



《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》发布五周年

三维度解析上市公司“量”“质”齐升

■本报记者 吴晓璐

10月9日,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(简称《意见》)发布五周年。五年来,监管部门以贯彻落实《意见》为抓手,优化完善一系列制度机制,夯实上市公司高质量发展的基础。

同时,上市公司“量”“质”齐升,结构不断优化。据沪深北交易所数据统计,截至今年9月底,上市公司合计5444家,较《意见》出台前增长34.22%;总市值达到106.03万亿元,较《意见》出台前增长46.92%。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。

增强“软约束” 上市公司治理能力提升

完善公司治理是上市公司提高核心竞争力的基石,也是提高上市公司质量的重要一环。五年来,证监会两次修订信息披露管理办法,增强信息披露针对性和有效性;同时,以新公司法实施和独立董事制度改革为抓手,完善上市公司治理规则,上市公司运作更加规范、透明。

独立董事制度是上市公司治理的重要制度安排。2023年4月份,国务院办公厅印发

《关于上市公司独立董事制度改革意见》,启动独立董事制度改革。2023年8月份,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》,完善独立董事相关配套规则。随着独立董事制度改革落地,独立董事积极履职,充分发挥监督作用。

2023年底公司法修订,完善了公司治理架构,强调控股股东、实际控制人和董事、高级管理人员的义务和责任,规范上市公司“关键少数”行为。2025年3月份,为了贯彻落实新公司法,证监会对《上市公司章程指引》《上市公司股东大会规则》等制度规则进行修订,完善公司治理监管机制,强化控股股东、实际控制人规范约束,落实股东权利保护规定等。

此外,2024年5月份,证监会制定《上市公司股东减持股份管理暂行办法》,堵住各类“绕道”减持漏洞,将大股东减持与股价破发、破净及分红挂钩。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓对《证券日报》记者表示,随着新公司法的实施和独董制度改革,独立董事的独立性和监督作用增强,股东会、董事会和高级管理层权责更加清晰,内部制衡机制更为有效。同时,直击市场痛点,监管部门针对性地打击“绕道减持”“离婚式减持”等,将大股东、实控人的利益与中小投资者的利益更紧密地绑定,引导其聚焦主业、长期经营。(下转A2版)

投资者“双节”把钱放在哪儿? 老中青理财偏好大画像

■本报记者 田鹏

“假期前赎回了部分股票基金,打算节后看看市场再决定是否加仓”“刚把攒的实习工资买了短债基金,先试试水”“给孙子配置了教育金保险,自己的养老金账户也加了点‘固收+’”……在这个超长假期中,不同年龄段的投资者在休闲之余,也在积极规划资产配置。

从20岁出头、初涉投资领域的Z世代,到肩负家庭责任、投资风格更趋稳健的中年人,再到注重资产安全、着眼长期保障的银发族,投资者的偏好随着年龄增长、人生阶段变迁与责任重心转移,呈现出鲜明的差异。今年国庆中秋假期,记者通过与不同年龄段的投资者交流,勾勒出一幅鲜活的中国投资者偏好画像。

Z世代:偏爱“低门槛+高灵活”

作为投资市场的“新兵”,Z世代的投资关键词是“小额、灵活、好玩”。他们大多刚步入职场,正处于职业起步阶段,收入水平有限、储蓄规模不大,但对新鲜事物的接受度极高,更倾向于用日常“闲钱”试水投资,在低压环境中探索资产增值的可能性。

“我每个月工资到账后,都会固定拿出500元投入基金,选的基本是当下热门主题,比如之前的人工智能、中药板块,以及现在热度很高的人工智能赛道。”刚工作满一年的医务工作者小张向《证券日报》记者分享,他挑选基金的首要标准是“1元起购”,且需支持“T+1到账”,这样万一有临时用钱需求,资金能及时取出,不会打乱日常开销计划。

像小张这样的Z世代投资者并非个例。他们的投资标的始终围绕“低门槛”展开:除了短债基金、指数基金这类基础产品,不少年轻人还会尝试可转债打新、股票小额定投,或是借助“碎片化理财”工具,将日常消费后剩下的零钱自动转入货币基金,让“小钱”也能持续产生收益。

值得一提的是,Z世代对投资领域的鲜活事物展现出极强的敏感度与接受度,从创新型理财产品到尚在成长的新兴投资赛道,他们总能第一时间关注并积极尝试,让严肃的投资过程多了几分“探索乐趣”。

例如,北方大数据交易中心上线积分数



据交易板块后,不少对数字经济感兴趣的Z世代迅速“入局”。刚接触该板块的互联网行业从业者小任就直言:“之前从没接触过数据类投资,这个板块不仅门槛不高,还能顺便了解数字资产的价值逻辑,比单纯买基金多了点‘新鲜感’。”这种将投资行为与新鲜知识探索结合的选择,正是Z世代投资偏好的典型体现。

中年人:兼顾“收益+抗风险”

步入30岁后,投资者逐渐进入“上有老、下有小”的人生阶段,投资偏好从“试错”转向“务实”——既要追求一定收益以应对家庭开支,又要通过分散配置降低风险,核心需求是资产稳健增值。

“孩子今年上小学,未来10年的教育费用、老人的医疗储备,都得慢慢攒。”投资者王先生的投资组合很“均衡”:30%的资金买股票基金,40%配置“固收+”产品,20%存定期存款,剩下10%买了重疾险和医疗险。“我很少频繁操作,基金定投都是按年设置,追求‘长期复利’,毕竟家庭开支不能靠短期投机。”王先生说。

这一年龄段的投资者,储蓄积累较多,且对投资逻辑有一定认知,更倾向于“主动管理”资产。某银行理财经理告诉《证券日报》记者,咨询“家庭资产配置方案”的客户中,往往以中年人群体为主。这些投资者问得很细,会关注产品的历史最大回撤、基金经理的过往业绩,还会主动了解分散投资的具体方法。

值得注意的是,部分高收入群体还会尝试“进阶投资”。室内设计师林女士除了配置公募基金,还在券商开通了港股通,少量投资港股中的科技股。“但港股波动比A股大,我只拿10%的资金参与,主要是想分享优质企业的成长红利,不敢投入太多。”林女士说。

银发族:聚焦“保值+养老”

刚退休的李阿姨的理财方式非常传统,她说:“我只投资国债、大银行的定期存款或者保本理财产品,别的不碰。利息少一点没关系,本金安全最重要。”

对于银发族而言,投资的安全性更重要。他们经历过经济周期的起伏,对风险

极为敏感。国债、银行定期存款、货币基金以及养老保险产品是他们的首选。他们更信赖实体网点和客户经理的当面讲解,对于复杂的线上操作和新鲜金融产品持谨慎态度。

“很多客户会主动问‘个人养老金怎么缴最划算’‘商业养老金和社保养老金怎么互补’。”某保险公司代理人赵女士说,十一假期她接待了多位咨询养老产品的客户,他们更看重产品的确定性,比如每年能领多少养老金、领取期限有多长,对浮动收益的产品兴趣不大。

此外,传承规划也成为部分投资者的考量。民营企业主董某除了配置稳健型理财,还为子女购买了增额终身寿险。他表示:“这一方面能给自己留一笔养老钱,另一方面也能提前为子女做些财富规划,避免未来资产传承的麻烦。”

从Z世代的“小额试错”到中年人的“平衡分配”,再到银发群体的“稳健保值”,不同年龄层的投资偏好,本质都是“为生活服务”。无论哪个年龄段,都应先明确自身需求,再选择对应的产品。

(更多“双节”假期报道详见A3版)

24.32亿人次 黄金周消费热背后的微观密码

■谢若琳

今年国庆与中秋“双节”叠加,形成了长达八天的“超级黄金周”。全国上下涌动的人潮和高涨的消费热情,构成了观察中国消费市场的独特窗口。北京前门步行街游人如织,上海外滩灯火璀璨,广西街头餐馆排起长龙……假期消费市场以一幅幅生动图景,展现着内需的蓬勃生机。

消费市场的“稳”,是经济韧性的坚实基础。这种稳定直接体现在假期消费数据的持续向好:商务部监测数据显示,假期前四天全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长3.3%。文旅领域同样交出亮眼答卷,据交通运输部数据,10月1日至8日,累计全社会跨区域

人员流动量预计24.32亿人次,创历史新高;日均3.04亿人次,同比(2024年国庆假期7天日均)增长6.2%。

消费结构的“新”,是经济活力的鲜明标识。长假期间,品质化、个性化、体验式消费成为主流。据商务部监测的主要电商平台数据,假期前四天,绿色有机食品销售额同比增长20.1%,节能家电(一级能耗)增长19%,智能家居产品增长16.8%,折射出民众消费理念的升级。特色餐饮、沉浸式旅游、县域市场等新型消费蓬勃发展,徽州古城鱼灯表演、浙江龙门古镇三国主题庙会等沉浸式活动走红,甚至连交通枢纽也成为“旅游消费第一站”,北京大兴机场的美食三件套成为热门打卡点,这些变化拓宽了消费市场的边界。

一方面,消费市场繁荣活跃,这得益于政策与市场的同频共振。假期前后,各地通过发放消费券和落实以旧换新政策,有效激发了居民消费潜力。例如,广西通过“购在中国·AI向广西——2025金秋国际消费季”活动,组织开展多主题、多层次促消费活动;四川统筹发放4亿元消费券,覆盖餐饮、零售、文旅等重点领域。

另一方面,供需两侧良性互动、共同升级。从供给端看,企业与地方正加速创新以适配市场,老字号推出创意套餐,景区打造限定活动,政策从单一消费券向场景化服务升级,今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新,进一步激活了长效消费动能。这种供需两端的良性互动,正是中国经济能够抵御外部波动、实现内生增长的关键所在。

事实上,“双节”消费数据传递的积极信号说明,中国消费市场的基本盘依然稳固,经济发展的内生动力依然强劲。面对复杂严峻的国际环境和国内经济转型的压力,消费这个经济增长的“压舱石”和“主引擎”依然发挥着关键作用。

尽管假期已经结束,但消费市场的活力仍在延续。2025年“双节”消费的火热,不仅为四季度经济开局奠定良好基础,更是中国经济基本面长期向好的有力证明。展望未来,随着政策精准发力与市场创新迭代,消费这驾“马车”必将持续发力,为经济高质量发展注入更持久的动力。

今日视点

今日导读

加大对吹哨人奖励
是巩固投保防线的重要举措

A4版

六大公募机构纵论A股“底气”
看涨逻辑长期不变

B1版

龙源电力:
科技引擎驱动能源智变

B2版

本版主编:沈明 责编:吴 澍 制作:董春云
本期校对:包兴安 张 博 美 编:魏健祺 崔建岐