

# 证监会就证券期货市场监管措施实施办法公开征求意见

本报讯 (记者吴晓璐)11月28日,中国证监会就《证券期货市场监管措施实施办法(征求意见稿)》(以下简称《实施办法》)公开征求意见,进一步规范证券期货市场监管措施的实施程序,充分发挥监督管理措施防范市场风险、维护市场秩序的作用。

为规范证券期货市场监管措施的实施,中国证监会于2008年制定了《证券期货市场监管措施实施办法(试行)》(以下简称“2008年试行办法”)。

2008年试行办法实施以来,在规范监管措施的实施,维护证券期货市场秩序,保护公民、法人和其他组织的合法权益等方面发挥了积极作用。

随着资本市场的发展,监管措施在具体实施中暴露出一些问题。为进一步规范监管措施的实施程序,落实有关法律、行政法规的要求,中国证监会研究起草了《实施办法》,拟以规章形式对监管措施的实施程序作出规定。据悉,《实施办法》起草遵循以下思路:一是坚

持依法行政,提高监管执法规范化水平。二是坚持问题导向,为确保中国证监会监管执法的一致性、连续性,此次制定规章,坚持在2008年试行办法的基础上,结合近年来实践中反映的突出问题和法律最新要求,对相关规定进行修改完善。三是坚持“程序法”定位。四是坚持监管措施及时矫正功能,突出效率要求。

《实施办法》共二十五条,主要包括六方面内容:一是监管措施的种类。《实

施办法》明确列出责令改正、监管谈话、出具警示函、责令定期报告等十四类比较常用的措施,并将“法律、行政法规、中国证监会规章规定的其他监督管理措施”作为兜底规定。二是监管措施可以单独适用,也可以合并适用。三是实施监管措施的一般程序要求。四是特别程序要求。五是紧急情况下的快速处置机制。六是明确监管措施决定的作出及执行要求。

# 证监会拟进一步完善行政执法当事人承诺制度

本报讯 (记者吴晓璐)据中国证监会网站11月28日消息,为贯彻落实中央金融工作会议、新“国九条”关于完善行政执法当事人承诺制度的要求,中国证监会对《证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定》(以下简称《实施规定》)进行修改完善,形成了《关于修改〈证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定〉的决定(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),向社会公开征求意见。

此次修订拟进一步完善行政执法当事人承诺制度的受理条件,完善办理程序,并加强对当事人的诚信约束。

据证监会介绍,2015年2月份,经国务院批准,中国证监会在证券期货领域开展行政和解试点。在总结试点经验的基础上,中国证监会推动建立了行政执法当事人承诺制度,形成了以《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国期货和衍生品法》为基础,以国务院《证

券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》(以下简称《实施办法》)为核心,以中国证监会《实施规定》《证券期货行政执法当事人承诺管理办法》等规章规范性文件为支撑的多层次制度体系。同时,中国证监会按照国务院《实施办法》的要求,设立了行政执法当事人承诺审核委员会,负责对行政执法当事人承诺申请受理、承诺认可协议签署、中止调查、终止调查等重大事项进行集体决策。

截至目前,中国证监会对紫晶存储案、泽达易盛案两起案件的有关中介机构适用行政执法当事人承诺制度,较好发挥了行政执法当事人承诺制度在救济、惩戒、教育、化解市场矛盾纠纷等方面综合性作用,各方评价总体上积极正面,法律效果与社会效果良好。

为更好引导符合受理条件和制度目标的案源适用行政执法当事人承诺制

度,有必要进一步完善受理条件。此外,经过近年的实践,中国证监会形成了进一步优化办理程序的经验,需通过此次修改予以明确。

此次主要修改三方面内容:首先,关于受理条件。根据国务院《实施办法》第七条第六项规定,《征求意见稿》规定,有下列情形之一的,中国证监会对适用行政执法当事人承诺的申请不予受理:一是当事人缺乏交纳承诺金的能力;二是当事人拒绝、阻碍中国证监会或其派出机构依法对其涉嫌违法行

为进行调查;三是当事人被列入证券期货市场严重失信主体名单且未修复;四是当事人曾因涉嫌证券期货违法行为适用行政执法当事人承诺制度,自承诺认可协议履行完毕之日起未逾1年;五是中国证监会基于审慎监管原则认为不适用行政执法当事人承诺制度的其他情形。

此外,按照监管“长牙带刺”、有棱有角的精神,结合实践经验,《征求意见稿》明确,在考虑国务院《实施办法》第十四条第二项规定的因素时,原则上按照不低予当事人涉嫌违法行依法可能被处以罚款、没收违法所得的金额协商确定。

近年来,监管部门强化对财务造假全链条打击,不仅坚持“追首恶”“打帮凶”,还推动“一案双查”,对上市公司和中介机构一并追责,彻底铲除滋生造假的“土壤”。

# 立方数科财务造假收罚单 证监会坚持“一案双查”全链条打击

本报记者 吴晓璐

据证监会网站11月28日消息,近日,证监会对上市公司立方数科股份有限公司(以下简称“立方数科”)涉嫌定期报告等财务数据存在虚假记载作出行政处罚事先告知书。

因立方数科2021年至2023年连续财务造假,安徽证监局拟对该公司及相关责任人罚款合计4000万元。立方数科涉嫌触及重大违法强制退市情形,深交所将依法启动退市程序。同时,证监会决定对案件所涉会计师事务所执业行为正式立案调查。

近年来,监管部门强化对财务造假全链条打击,不仅坚持“追首恶”“打帮凶”,还推动“一案双查”,对上市公司和中介机构一并追责,彻底铲除滋生造假的“土壤”。

## 沪深两市14家公司 触及重大违法强制退市

经证监会调查,2021年至2023年,立方数科通过开展代理业务、融资性贸易、虚假贸易等方式,累计虚增收入6.38亿元、成本6.28亿元。其中,2021年收入、成本分别虚增2.80亿元、2.77亿元,2022年收入、成本分别虚增3.12亿元、3.05亿元,2023年收入、成本分别虚增0.46亿元、0.45亿元。立方数科连续3年虚增收入和成本,严重违反证券法律法规,安徽证监局拟对立方数科处以1000万元罚款,对汪逸等10名责任人合计罚款3000万元。立方数科涉嫌触及重大违法强制退市情形,深交所将依法启动退市程序。

据记者了解,今年以来,因财务造假而涉嫌触及重大违法强制退市指标的公司已达14家,创下历史新高。

业内人士表示,对财务造假触及退市指标的,监管部门坚决依法依规将其清出市场,增强退市

市制度刚性约束,有效传递了“造假退市动真格”的监管信号,净化市场生态。

## 逾40家会计师事务所 涉及财务造假被罚

证监会还决定,对立方数科案中所涉会计师事务所执业行为正式立案调查,涉嫌未能勤勉尽责的将依法严惩。这是证监会首次在对上市公司下发财务造假行政处罚事先告知书时,明确公开表示对中介机构立案调查。

据公开信息梳理,2016年至2024年,连续9年间,立方数科的审计机构均为中兴财光华会计师事务所(以下简称“中兴财光华”)。另外,今年以来,证监会和地方证监局已经对中兴财光华开出3张罚单。因在3家上市公司年度财务报表审计中未勤勉尽责,中兴财光华合计被罚没1858.79万元。

据记者了解,今年以来截至11月28日,累计有40多家会计师事务所在财务造假案中未勤勉尽责被证监会处罚,处罚金额超过3亿元。因涉及财务造假案件被处罚的中介机构还有律师事务所、证券公司和资产评估机构等。

在市场人士看来,中介机构本应是资本市场的“看门人”,凭借专业知识对财务信息进行核查验证,确保上市公司信息披露真实、准确。若中介机构未履行勤勉尽责义务,甚至主动配合造假,将严重破坏市场信用基础。今年以来,监管部门加大对中介机构的处罚力度,本质上是对“专业失职”的纠偏,显著提高造假链条的整体违法成本,迫使各方“不敢配合”造假。

此外,对于相关违法行可能涉及的证券犯罪问题线索,证监会将坚持应移尽移的工作原则,依法依规移送公安机关。

2025年大湾区交易所科技大会在深交所召开

# 聚焦“人工智能+资本市场” 证券行业迎智能化深层变革

本报记者 田 鹏

11月28日至29日,2025年大湾区交易所科技大会在深圳证券交易所(以下简称“深交所”)举办。本次大会以“迈向人工智能+时代”为主题,通过多维度、跨主体的探讨,清晰展现了人工智能(AI)技术在证券行业正从“概念探索”走向“深度落地”,既为行业带来效率提升、价值重塑的机遇,也提出了治理体系适配的新课题。

随着监管框架逐步完善、机构实践持续深化,AI技术将成为资本市场高质量发展的核心驱动力之一,推动证券行业迈入更具活力与韧性的数智化新阶段。在此过程中,证券行业正成为AI技术落地应用的重要场景,二者的深度融合不仅重塑着证券行业服务的形态,更推动证券行业朝着智能化、高效化、普惠化的方向持续演进。

华为证券军团CEO邱月峰在接受《证券日报》记者采访时表示,AI技术对于银行、保险等行业或许是“锦上添花”,而对证券行业却是“雪中送炭”。银行和保险行业多将AI技术用于降本增效场景,而证券行业借助AI技术,除能实现降本增效外,还能在拉新促活、增加营收等方面获得强大助力。

国泰海通证券CIO俞枫对《证券日报》记者举例称,从应用落地层面来看,目前公司已完成AI技术应用的体系化建设与规模化推广。截至目前,公司落地的人工智能相关应用已达150余个,全面构建起“处处数智化、人人数据化”的全新发展格局。

更值得一提的是,监管层面也正主动将AI技术深度融入监管全流程,以科技手段提升监管效能、筑牢行业合规底线。

深交所总工程师喻华丽表示,回顾“十四五”期间,深交所以“塑造国际



领先的数字化体系”为目标,全面推进“数智”交易所建设,重点在数字化基础设施、数字化平台、数字化能力和数字化生态等四方面发力。例如,深交所以构建具有行业聚集效应和跨地域影响力交易所IT基础设施生态圈为目标,打造了以集团云、监管云、深证云、公有云为核心的混合云体系,持续拓展金融数据交换平台用户群体及应用场景,健全完善多数据中心布局,为金融机构提供高标准高可靠的云基础设施服务、金融数据交换服务以及数据中心托管服务。

与此同时,技术迭代与行业适配的过程中,数据安全、算法治理、监管协同等多方面存在现实阻碍,制约着人工智能价值的充分释放。

与会嘉宾普遍认为,这些挑战并

不可逾越的鸿沟——随着行业对AI技术认知的深化、监管体系的动态适配,以及产学研用协同创新机制的加速构建,证券行业正通过技术攻关、规则完善、生态共建等多元协同逐步破解AI应用瓶颈。

IDC中国区研究总监高飞对《证券日报》记者表示,首先,AI技术落地过程中必须以合规和安全先行,涵盖AI大模型的可解释性、数据知识库的治理、隐私保护以及AI监管相关的合规要求。其次,从场景落地角度出发,可优先选择高ROI(投资收益率)的业务场景开展实践,验证大模型效能后,再向相对复杂的业务场景扩展。再次,底层大模型虽有国内外、开源闭源的区别,但中间层的平台化能力、大模型工程化能力至关重要,如何通过工具链开展定制

化服务,不管是依托开源资源还是产品化工具链,都极大影响着场景落地的ROI和实际效果。最后,大模型落地必须依托生态合作模式推进,金融机构内部的业务部门、IT部门、外部的各类厂商,以及行业生态合作伙伴都需要协同,同时监管层面的指引不可或缺,这是保障大模型以负责任AI理念在金融行业有序、可持续发展的关键。

喻华丽表示,“十五五”时期,深交所将围绕六大领域统筹推进,形成合力,为加快建设世界一流交易所提供坚实的数字化智能化支撑。一是规划建立健全大模型基础设施;二是全面实施“应用上云”;三是深化“人工智能+”在核心业务领域的融合应用;四是健全完善“人工智能+”应用架构;五是加强智能化创新预研;六是强化“人工智能+”治理等。

黄金的配置价值。

最后,避险需求也将为黄金价格提供支撑。一方面,当前全球地缘政治冲突面临高度不确定性,贸易摩擦风险仍然存在,种种风险因素都刺激了投资者对安全资产的旺盛需求。黄金作为历史悠久的避险资产,其价值正在被重新评估和放大;另一方面,美元信用风险也不可忽视。近年来美国债务规模加速膨胀,美元信用受到冲击,“去美元”持续发酵,这种长期趋势叠加短期的避险需求,将为黄金价格提供支撑。

# 三大因素或支持黄金明年继续“闪耀”

■ 韩 昕

今年黄金市场无疑走出了强劲的牛市行情。Wind资讯数据显示,截至11月27日收盘,年内国际金价(以伦敦金现货价格为例)涨幅已达到58.41%,并50次刷新历史新高,目前仍处于4100美元/盎司高位。

站在年末时点来看,黄金的涨势在明年能否延续?笔者认为,有三大因素仍将在2026年支持黄金继续“闪耀”,短期看,金价尚未面临重大的利空因素。

首先,全球央行持续购金行为一定

程度上支撑黄金价格。

世界黄金协会11月初发布的最新数据显示,根据国际货币基金组织(IMF)和相关公开数据,今年9月份全球央行净购黄金39吨,较8月份环比增长79%,创下2025年迄今为止单月净购金量的最高纪录。此前,世界黄金协会在今年6月份发布了集中全球73家央行回应的《2025年全球央行黄金储备调查》,95%的受访央行认为,未来12个月内全球央行将继续增持黄金,这一比例创下自2019年以来首次针对该问题进行调查以来的最高纪录。

可以看出,黄金作为全球广泛接受的最终支付手段逐步成为当下全球央行多元化资产储备的首选,这种需求具有长期性。

其次,美联储降息周期深化,将从金融属性角度释放黄金价格上涨动能。作为一种无息资产,黄金的吸引力与实际利率呈现出负相关关系,也就是说,在美联储降息周期中,利率的下降将会使得持有黄金的机会成本降低,从而增强黄金的吸引力。虽然2026年美联储的降息节奏仍具有高度不确定性,但市场普遍预计仍有2次左右的降息可能,这将提升

黄金的配置价值。

最后,避险需求也将为黄金价格提供支撑。一方面,当前全球地缘政治冲突面临高度不确定性,贸易摩擦风险仍然存在,种种风险因素都刺激了投资者对安全资产的旺盛需求。黄金作为历史悠久的避险资产,其价值正在被重新评估和放大;另一方面,美元信用风险也不可忽视。近年来美国债务规模加速膨胀,美元信用受到冲击,“去美元”持续发酵,这种长期趋势叠加短期的避险需求,将为黄金价格提供支撑。

记者观察

## 国家能源局将开展

## “人工智能+”能源融合试点

本报记者 杜雨萌

11月28日,国家能源局综合司对外发布的《关于组织开展“人工智能+”能源试点工作的通知》(以下简称《通知》)提出,将开展“人工智能+”能源融合试点。

对此,厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺认为,这是我国推动人工智能与能源产业从局部探索迈向系统化深度融合的关键举措。

从内容上看,《通知》聚焦《国家发展改革委 国家能源局关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》提出的八大场景,37个重点任务、百余项具体应用,按照“少而精”的原则,面向能源企业需求、行业特征和企业所急的高价值应用场景需求,有效减少能源场景需求方与人工智能技术供给方间的信息壁垒。组织人工智能技术供给方依据场景需求“揭榜挂帅”,承接高价值场景建设相关任务。场景需求方与技术供给方合作形成试点项目方案,经国家能源局遴选认定为“人工智能+”能源试点项目,探索形成综合解决方案可规模复制,商业模式可参考借鉴的“人工智能+”能源融合发展的新范式,推动提升能源行业智能化发展水平。

《通知》明确,高价值应用场景应具备以下特征:一是从需求看,高价值应用场景应聚焦长期制约行业发展的痛点问题。比如,人工智能技术辅助电力系统调度断面控制,人工智能技术辅助煤矿开采系统智能决策自主运行、掘进系统工艺设备高效协同等。颗粒度应细到可操作、可量化。二是从发展阶段看,高价值应用场景是人工智能技术赋能空间大,但行业应用还处于早期阶段,未来可能对行业发展产生颠覆性、变革性影响的场景。三是从成效看,高价值应用场景应具备全行业推广潜力,大规模应用后能带动行业或产业整体经济和社会效益等大幅增长,助推能源企业在人工智能技术的重复投入,加速人工智能在能源行业规模化落地。

业转型升级。

“以高价值应用场景作为重要抓手,并配套建立‘揭榜挂帅’的市场化对接机制,将有效引导技术供给方围绕行业的真实痛点与难点进行攻关,推动前沿技术创新与产业应用实践的深度融合。”孙传旺对《证券日报》记者表示,《通知》锚定核心环节,即强调聚焦可能对行业发展产生颠覆性、变革性影响的发展场景,引导人工智能技术从外围的辅助应用,升级为破解能源安全、绿色转型等根本性难题的核心战略工具,有利于为能源产业在生产方式、运营模式及管理体系上的深层次变革注入强大动能。

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,《通知》的核心是通过制度创新推动人工智能与能源产业的深度融合,为能源系统的数字化转型提供政策试验田。一方面,试点工作的开展会加速能源行业数据要素的流通与价值挖掘。另一方面,试点工作方案形成试点项目方案,经国家能源局遴选认定为“人工智能+”能源试点项目,探索形成综合解决方案可规模复制,商业模式可参考借鉴的“人工智能+”能源融合发展的新范式,推动提升能源行业智能化发展水平。

《通知》明确,高价值应用场景应具备以下特征:一是从需求看,高价值应用场景应聚焦长期制约行业发展的痛点问题。比如,人工智能技术辅助电力系统调度断面控制,人工智能技术辅助煤矿开采系统智能决策自主运行、掘进系统工艺设备高效协同等。颗粒度应细到可操作、可量化。二是从发展阶段看,高价值应用场景是人工智能技术赋能空间大,但行业应用还处于早期阶段,未来可能对行业发展产生颠覆性、变革性影响的场景。三是从成效看,高价值应用场景应具备全行业推广潜力,大规模应用后能带动行业或产业整体经济和社会效益等大幅增长,助推能源企业在人工智能技术的重复投入,加速人工智能在能源行业规模化落地。