



为什么要持续稳定和活跃资本市场

在全球权力转移与科技革命浪潮交织的百年变局中，资本市场的稳定与活跃已成为大国战略博弈的重要场域。资本市场既需筑牢抵御外部风险的“防波堤”，更须驱动经济转型的“金引擎”。近期，中央政治局会议强调“持续稳定和活跃资本市场”，这是借助资本市场的枢纽地位来驱动金融发展的血脉作用，进而推动科技的进步和经济的增长。资本市场稳定是制度韧性的“压舱石”，活跃是动能转换的“加速器”。稳定为活跃划定安全边际，活跃为稳定注入进化动能，二者辩证统一于新发展格局构建进程。

资本市场是应对变局的战略枢纽

当前全球经济格局正经历“东升西降”的结构性变革。近期，美国对全球各国开征或加征关税。这显著加剧了美国经济步入衰退的概率，也破坏了全球经济贸易秩序，还带来了全球资本市场的震荡。全球经济运行正在面对严峻冲击。众多企业下调销售预期、发布裁员警告并重新评估业务规划。而且，全球供应链不再稳定，科技资源的流动受到限制。这样，经济发展的高度不确定性带来了国际资本市场的严重不稳定。

同时，人类的文明发展正在步入第四次工业革命，人工智能、具身机器人、量子计算等颠覆性技术发展迅猛。新技术需要大量资本投入，国际技术竞争本质上是资本投入强度的比拼。这意味着资本市场亟须活跃起来，为新时代的技术革命提供资本动力。鉴于人口结构等多种因素，我国经济步入了新常态。面对房地产问题、地方隐性债务、人口负增长三重压力，资本市场也被赋予结构性破局重任，其稳健活跃发展是供给侧改革的重要抓手。

稳定的资本市场是现代经济发展的基石

金融是现代经济的核心和血脉，资本市场是连接金融与实体经济的重要枢纽。在社会化大生产中，资本市场是社会资本聚集的平台和资源优化配置的途径，这是通过资本市场的定价功能实现的。资本市场中资产定价基于其未来收益的风险折现。因此，稳定资本市场与稳预期是一脉相承的。

我国当前工作的目标是“稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”。“信心比黄金更重要”，稳市场的抓手是稳预期。如果市场预期积极、信心稳定，那么外贸就会相对健康，内需就能相对扩张。稳企业的关键是稳定企业家的信心。资本市场的稳定能够让企业的估值稳定，能够让企业家的财产性收入稳定，也就能够助力企业家信心的稳定。如果企业稳定，那么就业就会相对稳定。就业稳定意味着居民的劳动收入有保障，也就敢于消费。资本市场稳定发展还可以带来财产性收入增长。劳动收入和财产收入稳定是内需稳定的基础和消费扩张的前提，是做大做强国内大循环的关键，而这一工作的抓手是持续稳定资本市场。

在分工精细化、交换全球化、创新加速化的今天，资本市场已从“经济附属品”升级为“核心基础设施”。资本市场稳定与否，本质上是检验经济体系能否在效率与风险、创新与安

提问：谢 春 湖南省退役军人事务厅党组书记、厅长

4月25日召开的中央政治局会议指出，持续稳定和活跃资本市场。为什么强调稳定资本市场和活跃资本市场？如何持续稳定和活跃资本市场？

解读：田利辉 南开大学金融发展研究院院长、终身英才教授

全、短期波动与长期增长之间达成动态平衡的关键指标。构建“基础制度扎实、风险防控有效、投资者信心稳固”的资本市场既是应对当下全球经济不确定性的务实选择，更是迈向现代化经济体系的必由之路。

活跃的资本市场是新质生产力发展的关键

资本市场不仅需要稳定，而且应该活跃。这是因为活跃的资本市场作为资源整合与价值发现的枢纽，正是新质生产力孕育、成长与规模化的核心引擎，新时代大国竞合的决定性因素是科技发展的突破。

人工智能、量子计算、生物制造、新能源等新质生产力的典型领域普遍具有“高投入、长周期、高风险”特征，这需要活跃的资本市场。活跃的股票市场提供了风险分散机制，能够聚集社会资本。而且，资本市场的流动性与退出渠道，让场外市场的高风险投资也可获得合理的预期回报。此外，通过注册制改革，尚未盈利的创新企业也能上市获得公众股权融资实现跨越式发展。活跃的资本市场可以通过风险投资、私募股权等方式，在新三板、北交所、科创板等多层次市场为科创企业提供从“第一桶金”到规模化大生产持续的资本支持。

同时，新质生产力的发展方向具有不确定性，活跃的资本市场通过市场化定价机制，能高效筛选优质赛道与创新主体。一定意义上讲，股价、估值等市场指标是对企业创新能力的“投票”。活跃的资本市场为技术发展提供“加速器”，并购重组能够加速技术整合，可以快速将实验室成果转化为市场化产品。

新质生产力的竞争本质上是创新生态与资本效率的比拼。活跃的资本市场不仅是资金的“传送带”，更是创新价值的“发现者”、产业生态的“架构师”。唯有让市场机制充分发挥作用，让资本在风险与收益的动态平衡中流向最具潜力的领域，才能真正实现“技术—资本—产业”的深度融合，为经济高质量发展注入永续动力。这既是资本市场的时代使命，也是中国在全球产业变革中抢占先机的关键路径。

中国式现代化需要稳定与活跃辩证的资本治理逻辑

资本市场的稳定和活跃是辩证统一的，二者既相互依存又相互制约，共同构成现代金融体系健康运行的核心支柱和金融治理的基本逻辑。资本市场的稳定性可缓冲外部冲击引发的跨境资本异动，活跃性则通过多层次市场建设分散风险敞口，助力新质生产力发展，推动经济转型升级。把握稳定与活跃的辩证关系，既是应对短期外部冲击的“压舱石”，更是实现中国式现代化长期目标的“推进器”。

了一个大拇指。

现在想想，那天谈话的感觉真的是太高兴了。总书记一直微笑着，当时我一点都不紧张，只有亲切感，总感觉和他有说不完的话。现在想想很不好意思，因为半个小时的谈话，当时现场基本上都是我在说。海国宝是2012年从海原搬来的，来闽宁镇就4年时间，他代表新移民说了几句，就是说他们老家连走的路都没有，自从搬到闽宁，一马平川；和我们当年移民吃了不少苦不同，他们搬来时，水、电、路都通了，房子政府都给盖好了，家里席梦思床、沙发、电视、电视柜、煤气灶、电磁炉，还有米、面、油样样齐全，还有解放军给他们搬家，他说自己非常幸福。

今天的金沙滩

我长期做村干部，有点文化，经常看书看电视，知道习近平总书记非常关心闽宁镇的成长。1998年时有一次开闽宁协作的会，他就讲，宁夏和福建所处的地理位置和自然环境有着明显的不同，彼此协作具有较强的互补性。要动员更多的企业家到宁夏投资办厂，培植扶贫支柱产业，扩大劳务输出，加强资源和山地综合开发，促进宁夏贫困地区尽快脱贫。2016年7月这次来，在我们镇考察时，习近平总书记又强调，当地企业在加快自身发展的同时，也要在产业扶贫过程中发挥好推动作用，先富帮后富，实现共同富裕。

党的十八大以来，我们镇最大的变化，我觉得就是有产业了。我们镇先后引进43家福建企业，主要是酿葡萄酒、肉牛养殖等，都很有规模。我印象深刻的有，在种植作物上，原来我们主要种玉米，现在开始种葡萄、枸杞，因

“稳中求进”恰是稳定与活跃的辩证统一。稳定的资本市场可以稳定预期，活跃的资本市场能够提振信心，进而实现防范金融风险与服务实体经济的有机统一。这就要求政策设计既能防范风险，又能激发创新活力，需要形成“监管刚性+制度柔性”的现代化金融治理体系。

实现资本市场稳定与活跃的“双轮驱动”，需要制度建设、生态优化、效能提升和开放发展。制度上，我们需要强化政策协同性、优化考核机制和发展平准基金。货币、财政、就业、产业等重大政策能够显著影响资本市场，要提升协同性，防止“合成谬误”。我们更需要减少短期排名带来的市场不稳定，需要推动公募基金、险资机构建立长期考核机制，减少投机炒作。面对预期外的“黑天鹅”事件，我们需要或者建立专业的平准基金，或者优化中央汇金公司类“平准基金”运作规则。

在市场生态上，需要通过上市公司的高质量发展来获得市场稳定和活跃。在存量上，上市公司需要提升技术含量、强化公司治理和加大退市力度来获得高质量发展。在增量上，需要更为有效有力地支持新质生产力，引导更多高科技企业登陆A股市场。同时，在资金端要考虑进一步推动中长期资金入市，更要推动价值投资和长期投资理念的践行。此外，鼓励上市公司围绕“强链补链”实施并购重组，优化存量资源配置。

在监管工作中需要科技赋能，利用大数据、人工智能监测市场异常行为，强化境内外、场内外联动监管，防范市场操纵，实现风险预警，进而让市场能够稳稳当当。也要进一步健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度，降低维权成本，增强市场透明度。还应积极引导预期，适度推动资金资本向具有新质生产力的优质公司聚集。

同时，应通过高质量开放让市场在韧性增强的同时更为活跃。需要考虑简化QFII/RQFII准入、优化外资持股比例限制，吸引更多国际资本流入；更需要推出更多以人民币计价的国际金融产品，提升“中国资产”在全球市场的配置价值；还需要实化中概股回归问题，优化境外上市备案制度，拓展互联互通机制。

综之，资本市场稳定与活跃的辩证统一，是新时代中国经济高质量发展的必由之路。在百年大变局中，要以“稳”筑基、以“活”破局，实现金融治理的中国式现代化，进而推动资本市场成为科技创新的“孵化器”、财富增长的“蓄水池”和实体经济的“稳定锚”。



为这里的沙土适合葡萄、枸杞生长。在养殖上，国家加大了对我们的扶持贷款支持。商业、服务业明显加快，现在镇上各种商业设施都很齐全；另外，政府还打出闽宁禾美电商扶贫车间，就是“巧媳妇儿”网红电商，有不少妇女在车间里上班，主要是在网上卖货。听说，现在还在建设闽宁镇共建产业园区。

我们的生活也是一天比一天方便。福建建我们引进的大、中、小型企业越来越多，解决了移民们的就业问题。水、电、路、宽带、天然气、绿化等设施更加完备，学校、医院、老年人活动中心，以及新镇区的规划建设等，都是在党的十八大之后做的事。有一个数据我一直记得，闽宁镇累计脱贫退出建档立卡1633户7046人！2023年底，全镇移民人均可支配收入由1997年的500元提升到17882元。

还有一个明显的变化是教育。我们在老家的時候，因为条件差，老百姓不重视教育，“女孩子上学没用，长大就嫁人了”这样的观念很普遍，导致大多数妇女缺少教育，当了母亲后又不会教育孩子，父亲常年打工挣钱也没有时间教育。农村没有幼儿园，学校离家比较远，上学不是要爬山，就是要过河。老家的孩子基本要到10岁了才上学，把上学最好的黄金时间都错过了。搬到闽宁村后，我当村书记的第一件事就是抓教育，要把老家不重视教育的思想给彻底去掉。我每天背着药箱，寻家串户，看谁家孩子没有上学。如果发现了，我们村干部就上门动员。但有的家长仍然不愿意，他们的思路是男孩子早点去打工挣钱，女孩子可以去卖菜。我给他们讲，“宁可家里缺了粮，不能耽误孩子上学堂；宁可家里缺了菜，不能耽误女儿这一代。女儿将来是孩子的母亲，是您外孙的第一个老师。无论有多大的困难，都

习主席一贯重视恢复和弘扬我军政治工作优良传统，从全军政治工作会议总结提出“11个坚持”，到中央军委政治工作会议作为深入推进政治建军需要抓好的“6个方面重点工作”之一，深刻揭示了政治工作优良传统的丰富内涵和重要意义。我军政治工作优良传统是政治工作的特色所在、威信所在，也是政工干部加强作风建设根本所在、关键所在。政工干部要从政治工作“好传统”中汲取滋养，积极培塑“四种样子”，用人格的力量彰显政治工作力量。

信念坚定的“党代表”样子。红军时期的“党代表”是各级党组织安排在基层部队开展政治工作的政工干部，是部队在行动上的组织者、思想上的引领者、政策上的代表者。“党代表”在官兵中的威信非常高，正是凭借自身人格魅力，始终带领官兵听党话、跟党走。现在我们要恢复和弘扬革命年代“党代表”的好样子，关键要做到一个“真”字。真心爱党，政工干部一项重要职责是传播真理、启人心智，如果教育者不先受教育，甚至是管灵魂的出卖灵魂，试想官兵怎么看？部队怎么跟？只有我们真正忠诚于党的信仰、忠诚于党的组织、忠诚于党的事业，官兵才能真正看在眼里、学在心里。真情为兵，“党代表”为红军战士扛枪送药、与红军战士吃住一起，用发自内心的真情感染人打动人。现在随着环境的变化，机关与基层以及官兵之间感情也发生了变化，不知兵情、不懂兵心的现象一定程度存在，我们要及时靠上去了解和掌握官兵所思想，切实拉近与官兵的距离，增强部队内部和谐度。真实做人，革命年代的组织生活会，“党代表”往往是不留情面讲真话，正是基于对事业负责、对同志负责，赢得了普通官兵的信任信赖。现在我们要把讲真话的好传统发扬起来，切实以帮助同志的真诚开展批评、以胸怀事业的担当反映情况，鲜明立起真正正派的形象。

善谋打仗的“战斗员”样子。革命年代，一名优秀政工干部是军政兼通的，不仅能够“握笔杆子”，还能够“端枪杆子”。但现在，政工干部“战场缺位”的现象不同程度存在。必须看到，政治机关也是指挥机关，政工干部也是指挥干部，政工干部只有具备“坐下来能写、站起来能讲、上战场能打”的素质，才能让自己很硬气。培塑“战斗员”的样子，关键是要聚焦一个“战”字，把好三组关系。战与政的关系。习主席反复强调，政治能力是第一位的能力。政工干部带头讲政治，体现在参与作战任务中就是需要时刻把握政治要求、研判政治风险，切实当好党委决策的参谋助手。尤其开展战政工作，要坚持从政治高位着眼、从战略全局出发，确保服从政治、服务大局。战与责的关系。政治工作不能“敲边鼓”，在坚持党委领战、组织建设、干部配备、思想教育、拥军支前、战场执纪等方面守土有责、守土负责，我们应当找准站位、有所作为，坚决顶起自己该顶的那片天，切实履行好政工干部参与备战打仗的应有责任。战与训的关系。政治工作服务打赢，首先要把握政工干部队伍自身练过硬，要走出办公室走进训练场，积极参加演训演训，突出围绕战政课题深入攻研典型场景、应对举措，同时带动民兵分队提升专业素质，确保匹配打赢信息化智能化战争。

勇于任事的“担当者”样子。政治工作三分靠说、七分靠做，政工干部最鲜明的标记是身教重于言教。革命年代，政工干部驳壳枪一响、“跟我上”的壮举，比任何思想动员都有力，这其中蕴含的就是勇于担当精神。关键要在一个“实”字上下功夫。求

以政治工作好传统 培塑政工干部好样子

□ 孙财兵

实，真正把客观情况摸清搞准，把上级的要求与基层的实际结合好，特别是坚决杜绝“拍脑袋决策”“随心情干事”等现象，真正以官兵所思想、基层所急所难为着眼点，筹划设计相关工作，确保各项工作抓在点上、抓到心坎。务实，形式主义、官僚主义和“五多”问题为什么久治不愈，一个重要原因是，“手电筒只照别人不照自己”。政工干部要带头重实效、不折腾，切实树牢正确的政绩观，真正把工作的出发点和落脚点放在推进单位建设和促进官兵全面发展上来。扎实，扎扎实实地干、规规矩矩地干、一步一动地干，从基础性、制度性工作抓起，干一件成一件，决不虎头蛇尾，善于攻坚克难，切实让官兵在看到政工干部“狠抓落实”的作风中增进对政工干部的形象认同。

表里如一的“老实人”样子。我们常讲，过去的老一辈思想很纯粹，讲自己做的、做自己说的、行自己立的，堂堂正正、表里如一，不禁让我们折服，这才是共产党人应有的样子，这就是人格的力量。但客观看到，当前受多元思想文化的冲击和裹挟，“老实人”这个原本是基本的标准，现在却成了很高的追求。当一个“老实人”关键要做到“三个不”。不阳奉阴违。有一说一、有二说二，有话当面讲、决不背后说，特别是对党组织和领导不报假情、对同事战友不虚情假意、对基层官兵不哄不骗，用真心、讲真话、办真事、做真人，这既是党性更是人品。不偷奸耍滑。尤其在权力行使上，要“大公无私”而不是“大公有点私”。反思那些被查处的落马干部，说到底就是没有把准公与私的界限，私心大过公心，倾斜了事业和良心的天平，出事是必然的也是迟早的，最终落得“名利双失”。不违规逾矩。严明纪律规矩的各项约束，慎独、慎行、慎微，坚决不碰底线和红线。尤其从案例教训看，要做到不存非分之想、不去是非之地、不想不义之财、不违违纪之事，清清白白做人、干干净净做事，切实在检身束行中擦亮共产党员形象、擦亮政工干部形象。

（作者系浙江省军区政治工作局大校主任）