资本市场内在稳定性与长效机制研究

资本市场“内在稳定性”概念自 2024 年年初被提出以来，被数次载入党和政府重要文件。2024 年 1 月 22 日，国务院常务会议提出，“要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性。”3 月 5 日《政府工作报告》又一次提出“增强资本市场的内在稳定性”。4 月 12 日，国务院发布的《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》（新“国九条”）强调“加强交易监管，增强资本市场内在稳定性”。7 月 18 日，党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”。资本市场内在稳定性，已成为全体市场参与者的核心关切之一，对资本市场发展和高质量发展新格局建设具有重要意义。基于此，本文主要围绕资本市场内在稳定性的涵义与特征、资本市场稳定性建设的前期经验、资本市场内在稳定性的长效机制建设路径等问题展开探讨。

资本市场内在稳定性的涵义与特征

资本市场内在稳定性主要是指资本市场能够在没有或很少外部干预的情况下，自我调节并保持平稳运行的能力。具有价格稳定性、功能稳定性、上市公司质量稳定性、资金结构稳定性、制度稳定性、市场调节机制的稳定性等特征。

资本市场内在稳定性建设的前期经验

资本市场内在稳定性建设的前期历史经验主要集中在基础制优化、监管改革、短期流动性支持、长期资金引入、金融工具创新等方面。

资本市场内在稳定性的长效机制建设路径

在“1 个基石+5 个支柱”的基础上。本文提出了六个方面的资本市场内在稳定性的长效机制建设路径。

风险提示

1、外部冲击超预期；2、政策落地不及预期。

分析师：马文扬
登记编码：S1490520080001
邮箱：mawenyang@hrsec.com.cn

分析师：黄羽
登记编码：S1490520040001
邮箱：huangyu@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

马文扬，黄羽，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。
本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。
本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。
本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部
地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020）
传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**