

2025年12月 10 日 星期三

农历乙巳年十月廿一

ECONOMIC DAILY

今日12版

经济日报社出版

中国经济网网址: <http://www.ce.cn>

国内统一连续出版物号 CN 11-0014 代号 1-68 第 15486 期(总 16059 期)

A股总市值首次突破100万亿元、上证指数创10年新高、上半年境外对境内证券投资净流入373亿美元……今年以来，中国资本市场走出上扬曲线，投资者信心和预期明显改善，市场韧性和抗风险能力明显增强，有力支持了经济社会高质量发展。

## 吸引力包容性持续提升

今年初，DeepSeek在全球人工智能领域脱颖而出，让世界对中国科技创新能力有了新认识，也带动了中国资产价值重估。近一年来，瑞银、高盛、摩根士丹利等外资投行多次发布报告看多中国资产，投资中国已逐渐成为全球投资者普遍共识。

市场吸引力的增强，离不开科技含量的提升。近年来，资本市场服务科技创新跑出“加速度”，新上市公司中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前，A股科技板块市值占比超过四分之一，已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。

“科技型企业占比提升，是近年来A股市场发生的深刻结构性变化，从多个维度增强了市场吸引力。”对外经济贸易大学金融学教授江萍表示，在资产端提升了市场的资产质量；在估值端确立“科技叙事”逻辑，提升了市场对科创企业的估值；在资金端吸引更多耐心资本，增强了市场内在稳定性。

基础制度的健全为更多科创企业登陆资本市场打开了大门。“并购六条”、科创板“1+6”等一批标志性政策措施落地，资本市场持续深化投融资综合改革，增强了市场的吸引力和包容性，提升了对科技创新的支持力度。今年下半年以来，西安奕美、摩尔线程等科创属性突出的未盈利科技型企业成功在科创板上市。

证监会副主席李明此前在2025年上海证券交易所国际投资者大会上表示，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，资本市场平稳健康运行，具备良好的基础条件，证监会将深化投融资综合改革，着力提升资本市场制度的包容性、适应性。

## 中长期资金加速入市

中长期资金投资运作专业化程度高、稳定性强，是资本市场“稳定器”，对于克服市场短期波动具有重要意义。截至今年8月末，中长期资金持有A股流通市值21.4万亿元，较年初增长28%，有力支撑了资本市场稳中向好的局面。

二〇二五中国经济印记

# 资本市场韧性增强预期改善

意见和实施方案，通过建立适配长期投资的考核制度、投资政策等安排，着力打通社保、保险、理财等入市的痛点堵点，推进中长期资金加速入市。

对公募基金、商业保险资金等实施3年以上长周期考核；持续推进保险资金长期股票投资试点；力争大型国有保险公从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股……在一系列务实有效举措下，“引长钱、促长投”的改革效果加快显现，长钱稳市力量不断汇聚。

“中长期资金更为看中企业的盈利水平、治理规范程度与分红回报率，这推动A股上市公司提升治理透明度、增加现金回报。”中国银河证券首席经济学家章俊认为，中长期资金加速入市将形成稳定市场节奏、提升定价效率和优化投资者结构的联动效应，进而推动市场向长期主义、稳健性与高质量运行方向迈进。

本报记者证监会主席吴清近日撰文表示，要继续积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机

马春雷，提高投资A股规模和比例。

## 提高上市公司投资价值

今年以来，监管部门大力提升上市公司投资价值，推动完善上市公司高质量发展制度机制，支持上市公司运用并购重组等工具做优做强，并积极引导上市公司通过回购、增持、现金分红等回报投资者。

并购重组是上市公司做强主业的重要途径。“并购六条”发布以来，已披露至少230单重大资产重组，有效支持上市公司注入优质资产、提升投资价值。其中，科技类并购愈发多见，新兴产业、未来产业加速布局。

上市公司强化投资者回报，积极实施分红、回购，为投资者构建了稳健的回报预期。中国上市公司协会数据显示，截至10月31日，全市场共1033家上市公司公布一季度、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加141家。全市场累计回购金额923亿元，其中自有资金回购占比36%，注销回购占比26%。

培育高质量上市公司，有利于夯实资本市场之基，提升资本市场内在稳定性。江萍认为，应进一步深化公司治理实效，提升上市公司信息披露质量，严厉打击财务造假，推动上市公司将公司治理从形式合规转向实质有效。同时，鼓励上市公司通过并购重组整合优质资源，引导公司建立长效市值管理机制。

(下转第二版)

## 导读

小城味道何以引来大流量

5版

全面客观看待房地产市场变化

6版

增强消费金融服务适配性

7版

乡村旅游盲目复制要不得

8版

统筹现代化人民城市的建设与治理

10版

高温下外卖包装安全吗

11版

## 经济论坛

# 中国经济长期向好具有坚实支撑

今年是“十四五”规划收官之年。12月8日召开的中央政治局会议对今年及过去5年的经济社会发展作出总结——我国经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种

组织动员能力、统筹协调能力、贯彻执行能力，引导资源要素向关键领域汇聚集中，为超大规模市场优势的发挥、产业体系动能的增强、人力资源要素活力的释放，提供了稳定的制度保障；超大规模市场优势与完整产业体系优势结合，有望形成更良好的供需互促局面，成为巩固扩大高质量发展体系优势的重要路径；

产业链供应链优势的实现和发展又需依

富人才资源是实现技术创新、

创新与管理创新的源泉。

高效能宏观经济治理，提升了高质量发展的能力。高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。不断完善宏观经济治理体系，通过改革发

展活力、政策给力，把发展潜力充分释放出来，把各方面积极因素转化为发展实

绩，打开了高质量发展新天地。今年以

来，发放育儿补贴、逐步推行免费学前教

育，注重“投资于人”；对个人消费贷

款和服务业经营主体贷款进行补贴，实

现财政金融政策协同联动；有效降低全

社会物流成本，纵深推进全国统一大市

场建设……政策效能不断转化为澎湃

发展动能，有力巩固和增强了我国经济

稳中向好态势。

对经济工作的规律性认识不断深化，增强了经济航船行稳致远的定力。新时代以来，我们党团结带领人民以强大的组织力量、科学的应对策略、恰当的方式方法，化解一系列风险挑战，并及时作出经验总结，提出理论创新成果，深化对经济工作的规律性认识，充

分彰显了我们党在复杂多变的局面下

驾驭发展大局、总揽经济工作的战略智

慧。坚持好、运用好理论创新成果，用以指导经济发展实践，将不断增强战略定力，为我国经济平稳健康可持续发展提供更加坚强的保障。

道路是曲折的，因为各种复杂多变的情况依然存在。但我们坚信，前途是光明的，因为在这些变化背后，存在着不变的大趋势、大逻辑。在基本实现社会主义现代化的进程中，即将开启的“十五五”时期是承前启后的关键五年。站在新起点上，充分认识并切实用好我国经济发展的多方面比较优势和有利条件，坚定不移办好自己的事情，我们就一定能够不断战胜困难挑战，续写经济快速发展和社会长期稳定两大奇迹新篇章。

国家和地区实现出口、进口同时增长，比去年同期增加20多个。

民营企业加速扬帆出海。前11个月，民营企业进出口23.52万亿元，增长

7.1%，占我外贸总值的57.1%，比去年同期提升1.8个百分点，有进出口记录的民营企业数量同比增加6.6万家。

高附加值产品出口态势良好。前11个月，我国出口机电产品14.89万亿元，增长8.8%，占出口比重超六成。其中，汽车、集成电路出口亮眼，增速分别达25.6%、17.6%。

## 11月我国货物贸易进出口3.9万亿元

### 连续10个月保持同比增长

本报北京12月9日讯(记者顾阳)

海关总署日前发布数据显示，11月份，我国货物贸易进出口3.9万亿元，同比增

速回升至4.1%，连续10个月保持同比增

长。其中，出口2.35万亿元，进口1.55万

亿元，同比分别增长5.7%和1.7%。

贸易结构更趋优化。作为外贸“压

舱石”的一般贸易进出口额达26.04万

亿元，增长2.1%，占外贸总值的比重高

达63.2%，表明我国外贸内生动力不断

增强。

市场多元化开拓成效显著。前11个

月，我国对第一大贸易伙伴东盟进出

口6.82万亿元，同比增长8.5%；对非洲、拉

美和欧盟进出口分别增长18.7%、5.6%、

5.4%。前11个月，我国与全球110多个

12月8日，7列5000吨级货运重载列车在位于内蒙古包头市的包神铁路集团万水泉南站南场实现自动解编、有序进站，成

功实现世界首列3.5万吨级重载群组列车试验开行。

宋高杰摄(新华社发)

## 导读

小城味道何以引来大流量

5版

全面客观看待房地产市场变化

6版

增强消费金融服务适配性

7版

乡村旅游盲目复制要不得

8版

统筹现代化人民城市的建设与治理

10版

高温下外卖包装安全吗

11版

## “打通全国统一大市场堵点卡点”热点问题探析②

# 规范招标采购成当务之急

本报调研组

单位存在未编制预算行为，一些单位履

约不到位、审批流程繁琐，中小企业参

与投标成本居高不下。

“我们在对公共资源交易的长期跟

踪中发现，那些形形色色的腐败存

在一些共性特征。”北京廉政法治协同创

新基地主任兼首席专家彭新林表示，这些

腐败行为往往隐藏在合法的交易程序

之中，看似中立的行为之下，利益输送

暗流涌动。此外，随着电子招投标技

术的普及运用，腐败的相关手段也在“升

级”，特别是近年来出现的新型智能腐

败苗头，需要及时加以干预。

## 多管齐下做好加减乘法

政府采购招标乱象频发，是多种深

层次矛盾问题相互交织的结果，例如权

力寻租空间大、规则不统一、监管不健

全等，但最终表现在两个“并存”上——

体制机制层面上的权力集中与制约不

足并存，文化观念层面上的利益驱动与

侥幸心理并存。

据记者了解，我国各地虽成立了公共资

源交易中心，但许多项目的审批权、采

购决策权仍集中在行业主管部门，交易

中心往往只是提供场地与服务，对于交

易实质性内容的监管缺乏权威和手段，

“裁判员”与“运动员”身份边界模糊。

而行业主管部门既管理项目又监督交

易，监督的独立性和有效性大打折扣。

当权力得不到有效制约与监督时，就很

容易成为寻租工具。

与此同时，公共资源交易项目动辄千

万元甚至上亿元，巨大的经济利益驱

使采购方或投标方不惜铤而走险，造成

了“围猎”与“被围猎”的现象频发。

不少参与者既有“法不责众”的侥幸心

理，又错误地认为隐秘性强、查处难度大，

由此结成“利益同盟”，导致相关采购招

标乱象屡禁不止。此外，诸如“最低者中标”等规则异化为工程实施上的偷工减料，或通过变更索赔牟利，为“暗箱操

作”留下空间。

王丛虎认为，治理政府采购招标乱

象须紧扣三大关键：一是以“阳光化”压

缩暗箱操作空间，通过全流程公开、电

子化留痕等手段实现透明运行；二是以