

深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想

提高资本市场制度的包容性适应性

党的二十届四中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》)提出,提高资本市场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能。这是以习近平同志为核心的党中央科学研判、准确把握“十五五”时期国际国内形势,紧紧围绕基本实现社会主义现代化目标,从全局高度作出的重大战略部署,为做好资本市场改革发展稳定各项工作指明了前进方向、提供了根本遵循。我们必须深入学习、认真领会,坚决抓好贯彻落实。

一、深刻认识提高资本市场制度包容性、适应性的重大意义

党的十八大以来,习近平总书记对资本市场高度重视,先后作出一系列重要指示批示。2023年中央金融工作会议提出,加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。2024年中央经济工作会议指出,深化资本市场投融资综合改革,打通中长期资金入市卡点堵点,增强资本市场制度的包容性、适应性。2025年7月30日中央政治局会议强调,增强国内资本市场的吸引力和包容性,巩固资本市场回稳向好势头。《国务院关于全面加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称新“国九条”)也对增强资本市场制度竞争力、提升对新产业新业态新技术的包容性作出部署。“十四五”时期,资本市场规模稳步扩大,体系不断健全,功能持续发挥,服务高质量发展迈出重要步伐。当前,全面建设社会主义现代化国家新征程实现良好开局,我国高质量发展扎实推进。也要看到,世界百年未有之大变局加速演进,内外发展环境发生深刻复杂变化。这些都对资本市场功能作用发挥提出了新任务、新要求,提高资本市场制度包容性、适应性,意义重大。

(一)这是更好服务新质生产力发展的迫切要求。习近平总书记强调,“十五五”时期,必须把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出的战略位置。创新始于科技,兴于产业,成于资本,活跃、有竞争力的资本市场正日益成为推动科技产业发展的关键力量。以资本市场为枢纽,加快构建支持科技创新的生态,更好发挥资本市场风险共担、利益共享的独特作用,有利于促进创新资源优化配置,稳步提高全要素生产率,推动科技创新和产业创新深度融合。

(二)这是促进发展成果惠及广大人民的应有之义。党的二十届四中全会提出,实现人民对美好生活的向往是中国式现代化的出发点和落脚点。我国有2亿多股票投资者、7亿多基金投资者,资本市场是人民群众分享实体经济发展成果的重要平台。新“国九条”落地实施以来,资本市场总体保持回稳向好势头,2024年实现投资者现金分红2.4万亿元,老百姓通过资本市场管理个人财富的意愿和诉求进一步增强。这要求资本市场提供更加丰富、更高质量的金融产品和服务,逐步拓宽增加居民财产性收入的渠道。

(三)这是推动资本市场高质量发展和金融强国建设的必然要求。《建议》指出,建立健全功能完善的资本市场。新“国九条”要求,到2035年基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场。金融是大国博弈的必争之地,资本市场在现代金融运行中“牵一发而动全身”。提高资本市场制度包容性、适应性,有利于推动市



场结构和发展质量的持续改善,进一步提升我国资本市场核心竞争力与国际影响力,为金融强国建设提供重要支撑。

(四)这是建设更高水平开放型经济的重要内容。《建议》指出,坚持开放合作、互利共赢是中国式现代化的必然要求。一方面,国际力量对比发生深刻调整,国际经济贸易秩序遇到严峻挑战,国际金融市场波动性加大;另一方面,我国经济展现出强大韧性和活力,特别是2025年以来人民币资产估值修复,进一步增强了全球资本投资国内资本市场的意愿。通过制度型开放,进一步增强资本市场吸引力和包容度,有利于进一步便利跨境投融资活动,助力畅通国内国际双循环和构建全国统一大市场。

二、准确把握提高资本市场制度包容性、适应性的内涵和主要原则

我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变,“十五五”时期资本市场平稳健康运行具备良好的基础和条件。同时也要看到,资本市场发展质量问题仍然突出,上市公司结构有待优化,中长期资金入市规模和引领作用仍存不足,外部输入性风险加大与内部脆弱性因素交织叠加,困难挑战不少。要坚持目标导向、问题导向,紧紧围绕健全投资和融资相协调的资本市场功能,进一步全面深化资本市场改革,持续提高资本市场制度包容性、适应性和吸引力、竞争力。一是更大力度支持科技创新。适应科技企业研发投入大、经营不确定性大、盈利周期长等特征,加力实施更具包容性的发行上市、并购重组等制

度,扎实做好金融“五篇文章”。二是更好满足投资者多元化财富管理需求。坚持投资者为本,着力打造多层次、立体化的市场体系和服务矩阵,持续拓宽中长期资金入市渠道,不断增强投资者获得感。三是更加精准高效加强监管和防控风险。及时跟进国际国内资本市场创新发展趋势变化,提升监管的科学性、有效性,强化科技赋能监管,增强风险监测预警处置能力,持续稳定和活跃资本市场。在此过程中,需把握好以下原则。

(一)必须始终践行资本市场工作政治性、人民性。党的领导是中国特色金融发展之路最本质的特征,是我国发展资本市场最大的政治优势、制度优势。必须坚持党对资本市场工作的全面领导,确保资本市场始终保持正确的发展方向。突出以人民为中心的价值取向,紧紧围绕市场所需、群众所呼推进制度改革,更加有力有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。

(二)必须更好统筹投资与融资协调发展。资本市场是一个内涵丰富、机理复杂的生态体系,投资与融资一体两面、相辅相成、相互促进。坚持系统观念,增强工作的整体性、协同性,要注意量的总体平衡,更要注重质的持续提升,助力居民储蓄加快转化为社会投资,稳步优化融资结构,促进一二级市场协调发展。

(三)必须用好改革开放关键一招。我国资本市场是改革开放的产物。必须坚持市场化、法治化、国际化改革方向,着力破除制约提高资本市场制度包容性、适应性的体制机制障碍,进一步激发市场活力,强化市场功能。坚持有效市场和有为政府相结合,完善资本市场基础制度体系,提高政策的稳定性、连续性和可预期

性。以开放促改革、促发展,稳步扩大资本市场高水平制度型开放。

(四)必须以市场稳定运行为重要保障。资本市场稳定是市场功能更好发挥的基础,关乎亿万投资者切身利益,关乎社会预期和信心。必须始终把防风险放在首要位置,坚持底线思维、极限思维,处理好改革发展稳定的关系,在中央金融委的统筹下,协同各方做好重大风险隐患的预防处置,努力推动资本市场平稳健康发展。

三、“十五五”时期提高资本市场制度包容性、适应性的重点任务举措

经过30多年的改革发展,我国资本市场从无到有、从小到大,当前正处在向高质量发展快速转变的关键阶段。提高资本市场制度包容性、适应性,是站在新的历史起点上,开启的一次全方位、深层次、系统性的变革。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神,进一步落实中央金融工作会议和新“国九条”部署,紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线,全面推进新一轮资本市场改革,努力开创资本市场高质量发展新局面,助力金融强国和中国式现代化建设。

(一)积极发展股权、债券等直接融资。这是《建议》明确提出的任务,也是提高资本市场制度包容性、适应性的关键举措。要以深化科创板、创业板改革为抓手,积极发展多元股权融资,提升对实体经济的全链条、全生命周期服务能力。进一步健全科技创新企业识别筛选、价

格形成等制度机制,更加精准有效地支持优质企业发行上市。持续提升中介机构高标准专业化服务能力。积极发展私募股权和创投基金。健全多层次债券市场体系,大力发展科创债券、绿色债券等,稳步发展不动产投资信托基金和资产证券化。完善期货品种布局和产业服务功能。

(二)推动培育更多体现高质量发展要求的上市公司。上市公司是资本市场之基,要更大力度推动优化上市公司结构、提升投资价值。持续深化并购重组市场改革,提升再融资机制灵活性、便利度,支持上市公司转型升级、做优做强,发展新质生产力,助力培育更多世界一流企业。研究完善上市公司激励约束机制,激发企业家精神和人才创新创造活力。督促和引导上市公司强化回报投资者的意识,更加积极开展现金分红、回购注销等。巩固深化常态化退市机制,畅通多元退出渠道,进一步健全进退有序、优胜劣汰的市场生态。

(三)营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境。要继续积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境,推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制,提高投资A股规模和比例。扎实推进公募基金改革,推动与投资者利益绑定的考核评价和激励约束机制落地,大力发展权益类公募基金,推动指数化投资高质量发展。促进私募股权和创投基金“募投管退”循环畅通,加力培育壮大耐心资本、长期资本和战略资本。

(四)着力提升市场监管的科学性、有效性。金融创新更新迭代快,具有明显的顺周期性和强外溢性。要适应市场的快速发展变化,加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系,完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制。加强战略性力量储备和稳市机制建设,强化重点领域风险和跨市场跨行业跨境风险防范化解,持续提升资本市场内在稳定性。运用好大数据、人工智能等现代信息技术手段,高效识别违法违规线索和风险隐患。坚持依法监管、分类监管,严厉打击财务造假、欺诈发行、市场操纵和内幕交易等恶性违法行为,维护公开公平公正的市场秩序。

(五)稳步扩大资本市场高水平制度型开放。开放包容是高质量资本市场的重要特征。要坚持以我为主、循序渐进,推动在岸与离岸市场协同发展,促进资本高效流动、要素合理配置和制度互学共鉴,提高我国资本市场国际竞争力。支持企业用好国内国际两个市场、两种资源。完善合格境外投资者制度,审慎拓展互联互通,进一步提升外资和外资机构参与我国资本市场的便利度。加快建设世界一流交易所,培育一流投资银行和投资机构。加快推进上海国际金融中心建设和巩固提升香港国际金融中心城市地位。

(六)共同营造规范、包容、有活力的资本市场生态。加强资本市场法治建设,推动修订证券法、证券投资基金法,制定修订上市公司监督管理条例、证券公司监督管理条例等行政法规,积极创造公开公平公正的市场环境。推动健全特别代表人诉讼等投资者保护机制,强化投资者教育宣传,倡导理性投资、价值投资、长期投资。加强资本市场高端智库平台和人才队伍建设,强化对资本市场战略性基础性前瞻性问题的研究。健全预期管理机制,加强宣传引导,推动全社会形成鼓励创新、包容失败的良好氛围。(来源:人民日报)

以数字化赋能新时代“枫桥经验”

“枫桥经验”历经60余年的发展,不断与时俱进,焕发新机,发扬光大。习近平总书记深刻指出:“要充分认识到‘枫桥经验’的重大意义,发扬优良作风,适应时代要求,创新群众工作方法”“把‘枫桥经验’坚持好、发展好,把党的群众路线坚持好、贯彻好”。党的二十届四中全会《建议》对坚持和发展新时代“枫桥经验”作出战略部署。近年来,随着以人工智能、云计算、区块链、大数据等为代表的数字技术迅猛发展,数字技术日益成为赋能社会治理的重要力量。坚持和发展新时代“枫桥经验”,一个重要方面就是以数字化赋能“枫桥经验”创新发展,不断探索基层社会治理新模式与新路径,提高社会治理的智能化、科学化、精准化水平。

以数字化赋能新时代“枫桥经验”,不仅意味着技术手段革新,更意味着社会治理方式变革,关键是要实现数字社会治理新技术新手段与基层社会治理深度融合。其核心优势主要体现在三个方面。一是有助于更好发挥人民群众的主体作用。“枫桥经验”的精髓在于发动群众、依靠群众,把问题化解在基层、化解在萌芽状态。数字化平台能够实时收集民情数据,精准感知群众诉求,推动群众更加主动参与基

层治理,充分发挥人民群众的积极性、主动性、创造性。二是有助于优化“矛盾不上交”的治理机制。通过建设社会治理一体化平台、网格化管理系统等,实现跨部门数据共享与联动研判,有助于把矛盾纠纷化解在社会治理最早阶段和最小单元。三是有助于建设社会治理共同体。数字平台能够促进政府、社会、市场协同,推动多方主体参与社会治理,有助于建设人人有责、人人尽责、人人享有的社会治理共同体。

以数字化赋能新时代“枫桥经验”,必须坚持党的领导为根本、以源头治理为前提、以多方共治为基础、以依法治理为保障、以民生服务为导向,加快形成共建共治共享的现代基层社会治理新格局。

坚持党的全面领导,确保数字社会治理正确方向。党的领导是“枫桥经验”的政治灵魂。要建立健全党委对数字化平台的统筹领导机制,确保党的领导贯穿于平台设计、运行和优化全过程。持续推动“智慧党建”与基层社会治理的深度融合,将数字技术适当嵌入基层党组织的组织生活、党员教育和服务群众工作中。积极运用互联网、大数据等新兴技术,创新党组织活动内容方式,推进“智慧党

建”,切实把党建优势转化为治理效能,以数字化、网络化、智能化提高服务群众水平。比如,北京市持续深化党建引领接诉即办改革,用党建引领“一根针”串起城市治理“千条线”,将群众诉求作为治理目标,让群众参与城市治理决策,以群众智慧化解涉及群众利益的矛盾和问题,形成了践行新时代“枫桥经验”的生动实践。

推动源头治理,实现关口前移。数字化治理的关键在于加强“前端预警”,实现源头治理。利用数字化技术和手段,可以变“事后应对”为“事前预警”,从源头上减少基层治理压力。全面整合12345热线、综治中心等公共服务热线平台数据资源,运用人工智能和机器学习算法,开发智能化风险预测预警模型,实现对社会矛盾风险的早期识别、智能研判和自动预警。建立线上线下联动的预防机制,确保数字化平台预警信息能被自动、精准地推送至相关责任单位和基层网格员,形成平台数据闭环工作流,将风险隐患化解在萌芽状态。比如,广东省佛山市建成“佛山城市大脑”智能中枢,提供114项基础能力支撑,建成燃气、消防等9大监测专项,布设13120套传感器对燃气管网等风险点实施24小时监测预警,推动“救火型”

治理向“防火型”治理转变。

强化多方共治,构筑数字社会治理新格局。多方共治是以数字化赋能新时代“枫桥经验”的重要目标。要推动治理模式和网格化双轮驱动,推动“一网统管”与网格化管理深度融合,实现治理主体之间信息互通和任务协同。以数字化平台为纽带,优化接诉即办等工作机制,实现各项任务由平台智能分流、限时办理、全程督办。同时,通过开发“随手拍”“线上议事厅”等数字化工具,将“枫桥经验”的群众工作方法从线下扩展到线上,以共建共治共享构建社会治理共同体。比如,浙江省诸暨市打通“城市枫桥”等数字化应用与城市网格、线下社区议事平台,加强线上线下协同联动,形成上下贯通、整体智治、高效协同的新局面。

加强依法治理,筑牢数字社会治理安全底线。法治建设是以数字化赋能新时代“枫桥经验”的重要保障。要完善数字化治理相关法律法规,加快研究制定关于基层社会治理数据采集、共享、开放、应用的标准和规范,为数字化治理夯实法治基础。加强数据安全和隐私保护,确保数字平台在海量数据和复杂网络环境时,保持安全、稳定、高效运行。建立严格的数据分类分级管理制度和安全防护体系,采

用先进技术手段保障公民个人信息和隐私安全,坚决防止数据滥用和泄露,确保数据应用安全规范。比如,上海市浦东新区发布《浦东新区公共数据授权运营管理若干规定(试行)》,规范公共数据授权运营管理,推进公共数据开发利用,有助于保障数据安全,并提高治理效率。

突出服务导向,提升数字社会治理温度。坚持和发展新时代“枫桥经验”的落脚点在于服务群众。要依托大数据精准识别不同群体、不同区域的需求,推动治理模式从“人找服务”向“服务找人”转变,主动推送个性化、定制化服务。完善线下服务渠道,健全兜底性的服务机制,为老年人、残障人士等特殊群体提供“数字反哺”“适老化”服务,做到线上线下并行,让治理更具人文关怀,让数字文明成果惠及更多群众。比如,浙江省的在线政务服务“浙里办”让“数据多跑路,群众少跑腿”,深度融入企业生产和群众日常生活,已累计3638项依申请政务服务事项,2000余项便民惠民服务,集成驾驶证、行驶证、健康医保卡等300余类电子证照,不仅提升了社会治理效率,也让社会治理更有温度。

(来源:人民日报)