2025年9月10日 星期三
本版主编：沈 明 责 编：石 柳 制 作：王敬涛
证券日报

资本市场热点说

三大新态势凸显监管加码打击财务造假

本报记者 吴晓璐

近日，同辉佳视（北京）信息技术股份有限公司发布公告称，公司及相关当事人收到北京证监局行政处罚事先告知书。2018年至2021年期间，因公司及其下属子公司通过虚构业务合同、提前或延后确认收入等方式虚增收入、利润，导致披露的2018年、2019年、2020年、2021年年度报告以及引用了2018年至2020年年度报告财务数据的《向不特定合格投资者公开发行股票说明书》存在虚假记载，北京证监局拟对公司及相关责任人合计罚款3550万元。

《证券日报》记者据证监会和地方证监局网站统计，截至9月9日，年内证监会和地方证监局开出的行政处罚决定书中，有95张涉及财务造假，合计罚没金额26.51亿元，处罚对象涉及上市公司、保荐机构、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构以及相关责任人。此外，随着打击财务造假合力逐步形成，对财务造假的刑事追责力度明显加大。

“今年打击财务造假呈现出多维度深化与拓展的新态势。”清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示，一是打击范围向全链条延伸，强化对财务造假产业链的系统性打击；二是处罚力度与市场退出机制的衔接更为紧密，对于通过财务造假粉饰业绩、规避退市标准的公司，坚决依法依规将其清出市场；三是法律责任追究更加严厉，监管部门加强与司法机关协作，依法推动追究财务造假案中相关责任人员刑事责任，对潜在违法者形成强大震慑效应。

财务造假强制退市增多

去年7月份，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》（以下简称《意见》），进一步加大对财务造假的打击力度，完善监管协同机制，构建防治财务造假长效机制。《意见》提出，严格执行重大违法强制退市制度，对欺诈发行、严重财务造假的公司依法坚决予以退市，强化对相关机构和个人追责。

据公开信息统计，今年以来，因财务造假被证监会行政处罚而实质触及重大违法强制退市的公司已达10家。

9月5日晚间，福建紫天传媒科技股份有限公司（以下简称“*ST紫天”）发布公告称，深交所决定终止公司股票上市。据深交所《终止上市决定书》，*ST紫天因财务会计报告存在虚假记载被证监会责令改正但未在要求期限内完成整改，且在股票停牌两个月及被实施退市风险警示两个月内仍未完成整改，触及股票终止上市情形。公司股票将于9月15日复牌并进入退市整理期。

谈及今年因财务造假触及重大违法强制退市公司增多，田轩认为，这一现象充分彰显了监管部门对财务造假“零容忍”的坚定态度和净化市场环境的决心。10家企业因财务造假实质触及重大违法强制退市，且覆盖多种退市类型，表明监管部门不仅对财务造假违法行为进行严厉打击，还通过完善交易类、规范类及财务类等退市指标，织密了退市制度的“网”。

上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者表示，“驱逐劣币”可以使证券市场沉淀优质的上市公司，有利于资本市场的长远发展。

全链条追责

今年以来，除了严打涉财务造假公司、中介机构及相关责任人，监管部门将打击链条延伸至协助造假的第三方，坚决破除造假“生态圈”。

在南京越博动力系统股份有限公司财务造假案件中，证监会拟对公司及相关责任人员处以罚款，还拟对两名配合造假主体分别处以200万元、30万元罚款；在*ST高鸿财务造假案中，证监会拟对相关责任主体罚款1.6亿元，对配合造假的第三方罚款700万元。

对配合造假者的民事追责也在进行中。记者从上海金融法院获悉，该法院已经审理多起投资者起诉帮助造假者（协助造假的第三方）承担民事责任的案件，已有投资者成功索赔。

证监会表示，将综合运用直接立案处罚、移交有关主管部门处理、移送公安机关追究刑事责任等多种方式，全面强化对配合造假方的追责，联合各方共同塑造良好市场生态。

“对配合造假者实施立体化追责，不仅是资本市场监管体系不断完善的体现，更是维护市场秩序、保护投资者权益、促进市场健康发展的关键举措。”田轩表示，一方面，立体化追责能够有效震慑潜在的违法违规行为，大幅提高整个造假链条的违法成本，可从源头上遏制造假动机，净化市场生态。另一方面，将协助造假的第三方纳入追责范围，特别是通过民事赔偿机制，投资者可以向造假链条上的所有责任方索赔，增加其获得实际赔偿的可能性和渠道，进一步坚实投资者权益保障的后盾。

进一步完善综合惩防机制

今年以来，上市公司披露的涉刑公告明显增多，进一步提高了财务造假违法成本。

8月15日，思创医惠科技股份有限公司发布公告称，公司收到杭州市公安局出具给公司的《调取证据通知书》。《调取证据通知书》显示，杭州市公安局侦办的公司等涉嫌欺诈发行证券案需调取公司有关证据材料。

7月份以来，还有多家公司披露因财务造假，公告实际控制人或高管被刑事处罚或追究刑事责任。浙江海盐力源环保科技股份有限公司实际控制人因犯违规披露重要信息罪，被法院判处有期徒刑一年，缓刑一年六个月，并处罚金330万元；瑞斯康达科技发展股份有限公司、锦州港股份有限公司、起步股份有限公司、金通灵科技集团股份有限公司等公司高管被追究刑事责任。

“通过强化刑事打击威慑力，直击财务造假行为人的核心利益痛点。”田轩表示，强调“行刑衔接”和对刑事责任的追究，有效促使上市公司及其高管、财务人员等勤勉尽责，从源头上减少财务造假行为，净化资本市场生态。

王智斌表示，未来，需进一步完善立体化追责体系。包括统一执法标准，细化刑事立案与量刑标准，强化行政执法与刑事司法衔接，提升案件移送效率；完善投资者集体诉讼和赔偿机制，降低维权成本，确保受损投资者能够高效、公平地获得赔偿，实现对财务造假的全链条、全主体追责。

谈及如何进一步完善财务造假综合惩防机制，田轩认为，可以从强化科技监管与智慧监管能力建设、加强上市公司治理、强化中介机构的“看门人”责任、完善投资者保护机制等方面进一步发力。首先，通过大数据、人工智能等技术手段，实现对财务数据异常的实时监测与预警，提升财务造假的识别效率与精准度。其次，提高上市公司的内部控制与治理体系要求，强化董事会及独立董事的监督职能，提升公司治理透明度与规范性。再次，压实中介机构责任，建立以执业质量为导向的评价体系，严惩合谋造假行为。最后，建立健全多元纠纷化解机制，降低投资者维权成本，提高维权效率，确保因财务造假遭受损失的投资者能够便捷、有效地获得赔偿。

国际金价连续两日刷新历史高点

本报记者 张梦逸

9月9日，黄金价格盘中再创历史新高。伦敦金现货价格一度触及3659.38美元/盎司，突破9月8日触及的3646.46美元/盎司历史高位。

谈及黄金价格持续攀升的原因，东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示，上周公布的美国8月份非农就业数据不及市场预期，失业率也小幅上升，意味着美国劳动力市场进一步疲软。这也令市场开始美联储博弈年内降息幅度和次数，从而助推金价创新高。此外，市场降息预期导致美元指数和美债收益率下行，也对金价有所支撑。

8月末，黄金价格结束了4个月高位盘整，开启新一轮上涨态势。截至9月9日记者发稿时，伦敦金现货价格报3653.37美元/盎司，环比涨超7%，较今年年初上涨超1000美元，涨幅超38%。

“黄金持续上涨受美联储降息预期升温、地缘政治风险加剧、美元走势疲软、全球央行购金潮及黄金ETF资金流入等多重因素推动。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示，这些因素增强了黄金的避险属性和投资吸引力。

目前，全球央行正继续增持黄金。世界黄金协会数据显示，今年第二季度，各经济体央行共增储黄金166吨。

屡次创下历史新高后，未来黄金价格将会如何走？对此，丁臻宇表示，短期来看，金价有望继续冲高，但需关注可能出现的技术性调整；中长期来看，在降息、央行购金等因素支撑下，黄金价格中枢有望上移。

白雪认为，短期金价将处于高位波动之中。一方面，美联储降息落地之前，市场会持续博弈降息幅度、年内降息次数，这些因素都利好市场做多黄金；另一方面，随着金价不断走高，部分资金或“恐高”选择止盈离场，将会加大金价波动。

“从中长期来看，国际金价仍处于震荡上行通道。”白雪表示，政策不确定性及地缘政治风险使市场避险需求持续存在，避险情绪将为金价提供长期支撑。同时，全球央行黄金配置意愿仍较强。此外，市场对美联储降息的预期也将支撑金价上行。

移动金融App强监管持续 互金协会开启自律检查

本报记者 李 冰

为持续提升金融领域App自律管理工作水平，切实防范相关风险，中国互联网金融协会（以下简称“协会”）日前发布《关于进一步加强金融领域App自律检查的通知》（以下简称《通知》）。

随着移动金融App自律管理工作的深入开展，主动接受自律管理和完成自律备案的App安全合规水平大幅度提升。据统计，截至今年6月底，已有累计836家机构的2664款移动金融App完成备案，2346家机构完成关联备案。

涉及违规使用个人信息等问题

《通知》显示，检查对象为直接开展金融业务的App和为金融业务提供相关服务的App，重点检查发生安全事件、引发严重舆情、投诉高企、应备案未备案、不遵守自律管理相关要求等情况的App。

检查内容包括App网络防护措施不到位、数据安全管理制度不完善、违规使用个人信息等问题，以及检查App安全管理薄弱、涉嫌违法违规开展业务和不遵守自律管理相关要求等问题。

《通知》提到，金融领域仍有部分App，特别是为金融业务提供引流、营销、助贷等相关服务的App，存在超范围开展业务、故意误导消费者、不当收集使用个人信息等问题，个别App甚至违法违规办理业务或为非法活动提供便利，严重侵犯金融消费者合法权益。

中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示，加强自律检查旨在解决现存乱象，推动金融App行业健康发展，保障消费者权益。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，协会发布上述《通知》传递三大信号。一是从“事后处罚”转向“事前预防”，将助贷、引流类App列为重点，直击行业乱象；二是将合规从“成本负担”升维为“核心竞争力”，要求机构把安全嵌入产品基因；三是构建“监管、自律、技术”三位一体防线，实现风险早识别、早处置。

金融App治理进入新阶段

当前，App已成为金融消费者享受金融服务的重要渠道，极大地提升了金融服务的可获得性和覆盖范围。随着移动金融App自律管理工作的深入开展，主动接受自律管理和完成自律备案的App安全合规水平大幅度提升。

根据协会数据，今年1月份至6月份，新增备案App66款，备案App注销75款。另外，协会依托备案管理系统发送钓鱼仿冒提醒468条，涉及备案机构73家。接收投诉信息528条，涉及备案App111款。对自律管理过程中发现的问题，协会开展问询56次，发送风险提示函（整改通知书）6次、合规提示函13次。

“协会对金融App强监管持续，并进入精准治理新阶段。”田利辉表示，机构需要认真应对《通知》要求，开展“三查”查备案状态、查数据权限、查合作方资质，建立动态整改台账。未来治理将呈现监管更智能、标准更精细和生态更协同三大趋势。

谈及金融App治理未来趋势，刘斌认为，一是数据保护趋严。由于数据安全是重点关注问题，未来监管会要求金融App在数据收集、储存、使用、共享等环节设置更细化的规则，持续强化对用户个人信息的保护力度。二是技术赋能整改。机构可能会更多运用人工智能、大数据等技术手段，对App运行状况和业务开展情况进行实时监测，及时发现和处理潜在的违规风险和安全隐患。三是惩戒力度加大，倒逼机构重视合规建设。

年内港股公司回购总额突破1200亿港元

本报记者 孟 珂

今年以来，港股上市公司回购持续升温。据Wind资讯数据统计，截至9月9日，年内共有223家港股上市公司累计回购股份53.20亿股，回购总额达1225.69亿港元。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，回购通常意味着上市公司和股东看好公司长期价值，且拥有较为充足的现金流。展望后市，当前港股估值处于历史中低水平，投资价值仍然较高。

从港股公司回购金额来看，头部企业集中度尤为显著。今年以来，腾讯控股以488.52亿港元回购金额位居榜首；汇丰控股、友邦保险位居第二、三名，回购金额分别为251亿港元、176.93亿港元；中国宏桥、中远海控位居第四、五名，回购金额分别为53.98亿港元、29.64亿港元。

上述223家港股上市公司中，有44家公司累计回购超1亿港元，有16家公司累计回购超5亿港元，有10家公司累计回购超10亿港元。

从行业层面来看，原本以互联网板块为主的单极格局被打破，今年以来，在医药保健、可选消费、信息技术等行业领域，上市公司回购开始逐渐活跃。

田利辉表示，今年港股上市公司回购呈现三大特征：一是互联网与金融巨头主导，腾讯、汇丰等回购显著；二是行业扩散，消费、医药企业加入回购行列；三是操作分化，部分公司注销股份提升每股收益，另一些公司则储备库存股用于战略布局。

“头部企业积极回购体现对自身发展的信心，也反映出去年港交所库存股机制改革红利正在激活市场活力，提升了公司的回购意愿。加之美联储降息预期，回购成为稳定股价、抵御波动的工具，消费与医药企业加大回购，反映行业复苏预期。”田利辉说。

今年以来，港股市场持续回暖，恒生指数逐渐走高，部分公司对市场前景的预期更加明确。Wind资讯数据显示，截至9月9日收盘，恒生指数与恒生科技指数年内涨幅均达30%左右。与此同时，南向资金年内净流入额超1万亿港元。

田利辉表示，政策、估值与市场信心共同推动了今年港股上市公司回购潮。

“盈利能力改善支撑港股上涨。”中国银河证券首席策略分析师杨超对《证券日报》记者表示，半年报显示，报告期内，全部港股营业总收入同比增长0.67%，全部港股归母净利润同比增长3.59%。分行业看，今年前8个月股价涨跌幅与今年上半年归母净利润增速正相关性较强。其中，医疗保健业、材料、信息技术行业的上半年归母净利润增速分别为46.43%、54.63%、42.76%，业绩增速居前，行情表现也居前。

东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果表示，近日，港股整体显示出更强的韧性。当前美联储降息预期进一步增强，美元走弱迹象逐步显现，外资有望回流新兴市场，港股优势再次凸显。行业配置方面，港股电子、汽车、传媒等板块景气上修，且估值更优，前期涨幅亦相对落后，有望在景气板块结构切换中进一步受益。

杨超也表示，当前港股估值分位数处于历史中上水平，展望未来，预计港股市场总体震荡向上。

（上接A1版）

正是得益于监管的持续规范与引导，A股上市公司愈发关注ESG报告的披露质量，披露内容不仅更加翔实客观，还与公司战略规划进一步绑定，将ESG治理转化为企业可持续发展的内生动力。

数据显示，截至6月底，共有1869家上市公司披露了2024年度ESG报告。其中，67.27%的公司搭建了治理架构；63.93%的公司披露战略信息；44.01%的公司制定并披露了定量可持续相关目标；78.07%的公司开展重要性评估以确定重要议题；93.32%的公司披露了与利益相关方沟通的信息。

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，政策支持与制度建设是推动ESG披露深化发展的核心驱动力。监管层推出的ESG报告强制披露、统一绿色债券分类标准、实施绿色信贷贴息等举措，既解决了市场“信息不对称”和“监管碎片化”问题，又为ESG投资提供了底层逻辑支撑。

释放价值形成连锁反应

随着A股上市公司ESG报告披露质量稳步提升，其释放的价值效应正从企业个体向资本市场整体延伸，在推动企业价值重塑、丰富市场投资供给、培育良性投资生态等方面形成连锁反应。

从企业端来看，ESG报告的规范披露成为推动企业ESG评级提升的“助推器”。通过系统梳理环境治理、社会责任履行及公司治理等维度的实践成果，企业能够更清晰地识别自身ESG管理短板，进而针对性地优化减排措施、完善员工权益保障机制、强化董事会独立性，这些实质性改进直接反映在ESG评级中。

据统计，截至2024年底，沪深两市32%的公司MSCI ESG评级有所提升，其中，获得全球领先评级（AAA、AA级）的上市公司家数占比达到7.2%。

对资本市场而言，上市公司ESG评级的提升，为相关投资产品的创新与扩容提供了坚实基础。ESG投资产品的开发与运作，需依托企业真实、可比的ESG数据。随着上市公司ESG披露内容涵盖污染物排放强度、绿色能源使用占比、供应链社会责任管理等更多细分指标，基金公司、券商等机构得以开发更精准的ESG主题产品。

据Wind资讯数据统计，截至目前，年内国内市场新增ESG主题基金44只，其中聚焦“低碳转型”“社会责任龙头”等细分领域的产品占比达67%，为投资者提供了更多元的价值投资选择。

产品的持续丰富，一方面为投资者提供了更多价值投资选择，使ESG治理能力成为影响公司估值关键因素；另一方面，有利于引导资金流向ESG治理能力更优的企业，这类企业在风险管控和收益稳定性上更具优势。

Real-Green AI创始人张仕元对《证券日报》记者表示，中国ESG投资的规模近年来实现快速增长，带动绿色信贷、绿色债券、ESG指数ETF等一系列绿色金融产品的创新，为低碳发展提供了更多的金融支持。此外，ESG投资要求企业提高环境、社会和治理方面的信息披露水平，增强了市场的透明度。