

证监会：加快重点领域立法修法 研究制定诚信建设规划

■本报记者 吴晓璐

3月27日，中国证监会发布2025年法治政府建设情况。全年共查处证券期货违法案件701件，罚没款154.74亿元。向公安机关移送涉嫌犯罪案件线索172件。

2026年，证监会将提升监管效能，保护投资者合法权益，在法治轨道上推进资本市场治理体系和治理能力现代化。研究制定资本市场法治建设规划，加快重点领域立法修法，提高制度包容性、适应性和竞争力、吸引力。全面落实依法从严打击证券违法活动的工作要求，坚持监管执法“长牙带刺”、有棱有角，严厉打击各类证券期货违法活动。加强资本市场中小投资者保护，推动更多代表人诉讼案例、先行赔付案例落地，切实提升投资者获得感。研究制定诚信建设规划，推动信用监管落实到位，持续积极营造崇法守信的市场生态，推动资本市场高质量发展迈上新台阶，助力实现“十五五”良好开局。

资本市场立法持续提质增效

2025年，中国证监会持续加强资本

市场法治建设，主要体现在六方面：坚持政治引领，牢牢把握正确政治方向；注重贯彻落实党的方针政策，资本市场立法持续提质增效；严格规范公正文明执法，监管执法质效显著增强；深入推进法治政府建设，促进监管权力规范透明运行；健全多元化纠纷解决机制，织密投资者保护“安全网”；健全科技监管体系，大力提升资本市场法治建设数字化水平。

在资本市场立法方面，完善资本市场制度，把党的方针政策落实到制度条文中。组织开展证券法实施效果评估，推动证券投资基金法修订，推动制定修订《证券公司监督管理条例》《上市公司监督管理条例》等行政法规。与最高人民法院联合出台《关于严格公正司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》，推动最高人民法院、最高人民检察院、司法部联合印发《关于共同推进证券期货监管领域行政争议预防与实质化解的座谈会纪要》，强化司法与行政协同。配合研究制定修订内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释、背信损害上市公司利益刑事司法解释、内幕交易刑事司法解释、打击私募基金犯罪司法

政策文件等。

拓宽立法参与渠道，落实全面推进科学立法要求。建立中国证监会首批立法联系点，常态化听取人民群众对立法工作的意见建议，进一步拓宽投资者等市场各方参与资本市场立法的渠道。全面推进科学立法，全年制定修订9部规章和23部规范性文件。

此外，证监会修订《上市公司信息披露管理办法》，提高上市公司信息披露的透明度和有效性；修订《上市公司重大资产重组管理办法》，深化并购重组市场化改革；修订《中国证监会派出机构监管职责规定》，将党中央关于金融工作的方针政策和决策部署落实到中国证监会派出机构履行职责过程中。

去年查办证券期货违法案件701件

在监管执法方面，证监会突出打大打恶打重点，依法从严打击各类违法违规行。2025年共查处证券期货违法案件701件，罚没款154.74亿元。向公安机关移送涉嫌犯罪案件线索172件。联合最高人民法院发布证券违法犯罪指导性案例，充分释放严监严管执法信

号。加快构建财务造假综合惩防体系；保持对交易类违法的高压打击态势。

此外，证监会全系统依法持续开展现场检查 and 自律监管，加强日常监管，作出监管措施近3000件，及时纠正违法行为，防范化解风险。

在投资者保护方面，证监会进一步完善投资者保护制度机制。制定并发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，提出8个方面、23项保护中小投资者合法权益的政策措施，全面系统明确当前和今后一个时期中小投资者保护的总体思路和政策举措。

推动代表人诉讼案件取得重大成果，有效提升投资者获得感。推动锦州港案启动特别代表人诉讼程序、金通灵案作出一审先行判决，五矿证券就广道数字虚假陈述成立先行赔付专项基金，推动美尚生态特别代表人诉讼案开庭审理。

推进纠纷多元化解工作，有效发挥资本市场化纠纷解决效能。深入推进最高人民法院“总对总”在线诉调对接机制，配合最高人民法院推进“示范性诉讼+批量化调解”改革。推进证券期货行业仲裁试点实现京沪深三地全覆盖。

中国算力平台(贵州)启动建设 算力一体化布局提速

■本报记者 谢若琳
见习记者 何成浩

3月26日，中国算力平台(贵州)建设工作在贵阳启动。贵州省通信管理局、中国信息通信研究院、贵州省内基础电信企业及互联网数据中心企业等单位代表参加启动建设工作。

国研新经济研究院副院长朱克力对《证券日报》记者表示，中国算力平台(贵州)的启动建设，标志着国家“东数西算”工程从框架布局向落地实施、纵深推进，筑牢了西部算力核心底座。这一举措也实现了“东数西算”工程在算力供给侧的关键布局，通过打造国家级标准化算力平台，打通东部算力需求与西部算力供给的高效对接通道，标志着国家算力一体化网络建设进入实质性落地阶段。

近年来，国家持续强化全国一体化算力体系建设。今年的《政府工作报告》提出，实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。《中华人民共和国国民经济和社会发展规划第十五个五年规划纲要》提出，深入推进东数西算工程，构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网。

与此同时，我国算力需求也正在经历深刻变革。复旦大学中国研究院研究员刘典对《证券日报》记者表示，当前我国算力需求呈现三大趋势：一是智算需求爆发，AI大模型调用量激增，词元消耗两年增长千倍，智能算力增速远超通用算力；二是应用场景下沉，从云端训练向产业推理、边缘计算延伸；三是供需错配加剧，东部算力紧张、西部资源闲置。建设国家级算力调度平台，是破解“东紧西闲”、实现全国算力一体化网络建设提供可复制、可推广的操作经验。

利用效率，保障AI与数字经济安全稳定发展，具有重要战略意义。

“十五五”算力行业发展研究与产业战略规划分析预测报告》显示，截至2025年8月份，贵州省已形成覆盖数据中心、人工智能模型训练、数据标注服务等领域的完整产业链条。在此基础上，刘典对记者分析，贵州优势突出：一是自然禀赋优越，气候凉爽、地质稳定、水电丰富，PUE值低至1.17，具备绿色低碳的特点；二是产业基础扎实，算力规模达160EFLOPS，智算占比超97%，头部企业集聚；三是政策先行，作为首个国家大数据综合试验区，市场化率超90%。贵州在全国算力布局中具有重要地位。

刘典认为，对贵州而言，算力平台将带动数据中心、智算服务、数字内容等产业集聚，推动“算力输出”向“算力经济”升级。从全国看，我国算力网络从分散建设迈向统筹调度，有利于优化全国算力布局，降低产业成本、保障算力安全，为新质生产力发展筑牢数字底座。

在算力需求逐年递增的趋势下，朱克力认为，中国算力平台(贵州)的建设经验将为其其他算力枢纽节点提供资源禀赋转化、算力集约建设、供需高效协同的三重示范价值。首先，为能源、气候等算力基础资源富集地区提供了将自然禀赋转化为数字经济优势的实践路径；其次，为各枢纽节点打造集约式、标准化算力平台提供参考，推动各地算力建设向“重集约、重调度”转型，提升全国算力基础设施的整体利用效率；再次，为算力供需两端的跨区域协同搭建样板，探索国家级算力平台在算力调度、数据流通、安全保障等方面的标准化模式，为全国算力一体化网络建设提供可复制、可推广的操作经验。

赏花“流量”变“留量” 春日消费激活产业新动能

■本报记者 寇佳丽

从苏州上方山国家森林公园到北京居庸关花海栈道，从武汉乡茶谷到株洲万阳红桃园，从扬州瘦西湖到柳州窑埠古镇……伴随天气回暖，国内多地景区景点迎来花海胜景，吸引人们走出家门、赏花踏青，带动春日经济持续升温。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问宋华雷对《证券日报》记者表示，“赏花游”属于以小切口撬动大市场的典型代表。它不只带火了赏花活动、各处景点，也对交通、住宿、餐饮、摄影等行业产生积极影响，有效激活文旅消费潜能。

解锁消费新场景

为进一步方便游客出行，近日，多地铁路部门推出一系列优质服务，增开“赏花专列”“春日漫游专列”，其中不少旅游专列跨省运行，在更大程度上缩短旅途时间，为游客延长景区停留时长，解锁“快旅慢游”新体验创造条件。在另外，多家航空公司也围绕“赏花游”推出了优惠产品，吸引大量用户购票出行。

从旅游专列到民航产品，交通行业与文旅产业的融合日益加深。作为最重要的基础设施之一，交通正逐渐成为文旅消费体验的有机组成部分，在整合文旅资源、创新消费场景方面发挥着重要作用。伴随二者的融合迈向更高水平，今后，交通行业将在文旅市场释放更大能量。

一条黄金旅游线路带来了大量“赏花流量”。为将“赏花流量”变“消费留量”，不少地方将赏花活动与体育赛事、农业采摘、休闲购物等结合起来，推动“赏花游”从单一观光模式向深度体验升级。

以西安市为例，3月20日，“花见雁塔·樱动全城”2026第十届雁塔樱花季正式开启，将持续至4月20日。本届樱花季主场设在青龙寺遗址景区，以“乐游盛宴”为核心，推出多项沉浸式文化活动，如花朝节汉服游园、汉

服巡游、唐诗吟诵、唐妆体验、樱花汉服摄影大赛等。同时，景区打造“赏樱+吃住购”一站式套餐，推出通用消费券、会员互通、联票优惠，真正实现“一园赏花、全城消费”。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示，打造“赏花+”复合型消费场景，本质上是自然资源转化为具备可持续性的消费载体，借此延长消费链条，放大消费乘数效应。

体验经济“花开正艳”

从购买商品到购买感受，当前，消费者越来越愿意为服务、情绪买单，体验经济随之成为消费新趋势，而“赏花游”受追捧恰恰是这种变化的具体表现之一。

体验经济是以消费者为中心，通过创造难忘、个性化且具有情感共鸣的体验来驱动消费的新型经济形态。

从购买商品到购买感受，当前，消费者越来越愿意为服务、情绪买单，体验经济随之成为消费新趋势，而“赏花游”受追捧恰恰是这种变化的具体表现之一。

前2个月全国规模以上工业企业利润同比增长15.2%

企业效益呈现持续恢复态势

■本报记者 孟珂

3月27日，国家统计局发布数据显示，今年前2个月，全国规模以上工业企业利润同比增长15.2%，增速较上年全年加快14.6个百分点。从营业收入扣减营业成本计算的毛利角度看，前2个月，规模以上工业企业毛利同比增长6.9%，上年全年为持平，有力支撑规模以上工业企业利润较快增长。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读时表示，前2个月，各地区各部门加紧实施更加积极的宏观政策，着力发挥存量政策和增量政策的集成效应，规模以上工业企业利润增长加快，多数行业利润回升，装备制造和高技术制造业利润快速增长，工业企业效益状况呈现持续恢复态势。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，规模以上工业企业利润实现两位数增长，不仅超出了市场预期，而且显示出工业经济运行中“量增、价稳、质升”的特征。

多数行业利润实现增长

从三大门类看，前2个月，制造业同比增长18.9%，较上年全年加快13.9个百分点；采矿业同比增长9.9%，上年全年为下降26.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长3.7%。受生产加快、产品价格回暖等因素共同拉动，前2个月，规模以上工业企业营业收入同比增长5.3%，较上年全年加快4.2个百分点。营业收入增长明显改善，为企业盈利恢复创造有利条件。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，在量价齐升和利润率修复带动下，采矿业呈现出明显的恢复性增长；受累于价格下行和利润率修复放缓，电热水气行业盈利增速放缓；生产改善、价格修复和利润率回升共同推动制造业盈利较快增长。

值得关注的是，多数行业利润实现增长，超六成行业回升。前2个月，在41



个工业大类行业中，有24个行业利润同比增长，增长面为58.5%；26个行业利润增长较上年全年加快或降幅收窄，由降转增，回升面超过六成。

其中，装备制造业“压舱石”作用明显，工业企业利润结构持续优化。前2个月，规模以上装备制造业营业收入同比增长8.9%，高于全部规模以上工业企业3.6个百分点。营业收入快速增长，带动规模以上装备制造业利润同比增长23.5%，较上年全年加快15.8个百分点；规模以上装备制造业利润占全部规模以上工业企业比重达30.4%，同比提高2.0个百分点，利润结构持续优化。

高技术制造业利润快速增长，带动作用增强。前2个月，规模以上高技术制造业利润同比增长58.7%，较上年全年加快45.4个百分点；拉动全部规模以上工业企业利润增长7.9个百分点，拉动作用较上年全年增强5.5个百分点。从行业看，智能化产品制造发展向好，智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、其他智能消费设备制造等行业

利润分别增长59.3%、50.0%、31.3%；半导体产业快速发展带动链条行业利润增长较快，半导体分立器件制造、光电子器件制造、电子电路制造业利润分别增长130.5%、56.1%、19.5%。

新动能对相关原材料制造业利润带动作用明显。前2个月，在新动能相关产业快速发展、需求增加的带动下，规模以上原材料制造业利润同比增长88.3%，较上年全年加快71.1个百分点。从行业看，有色行业利润增长148.2%；化工行业利润增长35.9%。

在温彬看来，制造业中，上中下游利润增速延续分化态势。上游原材料制造业利润保持较快增长，中游装备制造支撑突出、电子行业增速亮眼，下游消费品行业利润多数回落。

民营企业利润增长37.2%

数据显示，前2个月，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.83元，同比下降0.24元，工业企业累计成本

自2022年以来首次同比下降；营业收入利润率为4.92%，同比提高0.43个百分点。

庞溟表示，营收回升构筑了利润增长的“基本盘”，成本端的边际改善打开了盈利空间，利润率同步提升显示出企业盈利动能增强。

不同规模企业利润均有改善，民营企业利润增速回升。分规模看，前2个月，规模以上工业中型企业利润同比增长5.3%，较上年全年下降3.9%；大型企业、小型企业利润分别由上年全年下降0.2%、0.8%转为增长8.7%、17.1%。分企业类型看，国有控股企业利润同比增长5.3%，上年全年为下降3.9%；民营企业利润增长37.2%，上年全年为持平。

“民营企业利润高速增长，显示出微观主体经营弹性的修复和预期的显著改善，这是宏观政策支持与产业升级内生动能共同作用的结果。”庞溟说。

展望后续，温彬认为，工业企业利润仍有望延续修复态势，但改善节奏或趋于温和。

前2个月我国社会物流总额同比增长6.7%

新动能驱动提质增效

■本报记者 孟珂

3月27日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，前2个月，我国社会物流总额58.6万亿元，按可比价格计算同比增长6.7%，增速较上年全年、上年同期分别提高1.6个百分点和1.4个百分点，回升态势较为明显。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆对《证券日报》记者表示，前2个月，物流需求显著回升得益于宏观政策持续发力、产业链复工复产启动早恢复快、外部需求边际改善等有利因素支撑。

数据显示，前2个月，工业品物流总额同比增长6.3%，增速较上年全年、上年同期分别提高1个百分点和0.4个百分点，对社会物流总额的增长贡献率超过80%。

孟圆表示，这显示在国内需求改善、出口拉动增强、宏观政策集成效应显现等多重因素驱动下，工业生产相关

物流需求同步加快释放，工业品物流总额增速重回较快增长区间，仍是社会物流需求的主要增长动能。

国际物流增速显著回升，内需回暖持续带动进口物流加快修复。前2个月，进口货物物流总额同比增长9.6%，增速较上年全年加快9.1个百分点，扭转了上年同期偏弱运行态势，呈现较高增长的良好开局。

“对比来看，进口物流增速大幅提升既是受到上年同期低基数因素影响，也是全球需求边际改善、国内生产与消费需求同步恢复的双重带动。从产品结构看，能源、原材料、中间品等进口物流需求全面回升。”孟圆分析称。

政策赋能驱动绿色转型，再生资源物流规模快速扩容。前2个月，再生资源物流总额同比增长19.1%，重返高速增长区间。

对此，孟圆表示，这一显著回升态势显示在“双碳”目标引领与以旧换新

等政策协同加持下，相关物流需求有效释放，成为物流需求增长的亮点。

数据显示，前2个月，物流业总收入2.0万亿元，同比增长5.2%，增速比上年同期提高0.4个百分点。

孟圆表示，我国物流市场体量持续扩大，开年实现稳健增长，现代物流发展韧性进一步增强。当前，物流市场结构加速优化，细分领域转型升级步伐加快，新质生产力赋能效应持续显现。

值得关注的是，前2个月，物流市场供需在节后复苏中加速优化，服务价格水平在波动中逐步回暖，部分领域价格呈现积极变化。从同比看，前2个月中国公路物流运价指数、快递单票价格、沿海散货综合运价指数同比分别增长0.3%、0.8%和4.3%，显示物流市场竞争秩序持续优化，“内卷式”竞争整治有所显效，多数领域物流服务价格同比企稳回升。从环比看，2月份中国公路物流运价指数、沿海散货综合运价指数环比

分别回落0.54%、4.6%，部分领域受到春节假期影响，市场供需阶段性收窄。

重点调查数据显示，前2个月，重点物流企业业务收入同比增长6.6%，增速比上年同期提高1.0个百分点。

在孟圆看来，上述数据显示市场活跃度和企业业务规模在提升，企业节后运营恢复有序，未出现明显断档或用工荒等问题。部分领域头部企业增长强劲。大宗商品供应链、快递电商物流、跨境物流等领域的大型企业收入增长势头明显，成为行业增长的主要支撑。但物流供需错配的问题依然存在，企业经营成本上涨压力增大，每百元营业收入成本同比提高0.5元，收入利润率比上年同期略有趋缓，中小物流企业经营压力较大，未同步受益。

“综合来看，前2个月社会物流供需适配良好，开局运行平稳有序。2月份物流业业务活动预期指数保持在51%的扩张区间，市场信心基本稳定。”孟圆表示。