

对资金占用不手软 监管部门处罚2家公司

■本报记者 吴晓璐

8月26日晚间,又有2家上市公司因资金占用被监管处罚。

聆达集团股份有限公司(以下简称“*ST聆达”)关联方在归还全部占用资金、解除了违规担保后,依旧收到大连证监局的行政处罚告知书,大连证监局拟对公司和相关责任人罚款500万元;山东新华锦国际股份有限公司(以下简称“新华锦”)当晚披露的2025年半年报显示,公司存在资金占用余额4.06亿元,被青岛证监局责令限期6个月整改。如公司未能在责令改正期限内完成整改,将被依规启动规范类退市程序。

去年4月份发布的退市新规将大额资金占用未整改纳入规范类退市情形,“以退促改”推动上市公司解决资金占用问题,截至目前,已经有8家公司通过多元方式解决了资金占用问题,清收金额合计超过80亿元。

在 market 人士看来,近年来,监管层对资金占用、违规担保始终坚持“零容忍”高压态势,前期8家公司在规范类退市的“利剑高悬”下,“一司一策”解决了资金占用问题。此外,监管部门持续推动完善行、民、刑立体追责体系,充分彰显了监管“长牙带刺”,有棱有角和“两强两严”的监管理念,将更加有效保护上市公司和中小投资者权益。

合规意识淡薄 “关键少数”受重罚

8月26日,因涉嫌资金占用、违规担保事项,大连证监局对*ST聆达作出《行政处罚事先告知书》,拟对公司及时任董事长王明圣、副董事长林志煌合计罚款500万元。

*ST聆达通过采购预付款、在建工程、借款合同、银行承兑汇票贴现等方式向关联方转移资金,累计占用金额6560万元,违规担保金额1.26亿元,严重侵害上市公司及中小股东合法权益。

大连证监局在日常监管中发现公司存在部分资金占用问题后,迅速对公司采取责令改正的行政监管措施,此后立案调查。同时,大连证监局压实公司、关联方责任,督促及时归还占用资金。在监管及各方压力下,*ST聆达关联方陆续归还了全部占用资金,解除了违规担保。

经大连证监局查明,王明圣、林志煌单独或共同实施*ST聆达对外担保和资金占用行为,刻意隐瞒公司,导致公司未履行临时信息披露义务,且签字保证2023年年度报告内容真实、准确、完整,未勤勉尽责,是信息披露违法行为直接负责的主管人员。大连证监局根据违法行为的事实、性质、情节和社会危害程度,依法进行责任认定,本着“惩首恶”原则,对王明圣、林志煌分别给予200万元罚款。

“*ST聆达违规担保、资金占用案件反映出部分上市公司‘关键少数’合规意识仍淡薄。”业内人士表示,未来,上市公司“关键少数”仍需持续提高合规意识。

关联方资金占用超4亿元 监管部门“火速”出手

8月26日晚间,新华锦发布2025年半年度报告的同时,还披露了公司收到青岛证监局责令改正措施决定的公告,公司实际控制人控制的新华锦集团有限公司(以下简称“新华锦集团”)非经营性占用公司资金。

据公司半年报,截至当日,公司存在资金占用余额4.06亿元。

监管部门“火速”出手,对公司采取责令改正的行政监管措施,严令要求公司、资金占用方和实控人采取积极措施,限期6个月内完成整改。这也意味着监管对资金清收的倒计时已经开启。

记者关注到,鉴于监管压力,公司在公告中披露了资金占用的后续清收方案。新华锦集团及其关联方拟将其所持有山东即墨黄酒厂有限公司股权转让给青岛啤酒,相关方已签订《股权转让协议》标的对价为6.65亿元,金额上实现了对占用余额的覆盖。

后续,市场对该协议的落地保持关注。如新华锦未能在责令改正期限内完成整改,将被依规启动规范类退市程序。业内人士指出,退市不是初衷和目的,而是为了“以退促改”,更加有力地推动上市公司解决资金占用问题。

市场人士分析表示,资金占用问题损害上市公司和投资者合法权益,影响资本市场诚信基础和投资者信心。上市公司及其实控人、大股东和董监高必须牢固树立公司姓“公”的理念,恪守忠实缴勤义务,筑牢公司治理和内部控制的第一道防线,不辜负投资者信任,深刻认识到背信损害上市公司利益,必将受到法律法规的严惩,终将“人财两空”。

推动立体追责 强化监管威慑

近年来,证监会系统对上市公司大股东及其关联方资金占用、违规担保始终保持高压执法态势,决不手软,陆续查处了一批资本市场害群之马。2024年,证监会依法从严打击35起资金占用类案件。

与此同时,秉承“占用必偿还,整改有期限,退市不免责”原则,监管部门通过内外部监督同

向发力,通过发函、约谈、通报等手段,督促多家上市公司按期清收占用资金。如今年上半年,聚焦恶性资金占用案件,中证中小投资者服务中心(以下简称“中证投服中心”)向9家公司发送股东质询函,督促相关方及时清收占款。

目前,亿阳信通股份有限公司(以下简称“ST信通”)、重庆三圣实业股份有限公司、东方时尚驾驶学校股份有限公司、吉林华微电子股份有限公司等8家公司通过多元方式解决了资金占用问题,清收金额超过80亿元。

此外,监管部门强化立体追责,追究相关“关键少数”的民事、刑事责任。据记者了解,中证投服中心已经提起多起资金占用股东代位诉讼,ST信通案、太安退案、ST路通案等典型案例相继落地。如ST信通案中,中证投服中心、黑龙江证监局、上海证券交易所等多方合力督促,推动*ST信通大股东全部偿付全部占用资金5.68亿元;太安退案中,在公司退市后,秉持“退市不免责”原则,中证投服中心会同法院督促控股股东全额偿还占用资金本息5.72亿元;ST路通案中,中证投服中心推动占用方偿还九成占款(约6400万元),法院一审判决占用方返还剩余占款约870万元及利息,并明确负有责任的董监高分别在100%、70%、50%范围内承担连带赔偿责任。

刑事处罚方面,非经营性资金占用主要涉及违规披露、不披露重要信息罪和背信损害上市公司利益罪(以下简称“背信罪”)。今年3月份,公安部发布5起上市公司犯罪典型案例,其中一起就是浙江某股份有限公司等违规披露、不披露重要信息案及相关人员背信损害上市公司利益案。2024年7月份,温州市中级人民

法院以犯违规披露、不披露重要信息罪和背信损害上市公司利益罪对相关责任人作出有罪判决。

但从目前来看,对于大股东或关联方占用上市公司资金,刑事追责的案例偏少,市场人士认为,背信罪“落地难”主要在于缺乏细化标准、认定难等问题。比如,背信罪作为结果犯,须造成“致使上市公司利益遭受重大损失”的结果,但何为“重大损失”,并未形成共识。因此,亟须在实践基础上出台背信罪司法解释,厘清背信罪的适用争议、回应实践需求。

顶层设计也在强化对资金占用的立体追责体系。新“国九条”提出,“出台上市公司监督管理条例”“推动出台背信损害上市公司利益罪的司法解释”;去年6月份,证监会、公安部等部门联合印发的《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》提出,“加快出台上市公司监督管理条例,明确第三方配合造假、资金占用等违规行为的法律责任”“推动出台背信损害上市公司利益罪司法解释,加大对控股股东、实际控制人组织实施财务造假、侵占上市公司财产等行为的刑事追责力度”。

今年3月份,证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议上提出,推动出台背信罪司法解释、上市公司监管条例等。5月15日,最高人民法院、证监会联合印发《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,研究制定背信损害上市公司利益罪司法解释。

目前,各方对加快出台背信损害上市公司利益罪司法解释已基本达成共识。未来,随着行、民、刑立体追责体系完善,将对资金占用等违法行为主体形成更强大的威慑。

人民币汇率短期或偏强运行

■本报记者 刘 琪

8月份以来,人民币对美元汇率在波动中升值。从本周来看,8月25日,人民币对美元汇率中间价大幅调升160个基点至7.1161,创2024年11月7日以来新高;在岸人民币对美元汇率上涨0.4%,盘中最高升至7.148,为7月25日以来新高,收盘报7.1517;离岸人民币对美元汇率上涨0.18%,盘中最高升至7.149,亦为7月25日以来新高,收盘报7.1581。

对于8月25日人民币对美元汇率升值,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为,一方面是日前美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上罕见释放降息信号,美元指数大幅下跌,这为包括人民币在内的非美货币带来较强被动升值动能。另一方面,近期国内股市大幅走强,外资加速流入,这在带动结汇需求增加的同时,也在改善汇市情绪。

中国银行研究院主管王有鑫也对《证券日报》记者表示,人民币对美元汇率明显走升是内外部因素共振的结果。从外部因素看,美联储政策转向为人民币打开升值空间。从内部因素看,国内资本市场近期快速回暖,A股市场交投活跃,风险偏好回升推动跨境资金增配人民币资产。同时,我国经济增长和外贸形势稳定向好,贸易顺差保持在较高水平,市场主体对经贸摩擦的担忧逐渐缓解,同时美元走弱促使出口企业加速结汇。

8月26日,人民币对美元汇率略有回调。人民币对美元汇率中间价调降27个基点,报7.1188。截至当日16时30分,在岸人民币对美元汇率报7.1621,离岸人民币对美元汇率报7.163。

王有鑫表示,这一方面是对前一日汇率大幅上行的技术性调整,随着国内资本市场小幅盘整,汇率上涨势头也有所放缓。另一方面是8月25日夜盘美元指数小幅反弹,对第二天的人民币汇率走势形成一定压制。

展望后期,王有鑫认为,短期来看,人民币汇率将继续呈现区间波动走势。国内经济运行稳中向好、资本市场的良好走势以及交易层面企业结汇增加和跨境资本流入增多等因素,将对人民币汇率带来稳定支撑。但美联储政策调整和美国贸易政策不确定性等不稳定因素在部分时点仍会对人民币汇率形成扰动。因此,短期内仍将呈现区间波动态势。

王青预计,短期内人民币汇率还会处于偏强运行状态。长期来看,国际方面,伴随美联储恢复降息以及关税政策对美国经济冲击逐步显现,美元指数还将承受一定下行压力;但上半年美元跌幅巨大,后期也会有较强的抗跌韧性。国内方面,外部波动对我国出口的影响或逐步显现,而逆周期调节政策加码将确保经济运行基本稳定,这方面有充足的政策空间。由此,接下来人民币对美元汇率仍将以稳为主,持续升值或大幅贬值的风险都不大。

借力首发经济 多个地方特色方案出台

■本报记者 孟 珂

根据近日成都正式印发的《成都市商圈提质升级三年行动方案(2025—2027年)》,2025年,成都将在“4+12”核心商圈举办30场以上大规模促消费活动,吸引30家现象级品牌首店入驻。

事实上,打卡首店、欣赏首秀、人手首发产品……借助首发经济的东风,各地因地制宜推出特色行动方案,激发消费市场活力。下半年以来,《北京市深化改革提振消费专项行动方案》印发,其中提出,构建首店经济新矩阵,鼓励开设首店、旗舰店、创新概念店,办好全球首发节。《天津市推进首发经济高质量发展的若干措施》发布,包括三方面16条措施,将聚力打造国际国内品牌集聚地和培育地。浙江印发《加快推进首店经济发展三年行动方案(2025—2027年)》,鼓励各地因地制宜发展首店经济。力争到2027年,全省新增城市品牌首店2000家以上,其中华东区域以上高能级首店200家;打造首店集聚区、首店孵化区、首店提升区50个以上。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,当前各地积极大力提振消费,纷纷把发展首发经济作为提振消费的重要举措,推动首发经济多样化多业态发展,如结合本地优势特色打造首发新业态,将首店拓展至技术研发、文化融合、智能体验等多个领域,从而有效发挥首发经济对消费扩容升级的带动作用,并彰显城市商业发展新活力,进而拉动供给优化和研发创新,提升经济发展的韧性。

“首发经济是推动消费结构升级、激活新质生产力的重要抓手。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,各地支持首发经济发展,一方面,有助于释放消费潜力。首店、首发产品通过“新奇特”属性吸引流量,直接带动商圈人和销售额增长,并通过“首店经济—场景创新—消费习惯重塑”形成正反馈;另一方面,促进产业升级。首发产品往往依托技术创新,促使企业加大研发投入,推动产业链向高端延伸。此外,提升城市国际竞争力。首店经济成为城市“软实力”象征,通过吸引国际品牌和本土品牌国际化,增强城市在全球资源配置中的地位。

那么如何将“尝鲜”消费变为“长线”消费?刘向东认为,增强首发经济发展的持续性,既需要加大政策支持力度,优化营商环境和丰富服务场景,还要全面提升消费者体验,增强消费者情绪价值的认同感,推动企业搭建创新联合体,根据消费者反馈诉求开展研发创新,引导首发经济从“短期流量”向“长期价值”提升。

田利辉进一步分析称,一是强化产品与服务的“长尾效应”。首发产品需具备持续迭代能力,并配套会员体系、社群运营等增强用户黏性。二是构建差异化生态闭环。避免同质化竞争,需结合城市资源禀赋,形成“首发+场景+服务”的特色消费链路,延长消费停留时间和复购率。三是政策与市场协同发力。政府可通过“补贴+信用管理”引导品牌长期扎根,同时推动数字化工具赋能,降低企业运营成本,增强可持续性。

全国碳市场中长期发展时间表、路线图明晰

■本报记者 韩 昱

碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具。8月25日,中共中央办公厅、国务院办公厅《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》(以下简称《意见》)正式对外公布,推动建设更加有效、更有活力、更具国际影响力的全国碳市场。

“总体看,《意见》是全国碳市场里程碑式的顶层设计文件,为未来碳定价机制发挥更大作用奠定制度基础。”川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,《意见》系统性布局,明确了全国碳市场中长期发展的时间表和路线图。

加快建设 全国碳排放权交易市场

当前全国碳市场体系由两个相互衔接的市场共同构成,一是重

点排放单位履行强制减排责任的全国碳排放权交易市场,另一是激励社会自主减排的全国温室气体自愿减排交易市场。《意见》提出的主要目标是:到2027年,全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业,全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到2030年,基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场,建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场,形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。

陈雳表示,《意见》是我国在“双碳”目标背景下出台的一项重要政策文件,具有深远的战略意义和现实意义。

从全国碳排放权交易市场看,上海环境能源交易所披露的数据显示,截至2025年7月底,全国碳排放权交易市场配额累计成交量约为6.81亿吨,成交额约为467.84

亿元。2024年纳入全国碳排放权交易市场的重点排放单位共计2096家,配额清缴完成率接近100%。从全国温室气体自愿减排交易市场来看,截至2025年7月底,累计完成自愿减排量246.03万吨,成交额2.08亿元。

《意见》在加快建设全国碳排放权交易市场方面,提出“扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围”“完善碳排放配额管理制度”“加强对碳排放权交易试点市场的指导和监督管理”等具体举措。

陈雳表示,全国碳排放权交易市场配额累计成交量超6亿吨,初步形成规模,市场功能逐渐显现。2024年重点排放单位配额清缴完成率接近100%,企业合规意识强,市场约束机制有效。此外,2025年纳入钢铁、水泥、铝冶炼行业,丰富履约主体。

加快建设全国碳排放权交易市场后续有哪些发力点?陈雳进一步分析,一是扩大行业覆盖范围,逐步纳入其他高排放行业,增

加配额总量和交易需求,提升市场深度;二是完善配额分配与管理,优化初始配额分配方式(如有偿分配比例),引入配额储备机制或调整机制,增强配额稀缺性和价格信号有效性;三是增强市场流动性,探索扩展交易主体至金融机构,逐步打破目前以履约交易为主的局限;四是统筹区域试点与全国市场,逐步整合地方碳市场,实现全国统一高效运行。

着力提升 碳市场活力

《意见》明确“着力提升碳市场活力”,在丰富交易产品、扩展交易主体、加强市场交易监管方面提出多条具体举措。

陈雳表示,当前碳市场以现货配额交易为主,缺乏金融工具。《意见》的发布有望引导更多资本参与,提升流动性,同时为企业提

各地持续推进收购存量商品房工作

■本报记者 张梦逸

8月25日,湖南娄底市万宝新区开发投资集团有限公司发布《关于征集存量商品房用作优价购房房源的公告》,明确征集拥有已建成存量商品住房,且自愿参与存量商品住房用作优价购房房源的各房地产开发企业。

当前,收购存量商品房工作正在各地持续推进。58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,收购存量商品房是化解房地产库存、完善住房保障体系的关键举措。今年以来,各地存量房收储工作已从试点转向深化,各地的收储不断提速,收储的模式也更本地化。

收购工作取得进展

消化存量房产是近年来房地产政策的重心之一。2024年5月份召开的全国切实做好保交房工作视频会议提出,商品房库存较多

城市,政府可以需定购,酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。会议召开以来,各地持续推进收购存量商品房工作,消化存量商品房,助力稳楼市。

近期,多地公布了收购存量商品房工作的最新进展。

广西壮族自治区住房和城乡建设厅8月22日公布的数据显示,截至6月底,广西全区收购存量商品房2万套,拉动全区商品房销售面积增速9.35个百分点。

广东省住房和城乡建设厅7月31日公布的数据显示,今年以来,广州、深圳、佛山、珠海等4个城市已完成4个项目共1377套的存量商品房用作保障性住房项目收购工作,收购金额14.43亿元,相关项目预计供应保障性住房共约2100套。

“目前全国有60多个城市明确支持收购存量商品房,郑州、广州等城市已取得了较好的成果。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,近期,各地在收储的主体、用

途、价格等方面也有所放宽。比如,在收储后用途从保障性住房拓展至安置房、学生或企业宿舍等。

例如,海南省住房和城乡建设厅等部门日前发布的《关于进一步优化调整有关调控政策的通知》要求,结合本地区实际需求,稳妥有序推进收购存量商品房用作保障性住房,城中村和危旧房改造安置房。

“在价格方面,目前来看,多数城市以‘重置成本’为定价的基准,一般来说收储价会较市场价低30%至50%。”张波分析称,此外,针对市场结构性错配问题,大部分城市会优先选择配套成熟、户型合理的房源。例如广州明确优先收购90平方米以下整栋房源;深圳要求房源单套面积小于65平方米,以匹配保障性住房标准。这类“以需定购”模式有助于使存量资产快速转化为有效供给。

优化收购工作

收购存量商品房工作持续推

进,也为房地产市场平稳发展提供了助力。“收购存量商品房工作避免了房企因库存压力集中降价抛售,也为房企提供了资金回笼渠道,缓解其债务压力。”张波表示,从稳市场作用来看,郑州、重庆等地收储项目推进后,周边新房价格开始企稳,二手房挂牌量增速放缓。

李宇嘉认为,收购存量商品房盘活了存量资源,有助于商品房库存去化。不过,考虑到本息偿还、已收购房源未来配租配售的价格等因素,目前收购存量商品房仍面临资金平衡难度大等问题。

针对收购存量商品房过程中存在的问题,各地正在探索针对性优化举措。例如,广西壮族自治区住房和城乡建设厅7月25日发布的《广西进一步促进房地产市场平稳健康发展工作措施》(征求意见稿)提出,进一步优化存量商品房收购政策。支持各地在收购主体

