



五大首席经济学家建言马年资本市场

多维发力筑牢资本市场稳中向好发展根基

本报记者 吴晓璐

马年伊始,如何进一步巩固资本市场稳中向好的势头,成为市场关注焦点。围绕这一议题,《证券日报》记者采访了中信证券首席经济学家明明、创金合信基金首席经济学家魏凤春、粤开证券首席经济学家罗志恒、川财证券首席经济学家陈雳、东吴证券首席经济学家芦哲等五位资深专家,共同为马年资本市场高质量发展建言献策。

受访专家普遍认为,面对国内外复杂的经济金融环境,进一步巩固市场中向好的势头,需要市场多维发力、综合施策,既要“稳”化解内外风险,又要以“改”激发市场活力,持续引“长线”入市降低市场非理性波动,同时提升市场回报率增强投资者信心,通过系统施策,夯实市场长期健康发展根基,更好助力经济高质量发展。

稳中求进: 推动市场良性循环

2025年,资本市场表现亮眼,A股主要指数

实现上涨,市场交易活跃度明显上升,市场韧性与稳定性持续增强。

2026年是“十五五”开局之年。证监会2026年系统工作会议将“坚持稳字当头,巩固市场中向好势头”列为首要任务;证监会主席吴清在资本市场“十五五”规划上市公司座谈会上也强调,“要紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展的工作主线,全力巩固资本市场稳中向好势头”。

巩固资本市场稳中向好势头,是为了更好发挥资本市场核心枢纽功能,为经济高质量发展注入更加强大动力。

“2025年,中国资本市场蓬勃发展,稳定性韧性更强,投融资更加协调。”罗志恒表示,2026年应继续巩固资本市场向好发展势头,进而发挥资本市场从供给端促进科技创新、从需求端促进共同富裕和消费释放的重要作用。

陈雳表示,推动资本市场稳预期、稳运行、稳功能,持续巩固稳中向好态势,是服务高质量发展的关键举措。必须坚持稳字当头、稳中求进,统筹发展与安全,强化政策协同与制度保障,夯实市场稳定运行基础。

在芦哲看来,巩固资本市场稳中向好的势

头,关键在于稳预期、优生态、引活水、控风险、促改革,推动市场实现“稳”与“进”的良性循环。

严守底线: 防风险与稳预期并重

当前,国内外环境复杂多变,统筹好发展和安全,切实防范化解各类风险,是资本市场平稳健康发展的重要保障。

明明认为,国内经济复苏态势仍需巩固,外部风险依旧值得警惕,相关政策需提前用足用好,以防可能发生经济风险和金融风险。

陈雳认为,需要持续健全资本市场风险防控机制,完善市场监测预警与逆周期调节,严守市场风险底线,防止市场出现大起大落。

相关部门还要保持政策连续性,增强政策精准性,引导市场形成稳定预期。魏凤春表示,需要保持政策连续性、透明度与可预期性,稳定大类资产定价逻辑,引导市场回归价值主线。芦哲认为,要保持监管导向的连续、透明与可预期,在海外市场波动的影响下,传递清

晰的信号稳定市场预期。

加强监管也是防范风险的关键手段。芦哲认为,需以严监管守底线,严厉打击财务造假与操纵市场等各类违法行为,化解重点领域风险。陈雳表示,坚持依法从严监管,严厉打击违法违规行为,持续强化投资者合法权益保护。魏凤春表示,要依托数字监管、风险监测、定价效率提升等技术手段,提升监管精准度与市场运行效率,防范系统性风险。

改革向深: 制度筑基增强吸引力

改革是资本市场高质量发展的根本动力。2025年12月份召开的中央经济工作会议提出,持续深化资本市场投融资综合改革。

当前,资本市场投融资改革已步入深水区。专家认为,要持续深化改革,提升市场包容性适应性,吸引更多优质企业上市,同时推动上市公司价值成长和治理提升,推动中长期资金入市等,才能实现投融资协调发展,为资本市场行稳致远注入更可持续、更具活力的动力。(下转A4版)

今日导读

2026新春走基层

A2-A3版

热点叙事升温 公司更需守住信披边界

A4版

机器人租赁 从小众尝鲜走向大众消费

B2版

今日视点

春晚“科技秀”呈现三大变革

邢萌

2026年央视马年春晚,站在舞台中央的人形机器人既能大秀舞姿,又能舞枪弄棒,动作行云流水,一夜之间刷屏全网。这一刻,春晚不再只是辞旧迎新的文化晚会,更成为见证中国科技进步的闪亮秀场。

回望历年春晚,这条科技演进的脉络清晰可见:从20世纪80年代的彩电、90年代的“大哥大”,到21世纪初的网络直播,再到近两年的人形机器人——每一届春晚,都成为前沿科技成果的重要展示窗口。

这场跨越四十多年“科技秀”的背后,涌动的是科技创新、产业升级与资本赋能的澎湃合力,呈现出三大维度变革:

其一,从“道具”到“主角”的舞台角色之变。早年间,彩电、“大哥大”等科技产品多以道具身份亮相舞台;如今,人形机器人已成为真正的表演参与者——从静态陈列到动态交互,从背景板走向舞台C位。这种从“物”到“角”的转变,折射出中国科技已具备极强的舞台表现力与艺术融合能力,让技术本身成为可供大众欣赏的内容。

进一步看,春晚的国民关注度构成了对任何技术的极限考验。这种“亿级流量”下的零容错环境,既是压力测试,更是技术落地的试金石。将最前沿的科技成果搬上舞台,实际上是向全球展示中国科技产品的可靠性与商业化潜力。这种极限工况下的完美表现,比任何发布会都更具说服力,更能最大限度提振市场对硬科技赛道的信心。

其二,从“生活符号”到“新质生产力”的产业升级之变。

回望来路,彩电是消费升级的标志,“大哥大”是移动通信起步的见证,互联网则开启了信息时代的大门。每一代登上春晚的科技产品,都是中国产业升级的历史注脚。

今天,人形机器人站上舞台中央,标志着中国制造正从自动化生产向智能化跃迁,向全球产业链价值链中高端迈进。这不仅是技术的更迭,更是生产力的质变。作为新质生产力的鲜活样本,人形机器人的崛起印证了中国科技创新已从跟跑向并跑乃至领跑转变。

其三,从“科技秀场”到“创新赛场”的价值逻辑之变。

当前,春晚已构建起一条完整的传导链条:技术亮相引爆市场关注,市场关注驱动资本加码,资本加码加速产业迭代。这一闭环的运转,让舞台上的“科技秀”得以转化为产业端的“创新高潮”。

资本市场循着国家战略方向、产业升级脉络精准落子。2025年央视蛇年春晚上,人形机器人的首次亮相,迅速点燃资本热情——相关概念板块全年涨幅居前,估值体系迎来重塑。这并非孤例,而是春晚与资本市场深度联动的缩影:通过多元包容的制度设计,资本正持续打通“科技—资本—产业”的良性循环,为硬科技赛道注入源源不断的金融动能。

从舞台上的“科技秀”,到产业中的“创新高潮”,再到资本市场的“价值热”,中国科技创新的脉络清晰可见,动能持续澎湃。四十多年的春晚舞台,不仅记录着技术的迭代,更见证着创新动能在科技、产业与资本的联动中持续涌流。

这种春晚“科技秀”与资本市场“创新高潮”的深度联动,让春晚超越了单纯的文化符号属性,成为推动科技创新与产业融资的重要节点,真正实现了文化传播与经济赋能的双向奔赴、良性共赢。

本版主编:沈明贵 编:白杨 制作:李波 本期校对:包兴安 李正美 编辑:崔建岐

探寻产业发展“新引擎”·特色产业集群

文旅商体展融合 花样消费任选

上海徐汇区“织”就城市生活新图景

本报记者 张文湘 见习记者 占健宇

在上海徐汇滨江,从白昼到夜晚,总能见到这样融合共生的场景:美术馆内流动着观展的人潮,步道上穿梭着运动的身影,商场里聚集着消费的顾客。不同时段、不同业态的自然接力,共同构成了文旅商体展深度融合的生动图景。

“现在来徐汇,看演出、逛展览、做运动、品美食可以一站式搞定,体验非常丰富。”专程从南京赶来打卡“FISE城市运动嘉年华”的张迪这样描述他的徐汇之旅。

从“十四五”时期中央明确“推动文化和旅游融合发展”,到“十五五”规划建议进一步提出推进文旅深度融合,徐汇的实践正与国家战略同频共振。在这里,文化、旅游、商业、体育等业态被有机编织,既夯实了发展根基,更激活了消费潜能。2025年,上海徐汇区区域生产总值达4153.08亿元,位列中心城区第一。支撑这一亮眼数据的,是一场从“单点业态”到“系统融合”的深刻变革。

上海市徐汇区委书记曹立强表示,徐汇正聚焦扩大内需,立足国内大市场促进消费,推动文旅商体展深度融合,让新需求创造新增长。

全方位激活区域消费潜力

近一段时间,《证券日报》记者深入徐汇文旅商体展活动现场走访,探索徐汇融合多业态、打造新生态的路径和方法。

2025年10月份,世界最大规模极限运动盛会“FISE城市运动嘉年华”在徐汇滨江举行。赛事创新运用“票根经济”,观众凭门票可享受周边商圈优惠,将观赛热情转化为消费动力。数据显示,赛事举办期间,核心商圈西岸梦中心累计接待游客32.84万人次,日均销售额较赛前增长35.29%,区域酒店入住率达92%。

实际上,赛娱联动早已是徐汇的“拿手戏”。去年8月份的UFC格斗之夜上海站吸引超七成外地观众,人均消费3410元。橙狮体育有限公司董事长兼CEO穆喆在接受《证券日报》记者采访时表示:“一个垂直赛事如何激发消费潜能,中间的桥梁就是体育的正能量。我们以这种正能量为原点,通过多形式合作与商业拓展,让赛事辐射力转化为实实在在的经济价值。”

时代少年团上海演唱会展现了强大的流量变现能力。数据显示,时代少年团上海演唱会联动的16家商场4天累计销售额达1.56亿元,吸引客流196.17万人次,其中徐家汇商圈9家百货及购物中心销售额、客流量环比分别增长17.21%、20.11%。演唱会举办地周边酒店全部订满,总营收环比增长75%,真正让演唱会成为文旅商体展联动的成功实践。

优质IP活动的持续导入让徐汇消费活力不断升温。乐高世界玩乐节、迪士尼新愿



2025年 上海徐汇区区域生产总值达4153.08亿元 位列中心城区第一

全年举办大型演唱会37场 重大体育赛事63项 文旅商体展融合效应持续放大

图①徐家汇体育公园 图②FISE城市运动嘉年华·上海站 图③西岸夜景 资料图片

之旅、迪士尼疯狂动物城、泡泡玛特等多个世界级IP先后落地,为市民游客带来“黄浦江边IP盲盒漫游”体验。

记者从上海西岸开发(集团)有限公司了解到,随着西岸大剧院、西岸国际会展中心相继启用,徐汇滨江文旅商体展融合按下“加速键”,区域综合承载力与内容供给能力显著提升。2025年,徐汇滨江累计举办活动超400场,吸引客流约2100万人次,同比增长138%。在漕河泾“元宇宙Neo World”元宇宙街区,数字文创展现线下赋能魅力。米哈游、莉莉丝等头部企业将游戏IP植入街区,把虚拟流量引导至线下;鑫耀中城则通过“线条小狗”全国首展等活动,推动周末单日客流突破8万人次。

国际品牌的深度参与,更给这片生态注入了鲜活动能。作为注册在徐汇的跨国企业,lululemon中国区品牌营销高级副总裁谢淑玲向《证券日报》记者分享了他们的实践经验:“我们是根植于社区的运动生活方式品牌,连续三年在徐汇滨江举行‘一起好状态’为主题的活动。2023年吸引了5000多位现场市民,2024年近万人次参与,我们见证了运动与社区联结的力量。”

谢淑玲还表示,去年10月份,lululemon中国门店支持中心搬迁至西岸中環,在业内

看来,这标志着国际品牌与区域发展的深度融合。

从国际赛事的流量转化到IP快闪的持续吸睛,从数字文创的线下赋能到国际品牌的深度参与,徐汇正通过多场景、多业态的联动,让文旅商体展融合从“偶然亮点”变成“常态风景”,全方位激活区域消费潜力。

持续优化融合生态

一场场精彩活动、一串串亮眼数据的背后,不是零敲碎打的简单叠加,而是徐汇区精心打造的融合发展体系在发挥作用。从顶层设计到基层落地,从政策引导到市场响应,徐汇区构建了一套多层次、立体化的生态,让融合发展能持续、能复制。

“2025年,我们重点推出了消费券发放和‘赛娱联动’等关键举措,就是要精准拉动区域文旅商体展消费。”徐汇区商务委副主任李馨向《证券日报》记者表示。比如,去年6月份起,徐汇区商务委联合支付宝分两批次发放了“徐家汇商圈精品消费券”。数据显示,消费券核销率达93.91%,带动订单总金额4600余万元,资金撬动比达到4.92倍,有效激发了市场活力。

除了直接的消费刺激,徐汇还在优化融

合生态上下功夫。李馨表示:“我们支持由市场主体牵头,成立‘西岸滨江共治联盟’,建立多方共赢机制。一方面,我们鼓励商业体与周边文化场馆开展票务联动,扩大文化消费外溢效应;另一方面,积极支持运营方通过设置外摆区域、打造宠物友好空间、开辟公共休闲广场等方式,增强空间的互动性与归属感,使其从单纯的购物点转变为市民休闲交往、体验水岸生活的‘社区客厅’。”

在场地运营层面,徐家汇体育公园的规划思路也体现了融合生态的巧思。记者了解到,改建后的公园对标“卓越的体育赛事中心、活跃的大众体育乐园、经典的体育文化地标”,打破了传统围墙限制,实现公共区域365天24小时全天候对外开放,通过合理编排场地档期、科学养护草坪、优化活动进驻撤场安排,提升场地复合利用率和转场效率,在公益开放与商业运营之间找到平衡。

这一系列亮眼成果的落地,离不开一套环环相扣、协同高效的支撑体系。上海社会科学院文化和旅游研究中心副主任郑世卿向《证券日报》记者表示:“徐汇在文旅商体展融合领域的成功,可以归纳为‘根植资源、战略前瞻、持续耕耘、软硬兼施’。同时,该商业模式的核心创新在于构建了‘政府—平台—企业’三级联动生态。”(下转A4版)