

资本市场稳中求进

资本市场发生深刻变化

□ 本报记者 祝惠春

2025年8月,A股市场迎来历史性时刻——总市值首次突破100万亿元大关。这个数字不仅是市场规模的增长,背后更是“十四五”时期我国资本市场从制度构建到功能升级的全方位深刻蜕变。

融资与投资协调推进,执法更严、透明度更高,投资者信心持续增强,市场韧性和服务实体经济的能力显著提升……中国资本市场正以更加成熟的姿态,为经济高质量发展注入澎湃动能。

基本确立“四梁八柱”框架

2024年国务院发布新“国九条”,明确提出打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。此后,60余项配套规则陆续推出,成为新一轮系统性的制度重构,标志着资本市场监管的底层逻辑正在发生深刻变革。

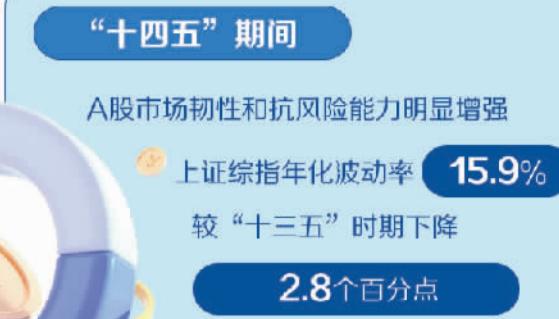
“十四五”期间,资本市场法治建设迎来“爆发期”。以新证券法实施为契机,对相关法规制度进行系统“立改废释”。十年磨一剑,《中华人民共和国期货和衍生品法》正式实施,标志着我国资本市场法体系的进一步完善,给期货市场的发展装上了“导航系统”,让风险管理更加规范。2023年出台的《私募投资基金监督管理条例》填补了监管空白,合规经营的私募机构迎来了发展春天。这些重要法律法规的落地,正是资本市场“四梁八柱”法規制度体系建构成型的缩影,中国特色的资本市场法体系进一步健全。

监管层面,全面实行注册制,证监会推行“以信息披露为核心”的监管理念,强化中介机构责任,压实发行人主体责任,完善退市制度,“十四五”时期共207家公司平稳退市。健全投资者保护机制,资本市场优胜劣汰的市场约束机制正在形成。

目前,我国债券市场规模居全球第二位,期货成交量稳居全球第一位,公募基金管理规模突破36万亿元,资本市场的广度和深度得到显著提升。多层次、广覆盖的市场体系更加完备。主板、科创板、创业板、北交所构成了多层次资本市场,满足从“蓝筹龙头”到“专精特新”的不同融资需求。纵深推进科创板、创业板改革,成功设立并高质推进北京证券交易所建设。北交所成立以来,截至10月10日,已有278家上市公司,累计融资超500亿元,成为服务创新型中小企业的主阵地。持续深化新三板改革,稳步发展结构合理、功能互补的多层次股权市场。交易所债券市场产品日趋丰富,公募REITs、科创债、资产证券化等创新品种加快发展。全市场期货期权品种达到157个,广泛覆盖国民经济主要产业链。设立广州期货交易所,更好促进绿色发展。

市场结构优化在市值分布上体现得尤为明显。10年前金融、地产等传统行业市值占比超50%。而目前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。市值前50名公司中,科技型企业从“十三五”时期末的18家提升至当前的24家。截至2025年8月22日,电子行业以11.54万亿元的总市值首次超越银行业,成为A股市场第一大行业。2024年以来,电子、电力设备、通信、计算机四大科技板块合计贡献市值增量超16万亿元,占全市场增量的39%。宁德时代、工业富联等一批科技型企业跻身“万亿市值俱乐部”,标志着资本市场与产业升级的同频共振。

投资者结构在悄然重塑。中长期资金加速入市,社保、险资、外资资金共同构建了“稳定器”力量。截至今年8月底,各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元,较“十三五”时期末增长32%。高盛、摩根大通等国际机构纷纷上调A股至“超配”评级。人民币资产被国际机构视为“新型避



日前,中国证监会发布《公开募集证券投资基金管理规定(征求意见稿)》,公募基金第三阶段降费正式启动。公募基金一系列改革举措直指行业痛点,标志着行业从规模竞赛转向价值深耕,以长期主义逻辑重构业态。

公募基金是资产管理行业关键支柱之一。对于资本市场而言,公募基金通过专业的价值发现和投资决策,持续提升资产配置效率。对于普通投资者而言,相较其他资管产品,公募基金的资金门槛与操作难度较低,有助于普通投资者以较低的成本享受专业化的服务并分散投资风险。公募基金在服务实体经济与国家战略、促进资本市场改革发展稳定、满足居民财富管理需求等方面发挥了积极作用。但是,在高速发展的过程中,部分公募基金“重规模轻质量”的发展偏差日益凸显,暴露出经营理念有偏差、功能发挥不充分、发展结构不均衡、投资者获得感不强等问题。

制度改革为长期主义立规,筑牢行业发展根基。《推动公募基金高质量发展行动方案》要求长周期考核,对于基金经理,考核需覆盖至少3年的投资业绩,若某产品3年累计跑输基准超10个百分点,基金经理的绩效薪酬将面临强制性下调。但是,对3年以上产品业绩显著超过业绩比较基准的基金经理,可以适度提高其绩效薪酬,属于奖励机制,彻底打破“以短期排名论英雄”的考核怪圈,鼓励基金经理沉心价值投资。对基金公司的评价体系升级更具导向性,将投资者盈亏占比、业绩比较基准对比如权益类基金占比、投研能力评价情况等纳入基金公司评价指标体系。同时,3年以上中长期业绩、自购旗下权益类基金规模、投资行为稳定性、权益投资增长规模等指标的加分幅度在现有基础上提升50%,将公司发展与投资者利益、长期价值深度绑定,从根源上扭转行业经营理念。

费率改革为长期投资引流,优化投资者体验。《公开募集证券投资基金管理规定(征求意见稿)》要求,对持续持有期限超过1年的投资者,基金销售机构可以免收其后端认申购费;对持续持有期限超过1年的股票型基金、混合型基金、债券型基金的份额,不再收取销售服务费;赎回费全额计入基金资产。一“减”一“增”间形成鲜明导向:既降低长期投资者的成本负担,又抬高短期炒作门槛,既保护坚守长期的投资者利益,又引导市场形成“长期持有”的理性氛围。

此次改革为行业注入长期主义基因,标志着公募基金行业迈入以投资者为中心、聚焦长期可持续发展的新阶段。更稳健的投资行为、更合理的成本结构,将切实增强投资者获得感,推动形成“基金公司深耕专业、投资者坚守长期、市场共享收益”的良性循环。唯有切实维护持有人利益、增强投资者获得感,并实现行业优胜劣汰、提升整体竞争力,公募基金才能真正实现高质量发展,更好服务资本市场与财富管理需求,为构建规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场贡献力量。

(作者单位:中信证券股份有限公司)

本版编辑 董碧娟 彭传旭 美编 倪梦婷

鲁迅美术学院染织服装艺术设计学院 基于地域特色软装饰创新设计研究 赋能沐浴产业发展

国家连续发布《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》及《国内旅游提升计划(2023—2025年)》的相关政策,提出全面推动旅游业实现质的有效提升,更好满足广大人民群众多层次旅游消费需求。要创新旅游理念宣传、加强旅游形象推广、优化旅游产品结构、打造优质旅游目的地、促进旅游新业态有序发展。鲁迅美术学院染织服装艺术设计学院(以下简称“鲁美染服学院”)根据当前辽宁省沐浴行业发展现状,建立了“浴文化”酒店沐浴行业软装饰创新设计赋能辽宁新时代高品质文旅发展研究课题。通过软装饰创新设计研究,赋能酒店沐浴行业发展,促进新时代高品质文旅融合发展。

挖掘地域文化精髓

辽宁省拥有悠久的历史和多元的文化,鲁美染服学院将地域文化融入沐浴空间的软装饰设计,不仅能提升产业的文化附加值,也为消费者创造了更具沉浸感的体验。同时,通过文化符号的提炼、空间意境的营造等现代设计的创新,打造出了具有差异化竞争力的沐浴空间,为产业发展注入新的文化动力。

梳理地域旅游业新线路

梳理地域旅游业新线路对文体旅发展是非常重要的,对景区的酒店沐浴中心的软装饰

一是提炼文化符号。鲁美染服学院从传统建筑、民间艺术中提取代表性装饰纹样,遵循角色模型、感性工学和形状文法进行创新转化,输出符合现代审美且蕴含传统文化创新纹样。二是营造空间意境。采用“室内空间化、空间艺术化”理念,将沐浴空间视为整体艺术品进行打造。通过材质、光影与空间的互动,营造静谧、朴实的氛围,让沐浴成为文明和仪式感的体验。秉持“把环境当产品做设计”的理念,在空间界面、材质搭配和灯光设计中融入文化元素,创造了多感官的体验空间。

同时,鲁美染服学院还结合辽宁地方特色,开发特色沐浴体验项目。通过软装饰设计营造相应主题环境,让游客在享受的同时,也能深入了解当地自然与文化特色,增强游客文化体验感,促进文体旅深度融合。此外,还通过软装饰设计细节讲述辽宁的故事,利用社交媒体、在线平台等渠道进行创意营销,提升辽宁文体旅品牌的国际影响力。

区域联动与品牌塑造

面对新时代新要求,如何通过区域联动

设计也起到了指导作用。鲁美染服学院通过挖掘地域文化精髓,创新旅游区建设,从北国风光到江南水乡,从西部边陲到东海之滨,生态康养游、休闲观光游、旅居度假游等全业态全产业链提质升级。还运用软装饰创新设计进一步改善旅游消费环境、提振旅游消费信心,满足游客多元化、个性化需求,推动旅游业高质量发展。激发市场活力,优化产品供给,创新体验场景,丰富特色业态,提升服务能力。

中国各地以其特有的自然景观、深厚的历史文化底蕴吸引无数国内外游客。同时,景区的酒店沐浴中心的软装饰差异化设计,对游客的体验感也尤为重要。鲁美染服学院地域特色软装饰设计负责场景营造与体验转化,沐浴产业负责体验承接与价值变现。三者协同,共同将传统的“住宿清洗”功能,升级为高附加值的文化体验产品和核心消费业态。这一模式,做到从“流量”到“留量”,构建了一个从吸引游客“流量”到深化体验、促进消费“留量”,最终反哺整个产业链的良性闭环。

构建产学研校企合作

通过产学研校企合作模式,共同研发地域特色软装饰创新设计,为沐浴产业注入可持续的创新动力,实现文化、学术与商业的多赢。对沐浴产业来说,可以获得持续、高质量、有文化深度的创新设计来源,建立品牌护城河,实现从“制造”到“智造”的转型升级。对学校来说,将理论研究、设计教学与市场需求对接,丰富案例库,提升科研

的实践价值,为学生提供宝贵的实习与就业通道,培养符合社会需求的复合型人才。鲁美染服学院将地域文化研究成果进行商业化转化,实现学术价值与经济社会效益的统一,推动非物质文化遗产的传承。

在中国沐浴产业博览会(沈阳)暨第二届中国沈阳酒店沐浴商用空间设计与用品博览会期间,鲁美染服学院与辽宁省家具协会、沈阳市沐浴行业协会、中国沐浴产业博览会(沈阳)组委会共同举办“沐国潮”沐浴文化展中展,打造沐浴文化长廊,探索地域特色软装饰创新设计研究,赋能沐浴产业发展创新之路。

鲁美染服学院以产学研合作模式研发地域特色软装饰,是赋能沐浴产业高质量发展的“创新引擎”。不仅能设计出一个个美丽的文化空间,更能构建起一个持续产生新知识、新设计、新价值的生态系统,最终让沐浴从日常清洁升华成为一场深入地域文化精髓的沉浸式体验,进一步增强了旅游业、酒店沐浴行业的市场竞争力,为东北文旅产业的高质量发展提供了持续动力。

(孙晓宇 赵莹)

·广告

长
业
内
声
音