

监管秉持“退市不免责” 对退市公司违法违规行为“零容忍”

■本报记者 吴晓璐

9月5日晚间,退市公司上海龙宇数据股份有限公司(以下简称“龙宇股份”)收到上海证监局行政处罚事先告知书,因公司存在财务造假等信息披露违法违规行为,上海证监局拟对公司以及相关责任人罚款合计3810万元。

监管层秉持“退市不免责”,对退市公司及责任人的违法违规问题一追到底。今年以来,退市公司被处罚数量进一步增多。据记者梳理,截至9月7日,年内24家退市公司收到证监会或地方证监局25张罚单(行政处罚或行政处罚事先告知书),罚单数量接近去年全年。

监管部门对退市公司违法违规行为常态化处罚,持续释放了“零容忍”信号。中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》表示,此举有三方面意义:首先,维护市场公平性,通过追溯退市前的财务造假、资金占用等违法行为,打破“一退了之”的侥幸心理,警示上市公司敬畏规则;其次,强化投资者保护,追责行动与资金追回同步推进,降低投资者因公司违规行为造成的损失;最后,完善市场生态,通过严查恶性违规行为,推动资本市场优胜劣汰,促进资源向优质企业集中,助力高质量发展。

“一案双查”深化

自去年以来,随着资本市场多元化退市渠道畅通,退市公司数量增加。

从退市公司被处罚的原因来看,大多数公司在上市时存在违法违规行为。如龙宇股份因2023年度、2024年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,触及财务类退市指标,于2025年7月3日被交易所摘牌退市。在退市前,公司已经被证监会立案调查。根据上述行政处罚事先告知书,龙宇股份在2019年至2022年存在财务造假,此外,公司还未按规定在2022年和2023年年报中披露非经营性资金占用事项,上海证监局除了拟对公司以及相关责任人罚款合计3810万元外,还拟对公司实际控制人采取10年证券市场禁入措施。

另外,泰禾集团股份有限公司(以



下简称“泰禾集团”)因连续20个交易日每日收盘价均低于1元,触及交易类退市指标,于2023年8月4日被交易所摘牌退市。退市后,公司依旧被证监会立案调查。2025年8月22日,泰禾集团收到福建证监局行政处罚决定书,因2020年至2022年年度报告存在重大遗漏,以及未按规定披露重大诉讼,福建证监局对公司以及相关责任人罚款合计1740万元。

据统计,2024年以来,证监会查处了60多家退市公司违法行为,对40多家作出最终行政处罚决定,对实际控制人、董事长、财务总监等“关键少数”处罚全覆盖。

郑登津表示,今年对退市公司追责呈现两大特点:一方面,“一案双查”深化,既处罚公司也严惩责任人;另一方面,跨部门协作强化,监管部门联合地方政府督促资金追回,并通过行政监管措施(如责令改正、冻结账户)提高追责效率。此外,监管更注重链条穿透,追溯历史账目与关联方交易,确保违法主体“无处遁形”。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,对退市公司处罚常态化是资本市场迈向质变的关键一步。对上市公司而言,将倒逼其规范运作,杜绝“带病上市”;对

投资者而言,强化了“买者自负”下的公平保障;对市场而言,净化了市场生态,推动“能进能出、优胜劣汰”的良性循环。

加强投资者保护

在查清公司存在违法违规行为后,对公司的民事追责、刑事追责也将同步跟进,立体化追责大幅提高违法成本。

在龙宇股份收到行政处罚事先告知书的时候,也传来法院对公司证券纠纷民事诉讼进行了一审判决的消息。上海古北律师事务所律师吴立骏对《证券日报》记者表示,目前,上海金融法院已经对龙宇股份证券虚假陈述责任纠纷案件进行一审判决,法院判决投资者胜诉。同时,该案被法院选作示范案件。尚未参加索赔的受损股民可以选择是否加入。

泰禾集团在发布公司被福建证监局行政处罚公告的同时,还发布了公司董事长兼总经理因涉嫌违法被辽宁省新市民监察委员会实施留置措施的公告。

截至目前,据公开信息梳理,在退市公司中,上海巴安水务股份有限公司、上海世茂股份有限公司、美尚生态

景观股份有限公司等公司证券虚假陈述责任纠纷案件正在法院审理中;博天环境集团股份有限公司实控人被逮捕,锦州港股份有限公司高管被采取刑事强制措施。

随着退市常态化,退市公司投资者保护机制亟须进一步完善。郑登津表示,针对多元化退市渠道下的投资者保护,需从四方面发力:完善司法救济机制,推广示范案例,降低投资者维权成本,提高索赔效率;推动先行赔付制度化,要求退市公司控股股东或中介机构设立专项基金,优先补偿中小股东损失;强化信息披露警示,对存在退市风险的公司在退市整理期前强化风险提示,并通过集体诉讼制度增强投资者维权能力。同时,需加强投资者教育,引导理性参与退市整理期交易;加强投资者原告律师力量培育,提高投资者诉讼成功的概率。

“进一步加强退市公司投资者保护,需构建‘四位一体’机制,即设立退市补偿专项基金、完善追偿法律路径、强制退市前信息披露环节和引入第三方评估监督。”田利辉表示,只有透明公正、偿付到位,让投资者面对公司退市时“退得安心、赔得及时”,才真正实现“退得下、退得稳、退得安”,守护市场公平底线。

多地优化汽车类“国补” 总额控制、先到先得渐增

■本报记者 郭冀川

9月份是汽车市场传统的销售旺季。多地优化汽车类“国补”,旨在进一步释放消费潜力,提振市场信心。

7月份,国家发展改革委会同财政部,向地方下达了今年第三批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金,并计划于10月份下达今年第四批690亿元超长期特别国债资金,继续支持地方实施消费品以旧换新政策。

各地消费热情再度被点燃,尤其是补贴力度颇大的新能源汽车领域。极狐首特钢厂店客户经理龙琳告诉《证券日报》记者,当前北京地区的国补政策保持稳定,但近期到店咨询及购车的消费者数量显著攀升。这一方面得益于“金九银十”的传统销售旺季效应,车企纷纷推出各类优惠活动;另一方面,其

他地区补贴政策的调整也促使许多消费者不再犹豫,果断出手以锁定政策红利。

与此同时,不少地区纷纷调整补贴政策,并通过优化实施方式、提升实施效率,精准对接消费者升级换代的需求。

例如,湖北调整了汽车置换更新补贴实施细则,采用“先领取资格、再申报补贴”的新模式。云南自2025年8月12日起,补贴资金及补贴金额根据国家和云南省资金分配情况制定每月每周每日资金和补贴金额限额使用计划,每日投放约600万元补贴资金,先到先得,用完即止。

此外,重庆市商务委员会也在9月份发布通知,追加安排1.35亿元预算资金,专项用于2025年10月份汽车及电动自行车以旧换新补贴。预算额度实

行“总额控制、先报先得、用完即止”的申报原则。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,若补贴无额度限制,可能会吸引部分消费者为获取优惠而提前购车,甚至出现“囤车”现象,导致市场短期需求激增、供给紧张,进而推高车价。通过“总额控制”,可以有效平滑需求曲线,避免市场出现大幅波动。“用完即止”的规则向消费者传递了明确信号,有购买意向的要尽快行动,这种紧迫感能够加速消费者的决策流程,减少观望情绪,有效拉动汽车消费。

为了更精准地利用现有资金,一些地区已经将汽车置换更新补贴申领方式调整为“抢券”模式,还有一些地区则通过发放“消费券”来激发本地消费热情。比如,广东省从化区于9月1日启

(上接A1版)

在武汉依瑞德医疗设备新技术有限公司展区,一名观众正头戴黑色电帽进行现场演示。公司医学部负责人尧利书向《证券日报》记者介绍,正在演示的是公司的近红外脑功能热成像系统(属于非侵入式脑机接口),它也是中国首台获NMPA注册证的产品,通过近红外光检测大脑活动的状态,再配合公司今年推出的aimQ光学导航系统,医生通过移动线圈拍,即可快速精准定位脑部治疗区域,定位误差在1毫米以内,比临床常用的定位帽更精准。

针对近红外脑功能热成像系统的应用情况,尧利书表示:“我们这套系统的数据库建设目前已有近两万例的数据”。

武汉衷华脑机融合科技发展有限公司展示了高通量植入式脑机接口系

统,公司市场负责人郑瀚向《证券日报》记者表示,这款侵入式脑机接口系统,是全球首个高通量植入式脑机接口系统。目前通道数已达到65000个,并实现双向功能:既能高精度采集脑电信号,又能实现实时刺激与全通道编程,形成完整闭环,并且是一次性植入。“与国际上普遍仍处于单向采集阶段的产品相比,我们在系统能力上实现了跨越式突破。”郑瀚说。

谈及应用情况,郑瀚介绍,目前,该系统已在大型动物实验中累计完成数千例研究,涵盖运动障碍、抑郁症、焦虑症、帕金森病等多种神经系统疾病模型,积累了丰富的安全性与有效性数据,为下一步临床应用奠定了坚实基础。

此外,同济医院展示了“智能超声无创脑机治疗系统NeuroTune A1”。“研发

团队基于聚焦超声非侵入性、穿透力强及空间分辨率高等特性,成功搭建了该系统,目前在治疗慢性便秘中的应用已经顺利完成了概念验证及动物模型验证实验,正积极筹备临床研究工作。”同济医院现场负责人对《证券日报》记者表示。

生物产业 从量变积累向质变飞跃

生物产业是生物经济的核心载体,它涵盖生物医药、生物制造、生物农业等领域,各领域围绕生物技术的研发、应用与产业化展开。

“当前我国生物产业正处于从‘量变积累’向‘质变飞跃’的关键期。”商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,此前产业在

技术储备、企业培育、市场规模等方面的持续积累已见成效,现阶段产业发展重心正逐步转向核心技术攻坚、产品质量升级与产业链韧性提升,标志着我国生物产业正式迈入“以质取胜”的新阶段。

“我国以合成生物学、基因编辑等为主要标志的生物技术创新突破,推动以生物医药、生物材料、生物能源、生物农业为主要内涵的生物制造快速增长。而人工智能赋能为生命科技创新与生物制造发展带来历史机遇。”全国人大常委、农工党中央主席何维表示。

“下一阶段,生物产业或将锚定合成生物学、脑科学等前沿赛道构建核心竞争力。”无锡数字经济学院院长吴琦在接受《证券日报》记者采访时表示。

年内港股公司配售融资规模 合计超2000亿港元

■本报记者 毛艺融

港股市场再融资活动活跃,年内港股公司配售规模合计突破2000亿港元大关。Wind数据显示,按上市日期计,截至9月5日,年内港股公司累计完成281起配售,配售规模约2034.78亿港元,同比增长506.33%,规模远超过年内新股募资额。目前还有多家公司正在推进配售计划。

配售机制是上市公司在无需股东大会额外批准的情况下,向特定投资者发行新股或出售旧股以筹集资金的行为。今年以来,港股配售活动显著活跃,科技等资产迎来价值重估,上市公司加紧现金储备、市场流动性显著改善,全球资本再平衡下更多国际长线基金踊跃参与港股配售。

从发行方式来看,折价配售成为主流。多数企业采用折价方式吸引投资者。配售节奏明显加快,“闪电配售”或“先旧后新”被广泛应用,助力企业快速完成融资,应对市场变化和业务扩张需求。此外,中小盘企业配售尤为活跃,积极进行再融资。

科技与生物医药 行业主导

科技、医药生物公司成配售主力。按Wind行业分类数据,软件服务、医药生物年内配售数量均在30起以上,相关公司配售活动频繁,融资规模较大。个股方面,宁德时代、小米集团的年内配售规模居前,分别约435.09亿港元、426亿港元。国际长线基金对港股公司配售展现出浓厚兴趣。以英诺赛科为例,公司7月22日公告显示,其配售1358.4万股H股吸引了国际长线基金参与,总订单多倍覆盖。

“随着科技板块的估值显著提升,众多科技企业把握市场窗口积极融资,今年再融资总额中接近40%来自科技企业。一些高新科技企业通过持续增发,上市后的再融资金额远远超过上市时的募资额,充分体现了全球投资者对科技板块的长期看好。”香港交易所集团行政总裁陈翊庭9月5日在2025香港交易所未来科技峰会上表示。

以机器人企业深圳市优必选科技股份有限公司(以下简称“优必选”)为例,公司7月28日成功完成H股配售,募资额约24.7亿港元。自上市以来,优必选已进行多次配

售融资,累计再融资金额已远超IPO募资额。

陈翊庭表示,过去一年中国科技产业实现多项振奋人心的突破,在AI领域已从“跟跑”转向“领跑”,多家企业在机器人、半导体、新能源及生物科技等前沿领域取得重要进展,展现出强劲的创新爆发力,吸引了全球资本的广泛关注。

摩根士丹利董事总经理亚太股本资本市场部主管张晓羽表示,年内恒生指数涨幅超25%领跑全球主要股指,展现出强劲的复苏势头与市场韧性,融资活动同样表现活跃。除了IPO融资额远超过去年外,上市后增发、老股转让及可转债发行表现也十分亮眼,充分体现了市场再融资能力的恢复和投资者信心的持续提升。

募资多用于 研发投入和国际化布局

从资金用途来看,配售募集资金多用于研发创新、业务扩张、国际市场拓展、补充营运资金和优化资本结构。

港股上市公司倾向于将配售资金用于研发投入,特别是在创新药物、人工智能等前沿技术领域。例如,信达生物7月4日完成配售,募资净额为42.65亿港元,约90%配售额将用于推进公司临床及临床前重点创新管线的全球研发等;一脉阳光在8月28日完成约5.87亿港元配售,约40%募资额将用于研发人工智能应用平台并提供医学影像全流程的应用场景等。

新能源、有色金属等领域的港股公司将配售资金用于业务扩展,包括开设新业务线、拓展海外市场、建设销售网络等。例如,比亚迪股份有限公司今年3月份完成一笔大额配售融资,部分资金将用于海外业务发展。灵宝黄金3月18日完成2.29亿港元的配售,配收款用于可能的并购机会。

市场流动性改善为企业再融资提供有力支持。根据香港交易所数据,今年前8个月,香港证券市场平均每日成交金额为2483亿元,较去年同期1068亿元上升132%。

富达基金经理张笑牧表示,港股市场在供需结构上发生了较大变化,一方面,南向资金逐步聚合,抬升了港股市场的估值;另一方面,更多优秀内地企业赴港上市,为港股市场引来了资产端的源头活水,体现出中国经济结构转型的成果。例如,港股市场里,机器人等新兴生产力相关的企业,尽管处于技术创新的高投入期,但在商业化方面陆续有超预期的进展。

一张票玩转一座城 “票根经济”点燃消费新引擎

■本报记者 刘 萌

2025年中国国际服务贸易交易会(以下简称“服贸会”)召开在即,为推动服贸会与消费联动,北京市将配套推出多项精品消费活动以及多重优惠活动。比如,组织“票根”主题活动,针对服贸会、WTT大满贯等,整合“票根”消费资源包,定期更新商圈票根优惠活动,实现多种票根共享优惠。目前,已汇集喜隆多、大悦城等6大商圈,约200个商户的优惠活动。

商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,“票根经济”是一种新的经济模式,通过整合各类消费活动(如赛事、演出、展会等)的门票凭证,与商圈、餐饮、住宿等商户联动,推出跨场景优惠。这种模式能有效提振消费,其核心是利用票根作为流量入口,将单次消费转化为多场景消费,激发消费者二次或多次消费。

事实上,今年以来,“票根经济”已成为多地促消费的新引擎,一张张票根成为各地商旅文体健融合发展的纽带。比如,在成都世运会期间,成都升级推出“票根优惠打卡地图3.0版”,整合赛事、演出、展会、景区等6大类46项票根资源,覆盖市民游客多元消费场景;在江苏,一张“苏超”球票即可解锁城市“吃住行游购娱”综合体验。

与此同时,多地继续发力挖掘“票根经济”的潜力。比如,9月2日,济南市人民政府新闻办公室召

开“泉城消费提升在行动”主题系列新闻发布会提出,联合金融机构开展促消费合作,设立体育消费金融补贴,试点推广“票根经济”,凭赛事票享景区、酒店、商场、餐饮折扣。

今年3月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出“深化线上线下、商旅文体健多业态消费融合,创新多元化消费场景”。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,各地积极发展“票根经济”,正是深化商旅文体健多业态消费融合的生动实践。未来,各地要关注资源整合的深度与广度,深入挖掘不同场景间的互补性,找到活动与消费场景的最佳契合点。同时,注意优惠的可持续性,避免为吸引消费而过度让利。此外,需要保障消费者权益,优惠规则应尽量简化,避免流程繁琐影响参与热情,阻碍其发展。

洪勇认为,让“票根经济”更好地拉动消费需从三方面发力:一是深化场景融合,拓展票根适用范围至更多业态,打造“一站式”消费体验,实现“一张票玩转一座城”;二是强化政策与资金支持,加大消费券、补贴投入,鼓励金融机构提供低息消费贷款,降低消费门槛;三是数字化赋能,利用区块链等技术实现票根跨平台验证,通过大数据分析优化优惠策略,精准匹配消费者需求。同时,可结合节日、赛事等热点周期性推出主题活动,维持消费热度。