

资本市场稳中求进

# 资本市场发生深刻变化

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制体系的进一步完善，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”法规制度体系建构成型的缩影，中国特色的资本市场法治体系进一步健全。

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，成功设立并高质量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领域。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



险资产”。

## 跑出科技加速度

资本市场服务科技创新，跑出“加速度”。A股市场含“科”量进一步提升。近年来，新上市企业中九成以上都是科技型企业或者科技含量比较高的企业。以科创板为例，开市6年来，截至7月22日，这个中国资本市场最年轻的板块已经拥有589家上市公司，超7万亿元总市值，培育的“硬科技”迎来“井喷期”，超60家公司推出全球首创新性产品；三成公司的产品、在研项目具有首创性；超六成公司的850多项产品、技术达到国际先进水平，科创板公司平均研发强度保持在10%以上。科创板上市公司IPO和再融资募集资金合计超1.1万亿元，新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新兴产业公司占比超八成。中芯国际、寒武纪等一批硬科技企业通过资本市场获得强大的发展动能。

全面注册制改革让资本市场更加包容创新型企业。从初创期的硬科技公司到成长中的“专精特新”企业，再到产业链龙头，通过直接融资获得发展动能，形成了以资本市场为核心的创新资本循环体系。

直接融资比例是衡量资本市场成熟度的重要指标。直接融资比重稳中有升，较“十三五”时期末提升2.8个百分点，达到31.6%，这意味着资本市场正在成为支持科技创新的“主引擎”。

资本市场的另一端投资端，底层逻辑也在变化。分红与回购成为企业治理的重要手段。2024年沪深A股上市公司现金分红总额为2.4万亿元，较2023年增加9%。公募基金、社保基金、保险资金等长期资金入市比例稳步提升。截至2024年底，公募基金规模突破36万亿元，成为市场“稳定器”和“价值发现者”。个人投资者结构也趋于理性化，投资理念逐步从“炒题材”转向“看业绩、看治理、看分红”，体现了成熟市场的理性特征。

资本市场不仅要帮助企业融资，更要让投资者分享发展红利。数据显示，5年来，上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达到10.6万亿元，比“十三五”时期增长超过八成，相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。这一数字背后，是资本市场投资和融资功能日趋协调的生动写照。

从融资到投资，中国资本市场正形成完整的“创新资本循环”，资本投入技术创新，创新提升企业价值，企业回报投资者，再通过市场

反馈形成良性循环。

## 严监管重塑市场生态

如果说制度是骨架，功能是肌肉，那么稳市机制就是中国资本市场的神经系统。“十四五”以来，面对外部不确定性上升、经济周期波动加剧，市场稳定机制实现了从“临时应急”到“常态化运行”的转变。

现在应对市场波动，我们更有章法。去年四季度，面对复杂的外部环境，相关部门密切配合，打出风险防控“组合拳”：央行提供流动性支持，财政部出台税收优惠政策，证监会优化交易机制，地方政府积极化解上市公司风险……协同发力的稳市机制逐步完善。“十四五”期间，A股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”时期下降2.8个百分点。

健康的市场生态，离不开法治的约束与文化的规范。“十四五”以来，资本市场生态的重塑可谓“动筋骨、治根源”。

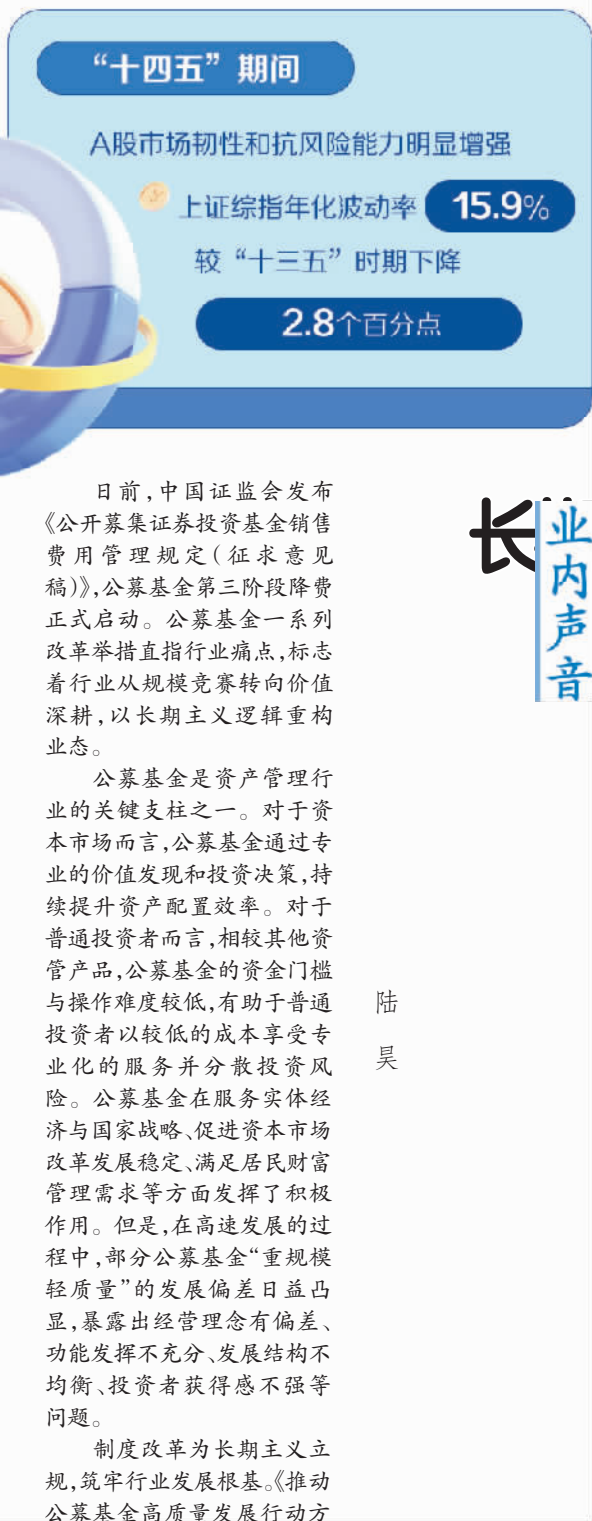
坚持监管“长牙带刺”、有棱有角，不断完善全链条监管体系，坚决打击违法违规行为。“十四五”期间，对财务造假、操纵市场、内幕交易等案件作出行政处罚2214份，罚没414亿元，较“十三五”时期分别增长58%和30%，执法震慑进一步增强，透明度进一步提高，市场生态进一步净化，公平公正的市场环境进一步形成。

违法成本大幅提升。聚焦财务造假等投资者深恶痛绝的违法违规问题，监管部门既“追首恶”，也“惩帮凶”，系统构建全方位、立体式的综合惩防体系，坚决破除造假“生态圈”。比如，就债市财务造假对恒大地产及其审计机构分别开具41.75亿元、3.25亿元的史上最大罚单，对第三方配合造假同步追责。

此外，用好用足法律所赋予的手段，依法从严，把“板子”打准打疼，推进立体化追责。5年来，共向公安机关移送案件和线索超700件，一批责任人被依法严肃追究刑事责任。

中介机构“看门人”责任的强化，为市场质量筑牢防线。明确保荐机构、会计师事务所等中介机构的连带赔偿责任，推动中介机构从“重保荐”向“重合规”转变。

□ 本报记者 祝惠春



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旅发展是非常重要的，对景区的酒店沐浴中心的软装饰

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，提升服务能级。

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。

### 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

与品牌塑造来推动旅游业高质量发展，成为值得深入探讨的话题。鲁美染服学院将软装饰产品根据不同地区的特点开发特色家居旅游产品，形成了优势互补的产品体系，产品既有纪念性，又有实用性。如：将历史文化名城与自然风光区相结合，打造集文化体验与休闲度假于一体的软装饰休闲空间。做家居品牌塑造，提升目的地知名度与吸引力。通过软装饰休闲空间区域联动与家居品牌塑造，不仅可以有效解决旅游品单一、同质化严重等问题，还能进一步提升目的地的综合竞争力，推动中国旅游产品向更高层次、更高品质迈进。

### 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发展的创新动力，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，是赋能沐浴产业高质量发展发展的“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浩升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