

严监管压实“看门人”责任

多方协同推动会计师事务所归位尽责

本报记者 田鹏

近日,广东证监局与广东省财政厅联合召开提升辖区会计师事务所执业质量座谈会,总结分析2025年监管工作情况,并就如何进一步发挥会计师事务所“看门人”作用、提升资本市场专业服务质量进行深入研讨和部署。

会计师事务所作为独立第三方专业机构,承担着上市公司财务报表审计、IPO项目核查、信息披露鉴证等核心职能,其执业质量直接关系到资本市场信息披露真实性与投资者合法权益。今年以来,监管层持续强化规范引导,一方面通过密集召开专题座谈会凝聚行业共识,另一方面不断加大监管力度与惩戒举措,从压实会计师事务所执业责任,多措并举推动审计行业归位尽责。

受访专家表示,会计师事务所执业质量直接关乎市场公信力,在监管持续加码的背景下,行业必须正视问题,加快归位尽责,以高质量审计服务护航资本市场行稳致远。

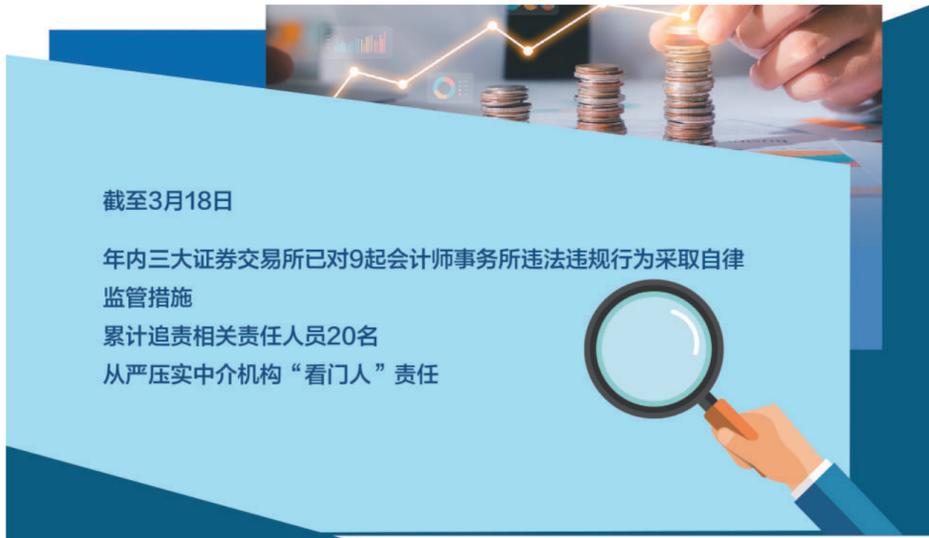
严打违法违规行为

会计师事务所为证券发行、上市、挂牌、交易等业务活动提供专业服务,对资本市场会计信息发挥鉴证作用。监管部门始终对其执业行为保持高度关注,并持续实施严格监管与规范约束。

据沪深北证交易所公开信息统计,截至3月18日,年内三大证券交易所已对9起会计师事务所违法违规行为采取自律监管措施,涵盖通报批评、公开谴责、监管警示等类型,累计追究相关责任人员20名,从压实中介机构“看门人”责任。

结合上述案例梳理分析,当前会计师事务所执业突出问题集中在基础程序失控、职业怀疑不足、风险应对失效、核查流于形式、质控管理缺位等方面。其中,基础审计程序失控问题最为典型,9起案例均涉及此类情形。

所谓基础审计程序失控,是指会计师事务所在函证、监盘、截止测试、细节测试、减值测试及工作底稿记录



截至3月18日

年内三大证券交易所已对9起会计师事务所违法违规行采取自律

监管措施

累计追究相关责任人员20名

从压实中介机构“看门人”责任

等关键环节执行不到位、程序缺失或管控失效,直接导致审计失效、审计报告失实。

例如,上海证券交易所查明,北京鉴企业管理咨询有限公司(普通合伙)在对某上市公司年度财务报表审计中,未实施必要审计程序,未获取充分审计证据,即出具标准无保留意见审计报告。因此,对相关责任人予以公开谴责,并作出36个月内不接受其签字的证券业务及证券服务业务相关文件的处罚决定。

谈及会计师事务所违规行为时有发生的原因,南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,一方面,目前上市公司自主聘请审计机构的模式存在天然利益冲突,作为付费方的上市公司直接掌握审计机构选聘权,这容易导致部分审计机构为维系客户、保障收入而放弃执业原则,难以保持独立客观公正的立场履行公众监督职责;另一方面,行业内普遍采用的加盟制模式存在结构性顽疾,总所对分所质控管控虚化,各分所各自为政、独立盈亏,总所无法有效统一执业标准、把控执业质量,内部质控

体系难以落地。

制度供给持续完善

除了对执业行为实施严格监管,监管部门还围绕提升会计师事务所资本市场专业服务质量,出台了一系列务实举措,持续推动行业规范健康发展。

一方面,强化跨部门协同监管,证监会系统与多部门建立常态化沟通协作机制,通过联合召开座谈会、开展专项培训等方式,进一步凝聚监管合力。

例如,1月5日,中国证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系跨部门工作推进座谈会,与相关部门共同研究部署加强财务造假综合惩防重点工作。从地方实践来看,截至目前,已有深圳、江苏、广东等地证监系统单位联合地方相关部门召开专题会议,强调压实会计师事务所“看门人”责任。

另一方面,完善制度规则供给。今年2月份,十四届全国人大常委会第二十一次会议对《中华人民共和国注册会计师法(修正草案)》(以下简称《草案》)进行了审议并向社会公开

征求意见。《草案》聚焦规范执业行为、完善监管措施、加大责任追究力度等,对提升会计师事务所资本市场专业服务质量作出系统性安排。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,若会计师事务所执业质量不佳,则会扭曲资本市场定价功能,基于虚假或失真财务信息无法形成合理价格,进而造成资源错配。这会直接降低投融资效率,优质企业难以获得合理估值与融资,问题企业却可能占用市场资源。长此以往,将严重影响资本市场公信力与稳定运行。

未来,若想进一步提升行业整体执业水平,除了持续强化外部严格监管与制度约束外,田利辉建议,还需从事前预防、事中管控双向发力。首先,严格准入,落实“先证后照”;探索审计费第三方监管、审计机构摇号轮换等机制,保障独立性;督促事务所建立执业质量一票否决制。其次,依托数字化搭建智能风控平台,实时预警高风险项目;强化上市公司审计委员会实质履职,赋予独立核查与“吹哨”权,从源头保障财务信息真实。

卡位高端赛道 PCB上市公司频频扩产

本报记者 丁蓉

3月18日,鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”)发布公告称,同意公司全资子公司庆鼎精密电子(淮安)有限公司(以下简称“庆鼎精密”)与淮安经济技术开发区管理委员会签订项目投资协议书,计划投资110亿元建设高端PCB(印制电路板)项目生产基地。

鹏鼎控股的投资扩产并非孤例,近期PCB行业上市公司扩产动作频频。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示:“PCB企业密集布局高端产能,主要是由于AI(人工智能)发展对高端PCB结构性需求的爆发。AI服务器、AI端侧产品对高多层、高频高速、高密度互连PCB的市场需求激增,成为行业增长引擎。”

根据鹏鼎控股公告,庆鼎精密已竞得淮安市2025GK33地块的国有建设用地使用权,此次投资将在该地块建设高端PCB项目生产基地。鹏鼎控股方面表示:“本次投资是公司基于整体战略规划,紧抓AI技术发展浪潮,加快推进高端PCB产品生产布局,有助于扩大公司经营规模、推动各产品线技术升级与产品迭代,进而提升公司经营效益。”

鹏鼎控股在泰国园区的投资计划也在同步进行。根据鹏鼎控股2025年12月份发布的公告,该公司计划合计投资42.97亿元用于建设泰国园区生产厂房及周边配套基础设施,并同步投资建设包括高阶HDI

(高密度连接板)等产品产能,项目周期为2026年全年。

除鹏鼎控股外,胜宏科技(惠州)股份有限公司(以下简称“胜宏科技”)、沪士电子股份有限公司(以下简称“沪电股份”)等上市公司近期也披露了投资计划。

胜宏科技3月13日发布的2026年度投资计划显示,该公司及子公司计划投资总额不超过200亿元,其中固定资产投资计划不超过180亿元,投资范围包括新厂房及工程建设、设备购置、自动化生产线改造升级等,股权投资计划不超过20亿元。

沪电股份3月7日发布公告称,同意公司全资子公司昆山沪利微电子有限公司投资新建印制电路板生产项目及其配套设施,生产高层数、高频高速、高密度互连、高通流印制电路板,该项目计划投资总额约55亿元。

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:“从全球PCB行业的竞争格局来看,呈现明显的分层。中低端领域竞争激烈,产品附加值低;而在高端领域,AI产业发展对PCB产品的技术和工艺都提出更高要求,产品价值也随之提升。因此,卡位高端赛道成为企业未来竞争的胜负手。”

未来,PCB行业集中度将不断提升。“盈利向头部企业集中,尾部企业出清提速。具备技术壁垒、客户认证、全球化产能三大优势的企业,将成为行业发展的主导力量。”付一夫表示。

(上接A1版)

2月6日召开的国务院常务会议提出,“促进有效投资对于稳增长、增强发展后劲具有重要作用”。会议强调,要创新完善政策措施,加大提效用中央预算内投资、超长期特别国债、地方专项债券等资金和新型政策性金融工具。

今年的《政府工作报告》更是将“着力建设强大国内市场”列为2026年政府工作任务之首,明确提出“充分挖掘释放有效投资潜力。聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域,增强市场主导的有效投资增长动力,提高民生类政府投资比重”。同时,今年的《政府工作报告》还明确了一系列“真金白银”的支持举措:“拟安排中央预算内投资7550亿元,安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设,分类提高中央投资补助标准”“发行新型政策性金融工具8000亿元,带动更多社会资本参与投资”等。

章俊认为,上述三类资金支持分别聚焦不同投资领域,能够有效释放投资潜力。中央预算内投资负责兜底和补短板,超长期特别国债负责支撑国家级中长期重大工程,新型政策性金融工具负责撬动配套融资和社会资本。

事实上,要推动这三类资金持续形成合力,关键在于做好“分工”与“协同”:一方面要明确定位。中央预算内投资发挥“引导”作用,通过直接补助提供启动资金,锚定投资方向;超长期特别国债聚焦“两重”建设,为长周期重大项目提供低成本、稳定资金;新型政策性金融工具充当项目资本金“放大器”,引导社会资本跟进。另一方面,要强化协同联动。建立项目对接机制,推动三类资金对接同一项目库,避免资金碎片化,充分释放有效投资潜力。

以浙江丽水水城项目的资金拼图为例,在国家发展改革委最新下达的2026年提前批中央资金支持清单中,丽水市25个城建领域项目成功入选,共获得中央预算内投资及超长期特别国债资金支持约9.6亿元。其中,在城市更新专项领域,丽水共有10个项目获得中央预算内投资约2.5亿元;在城市地下管网建设改造领域,丽水市有15个项目获得超长期特别国债资金高达7.1亿元的支持。这笔资金的注入,不仅生动地诠释了政策工具的“分工与协同”,也为丽水“秀山丽水活力城”建设注入了强劲动能。

释放有效投资潜力

在看到积极变化的同时,我们也要看到,国际环境依然复杂严峻,

国内房地产市场调整、企业盈利能力偏弱等因素,对投资增长的制约作用仍然存在。

付凌晖表示,下一阶段,要贯彻落实中央经济工作会议和全国两会精神,聚焦新质生产力发展、新型城镇化、人的全面发展等重点领域,将“投资于物”和“投资于人”结合起来,更好促进经济发展和民生改善。

作为拉动中国经济增长的“三驾马车”之一,推动投资止跌回稳,充分挖掘释放有效投资潜力,是今年扩大内需的重要支点。

章俊预计,今年全年固定资产投资增速有望实现小幅正增长。从结构上看,基建投资有望由负转正,制造业投资温和回升,高技术和新质生产力相关投资继续保持偏强势头,房地产投资降幅收窄,民间投资逐步修复。

“2026年,制造业投资有望驶入‘快车道’。”广开首席产业研究院资深研究员刘涛对《证券日报》记者表示,在政策支持、科技创新与国内外需求等多重因素共振下,制造业投资有望从“筑底回升”转向“加速上行”,预计全年制造业投资增速将达3%至5%,产业链韧性和质量持续提升。同时,基建投资总量稳中有升,政策以“两重”项目、城市更新为抓手,资金与项目靠前发力,新老基建协同推进,民间资本参与空间扩大。综合来看,政策对投资的牵引和支持力度明显较大,彰显了国家积极扩大有效投资、稳定增长预期的战略决心。

伍超明也预计,今年全年固定资产投资有望正增长。随着存量和增量政策落地、重大项目开工推进,基建和制造业投资有望率先企稳回升。

伍超明进一步表示,投资“止跌回稳”的关键抓手有三方面:一是抓重大项目,聚焦新质生产力与人的全面发展,重点推进电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网“六张网”建设,加快“人工智能+”以及教育医疗等重点领域投资,拓展新的投资空间;二是抓民间投资,通过改革激发市场活力,进一步向民营企业开放应用场景,完善投融资机制,让民企“敢投、能投、愿投”;三是抓项目落地,打通“项目—资金—要素”链条,确保各类资金精准对接项目需求,强化用地、用能等要素保障,确保重大项目尽快开工、加快建设,形成更多实物工作量。

放眼未来,随着“两重”建设扎实推进,新质生产力领域投资持续发力,以及中央预算内投资、超长期特别国债与新型政策性金融工具的协同发力,有效投资潜力将进一步释放,为中国经济高质量发展夯实长期根基。

券商并表监管进入实质执行期

6家头部券商先行落地报送

本报记者 周尚任

3月18日,《证券日报》记者从券商处获悉,中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日正式启动首批过渡期券商并表管理报告及并表风控指标报送工作,首批报送主体为已正式实施并表管理试点的6家头部券商。此次报送工作的启动,表明行业全面并表监管进入实质执行阶段。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商并表管理的稳步推进与有序落地,将重塑证券行业的风控逻辑,实现从‘单体防御’向‘集团免疫’的模式升级。过去,风险往往隐匿于子公司或表外业务的盲区,而并表监管通过穿透式管理,强制要求覆盖境内外、本外币及表内外全口径业务,消

除了套利空间,构建起真正的全面风险管理闭环。”

作为证券行业风险管理的关键制度安排,券商并表监管历经多年筹备与试点探索。2020年,证监会批准6家券商实施并表管理试点,为行业积累了可复制、可推广的实践经验。2025年,中证协正式发布《证券公司并表管理指引(试行)》(以下简称《指引》),明确了并表管理范围、各要素管理要求及差异化过渡期安排。

根据中证协本次下发的具体安排,中金公司、招商证券、中信证券、华泰证券、中信建投、国泰海通等6家试点券商被确定为首批报送主体。按照时间表,上述券商需在2026年4月30日前提交2025年度并表管理情况报告;并于4月29日前报送2026年第一季度并表风控指标数据,后续按季度常态化报送。

从首批试点名单来看,6家券商均为行业头部公司,在资产规模、子公司布局、业务复杂程度等方面均具备行业代表性。

江瀚表示:“选取6家头部券商先行先试,既能验证规则的有效性,又能为全行业积累可复制的经验,降低系统性试错成本。同时,差异化安排兼顾了行业发展的非均衡性,给予中小券商宝贵的缓冲期以完善数据治理与系统建设,避免了‘一刀切’可能引发的流动性冲击或合规风险,确保了市场生态的平稳过渡。从长远来看,并表监管实质上提高了行业准入与运营的门槛,头部券商凭借先发优势与成熟的集团管控能力,将在业务协同、创新试点上获得更大空间,行业集中度或进一步提升。”

随着券商专业子公司持续扩容、业务边界不断拓展、国际化布局稳步推

进,集团化经营特征日益明显,加强并表管理的必要性突出。

对于首批参与试点的6家头部券商而言,本次并表管理报告及风控指标报送工作,将促使其进一步完善风险管理体系。据了解,经过多年试点探索,多家头部券商已逐步优化并表管理架构,在实现风险全覆盖、强化境内外子公司管理、建立风险预警机制及升级基础设施等方面取得实质性进展。头部券商的示范效应,将有效带动全行业强化风险管理建设,提高行业的整体风险管理水平。

“推进券商并表管理,将显著提升资本配置效率。”江瀚表示,在统一的风险视图下,集团内部资本可依据风险调整后收益进行动态优化,打破子公司间的资本壁垒,引导资本向高回报、低风险的优质业务集聚,从而释放头部券商的杠杆潜能。

券商加码布局北交所做市业务

本报记者 于宏

做市商制度是券商为市场注入流动性、提高市场定价效率的重要机制。近年来,北交所做市商队伍稳健扩容,同时,多家券商正在积极申请做市业务资格,以抢抓市场机遇、打造特色优势。

近日,山西证券、长江证券申请北交所股票做市业务资格分别获得中国证监会给出的反馈意见。

具体来看,长江证券收到3条反馈意见:一是长江证券拟在2026年新的授权方案中对北交所股票做市业务各层级审批额度进行差异化设置,需补充提交更新后的授权方案;二是明确“股票做市业务决策小组负责重大项目的审批、实施与协调”中“重大项目”具体所指;三是补充提供2025年长江证券新三板做市成交金额排名情况。

山西证券共收到6条反馈意见,主要包括:就权益投资业务等部门人员作为投资业务委员参与北交所股票做市

业务决策是否符合规定进行论证;明确北交所股票做市业务各岗位岗安排以及高级研究岗和助理研究岗具体人数;提供山西证券2025年新三板做市成交金额排名情况、董事会及做市业务专业委员会关于2026年北交所股票做市业务资金额度的决策文件等。

随着北交所高质量扩容持续推进,券商竞相布局北交所做市业务,积极申请相关业务资格。例如,2月10日,西部证券获批北交所股票做市业务资格。1月27日,长城证券申请北交所股票做市业务资格获得中国证监会反馈意见。此外,红塔证券等券商也正在积极申请北交所做市业务资格。

公开信息显示,当前已有21家券商成为北交所做市商。其中,国金证券以62只的做市数量位居做市商首位;中信证券紧随其后,做市数量为59只;中国银河、国投证券做市数量均为53只,兴业证券、上海证券、国泰海通做市数量分别为29只、27只、22只。Wind资讯数

据显示,截至3月18日,北交所市场中共有149只股票有做市商提供做市服务,较去年同期增加30只。

在开源证券北交所研究中心总经理诸海滨看来,北交所做市商队伍扩容,有望吸引更多资金和优质企业,提升市场企业的整体质量。同时,做市商的报价能够反映专业机构对企业价值的判断,有助于降低散户投资高技术企业的交易成本,提升市场流动性。

近年来,做市业务日益成为券商重要的收入增长点之一。为把握市场机遇,券商竞相布局北交所做市业务赛道,尤其是不少中小券商,将北交所做市业务作为构筑差异化优势、实现“弯道超车”的重要抓手。例如,东北证券做市业务积极布局内生增长动力强、符合国家产业升级需要等特点的科创企业,密切跟踪市场波动调整持仓结构,以打造差异化优势。

“积极布局北交所做市业务,有望为券商带来多维度发展机遇。”深圳市

前海排排网基金销售有限公司研究员隋东对《证券日报》记者表示,首先,券商开展做市业务,可通过双向报价获取价差收益,从而区别于传统佣金和投资收益的相对稳定的收入。其次,做市商身份能够帮助券商深度“绑定”上市公司,形成“投行+投资+做市”的闭环生态,增强券商综合服务力。此外,做市业务为券商自营资金提供了低风险、收益相对稳定的新运用场景,有助于优化券商自营业务结构。最后,做市业务积累的经验和资源,有助于券商开发创新金融产品,丰富收入来源。

值得注意的是,北交所做市业务对券商的资本实力与综合金融服务能力提出了更高要求。对此,隋东表示:“为提升竞争力,券商应深度提升行业与公司研究能力,尤其要加强对科创企业的价值挖掘,并加大技术投入,打造更加高效稳定的交易系统,保障精准报价和业务的长远稳健开展。”