

五维发力共促“十五五”资本市场高质量发展

“十五五”时期资本市场改革发展方向已明晰。中国证监会主席吴清日前在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，将着力推动资本市场在市场韧性、制度包容性适应性、上市公司质量、监管及投资者保护、对外开放等五方面实现新提升。

吴清表示，“十五五”时期将健全“长钱长投”的市场机制和生态，完善中国特色稳市机制建设，丰富跨周期逆周期调节的手段和机制，进一步增强市场内在稳定性。

近年来，中长期资金入市已取得显著进展。数据显示：截至2025年底，公募基金、社保、保险、年金等中长期资金合计持有A股流通市值较“十三五”末增长超过50%；公募基金管理规模超37万亿元，权益类基金规模超11万亿元，较2020年分别增长89%和63%。

方正证券首席经济学家燕翔分析称，中长期资金占比提高有利于优化投资者结构、培育价值投资理念，并在市场波动时发挥“稳定器”作用。他预计，政策将加快打通社保、保险、理财等资金入市堵点，持续构建中长期资金入市长效机制。

东吴证券首席经济学家芦哲表示，通过优化长线资金入市比例与考核机制，改变“短多长少”资金结构，将为市场构建稳健的“压舱石”。

市场内在稳定性提升，为制度创新奠定了坚实基础。吴清提出，积极发展多元股权融资，拓展私募股权和创投基金退出渠道。

截至2025年底，存续私募股权创投基金管理规模达14.77万亿元。创业投资基金投向中，中小企业数量占比74.05%，高新技术企业数量占比49.94%。

南开大学金融学教授田利辉表示，畅通“募投管退”循环有利于提升创投资本的活力。他建议构建“多层次接力”的退出通道，畅通IPO主渠道，培育私募股权二级市场（S基金），探索实物分配股票等创新工具。

芦哲认为，此举释放了重塑创投生态的信号，未来有望构建更具包容性的并购退出机制，引导社会资本流向战略性新兴产业。

制度包容性提升的同时，也须不断提升上市公司的质量和投资价值。吴清表示，在狠抓上市公司“真实性”的基础上，将进一步提升“可投性”。

他同时表示，要促进上市公司提升治理水平，加强分红回购，不断提升投资价值 and 投资者回报。

数据显示，“十四五”期间，上市公司通过分红、回购合计派发“红包”11.3万亿元，相当于同期股票IPO和再融资金额的1.92倍。其中，新增披露回购计划3632单，回购金额上限较“十三五”末翻番。

从结构看，截至2025年底，A股科技板块市值占比超过1/4，沪深300成分股中战略性新兴产业企业权重达45%，北交所国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成，新上市企业中九成以上为科技企业。

汇添富基金认为，科创企业的发展壮大是资本市场长期健康发展的重要基础，科技创新企业越多越强，资本市场的活力、吸引力以及为投资者创造价值的能力也就越强。

吴清强调，监管执法是“核心职能，不能削弱，只能加强”，将精准有力打击财务造假、操纵市场、内幕交易等恶性违法行为。

田利辉表示，完善投资者保护制度是为资本市场建立“信心之基”，是其从“规模导向”转向“质量导向”

的重要体现。他建议，在立法层面夯实独立董事制度的法定根基，在司法层面常态化运行证券纠纷代表人诉讼，完善多元赔偿机制。

燕翔认为，应从多维度构建投资者全链条保护体系，事前强化信息披露，事中加强持续监管，事后畅通维权与赔偿渠道。

在国内资本市场制度基础不断夯实的背景下，对外开放进程亦稳步推进。吴清提出，将以提升跨境投融资便利度为方向，进一步推动市场、产品、服务、机构等方面的双向开放迈上新台阶。

数据显示，“十四五”时期，328家企业实现境外上市，新增核准13家外资控股证券基金期货机构来华展业。截至2025年底，外资持有A股市值3.66万亿元，共有935家境外机构获得合格境外投资者资格。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授蓝庆新表示，推动高水平双向开放能够促进国内资本市场在信息披露、公司治理、监管标准等方面持续优化，让资本市场运行更加规范高效。

(据《上海证券报》)

审计参与微塑料治理的路径研究

(上接7版)

3. 动态监测网络提升审计效能。建立“空一天一地”立体监测网络，通过多源数据融合为审计实现全域动态追踪(见表2)。

审计通过地面采样校准

卫星模型，近空监测填补盲区，形成交叉验证提升数据公信力；依托AI整合多源数据，审计可量化责任权重，精准定位主体；基于动态风险图谱，审计能从事后追责转向事前干预。该网络使审

计从单一核查工具升级为全域治理中枢，系统性提升污染溯源的精准性与政策优化的科学性。

4. 审计人员技术培养强化核心能力。技术赋能之外，审计人员专业能力升级是关

键：强化技术操作，审计人员需掌握基础的拉曼光谱仪、热裂解—气相色谱联用等设备，独立完成样本采集与图谱解读，从源头保障证据准确；提升数据解读，运用AI整合“空一天一地”多源数据，量化污染责任权重，实现从数据到结论的穿透式分析；深化协同应用，通过跨部门实训熟悉区块链存证与化学指纹比对逻辑，推动审计从技术发现向法律追责延伸。

(三) 构建跨域协同治理机制，为审计参与微塑料治理建立联通平台

1. 成立跨领域联合审计组。联合审计组贯通环境、产业与监管数据链。首先，打破部门壁垒，由生态环境部、农业农村部、市场监管总局等共建联席团队，整合多源数据，形成覆盖“生产—流通—消费—废弃”全链条的审计能力。其次，在协同治理框架下，审计组基于共同认可的治理目标和关键绩效指标开展工作，确保审计评价标准的一致性和可比性。

最后，清晰界定治理责任归属。审计组追踪污染链条，破解农膜标准制定与环境影响分属不同部门等职责交叉难题，清晰界定责任归属，提升整改约束力与监督效能。

2. 建立微塑料信息共享平台。跨域协同治理机制以统一的微塑料信息共享平台为数据中枢，破解“信息孤岛”难题。该平台由生态环境部牵头，多部委及重点省份共建，形成“中央统筹、部门共建、省市联动”的格局。各主体按统一标准上传生产、监测、流通、资金等全链条关键数据，整合为统一数据池。审计团队通过授权访问，可一站式获取跨域全景数据，进行宏观系统分析；平台内置的可视化与关联挖掘模块，能帮助审计快速识别异常值与风险领域，引导资源精准投放。依托标准化、多源互证的数据，审计结论可实现交叉验证，显著增强证据权威性与结论可靠性，促进精准问责与高效整改。

(作者：王海兵、王子涵
单位：重庆理工大学会计学院)

表2 “空一天一地”立体监测网络构建与审计应用

层级	技术手段	功能定位	审计应用
“空” 近地面监测层 (低空/水域)	物联网传感器 (浮标、无人 机)、近地面 监测站	实时采集水体/大气 近地表层微塑料浓度， 追踪短距离污染扩散	①宏观趋势审计：评估跨区域、跨流域微塑料污染总体变化趋势，研判治理政策的宏观成效 ②风险导向审计：识别微塑料污染热点区域与异常扩散路径，为现场审计重点与抽样范围提供依据
“天” 卫星遥感层(高空)	卫星遥感+ AI图像分析	监测大范围污染分布、 识别跨区域污染趋势	①连续性审计：基于实时监测数据，动态分析污染事件的起因、持续时间及响应速度 ②过程合规性审计：核查监测设备部署、运行维护及数据采集频率是否符合规范
“地” 地球表面层(地表)	地面监测站、 人工采样点+ 实验室精密检测	精准量化点位污染程 度、验证遥感与物联 网数据可靠性	①精确性审计与数据验证：校验技术手段所获数据的准确性与可靠性 ②合规性审计：审查采样、保存及分析流程是否符合国家标准与方法学要求，确保数据合法公允