

# 统筹发展与安全增强市场韧性

“十四五”时期，我国资本市场稳中求进，统筹发展与安全，筑牢监管防线，严守风险底线。一系列政策发布实施以来，资本市场基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，多层次市场体系更加完备，市场功能不断健全，市场韧性明显增强，市场生态持续净化。

## 筑牢市场运行“防波堤”

对资本市场来说，过去5年是不寻常的5年。“十四五”时期，我国资本市场面临复杂多变的国内外环境。全球经济金融波动、地缘政治冲突以及国内经济转型等多重因素，给资本市场带来了一系列考验。

9月22日，在国务院新闻办公室举行的高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会上，中国证券监督管理委员会主席吴清在答记者问时表示，过去5年资本市场面临的环境发生了复杂深刻变化，外部输入性风险挑战可以说是“风高浪急”，国内部分领域风险“水落石出”，资本市场作为各类风险交汇地和敏感带首当其冲。“面对多重超预期风险挑战，在党中央、国务院统筹部署下，我们协同各宏观管理、金融管理、国资部门和相关经营主体加强政策对冲、资金对冲、预期对冲，有效防范市场大幅波动和系统性风险。”吴清说。

去年4月，国务院印发《关于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’”），提到“紧紧围绕打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，坚持把资本市场的一般规律同中国国情市情相结合，坚守资本市场工作的政治性、人民性，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，以完善资本市场基础制度为重点，更好发挥资本市场功能作用”。这在2018年中央经济工作会议提出的“规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”表述上增加了“安全”一词，并将其置于首位，凸显了资本市场统筹发展与安全的重要性。

“资本市场统筹发展与安全是新时代金融工作的核心命题，体现了发展与安全动态平衡的治理智慧。”清华大学国家金融研究院院长、五道口金融学院副院长田轩表示。具体来讲，发展是目标，即通过深化改革激发市场活力，为实体经济注入资本动能；安全是前提，即通过筑牢风险防线保障市场稳定运行，二者辩证统一、相辅相成。

新“国九条”出台后，证监会会同相关部门相继出台了60余项配套规则，基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，为资本市场稳定发展打下制度基础。吴清介绍，证监会落实“四早”要求，加强全方位监测预警，健全跨市场跨领域跨境风险防控机制，加强逆周期调节，统筹好一二级市场协调发展，同时强化与有关方面的协调联动，支持汇金公司、社保、保险、证券基金和上市公司等发挥内在稳定作用，共同打好“组合拳”，筑牢防波堤防浪堤，有效应对了外部冲击，投资者信心和市场预期明显改善。

与此同时，资本市场重点领域风险有序化解，为市场稳定健康发展创造了有利条件。吴清介绍，证监会坚持严控增量、稳减存量、严防“爆雷”，交易所市场债券违约率保持在1%左右的较低水平。私募基金风险整治扎实推进，约7000家僵尸机构完成出清，“伪私募”等增量风险基本得到遏制。关闭金交所、“伪金交所”成效明显，应关闭的27家金交所已全部取消资质，排



查出的上百家“伪金交所”也已经全部得到清理。

通过一系列政策举措的保驾护航，A股市场在不确定、不稳定因素明显增多的复杂严峻形势下展现出了强劲的韧性和抗风险能力。证监会数据显示，“十四五”期间，A股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”时期下降2.8个百分点。

## 打好综合惩防“组合拳”

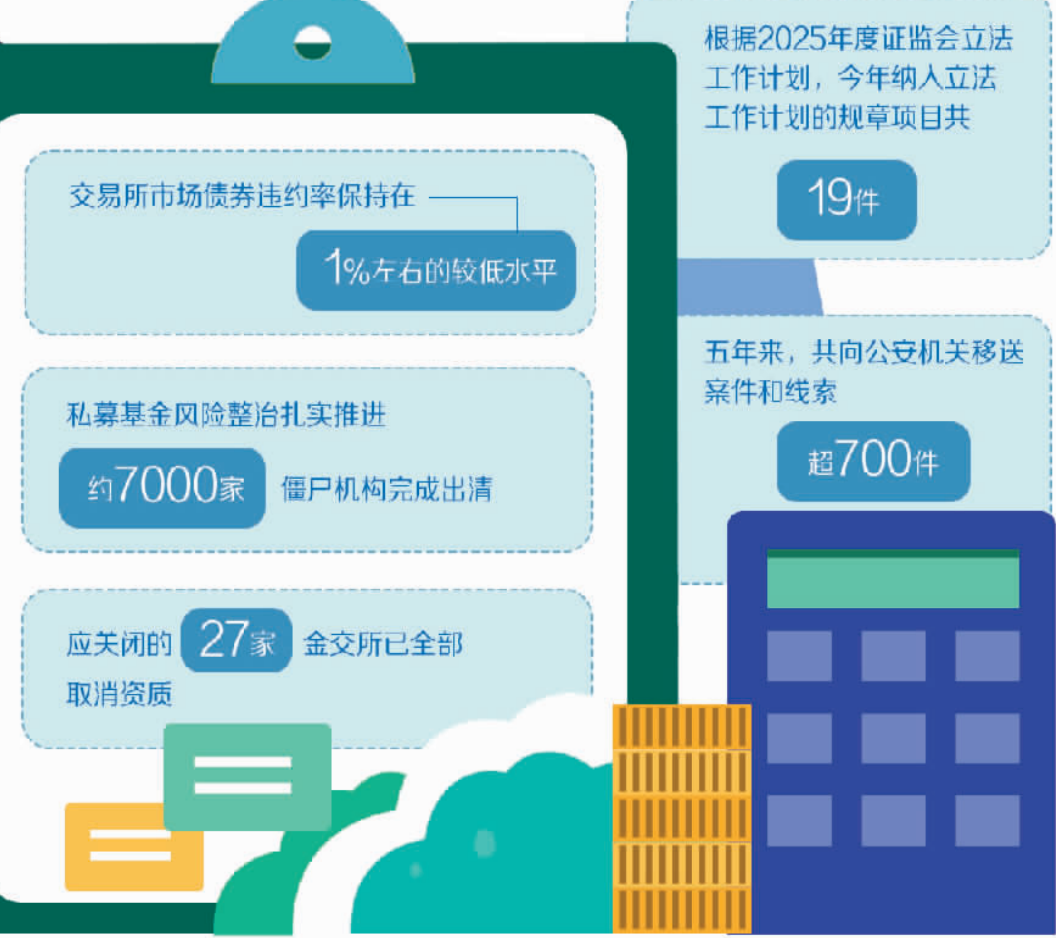
面对资本市场的风险考验，监管部门坚持监管“长牙带刺”、有棱有角，不断完善全链条监管体系，打击违法违规行为。

监管执法的有效性、震慑力大幅增强。证监会数据显示，“十四五”期间，对财务造假、操纵市场、内幕交易等案件作出行政处罚2214份，罚没金额达到414亿元，较“十三五”期间分别增长58%和30%。

吴清介绍，一方面，聚焦财务造假等投资者深恶痛绝的违法违规问题，既“追首恶”，也“惩帮凶”，系统构建全方位、立体式的综合惩防体系，坚决破除造假“生态圈”。比如，就债市财务造假对恒大地产及其审计机构分别开具41.75亿元、3.25亿元的史上最高罚单，对“越博动力”案第三方配合造假同步追责。另一方面，用好用足法律所赋予的手段，依法从严，把“板子”打准打疼。联合最高法印发《关于严格公正司法 服务保障资本市场高质量发展指导意见》，不断完善行政、民事、刑事追责体系。5年来，共向公安机关移送案件和线索超700件，一批责任人被依法严肃追究刑事责任。

在监管制度建设中，立法工作成为重要抓手。以证监会2025年度立法工作计划为例，今年纳入立法工作计划的规章项目共有19件，其中“力争年内出台的重点项目”8件，需要抓紧研究、择机出台的项目11件。这些立法项目重点聚焦加强资本市场重点领域监管，维护市场平稳健康发展，切实保护广大中小投资者合法权益。

对于如何在制度建设中统筹资本市场的发展与安全，田轩表示，要全面和辩证地处理二者的关系。他认为，发展不是盲目扩张，而是坚持“建制度、不干预、零容忍”的方针，在安全边界内实现高质量增长。安全也不是被动防御，而是通过主动治理消除风险隐患，为市场长期健康发展奠定基础。二者共同作用，既能提升市场吸引力，又能



增强投资者获得感，形成“市场发展—投资者获利—资金流入—市场更发展”的良性循环，最终实现资本市场的可持续繁荣与投资者长期回报的有机统一。

做好资本市场工作是一项长期系统工程。吴清表示，下一步，提高监管的精准性、有效性，落实主责主业，依法从严监管，突出打大、打恶、打重点，把该管的管好，同时坚持严而有度、严而有效，进一步完善市场监管和风险防范机制，塑造既“放得活”又“管得住”的资本市场秩序，促进高质量发展。

## 织密投资者保护“安全网”

加强投资者保护是贯穿“十四五”时期的一大政策主线。通过法治保障、制度完善、机制创新和严格执法等多元举措，我国资本市场逐步构建了“大投保”理念下的综合保护体系，切实提升了投资者在市场中的获得感和安全感。

特别代表人诉讼首单康美药业案赔偿投资者约24.6亿元，紫晶存储案、泽达易盛案分别赔付投资者10.9亿元和2.8亿元……近年来，一批标志性案例落地，提升了投资者合法权益保护工作的质效。

吴清介绍，证监会积极回应投资者关切，先后完善了股份减持、量化交易、融券等一些相关的监管规则，推动出台了先行赔付、当事人承诺、欺诈发行责令回购等一系列制度，明确了申报即担责、中介机构执业质量评价等硬性监管要求，事前事中事后有序衔接的投保体系持续健全。

资本市场统筹发展和安全对于保护和回报投资者具有深远意义。田轩表示，一方面，发展带来投资机遇。通过支持头部优质企业上市、优化市场生态，投资者能分享经济转型升级的红利，获得可持续的投资回报。另一方面，安全保障投资信心。严格的监管执法、健全的纠纷解决机制，能有效遏制损害投资者利益的行为，同时坚决守住不发生系统性金融风险的底线，让投资者敢于

投资、放心投资。

中国银河证券首席经济学家章俊表示，归根到底，“统筹发展与安全”的衡量标准，能否在提升市场配置效率与降低系统性风险之间找到动态平衡点。当“高质量供给、有效治理、稳定预期”形成正循环时，资本市场的吸引力与内在稳定性同步增强，投资者的获得感与回报率自然改善，从而以更具韧性的资本市场支撑中国式现代化的长期融资与创新生态。

展望“十五五”，我国资本市场迎来前所未有的重大机遇。深刻把握并始终坚持统筹发展与安全这一重大原则，不仅是应对内外复杂挑战的现实需要，更是引领资本市场行稳致远、服务国家战略全局的根本保障。

统筹发展与安全是资本市场应对风险挑战、夯实稳健运行根基的必然要求。要持续完善法治保障，强化全链条监管，严厉打击财务造假、内幕交易等违法行为，有效化解重点领域风险，织密织牢投资者保护网。只有守住不发生系统性风险的底线，市场信心才能稳固，发展成果才能经得起考验。

统筹发展与安全是资本市场深化改革开放、激发内生活力的关键支撑。一个缺乏深度和广度的市场，其抗风险能力必然孱弱；而一个缺乏活力的市场，其安全也仅是低水平的静态稳定。真正的安全，是在动态发展和更高水平开放中实现的安全。资本市场各项改革举措的顺利实施，离不开与之相匹配的风险管理和监管能力。安全、透明、高效的市场监管环境，本身就是吸引国内外资本、激发市场创新活力的巨大吸引力。

统筹发展与安全是资本市场服务高质量发展、赋能实体经济的有力保障。发展与安全犹如车之两轮、鸟之双翼，不可偏废。在资本市场迈向高质量发展的新征程上，必须不断提升治理体系和治理能力现代化水平，做到“放得开、看得清、管得住”，努力打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，为全面建成社会主义现代化强国贡献更大的资本市场力量。

小微企业是国民经济和社会发展的重要组成部分，是稳定就业和改善民生的重要支撑。国家金融监督管理总局发布的《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》明确提出：“普惠金融要雪中送炭、服务民生，促进全体人民共同富裕。银行保险机构要公平对待各类所有制企业，持续加大对民营、小微企业和个体工商户的金融支持。鼓励开发符合小微企业和个体工商户需求的产品和服务，加大首贷、续贷、信用贷、中长期贷款投放。”今年以来，银行业积极创新，进一步改善小微企业、个体工商户融资状况。

上半年，江苏金融监管局会同江苏省市场监管局在全省范围内开展个体工商户分型分类融资对接专项行动，积极为江苏近千万家个体工商户提供精准金融支持。截至2025年6月末，全省个体工商户贷款余额同比增加229.3亿元，贷款户数同比增加23.2万户；1月至6个月个体工商户贷款平均利率同比下降28BP。

江苏金融监管局相关负责人表示，监管部门积极推动银行机构建立“分类施策—动态评估—精准滴灌”长效服务机制。针对不同类型个体工商户提供“递进式”金融支持，对生存型、成长型、发展型个体工商户分别实施“筑基、提档、领航”三大工程。针对不同类型个体工商户采取“侧重式”培育措施，鼓励有条件的银行机构针对“名特优新”类个体工商户经营特点，开发专属信贷产品和金融服务。

支持小微企业创新发展，金融服务创新不可或缺。“金融机构应积极提高首贷及信用贷款比例，推动普惠金融产品与服务创新，实现服务的标准化与批量化。降低运营成本并提升用户体验，满足小微企业与个体工商户的融资需求。”招联首席研究员董希淼表示。

针对个体工商户融资需求“短、小、频、急”特征，浙江农商银行系统辖内龙湾农商银行聚焦个体工商户可持续发展需求，创新推出“码商贷”纯信用贷款，同时聚焦区域技能人才与劳模工匠群体，专项推出“技能共富贷”产品，拓宽重点群体融资渠道。浙江农商银行系统辖内苍南农商银行副行长陈鸿资介绍，该行先后推出“科创指数贷”“普惠小微贷”等金融产品，为科技型小微企业提供资金支持，截至2025年9月末，该行科技型小微企业贷款余额25.62亿元，较年初增加4.49亿元。

目前，小微企业融资仍然面临一些困难。不少小微企业存在缺乏抵押物、信用记录不完善等问题，造成银行等金融机构难以准确评估其风险、银企信息不对称、金融机构发放贷款成本较高。银行业需要进一步改革创新提升效率，适应小微企业融资特点。邮储银行荣基支行公司金融部经理徐晓鹤介绍，面对小微群体普遍存在的“缺抵押、缺征信、缺报表”等融资堵点，邮储银行分行转变传统信贷理念，全面接入人民银行“全国小微企业资金流信用信息共享平台”，通过系统对接将平台数据深度嵌入贷前调查、客户评价、审批放款、贷后管理等环节，有效提升了对小微企业的金融服务水平。该行已借助平台完成89笔企业资金流信用查询，成功发放贷款金额10985.6万元。

本版编辑 董碧娟 彭传旭 美 编 高 妍

## 业内声音

# 植根中国融通世界 加快建设一流投行

陈 亮

湾地区的首家持牌分支机构。在坚守专业主义的实践中，精心培育人才队伍。这支队伍凭借严谨的执业标准、强大的执行能力赢得市场信赖，成为中金持续发展的最坚实根基，更让公司成为行业人才培养的重要高地。

近年来，面对金融科技革命与产业转型升级的时代浪潮，中金公司主动求变，以科技赋能业务创新，以产业深耕拓展服务边界。在金融科技与AI布局方面，自2021年启动数字化转型以来，组建复合型人才队伍，优化科技治理体系；在AI领域，搭建统一算力平台，组建专业团队，推动大模型技术在核心业务场景落地。

在服务产业升级与新兴产业方面，创新提出“产业投行”模式，实现从传统通道服务向产业深度赋能的转型，通过“客户全覆盖、阶段全掌控、产品全升级”的服务体系，为企业提供全生命周期金融支持。在投资领域，中金资本构建起资本支持与赋能服务“双轮驱动”的股权投资生态，累计管理规模超6000亿元。在绿色金融领域，2023年以来完成绿色相关项目交易规模近1.4万亿元，落地多只“碳中和”主题基金。这些

实践既响应了国家战略需求，也为公司开辟了新的增长空间，彰显了“大有可为”的发展前景。

30年的发展轨迹清晰勾勒出中金的成长逻辑：1995年至2015年的“1.0阶段”，我们以服务国企改革上市为核心，初步建立国际布局，收入实现年均超30%的高速增长；2015年至2025年的“2.0阶段”，通过A+H股上市与收购中金财富，形成“双基六柱”业务结构，实现全业务线覆盖，收入增至2024年的213亿元。如今，我们正迈向“3.0阶段”，以客户为中心深化服务模式升级，向着更均衡、更稳健、更具国际竞争力的目标迈进。

当前，中金公司确立了“打造国际一流投资银行，成为享誉全球的综合金融机构”的愿景目标。与国际投行相比，中金的核心优势在于“植根中国”的深厚积淀。中国经济的强大韧性、科创企业的加速成长以及中国资产的全球吸引力，为金融机构提供了广阔舞台。与国内券商相比，我们的显著特色在于“融通世界”的国际化基因。目前，我们的境外网络覆盖13个国家和

地区，拥有全球化的人才储备，能够为企业提供跨境投融资、国际并购等全链条服务。

实现打造一流投资银行这一目标，关键在于筑牢人才、资本、管理三大支柱，并以文化铸魂，推动公司发展行稳致远。人才是一流投行的战略基石，要将人才战略置于优先位置，着力培养兼具专业能力、数字思维、国际视野与政治素养的复合型人才；资本是一流投行的发展支撑，要把握战略契机，优化资本补充机制，打造与业务发展、人才储备相匹配的资本实力，增强经营韧性、抗风险能力；管理是一流投行的关键保障，要努力构建“管得住、控得严”与“放得开、跑得快”相统一的管理机制，优化“条块结合”模式，提升组织运作效率。

文化是企业发展的灵魂。要坚持党建引领，筑牢文化之“根”，将党的领导与公司治理有机结合，把党建工作融入经营管理各环节，以高质量党建引领文化建设，确保公司发展始终沿着正确方向前进，彰显国有企业的政治本色；要坚守金融报国，厚植情怀之“魂”，

持续强化服务国家战略闭环机制建设，将服务“国之大事”融入业务发展全过程，在促进新质生产力发展、化解金融风险、捍卫中国资产定价权等实践中，让金融报国的情怀转化为具体行动；秉承专业精神，强化竞争之“基”，通过“制度+文化”双管齐下，建立高标准展业体系，强化职业操守与专业能力培养，定期开展专业培训，推行“以老带新”机制；深化开放包容，拓展视野之“界”，在引入国际经验的同时，积极输出中国方案，在跨境业务中促进中外金融文化交流，在全球市场中传播“中国声音”。未来，我们将努力推动中华优秀传统文化、中国特色金融文化与现代投行实践深度融合，以文化自信支撑发展自信。

未来5年至10年，中国资本市场有望迎来“黄金发展期”。经济结构转型升级需要资本市场发挥枢纽作用，以新质生产力引领的新兴产业将催生大量投融资需求，人民币国际化进程加速为中国资本市场带来战略机遇……面对国家战略重点和时代新机遇，中金的发展愿景愈加清晰：我们将以“中金3.0”升级为抓手，深化以客户为中心的服务模式，打造服务国家战略更有力、客户满意度更高、业务结构更均衡、经营更稳健、国际业务更领先的一流投行。

三十而立，风华正茂；征途万里，惟有奋斗。中金公司将始终牢记初心使命，以“植根中国”的定力与“融通世界”的视野，在金融强国建设的道路上勇毅前行，努力成为享誉全球的特色国际一流投资银行，为中国经济高质量发展与全球金融市场繁荣作出新的更大贡献！（作者系中金公司党委书记、董事长）