



新华社 主管

上海證券報社 主办

证券市场信息披露媒体



上海證券報微信号 上海證券報 App

2026年1月20日 星期二
总第10757期 今日84版
国内统一连续出版物号CN 31-0094

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

经济总量首次突破140万亿元 增速达到5% 三大维度透视2025中国经济年报

记者 陈芳

国家统计局1月19日发布数据显示:2025年我国国内生产总值(GDP)首次突破140万亿元,以5%的增速实现了年初设定的预期目标。消费和工业两大“压舱石”加快增长,消费市场突破50万亿元,制造业增加值达到34.7万亿元,制造业有望继续保持全球第一。

“2025年我国经济顶压前行、向新向好发展,主要的预期目标圆满实现,展现了强大韧性和活力,为今年经济发展奠定了良好的基础。”国家统计局局长康义19日在国新办新闻发布会上表示。

康义表示,看中国经济,要全面、辩证、长远地看。透过量与质、内与外、形与势的经济“三棱镜”,可以发现,中国经济不仅实现了规模跃升,还实现了结构向优、动能向新;不仅内需释放出了活力和动能,外需也彰显了韧性;不仅稳定增长之“形”延续,而且2026年有望继续呈现向好之“势”。

量质齐升:经济顶压前行、向新向好

面对国内外经济环境的复杂变化,2025年经济稳定增长。国家统计局发布的数据显示,全年国内生产总值达到1401879亿元,按不变价格计算,比2024年增长5.0%。

“2025年经济总量达到了140万亿元,这是一个相当了不起的成绩,充分展现了中国经济稳中有进的态势、顶压前行的韧性、向新向好的活力。”康义1月19日在国新办新闻发布会上表示。

工银国际首席经济学家程实在接受上海证券报记者采访时表示:“2025年,



我国不仅顺利完成年初设定的全年增长目标,也实现了稳增长与调结构的有机统一,体现出政策调控的精准和经济体系的韧性。”

不仅总量增长,而且经济结构持续优化,高质量发展“进”的步伐稳健:2025年规模以上高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重升到了17.1%,最终消费支出对经济增长贡献率超过了五成,货物进出口总额比上年增长3.8%……经济呈现向新向好

的发展势头。

高质量发展“新”的动能加快培育:2025年,规模以上数字产品制造业增加值比上年增长9.3%,服务器、工业机器人产量高速增长;研发经费投入强度达2.8%,首次超过OECD国家平均水平,创新指数排名首次晋全球前十,多项数据印证了我国新质生产力稳步成长、新动能发展壮大。

高质量发展“绿”的底色更加凸显:

2025年,规模以上工业水电、核电、风电、太阳能等清洁能源发电量比2024年增长8.8%;新能源产业竞争力不断提升,新能源汽车年产量均突破1600万辆……绿色转型发展展现出新的面貌。

“我国经济总量能够接连跨越,离不开高质量发展的有力支撑。”康义分析,140万亿元的经济体量,是践行新发展理念结出的丰硕成果。 ▶▶下转2版

国家统计局回应热点问题

物价温和回升有利因素在累积 “十四五”时期经济发展实现新跨越

▶▶详见2版·焦点

2026资本市场工作解析

严防市场大起大落 巩固资本市场稳中向好势头

记者 汤立斌

当前,资本市场筑牢风险防范堤坝,推动构建中国特色稳市机制,市场呈现回暖向好态势。中国证监会日前召开2026年系统工作会议,部署新一轮资本市场改革任务,将“稳”摆在首要位置。

会议明确,全方位加强市场监测预警,及时做好逆周期调节,强化交易监管和信息披露监管,严肃查处过度炒作乃至操纵市场等违法违规行为,坚决防止市场大起大落;持续拓宽中长期资金来源渠道和方式,全力营造“长钱长投”的市场生态。

业内人士认为,逆周期调节在市场下行期通过政策工具可有效提振市场信心,在市场过热时则通过适度干预引导市场回归理性、实现长期稳定向好。中长期资金是抵御市场波动的“压舱石”,“长钱入市”有利于

优化资金结构,引导价值投资理念。

近期,监管部门持续加强监管力度,开启逆周期调节。1月9日起,证监会先后对天普股份股票价格异常波动、向日葵重组预案涉嫌误导性陈述、容百科技重大合同公告涉嫌误导性陈述等立案调查,切实维护市场健康稳定发展。

1月14日,沪深北证券交易所发布通知调整融资融券保证金比例,将投资者融资买入证券时的融资融券保证金最低比例从80%提高至100%。

1月12日至1月16日,上交所对365起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了自律监管措施,对20起上市公司重大事项等进行专项核查;同期,深交所共对387起证券异常交易行为采取了自律监管措施,并对15起上市公司重大事项进行核查,并上报证监会5起涉嫌违法违规案件线索。

南开大学金融学教授田利辉在接受上海证券报记者采访时表示,近期监管部门打

出“组合拳”是基于金融周期理论的精准施策。市场过热催生“羊群效应”和估值泡沫,通过逆周期调节将市场拉回价值轨道,以杠杆管控、交易监管、执法震慑协同发力,挤压投机泡沫、修复定价机制,从制度层面筑牢了防范系统性风险的堤坝。

“若任由炒作蔓延,最终伤害的是亿万投资者的真金白银,损害的是资本市场的核心功能。”田利辉认为,这既维护交易公平,破解中小投资者在信息不对称中的弱势困境,更引导资金从题材炒作回归实体经济,为资本市场服务科技创新与产业升级筑牢基础。

中国社会科学院上市公司研究中心副主任张鹏在接受上海证券报记者采访时表示,近期监管部门一系列举措既是“定心丸”,也是“长效药”。一方面强调了资本市场稳中向好的态势,另一方面也说明了只有“稳”,特别是“长期稳”才是市场长期向好

的基础。“针对市场中过度炒作等违法违规行为的及时干预,也从源头上强化了交易监管和信息披露等工作的开展,为资本市场长期健康稳定发展奠定重要基础。”他说。

在新一轮资本市场改革任务中,证监会明确,继续深化公募基金改革,持续拓宽中长期资金来源渠道和方式,推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具,积极引导长期投资、理性投资、价值投资,全力营造“长钱长投”的市场生态。

田利辉认为,“长钱入市”能引导市场聚焦企业基本面,而非追逐短期题材。他建议从三方面发力:一是简化长线资金入市审批,降低制度性摩擦;二是对持有超1年的股票实施税收递延,让“长钱”真长投;三是将ESG纳入考核,培育价值投资文化。最终目标是形成“优质资产吸引长钱、长钱稳定市场、稳定市场孵化更多优质资产”的正向循环生态。

上证报与河南证监局开启战略合作 合力推动河南资本市场高质量发展

记者 王乔琪

1月19日,中国证券监督管理委员会河南证监局与上海证券报社在郑州签署战略合作框架协议。

根据协议,上海证券报社受邀作为河南资本市场全方位战略合作媒体,双方将在优化营商环境、强化招商服务、赋能金融发展和深化上市辅导等方面开展深度合作,将联合策划“河南资本市场高质量发展”系列专题等,共同推动河南资本市场和河南区域经济高质量发展。

河南证监局是中国证监会在河南省的派出机构,根据中国证监会的授权,在河南



省内履行证券期货市场的监管职责,在推动辖区资本市场规范发展、维护市场秩序、保护投资者合法权益等方面发挥着关键作用。

上海证券报社是新华社主管主办的资本市场权威主流财经媒体,近年来持续加快创新型、追求政治品德、新闻品格、专业品位、服务品质、一流品牌的有机统一,着重做强四大功能:一是智库功能,做资本市场的喉舌、耳目、智库,服务中央决策;二是打造有影响力的新媒体矩阵;三是做政经、财经、产经大报,提高站位,重新定位,扩大视野,延伸触角;四是发挥平台和桥梁作用,既服务地方经济高质量发展,又服务资本市场主体健康成长。

增量货币政策观察

年内首次结构性“降息”落地 金融支持实体力度更大、结构更优

记者 范子萌

年内首次结构性“降息”正式落地。根据中国人民银行日前公告,为更好发挥结构性货币政策工具的激励作用,引导金融机构加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度,自2026年1月19日起,下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。

业内分析认为,此次调整释放出双重清晰信号:在价格维度上,直接降低了金融机构支持科技创新、绿色发展、民营企业等关键领域的资金成本,激励作用显著增强;在政策节奏上,央行于年初及时推出结构性改革举措,体现了货币政策靠前发力、精准滴灌的明确导向,旨在以更优结构提升金融服务实体经济的质效。

精准发力

结构性工具“四两拨千斤”

再贷款,是指央行对银行的贷款;再贴现则是指央行对金融机构持有的未到期已贴现商业汇票予以贴现的行为。二者利率下调,直接降低了银行从央行获得资金的成本,有助于推动银行以更优惠的利率向实体经济重点领域发放贷款,最终降低企业综合融资成本。

与全面降息不同,结构性“降息”更侧重于定向支持和精准调控。“在结构性货币政策工具的运用中,我们一般更加关注对特定领域的激励作用。”中国首席经济学家论坛研究院院长盛松成对上海证券报记者表示,就目前经济形势所需要的政策支持来说,结构性“降息”是更为精准和适宜的。

应如何理解当前背景下的结构性“降息”?盛松成表示,目前我国市场流动性充裕,但经济恢复尚不均衡,更需要结构性政策发挥作用。一方面,结构性货币政策工具将央行资金与金融机构对特定领域和行业的信贷投放挂钩;另一方面,结构性货币政策工具也具有一定的基础货币投放功能。

结构性“降息”于年初率先落地,释放了货币政策靠前发力的积极信号。中国民生银行首席经济学家温彬对记者表示,一季度是银行信贷投放高峰,在2026年初及时推出一系列结构性工具改革举措,有利于降低银行负债成本,在保证银行息差的同时,增强对重点领域信贷投放的积极性;同时能最大程度发挥货币政策的结构性调节功能,实现精准滴灌,进一步助力经济结构转型升级。

中金公司研报分析认为,此举体现出当前宏观政策在总量上保持适度宽松、更加重视结构调整的思路,这与中央经济工作会议更加重视“质效”的基调一致。未来结构性货币政策工具预计将进一步向科技创新、绿色发展、服务业以及民营企业等领域倾斜。

从“量”到“价”

政策激励力度显著增强

回顾看,上一次结构性“降息”的落地是在2025年5月。当时,央行下调再贷款利率0.25个百分点。 ▶▶下转4版

03 今日关注

上海未来五年怎么干? 加快建设“五个中心” 打好城市转型升级攻坚战

▶▶详见3版

04 机构展望

瑞银胡知鸢: “AI+传统行业”潜力远未释放 中国市场是全球配置关键增量

▶▶详见4版

05 监管动向

雪球“大V”操纵市场被重罚 罚没超8300万元并禁入市场3年

凭借平台荐股积累超10万粉丝,单篇文章最高阅读量破800万次,雪球“大V”金永荣却利用自身影响力实施反向交易。

1月19日,浙江证监局发布行政处罚决定书,认定金永荣符合“抢帽子操纵”行为特征,对其罚没合计超8300万元,并采取3年证券市场禁入措施。 ▶▶详见5版