

以宪为纲，筑牢资本市场法治根基

当 2025 年的冬日暖阳洒向神州大地，我们迎来了第十二个国家宪法日。12 月 1 日正式启动的“宪法宣传周”，以“学习宣传贯彻习近平法治思想，推动宪法深入人心”为主题，与资本市场法治建设的实践同频共振。宪法作为国家根本法，不仅是治国安邦的总章程，更是资本市场行稳致远的“法治基石”，从习近平法治思想的指引，到证券法等具体规则的落地，从投资者权益的守护，到资本市场的改革深化，宪法精神始终贯穿其中。

一、以宪为引：宪法精神是资本市场法治的“根与魂”

宪法的原则与精神，是所有部门法的“源头活水”。党的二十届四中全会将“全面依法治国”摆在国家治理的突出位置，中央全面依法治国工作会议为法治中国建设指明了路径，这些部署，都以宪法为根本遵循。习近平总书记强调“维护国家法治统一是严肃的政治问题”，这一重要论述在资本市场体现为规则统一、监管协同的制度设计，破除了区域市场分割与地方保护，为全国统一大市场建设筑牢法治根基。

自习近平法治思想提出以来，全面依法治国取得历史性成就：从“科学立法、严格执法、公正司法、全民守法”的十六字方针落地，到《法治宣传教育法》的颁布实施，法治已成为国家治理的基本方式。而在资本市场领域，党的十八大以来的法治建设同样成效显著：注册制改革以“法治先行”为底色，从科创板试点到全市场推广，始终以明确的法律规则界定各方权责；2020 年新《证券法》正式施行，历时六年修订、历经四读完善，通过增设信息披露专章、强化“关键少数”责任等制度创新，让证券期货市场的“法治骨架”愈发坚实。这些实践，正是宪法“维护社会公平正义”原则在资本市场的生动体现，彰显了“法治是市场经济本质要求”的深刻内涵。

二、以法为器：制度创新筑牢投资者权益“保护网”

宪法规定的“国家尊重和保障人权”，在资本市场具象化为对亿万投资者合法权益的坚定守护。新《证券法》开创性增设“投资者保护”专章，建立起普通代表人诉讼与特别代表人诉讼相结合的维权机制，通过“默示加入”规则将更多中小投资者纳入保护范围，由投资者保护机构作为专业代表参与诉讼，大幅降低

了维权成本、提升了索赔效率。这种制度设计，既回应了宪法“以人民为中心”的发展思想，也攻克了长期以来中小投资者“维权难、成本高”的痛点。

在执法层面，“零容忍”监管导向成为宪法精神的鲜明实践。新《证券法》大幅提高违法成本，信息披露违法顶格罚款从60万元提升至1000万元，内幕交易、操纵市场等行为处罚标准倍数翻倍，配合刑法修正案（十一）的行刑衔接机制，形成了行政处罚、刑事追责与民事赔偿并行的立体追责体系。最高人民检察院查办的獐子岛违规披露重要信息案，对公司原董事长吴某某等12名责任人依法追究刑事责任，全链条打击财务造假、骗取补贴等关联犯罪，最终以有期徒刑十五年的判决传递出“违法必受严惩”的强烈信号，为注册制改革提供了坚实法治保障。

三、以改促治：宪法引领资本市场高质量发展

宪法赋予的改革权，为资本市场深化改革提供了根本法治依据。习近平总书记指出“金融的安全靠制度、活力在市场、秩序靠法治”，这一重要论述指引着资本市场在法治轨道上推进供给侧结构性改革。注册制改革的核心要义，正是通过法治手段厘清政府与市场的边界，监管重心从“事前审批”转向“事中事后监管”，以信息披露为核心让市场在资源配置中起决定性作用，这与宪法“发挥市场在资源配置中的决定性作用”的原则高度契合。

在开放与创新的双重驱动下，宪法精神持续为资本市场注入发展动能。一方面，通过完善外商投资准入负面清单、保障外资企业国民待遇等法治举措，落实宪法“实行对外开放”的基本国策，推动资本市场高水平制度型开放；另一方面，针对数字金融、绿色金融等新兴领域，以宪法“适应经济社会发展需要”为遵循，加快补齐立法短板，将创新活动纳入法治轨道，防范化解新型金融风险。同时，备案审查制度作为维护国家法治统一的“压舱石”，持续清理妨碍市场公平竞争的规范性文件，确保资本市场规则体系的统一性与权威性，为构建高水平社会主义市场经济体制夯实制度基础。

四、以宪明心：凝聚资本市场法治共识

宪法的生命力在于实施，宪法的权威也在于实施。第十二个国家宪法日与“宪法宣传周”的举办，为资本市场弘扬宪法精神、培育法治文化提供了重要契机。从监管机构的“法治进企业”活动，到交易所的投资者教育课程，从上市公

司的合规培训，到中介机构的“看门人”责任宣讲，全社会正形成“学宪法、守法律、讲诚信”的浓厚氛围。这种法治文化的培育，既是对宪法“全民守法”要求的践行，也是资本市场健康发展的精神支撑。

站在新的历史起点，资本市场法治建设既要回望来路，总结注册制改革、投资者保护、风险防控的法治经验；更要展望未来，以党的二十届四中全会“加强宪法法律实施和监督”的部署为指引，加快推进金融稳定法等基础性立法，完善市场化退出机制，强化跨境监管协作，构建与金融强国目标相匹配的法治体系。唯有始终以宪法为根本遵循，将宪法精神融入资本市场改革发展的各方面全过程，才能实现市场活力与秩序的有机统一，为中国式现代化提供坚实金融法治保障。

宪法之光，照亮资本市场行稳致远之路。在习近平法治思想的科学指引下，随着宪法精神的深度浸润与法治体系的不断完善，中国资本市场必将更加规范、透明、开放、有活力，让公平正义的法治精神在每一次交易、每一项改革中落地生根，为经济高质量发展注入不竭法治动力。