

当前，我国动力电池产业规模已经连续8年稳居世界第一。规模的持续增长离不开技术创新的强力驱动，多个技术方向的创新迭代正持续推动行业不断向前。

宁德时代董事长曾毓群在此次大会上介绍了该公司在推进材料与结构创新方面的最新进展。“目前，我们量产的第四代磷酸

铁锂电池，在高比能、长寿命、高功率方面，全面领先行业主流的第二代、第三代产品。在此基础上，近期，我们的第五代产品已经开始量产，在能量密度和循环寿命上实现了新的突破。今年推出的‘钠新’钠离子电池，有效降低对锂资源依赖，更安全、更低碳，并解决了低温性能痛点，为北方高纬度地区的新能源车普及提供了新路径。”曾毓群说。

“作为向全固态电池过渡的关键一代，半固态电池当前处于‘百家争鸣’状态，技术路线各异。我们全球首创的‘电质热复合转印工艺’攻克了全固态电池量产难题。”蜂巢能源科技股份有限公司董事长兼首席执行官杨红新表示，“半固态是我们在‘快速量产’与‘更高级的安全’这条极限赛道上的技术答卷。今年，我们已完成第一代270Wh/kg方形电芯量产线生产。根据规划，2026年，第一代半固态量产爬坡并实现批量交付，开发第二代400Wh/kg半固态电芯；2028年，我们将完成450Wh/kg半固态软包电芯交付。”（下转A3版）

证监会主席吴清访问法国、巴西金融监管部门

本报讯（记者吴晓璐）据中国证监会网站11月13日消息，当地时间2025年11月10日至13日，中国证监会主席吴清访问法国巴黎和巴西里约热内卢，并与法国金融市场监管局（AMF）主席巴贝特-拉亚尼（Marie-Anne Barbat-Layani）和巴西证监会（CVM）代理主席卢博（Otto Lobo）、委员科波拉（Marina Copola）分别举行双边会谈，就法国、欧盟、巴西证券市场监管动态、进一步深化拓展资本市场双边务实合作等议题交换了意见。

在法、巴期间，吴清还与法国兴业银行、法国巴黎银行、英国巴克莱银行、瑞银集团、瑞士百达集团等国际机构投资者，以及在法、巴展业的中资企业和金融机构代表座谈，宣传解读中共二十届四中全会精神和中国资本市场投资机遇，听取国际机构投资者、中资企业对推进中国资本市场高水平开放的意见建议。

今日导读

财政政策多维度发力 护航中小微企业发展

A2版

证券业明年业务成长有支撑 板块价值回归有空间

B1版

“绿色+智能”驱动 中国商用车逐鹿全球

B2版

三大主线驱动中国资产价值重估向纵深演进

■李文

经济暖风拂面，资本浪潮涌动，全球视野下的中国资产正经历一场价值重估。

“中国资产价格重估将走向纵深。”华泰证券机构业务委员会主席梁红在2025年上海证券交易所国际投资者大会上的判断，道出了当前市场的共同预期。多家券商在2026年度策略会上也传递出一致的信号：中国资本市场已迈入全新发展阶段，在全球环境、科技趋势与制度变革的多重驱动下，中国资产的红利时代已然开启。笔者认为，当前有三大主线驱动中国资产价值重估，中国资产正展现出前所未有的配置价值。

第一，制度型开放深化，重塑全球资本配置逻辑。

中国资本市场的制度型开放持续推进，为全球资本配置中国资产营造了有利环境。

2025年上海证券交易所国际投资者大会的举办正是一个缩影。上交所理事长邱勇在会上表示，展望“十五五”，上交所将“聚焦稳步扩大制度型开放，拓展跨境投融资渠道，丰富

国际化产品体系，提升全球竞争力与吸引力”。这意味着，中国资本市场对外开放将继续走向纵深。

实践层面，制度创新的红利持续释放。从“并购六条”释放制度活力，到跨境投融资渠道持续拓宽，中国资本市场的制度创新正在重塑全球资本的配置逻辑。这些制度安排的系统性落地，不仅增强了国际投资者布局中国市场的信心，更推动全球资本对中国资产的配置从被动流入转向主动布局，重塑了中国资产在全球投资组合中的定位。

第二，经济韧性筑牢根基，市场驱动转向盈利主导。

中国经济在结构转型中展现出的韧性，为资产价值重估提供了坚实的基本面支撑。多项经济指标显示，中国经济正在稳步回升。市场普遍预计，2026年中国GDP实际增长将维持在5%左右的合理区间。更值得关注的是，人民币资产在全球资产配置中的吸引力持续上升，在外资流入规模扩大、企业融资渠道多元化及人民币国际地位提升等方面都已经得到充分体现。

资本市场层面，市场驱动力正在发生关键转变。多家机构近期发布的2026年市场研判显示，在经历前期的“资产重估”后，市场将逐渐转向“盈利修复”的新阶段。这一转变意味着市场走势将更加健康持久、稳健上行。随着基本面改善和景气验证成为投资者关注的核心，中国资产的价值重估将获得更加坚实的支撑。

第三，新动能持续涌现，多元投资路径拓宽估值空间。

当前，创新、并购重组、“出海”三大路径并进，为中国资产价值重估注入持续动能。

创新领域中，AI、新消费等赛道正成为全球资本追逐的热点，涌现出结构性机会。例如，从泡泡玛特到蜜雪冰城，中国消费品牌通过IP运营、供应链优化和数字化改造，正在重新定义市场对“中国创新”的认知。

在并购重组市场，产业整合成为提升资产质量的关键路径。上市公司通过横向并购扩大市场份额、纵向并购整合产业链、跨界并购布局新赛道，推动优化资源配置。数据显示，

“并购六条”发布以来，沪市公司披露的各类并购交易超过1000单，其中重大资产重组115单，同比增长138%。

企业“出海”方面，全球化布局打开了利润增长和市值提升的天花板。从工业品到技术服务，从文创IP到餐饮供应链，中国企业的全球化步伐正在加速。这一趋势不仅拓宽了企业收入来源，更在全球范围内重构中国企业的估值体系。

站在当前时点观察，中国资产的价值重估已不再是预期，而是正在发生的现实。制度红利的系统性释放，构筑了资本市场对外开放的新格局；经济结构转型中的内生动力，夯实了价值重估的基本面；创新、并购重组、“出海”所交织的投资图景，则源源不断地为这场重估注入活水。基于长期视角，本轮中国资产价值重估的广度和深度都将超越以往，值得全球投资者进行战略布局和持续配置。

今日视点