2025年7月7日 星期一
本版主编：姜 楠 责 编：屈珂薇 制 作：董春云
证券日报

全方位立体化严打财务造假 证监系统一年合计罚没37亿元

本报记者 吴晓璐

自去年7月5日国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》（简称《意见》）以来，监管部门加强部际协同和央地协同，推动建立常态化、长效化的财务造假防治机制。据《证券日报》记者不完全统计，自去年7月5日以来截至今年7月4日，证监会和地方证监局对财务造假开出165张罚单（行政处罚），罚没金额合计37亿元。

与此同时，民事追偿体系进一步完善，行政刑事衔接配合机制深化。多部门坚持“追首恶”“打帮凶”并重，全链条依法严厉打击财务造假犯罪，行政执法、民事追责、刑事打击“三位一体”的立体化追责体系走向深化。

随着对财务造假全方位、立体化追责机制的持续完善，防治财务造假长效机制进一步健全，显著提高“首恶”“帮凶”的违法成本，有力打击了造假利益链和生态圈，推动资本市场形成守法诚信的良好生态。

全链条严打财务造假

从上述165张罚单来看，涉及72家上市公司及相关负责人，28家中介机构。其中，东旭集团有限公司及其子公司财务造假案的罚单金额最高，北京和深圳两地证监局合计开出17亿元罚款。

从行政处罚来看，除了上市公司及其责任人员，策划实施财务造假的控股股东、实际控制人等“首恶”，失守的“看门人”，以及协助、串通上市公司实施造假的“帮凶”，均受到严惩。

6月27日，证监会披露南京越博动力系统股份有限公司财务造假案，除拟对上市公司及实际控制人、相关董监高等造假责任人依法严惩外，还拟对两名配合造假主体一并严肃追责。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑彧表示，第三方配合造假极大损害资本市场信任。证监系统对配合造假的“帮凶”加大处罚力度，向资本市场所有参与者传递了对造假“零容忍”的强监管信号。

与此同时，为进一步压实中介机构“看门人”责任，今年1月份，《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》（简称《规定》）发布，加强对中介机构收费等相关行为的监管，防止中介机构与发行人不当利益捆绑。

上海明伦律师事务所律师王智斌表示，《意见》实施以来，监管协同机制的强化使造假行为的违法成本大幅上升。全链条问责模式不仅震慑了中介机构等市场“看门人”的失职行为，更彰显了资本市场“零容忍”的治理理念，有望从源头净化市场生态，倒逼市场主体归位尽责，是构建资本市场信用体系的关键一步。

健全民事追责体系

中小投资者风险承受能力较弱，自救能力相对不足。在严打财务造假的同时，监管部门不断完善民事追责体系，推动特别代表人诉讼常态化开展，并运用支持诉讼、代位诉讼、先行赔付、当事人承诺等方式，帮助受损投资者追偿损失。

去年8月底，新证券法修订后首例适用行政执法当事人承诺制度的案件落地。紫晶存储案中，4家中介机构通过先行赔付程序在2个月内赔偿投资者约10.86亿元。去年年底，美尚生态、金通灵两起特别代表人诉讼案启动，已取得新的进展。

“目前，针对财务造假，投资者据以索赔的法律规则已较为完善，索赔案例也相对丰富，投资者获赔概率较高，后续仍需进一步提高法院审判效率。”德恒上海律师事务所合伙人陈波表示。

5月15日，证监会副主席陈华平表示，证监会将继续深化与司法机关的沟通协作，推动构建特别代表人诉讼常态化工作机制，推动证券代表人诉讼依法、稳慎、高效开展，进一步发挥特别代表人诉讼集约化解群体性纠纷的制度作用等。

郑彧认为，下一步，要通过制度的完善进一步降低投资者和投保机构的维权成本，同时，在诉讼程序方面，应尽力压缩诉讼时间、降低诉讼成本，最大程度提升投资者通过诉讼获赔的实际金额。

行刑衔接机制优化

加大刑事追责力度是打击财务造假的关键环节。一年来，行政监管部门和司法机关进一步完善行政执法与刑事司法衔接协作机制，建立第三方配合造假线索移送机制，并通过发布文件、典型案例等回应实践需求，展现对资本市场财务造假全链条从严打击的司法立场。

去年8月份，最高人民检察院（以下简称“最高检”）印发《关于办理财务造假犯罪案件有关问题的解答》，解决财务造假犯罪案件事实认定、法律适用重点疑难问题，回应司法实践需求。今年1月份，最高检发布3件依法从严惩治中介组织财务造假相关犯罪典型案例，警示各类中介组织依法依规、履职尽责，压实中介组织“看门人”责任。今年2月份，中国证监会与最高检联合发布8宗证券违法犯罪指导性案例，包括4宗证券刑事犯罪案例和4宗证券行政违法案例。今年3月份，公安部公布5起上市公司犯罪典型案例，其中4起涉及财务造假，相关责任人被作出有罪判决。

5月15日，最高人民法院、中国证监会联合发布的《关于严格公正执法司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》提出，依法加大对财务造假等犯罪行为的追责力度，加强对地方人民法院的指导督办，严格规范财务造假案件审判尺度，严格把握缓刑适用条件。

“当前刑事打击虽已形成多部门协同的高压态势，但欲巩固成效、提升执法精准性，仍有优化空间。”王智斌表示，一方面，应加快出台证券犯罪量刑指导意见，进一步细化财务造假罪的犯罪构成要件与量刑标准，使司法实践更具操作性。另一方面，建立跨部门的证券犯罪情报共享平台，提升执法效率。

财务造假“行民刑”全方位追责 退市锦港两名高管被决定逮捕

本报记者 李 勇

锦州港股份有限公司（以下简称“退市锦港”），目前正处于退市整理期。退市锦港于7月5日发布公告显示，公司副总裁宁鸿鹏、副总裁曹成因有证据证明犯违规披露重要信息罪，已被锦州市中级人民法院依法决定逮捕。此前，2024年10月末及2024年11月初，公司已有多名高管因涉嫌违规披露重要信息罪被采取刑事强制措施。由于连续多年财务造假，触及重大违法退市情形，交易所已决定终止公司股票上市。整理期结束后，公司股票将正式摘牌。

连续多年财务造假

退市锦港位于辽东湾湾顶西部，地理位置优越。公司主要从事油品及化工品、粮食、煤炭、金属矿、钢材等大宗货物的装卸、运输和仓储等物流业务，连续25年稳居内贸散粮中转第一大港地位。然而，近年来公司治理问题频发，曾被监管部门两次立案调查。

经监管部门查明，退市锦港曾与7家公司开展大量无商业实质的大宗贸易业务，并通过前述贸易业务虚增收入和利润，导致2018年至2021年年度报告虚假记载。四年合计虚增收入超86亿元，虚增利润总额近1.8亿元。

退市锦港的违法行为不止于此。监管机构还发现，2022年至2024年期间，公司通过虚假贸易业务及跨期确认港口包干作业费收入等方式虚增利润，2022年、2023年及2024年一季度分别虚增利润3610.45万元、6808.78万元和1537.75万元，导致相关年度报告存在虚假记载。

此外，退市锦港还存在未按期披露《2024年半年度报告》、未及时披露关联交易、未及时披露关联方非经营性资金占用事项，以及多份年度报告存在重大遗漏等信息披露违法问题。

“证券市场的健康运行依赖于真实、准确、完整的信息披露，财务造假严重破坏市场诚信基础，误导投资者决策，损害市场公平性，甚至引发系统性风险，影响金融市场稳定。”众和昆仑（北京）资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示。

“零容忍”立体追责

退市锦港此次被决定逮捕的2名高管去年就已被采取刑事强制措施。宁鸿鹏和曹成当时均被取保候审。

“公诉案件中，被告人在侦查、审查起诉阶段未被逮捕，审判阶段法院认为其符合条件时，可决定逮捕。”一位不愿具名的法律界人士表示。

除此次被决定逮捕的2人外，退市锦港还有多名高管已被采取刑事强制措施，公司及多名高管、前高管也受到行政处罚。2024年10月31日，中国证监会决定对退市锦港责令改正，给予警告，并处800万元罚款，对公司的6名高管分别给予警告，合计处以1500万元罚款，并对违法行为恶劣、违法情节较为严重的徐健、刘辉2人采取10年市场禁入措施。今年5月29日，辽宁证监局对退市锦港责令改正，给予警告，并处以2000万元的罚款；对公司的11名高管给予警告，合计处以1860万元罚款，并对公司时任副总经理、财务总监李挺采取10年市场禁入措施。

天眼查App显示，退市锦港因证券虚假陈述责任纠纷，不断被投资者提起民事诉讼。国际注册创新管理师、鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林表示：“适格投资者可通过法律途径维护自身权益，要求公司及相关责任人赔偿因虚假陈述造成的投资损失。”

卢克林表示，退市锦港信披违法事件中，行政处罚旨在规范市场秩序，刑事追责彰显法律权威，民事赔偿则保护投资者利益。

浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平表示：“‘行民刑’全方位立体化追责体现了监管及司法部门‘零容忍’的监管态度和‘从严从快’的执法理念，旨在形成强大震慑，提高违法成本，净化市场环境，彰显维护市场公平正义的决心。”

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇表示，严厉打击财务造假行为不仅能震慑违法者，清除市场“害群之马”，也展示了监管决心，有助于维护市场稳定，提升市场整体质量。

二手房交易保持高活跃度 刚需释放巩固市场回稳基础

本报记者 张梦逸

近日，住房和城乡建设部调研组赴广东、浙江两省调研。调研组提出，上半年全国新房和二手房交易总量同比增长，房地产市场总体保持稳定态势。二手房交易占比逐步提高，多个省份二手房交易量超过新房，房地产市场呈现新的特点。

在政策“组合拳”作用下，房地产市场在今年上半年延续了止跌回稳态势。其中，重点地区二手房市场在刚性住房需求带动下保持较高活跃度。

中指研究院数据显示，今年上半年，北京、上海、广州、深圳等一线城市，以及杭州、成都等重点二线城市的二手房成交保持较高活跃度，其中深圳同比增长超30%，北京、上海、广州同比增幅在20%左右；成都、杭州、苏州、厦门二手房成交同比增长均超10%。

“随着供求关系的重大变化，房地产市场进入存量时代，特别是重点省份，二手房交易量已经超过新房交易，刚需群体转向购置二手房已成为常态。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示。

以北京为例，据北京市住房和城乡建设委员会数据统计，2025年上半年，北京二手房成交8.86万套，同比增长18%。中指研究院指数研究部总经理曹晶晶分析称，目前北京市场刚需群体普遍通过购买二手房解决居住问题，2025年前5个月，500万元以下二手房成交占比超六成。而新房产品则转向满足改善性需求，实现与二手房的差异化竞争。

在曹晶晶看来，下调个人住房贷款最低首付款比例等政策显著降低了购房成本，助力市场逐步修复。

“刚需群体对价格较为敏感。二手房价格的调整以及购房门槛和成本的降低，使大量刚需群体具备了‘上车’能力。”李宇嘉表示。

今年上半年，二手房总体延续“以价换量”行情。中指研究院数据显示，上半年百城二手房价格累计下跌3.6%。

各地在上半年持续发力支持住房消费，通过发放购房补贴、优化住房公积金政策等举措降低购房成本。据中指研究院统计，今年上半年各地共出台优化住房公积金政策超过150条、购房补贴相关政策64条，有效释放了需求潜力。

“展望下半年，房地产政策环境预计维持宽松，各项已出台政策有望进一步落实。”中指研究院常务副院长黄瑜表示，广州日前重申全面取消限购、限售、限价，降低贷款首付比例和利率，下半年，北京、上海、深圳的购房限制性政策仍有优化空间。各地优化住房公积金贷款政策、推进住房“以旧换新”、发放购房补贴等举措也有望加大力度，这将助力激活需求，为下半年市场止跌回稳提供支持。

住房和城乡建设部调研组表示，各地要切实扛起责任，充分用好房地产调控政策自主权，因城施策、精准施策，提升政策实施的系统性有效性，持续巩固房地产市场稳定态势。

“房地产市场的底部开始显现，年轻人、新市民多、需求潜力大的重点地区有望率先实现止跌回稳。”李宇嘉分析称，在庞大的刚性住房需求带动下，重点城市二手房成交量在下半年仍有望保持较大体量。

慧眼观楼市

6月份全球制造业PMI指数持续上升

亚洲制造业仍是全球经济稳定恢复重要力量

本报记者 孟 珂

7月6日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2025年6月份全球制造业PMI为49.5%，较5月份上升0.3个百分点，连续2个月环比上升，但仍在50%以下。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示，综合指数变化，2025年6月份，全球制造业仍运行在收缩区间，但指数连续小幅上升意味着全球制造业恢复力度有所提升。在美国加征关税政策暂停期间，世界各国加快推进经济恢复的意愿较强。分区域看，亚洲制造业在扩张区间运行，仍是全球经济稳定恢复的重要支撑力量；美洲、非洲和欧洲制造业均在收缩区间，但恢复力度较5月份均有不同程度上升。

武威认为，在全球经贸环境不明朗和地缘政治冲突持续存在的影响下，全球经济恢复仍面临下行压力。世界银行最新一期《全球经济展望》报告将2025年全球经济增长预期从今年1月份的2.7%下调至2.3%。未来充满不确定性成为当前全球各国在探讨经济恢复路径中达成的基本共识。面对不确定性，加强多边合作，夯实全球市场需求基础，是保障全球经济稳定恢复的确定性方向。同样可以确定的是，全球化发展路径可能会因诸多不确定性因素影响而调整，但通过以普惠、包容和创新为内涵的全球化发展大方向不会改变。

欧洲、美洲制造业保持在收缩区间

数据显示，2025年6月份，美洲制造业PMI为48.6%，较5月份上升0.2个百分点，连续4个月低于49%，显示美洲制造业保持在收缩区间，恢复力度较弱。

ISM（美国供应管理协会）报告显示，2025年6月份，美国制造业PMI为49%，较5份月上升0.5百分点，结束连续4个月环比下降走势，连续4个月低于50%。

武威表示，在需求相对较弱的情况下，美国制造业企业加快生产进度，或许是为了规避因关税不确定性影响所带来的成本上升压力。如果美国在关税暂停期过后，继续选择加征对等关税，不仅对全球经济恢复带来不利影响，也会对美国通胀和经济恢复带来更加严重的冲击。美联储在降息问题上也因此继续保持谨慎立场。

2025年6月份，欧洲制造业PMI为48.8%，较5月份微幅上升0.1个百分点，连续6个月小幅上升，但指数水平仍未突破49%。

“综合数据变化，欧洲制造业延续缓慢恢复态势，但恢复力度持续较弱。”武威分析称，为了改变欧洲经济持续弱势恢复的状况，欧洲央行或将通过更多的支持政策来刺激经济恢复。

亚洲、非洲制造业恢复力度有所提升

数据显示，6月份亚洲制造业PMI为50.7%，较5月份上升0.3个百分点。

武威分析称，指数变化显示，亚洲制造业持续保持在扩张区间，且恢复力度较5月份提升，较好支撑了全球经济恢复，区域内主要国家均有积极变化。

“坚持开放和包容的发展理念和践行多边合作是亚洲主要新兴国家能够保持持续增长的重要前提。中韩自贸协定以及中国与东盟经贸往来的持续推进是践行多边合作的例证。亚洲区域内的持续融合发展是保持亚洲经济恢复稳定和抵御不确定性影响的重要保障。同时，为了预防美国加征关税带来的不确定性影响，亚洲主要国家央行正在考虑放松货币政策空间，以缓冲其对经济恢复带来的影响。”武威表示。

值得关注的是，2025年6月份，非洲制造业PMI为49.7%，较5月份上升1个百分点，结束连续2个月环比下降走势，但仍在50%以下。

武威表示，非洲制造业恢复力度较5月份有所提升，但整体仍在收缩区间。在没有改变依赖自然资源出口的外向型增长模式的情况下，非洲经济恢复受全球经济增长波动的影响依然较大。非洲各国在保持政局稳定的前提下，要尽量减少外部依赖，加强区域内融合，加快转型升级，培育经济增长内生动力。

多地加码数字文化产业 推动企业“上云用数赋智”

本报记者 寇佳丽

近日，重庆市、江苏省、内蒙古自治区等多地围绕数字文化产业部署工作。

例如，7月5日，“重庆发布”微信公众号发布消息显示，重庆市财政局等部门联合出台的《重庆市支持科技影视产业高质量发展的若干激励政策》提出，“在全国各地立项备案的影视项目，委托在渝企业为其提供虚拟拍摄、图像处理、剪辑配音、电脑特效等数字内容技术服务并产生费用达到200万元及以上的，经审核后凭合法有效凭证给予第一出品单位15%补助，单个项目最高不超过500万元”。

中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端对《证券日报》记者表示，多地出台的新政策举措有助于加速数字文化资源的规模化和集成化进程，利好文化消费新场景的不断解锁，为数字文化产业发展提供强劲动力。

从本轮举措来看，不少地方将培育数字文化产业的发力点放在企业上。例如，有的地方促成了文化企事业单位之间的项目合作，推动科研成果加速向产业应用转化；有的地方表示将对符合条件的影视高科技研发和生产企业给予高额补贴；有的地方则成立科技项目，鼓励文化企业向人工智能、高清显示、文旅资源数字孪生等技术领域攻关。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇表示，企业是数字文化产业高质量发展的创新驱动者、内容生产者、市场开拓者。地方相关部门通过多元化举措支持数字文化企业做大做强，将加快培育出一批核心竞争力较强的龙头企业，从而进一步带动产品服务和业务流程的改造升级。

数字文化产业是激发我国全民族文化创新创造活力的关键领域，也是重塑全球文化供应链和价值链的重要抓手。该产业以文化创意内容为核心，依托数字技术进行创作、生产、传播和服务的产业形态，涵盖网络视听、数字动漫、游戏电竞等多个细分赛道。

我国高度重视数字文化产业的战略布局。2022年5月份，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。2025年1月份，国务院办公厅印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》，提出“支持文化和科技融合企业、园区发展，加快布局文化科技创新平台”等。一系列政策为数字文化产业的成长壮大打下了坚实基础。

据中研普华产业研究院统计，2023年我国数字文化产业营业收入约为48684亿元；预计2024年至2029年数字文化产业年均复合增长率约为11%，2029年将达到97464亿元。

受访专家普遍表示，当前，数字文化产业呈现出微短剧强势“出海”、传统文化焕发新活力等特征，同时也面临一些短板，如技术应用碎片化、产业集聚效应弱、知识产权保护机制不完善等。

盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示，要补齐数字文化产业短板，需建立并完善“政策引导、平台赋能、龙头企业引领、协会服务”的联合工作机制。在此基础上，推动更多文化企业“上云用数赋智”，引导企业积极拥抱云服务、大数据技术，鼓励企业主动开展智能化改造。此外，建议有关部门加强网络空间治理，加大数字版权保护力度。