前　言

“十五五”是推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，是全面深化资本市场改革、加快打造一流投资银行和投资机构的战略机遇期。党的二十届四中全会着眼于中国式现代化全局，对金融强国建设和资本市场高质量发展作出了重要部署。证券机构作为资本市场上连接投融资各方最重要的桥梁和纽带，将认真落实“专注主业、完善治理、错位发展”等部署要求，从功能发挥、专业服务能力提升、差异化特色化发展、合规风控、文化建设等方面全面发力，进一步提升研究能力，更好发挥智库作用，奋力打造一流投资银行和投资机构，为加快建设金融强国、服务中国式现代化建设贡献智慧和力量。

近年来，中国证券业协会积极主动履行《证券法》赋予的“组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究”职责，组织行业围绕资本市场发展前沿问题、监管关注重点问题、行业难点问题开展深入研究，形成了一批具有指导性、借鉴性、针对性的研究成果。这些研究成果多数为一线证券从业人员的所思、所感、所悟，现实意义和应用价值突出，为资本市场与证券业高质量发展提供了理论支持、经验借鉴与政策建议。

为更好学习交流、推广使用证券行业年度研究成果，我们精选2024年协会重点课题优秀论文（精简版）和《中国证券》《传导》登载的文章共104篇结集出版，包括资本市场服务经济社会高质量发

展23篇、资本市场深化改革20篇、证券经营机构高质量发展19篇、防范化解重点领域风险18篇、证券行业文化建设9篇、深化金融科技运用15篇。在此，感谢每一位作者的辛勤付出！

由于编写时间紧迫，《中国证券业高质量发展论文集（2025）》的编撰工作难免有疏漏、错误之处，敬请业内同仁、广大读者提出宝贵意见和建议。

中国证券业协会

2025年12月

目　录

资本市场服务经济社会高质量发展

资本市场精准赋能新质生产力发展 …… 夏清莹　李中港　陈　达　于天旭（3）
资本市场助力培育新质生产力的机制效应与优化路径研究…… 中泰证券股份有限公司（10）
培育耐心资本，为新质生产力提供长期支持 …… 刘　方　杨　洋（16）
培育壮大耐心资本　助力培育新质生产力 …… 李　健　滕春强　于佳喜　李子睿（23）
积极构建科创类债券市场新格局，全面服务新质生产力发展 …… 张　宁　张　一（30）
盘活资产提升效率　畅通实体经济循环
——证券公司推进另类投行业务浅析 …… 徐克非　周　喜　宋亦威　严佩佩（37）
畅通“科技—产业—金融”循环　助力创新型实体经济高质量发展
…… 邓忠心　韩　平　吴　康（44）
资本市场和证券行业高质量服务中国特色现代资本市场建设研究
…… 王　涵　王笑笑　蒲泽芸（50）
以上市公司为抓手，助力资本市场服务区域经济高质量发展 …… 虞　坷　蔡雷鑫（55）
做好“五篇大文章”的国际经验与我国实践研究 …… 张立超　卢宗辉（65）
我国资本市场支持科技创新发展的现状和建议 …… 刘　浩　易碧归　王竞萱（72）
加快培育科技资本，服务高水平科技自立自强 …… 沈明高　葛　凌　甘　超（80）
科技金融视角下资本市场服务“专精特新”企业 …… 孙金钜　李祎晗（87）
科技金融如何赋能新质生产力
——聚焦资本市场的分析 …… 章　俊　吴　京（95）
资本市场支持碳达峰碳中和与绿色金融研究 …… 王兴刚　钟浈天（103）
中国 ESG 投资深度剖析：海外实践、国内现状与产品路径 … 申万宏源证券有限公司（111）
区块链技术赋能绿色金融 …… 俞　枫　黄　韦　吴鑫涛（120）
落实普惠金融政策　提高中小企业直接融资水平 …… 刘奕均（127）
证券行业推动普惠金融高质量发展研究
…… 申万宏源证券有限公司固定收益外汇商品事业部课题组（133）
践行普惠金融，发挥券商资管优势，更好满足居民财富管理需求
…… 中国国际金融股份有限公司资产管理部（142）
健全完善养老金融体系　做好养老金融大篇章 …… 罗志恒　原　野　程嘉仪（150）
证券公司支持第三支柱养老的路径研究
…… 邓义君　刘敏妍　薛　甜　王滴石　孙雯琪（159）
做好数字金融大文章　把握证券行业 AI 技术发展机遇
…… 李　宁　谢　琪　王钟菱（167）

资本市场深化改革

培育长期投资生态，吸引中长期资金参与资本市场 …… 赵宏鹤（177）
资本市场支持“硬科技”企业并购重组的制度机制完善研究
…… 原海通证券股份有限公司研究所政策研究课题组（186）
境外市场 IPO 投价报告、路演推介和发行承销实践研究
…… 中信证券股份有限公司　中国国际金融股份有限公司　摩根士丹利亚洲有限公司（195）
我国注册制新股发行定价效率实证研究
——基于投价报告视角 …… 卢国聪　宋明华　王庆莉　周海峰（202）
全面注册制下投行业务执业质量评价体系浅析
…… 杨　蓉　李广宇　原青青　张桐源　张跃新（212）
全面注册制下保荐机构持续督导职责实践研究 …… 李赵力（220）
关于提升上市公司质量的意见建议 …… 燕　翔（226）
提高上市公司质量，助力资本市场健康稳定发展 …… 王献军　钱康宁　陈彤彤（232）
证券公司把好入口关，从源头提升上市公司质量 … 战肖华　齐修超　张金铁　邵光杰（243）
构建企业风险管理体系　提高上市公司质量路径探究
——基于“核心、保障、策略”的三要素整合视角 …… 张思远　王钰冰　杨雪彬（251）
新“国九条”下全方位加强市值管理路径研究
——基于政策制定、管理方式和评价视角 …… 原海通证券股份有限公司（262）
市值管理理论新思考
——四要素体系助力上市公司高质量发展 …… 戴　彦　邓　娟　陈　然　罗　妍（269）
上市公司现金分红机制完善研究 …… 兴业证券股份有限公司　复旦大学经济学院（276）
上市公司金融化与投资者保护研究 …… 民生证券股份有限公司（283）
全面注册制下健全主动退市机制研究 …… 杨丰强　刘雨薇　张莉莹（289）
以投资者为本，加速构建中国特色退市制度 …… 卫以诺　陈慧敏　廖　璐（300）
完善体制机制，促进资本市场健康发展 …… 黄德良（307）
上市公司强制退市中小投资者赔偿和救济机制完善研究 …… 财信证券股份有限公司（314）
论证券纠纷多元化解机制 …… 国信证券股份有限公司（319）
普惠金融数字化转型背景下县乡证券投资者教育与保护路径研究
——基于中邮证券调研分析 …… 于亚卓　谢舒妍　袁梦梦（325）

证券经营机构高质量发展

借鉴国际一流投行经验，加快建设中国特色国际一流投行
…… 中国证券业协会投资银行专业委员会（335）
发展国际业务提高竞争能力，扎实推进一流投资银行建设
…… 中国证券业协会投资银行专业委员会（339）

以国际精品投行为鉴，打造具有特色业务能力的中国一流投资银行
…… 中国证券业协会投资银行专业委员会（347）
践行金融强国使命，建设一流投资银行 …… 王　晟（351）
砥砺前行，锻铸卓越
——当好资本市场“看门人”，做优做强一流投资银行 …… 范　翔（356）
从“质量检验”为主走向“质量设计”先行的全面质量控制
——建设一流投资银行质量控制体系的理论与实践研究
…… 华泰联合证券有限责任公司（363）
从国际业务视角看一流投资银行建设 …… 王曙光（367）
提升保荐执业质量，建设高质量投资银行
…… 东莞证券股份有限公司质量控制部课题组（377）
证券公司投资银行业务健全内部控制体系研究 …… 夏至锴（386）
一流投资银行 FICC 业务的国际实践与中国机遇 …… 沈弼凡　李奇军（394）
证券公司集团化财务管理调研报告 …… 中国证券业协会财务会计专业委员会（403）
证券行业财会监督调研报告 …… 中国证券业协会财务会计专业委员会（409）
证券公司碳金融发展研究 …… 中国证券业协会绿色发展专业委员会（413）
基于 ESG 视角研究资产管理业务支持绿色低碳经济发展的实践路径
…… 民生证券股份有限公司（419）
对我国中小证券公司发展绿色金融的思考 …… 吴　杰（427）
关于绿色公司债券市场提质扩量的研究报告 … 中国证券业协会绿色发展专业委员会（434）
关于私募基金托管人履职难点问题及对策建议的研究
…… 华泰证券股份有限公司　北京大成（南京）律师事务所（441）
证券行业场外衍生品数字人民币结算体系建设思路 …… 张　玺　曹　慧（447）
新形势下投资研究体系转型路径探索 …… 王　雯　李　滨　姚晓彤（456）

防范化解重点领域风险

资本市场系统性风险研判与防范研究 …… 薛　冰（465）
预期管理对资本市场的影响 …… 程　强　陈梦洁（471）
从风险偏好视角探讨应对中国股票市场高波动率的措施 …… 胡德军（479）
流动性解构视角下资本市场内在稳定机制研究
——以科创板为例 …… 刘　硕　卢　阳　杨　阳　智毓贤（487）
发挥保险业耐心资本优势　提升资本市场内在稳定性
…… 申万宏源证券有限公司金融创新总部
复旦大学保险应用创新研究院联合课题组（496）
推进金融强国建设下证券虚假陈述中各方责任平衡机制研究
——以证券公司功能性定位为视角展开 …… 华源证券股份有限公司（501）
法治化债券违约风险处置背景下利益与责任的平衡探究
——以债券虚假陈述责任纠纷案件为例 …… 韩文龙　曹和和　张　磊（505）

完善市场化法治化多元化的债券违约风险处置机制研究
…… 华福证券有限责任公司　北京市竞天公诚律师事务所（513）
新形势下证券行业系统性风险防范机制建设研究
…… 中国证券业协会风险管理专业委员会（519）
证券行业集中度风险管理研究 …… 温雪斌　白安林　阎楠楠　任晨月（527）
证券综合稳定指数的构建及其在逆周期管理中的应用 …… 王海涛　仲　军（534）
全面注册制下投资银行廉洁从业实务难点研究
…… 中德证券有限责任公司全面注册制廉洁从业实务研究课题组（540）
证券公司资管业务信用风险管理体系及实践研究 …… 蒙强敏　侯亚琳　徐　力（547）
证券公司跨境销售交易业务模式及风险管理研究
…… 东方证券股份有限公司　东证国际金融集团有限公司
The University of Hong Kong Faculty of Business and Economics（香港大学经管学院）（556）
证券公司跨境交易投资业务法律合规风险管理研究
…… 原国泰君安证券股份有限公司（561）
证券公司国别风险管理机制建设初探 …… 姚晓彤　李　滨　王　雯（566）
证券公司廉洁从业风险防范机制实证研究 …… 黄太进　刘　菊（574）
我国投资机构合规风险管理机制建设研究
——基于中美投资机构的对比分析 …… 黄昕睿（585）

证券行业文化建设

论“两个结合”引领资本市场高质量发展探索
…… 国开证券股份有限公司党委课题组（595）
以高质量党建强化证券行业政治性、人民性路径分析
…… 东方证券股份有限公司　中共上海市国有资产监督管理委员会委员会组织处
中共上海市委党校党的建设教研部（603）
高质量党建引领证券行业高质量发展研究 …… 张海文（608）
证券行业声誉风险与声誉品牌维护研究 …… 张大威　刘　锋　闫立群（614）
“强本强基、严监严管”态势下证券行业合规文化建设路径探索
…… 湘财证券股份有限公司合规管理总部课题组（621）
新时代廉洁文化建设与证券业廉洁从业规范 …… 姜栋林　刘泽扬（631）
证券公司运用中华优秀传统文化　加强新时代廉洁文化建设 …… 郑红根（638）
文化“两创”视角下的诚信券商建设探析…… 王　洪　韩书臣　孙德伟　李晓伟（644）
证券从业人员思想政治工作研究 …… 加强证券从业人员思想政治工作课题组（651）

深化金融科技运用

数字化市场风险系统建设与实践 …… 南京证券股份有限公司数字化市场风险课题组（661）
证券公司数字化转型探索与实践…… 辛治运　鹿　群　苏兆聪　杜瑞罡　陆大勇（669）

证券行业数据资产价值评价体系研究与实践 …… 原海通证券股份有限公司（676）
发挥数据要素乘数效应　赋能证券公司转型发展 …… 毛宇星（682）
区块链赋能资产证券化业务高质量发展 …… 俞　枫　梅继雄　周玉勰（687）
人工智能大模型赋能财富业务渠道拓客研究 …… 唐月生　唐　丹　张　媛（696）
证券公司全面风险管理智能化转型研究 …… 潘　进　毛洪云　陈　颖　黄　涛（702）
证券行业运维智能化转型研究 …… 徐　楠　肖志武　罗尚辉（708）
证券公司数智化司库体系建设路径探究 …… 中泰证券股份有限公司财务资金课题组（715）
金融科技在证券公司客户账户持续管理中的应用研究 …… 长江证券股份有限公司（723）
证券行业零售客群服务数智化探索与实践
…… 兴业证券股份有限公司零售金融服务数字化转型研究课题组（731）
金融科技推动资本市场投资者保护研究
…… 湘财证券股份有限公司研究所投资者保护研究课题组（738）
基于企微生态的智能投顾应用研究 …… 孙文渊　刘　洋　彭　凯　周　平　杨　曦（747）
基于 AI 大模型的重大事件对产供链及资本市场冲击的研究
…… 广发证券股份有限公司（755）
基于自动化构建逻辑拓扑结构的证券系统故障定位研究
…… 韩军阳　李祥豫　刘春旭　梁　蒙　周　楠（761）