

“重拳”持续严打财务造假 惩防并举筑牢资本市场防线

■本报记者 吴晓璐

3月27日晚间,深圳市得润电子股份有限公司(以下简称“ST得润”)等3家上市公司披露了收到地方证监局行政处罚决定书的相关公告,相关违规事宜均涉及财务造假。

《证券日报》记者据公开信息梳理,截至3月29日,年内23家公司(含上市公司、退市公司以及新三板挂牌企业)披露了收到的财务造假罚单(含行政处罚决定书和行政处罚事先告知书),合计罚款金额5.65亿元。

近年来,监管部门对财务造假等重大违法行为持续从严、从重、从快处罚。华东政法大学国际金融法律学院教授郑或向《证券日报》记者表示,监管执法在从严追责的同时,愈发注重提升监管效率与治理实效。今年以来,监管部门在追究财务造假公司责任、坚持“首恶必究”的基础上,进一步强化“帮凶必打”,针对中介机构在履职过程中的故意或者严重疏忽,导致的帮助造假、把关不严等情况,以及公司上下游企业的虚构业务、资金循环类的协助造假都加强了监管和打击力度,实现全链条从严监管。

23家公司因财务造假受罚

一天内3家公司因财务造假被罚,彰显着资本市场严打财务造假的“重拳”持续。随着执法力度加大,更多财务造假手段也被暴露出来。

以ST得润为例,该公司披露的行政处罚决定书显示,公司实控人邱某民“自掏腰包”向公司客户、原子公司、供应商等提供资金,用于前述主体向ST得润归还历史欠款,导致ST得润2020年和2021年分别虚构回款3.95亿元和1.13亿元,少计信用减值损失3.71亿元、6639.31万元。另外,邱某民还协调ST得润子公司以预付货款的形式,间接向ST得润提供资金,用于到期归还ST得润的财务资助款,导致公司2022年半年报虚增回款2683.69万元,少计信用减值损失506.1万元。

最终,深圳证监局因ST得润2020年年度报告、2021年年度报告、2022年半年度报告及非公开发行文件存在虚假记载,对其罚款700万元,对其实控人邱某民罚款1200万元,对公司总裁、财务总监等2人罚款350万元,合计罚款金额2250万元。ST得润实控人还被采取5年证券市场禁入措施。

据记者梳理,今年以来截至3月29日,已经有23家公司因财务造假被监管处罚,覆盖19家上市公司、3家退市公司以及1家新三板公司。上市公司中,长江医药控股股份有限公司、立方数科股份有限公司2家公司因财务造假触及重大违法强制退市指标,已经收到交易所终止上市决定,股票进入退市整理期。

“3家公司同日收到财务造假罚单,反映出监管执法节奏的加快和覆盖面的扩大。”上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者

采访时表示,从处罚金额来看,单案处罚力度较以往有明显提升,这与监管部门强调的“严惩造假强震慑”方向一致。今年以来已有20多家上市公司收到财务造假罚单,说明财务造假查处已从个案处理转向常态化治理,形成持续高压态势。

另外,上述被处罚的3家退市公司中,大唐高鸿网络股份有限公司(以下简称“高鸿3”)、元成环境股份有限公司因触及交易类退市指标,于去年11月份、12月份先后摘牌退市;深圳市易尚展示股份有限公司因触及财务类退市指标,2023年7月份已摘牌退市,时隔两年多,仍因财务造假被开出罚单,再次说明“退市不免责”。

全链条从严打击

在上市公司及“关键少数”被处罚的同时,造假“帮凶”也被严惩。上述高鸿3财务造假罚单中,证监会拟对配合造假的第三方罚款700万元。另外,今年以来截至3月29日,已有3家会计师事务所由于在上市公司提供的年报审计报告存在虚假记载,被地方证监局罚没合计1642.63万元。

如中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)为银江技术股份有限公司出具的2021年度、2022年度审计报告存在虚假记载,且在该公司2021年度、2022年度财务报表审计过程中未勤勉尽责,今年1月份被浙江证监局“罚一没一”,罚没金额合计1113.21万元,

2名签字注册会计师各被罚款30万元。

“这无疑向相关方发出了‘造假必查’和‘造假必罚’的强烈警示信号,当前正值审计机构审计各家上市公司年报及年报披露之际,各方都不能抱侥幸心理。”浙江六和(宁波)律师事务所律师张志旺在接受《证券日报》记者采访时表示。

在王智斌看来,这既清晰传递出监管部门从严压实中介机构“看门人”责任的明确信号,也标志着全链条追责、一体化打击已成为当前资本市场监管的常态。

郑或表示,作为证券市场的“看门人”,会计师事务所等中介机构不能为了一己私利而“看错门、走错路、把歪关”。加大对会计师事务所的处罚,继续传递着监管层对于像审计师这样的重要中介机构要“看对门、走好路、守好关”的要求。

另外,同花顺iFinD数据显示,今年以来截至3月29日,已有37家次会计师事务所被地方证监局采取行政处罚措施,原因涉及审计程序执行不到位、未保持职业怀疑、审计底稿问题严重等。监管部门正全面压实会计师事务所“看门人”责任。

惩防体系全面升级

2024年,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》以来,监管部门持续推动构建财务造假综合惩防体系。

今年,监管部门将进一步巩固和提升财务造假综合惩防效能。3月6日,证监会主席吴清表示,证监会将进一步严肃市场纪律,多措并举提升惩防效能。

除了严惩造假,吴清还强调夯实治理强预防,包括:推动出台上市公司监管条例,抓紧落地新修订的上市公司治理准则,切实加强保荐代表人监管,加快建设财务造假线索发现中心和第三方配合造假监测预警机制。

此外,王智斌认为,从执法角度来看,需要加快推进建设更具针对性的执法机制,提高处罚效率,稳定市场预期;在惩戒方面,需要强化与刑事追责的有效衔接,进一步提高财务造假违法成本。同时,需进一步完善投资者民事赔偿机制,切实保障受损投资者获得及时有效救济,加快构建行政、刑事、民事“三位一体”的全方位追责体系。

郑或表示,从惩防的角度而言,随着资本市场法律制度的“四梁八柱”建设完成,有关违法行为的惩罚制度基本成型,关键在于落实和执行;从防范角度来看,一方面依赖于继续推进全社会商事主体社会信用体系的建设,努力建设诚信的营商环境,另一方面还是在“大数据”时代,实现各类核心数据的互联互通,推动建立一个可疑交易预警信息或查询系统,帮助监管部门和中介机构能够更好地识别或者“穿透”资金或者交易迷雾,预防和阻止以合法交易方式掩盖非法交易目的的不良市场行为。

记者观察

“春雨润苗”精准滴灌 信用赋能破解小微企业融资难

■刘琪

近日,国家税务总局等九部门联合开展2026年助力小微经营主体发展“春雨润苗”专项行动,其中明确提出“各相关部门依托全国融资信用服务平台,加强数据开发利用,提高小微经营主体融资便利水平”。笔者认为,这一部署直击小微经营主体融资痛点,是破解其融资难、融资贵、融资慢问题的务实之举。

小微企业量大面广,是稳就业、保民生、促创新的重要力量,但在融资环节却长期处于弱势。传统信贷模式依赖抵押担保,而小微企业普遍缺乏足额资产,加之税务、社保等关键信息分散于不同部门,银企信息壁垒突出,导致金融机构“看不清、看不准”,出现“不敢贷、不愿贷”的现象,束缚了小微企业的扩张与创新脚步。

全国融资信用服务平台的价值,正是在于打破数据孤岛,让分散在各处的涉企信息“聚起来、用起来”,为小微主体开辟“以信换贷”的新路径。该平台是由国家发展改革委按照党中央、国务院关于支持民营经济发展壮大工作要求建立的数字化融资对接平台,于2024年1月2日正式发布。据国家发展改革委相关人士此前表示,平台已经归集了经营主体的17大类37项信用信息。

对许多处于初创期或成长期的轻资产小微企业而言,其价值往往难以用传统财务指标衡量。依托平台整合的数据资源,企业的纳税信用、社保缴纳、研发投入、市场潜力等,能够通过信用模型转化为可量化、可评估的“数字资产”。这意味着,即使缺乏硬资产抵押,企业也能凭自身的经营实绩与信用积累获得金融活水。

这不仅是资金的供给,更是对市场主体诚信经营的一种正向激励。信用越好,融资越便利;融资越便利,发展越有力。这种良性循环机制,既引导企业重视信用积累、规范经营,提升市场整体信用水平,也帮助金融机构优化风控模型,实现企业发展与金融服务的良性互动。

从2021年首次启动至今,“春雨润苗”行动已连续开展多年,相继推出13类主题活动、58项具体措施,服务小微经营主体1.8亿户次,联合响应小微经营主体诉求建议10.28万条,政策效能持续显现。小微活动则经济活,小微兴则百业兴。相信随着行动的深入推进,更多小微主体能凭借良好信用获得发展资金,在合规经营中茁壮成长,为中国经济注入源源不断的微观活力。

(上接A1版)

多重因素共振

事实上,当下A股分红生态持续向好的背后,是政策引导、企业基本面改善、市场理念转变等多重因素共同作用的结果,这一趋势不仅影响上市公司与投资者,更推动资本市场生态持续优化。

具体来看,一方面,政策引导的持续发力,为分红生态优化筑牢了制度根基。以今年为例,1月份,证监会召开2026年系统工作会议明确提出,“完善分红回购、股权激励和员工持股等制度安排”的年度任务;3月份,证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示,“完善激励约束机制,促进上市公司提升治理水平,加强分红回购,不断提升投资价值,为投资者回报,活跃并购重组市场,促进资源高效配置,助力培育更多世界一流企业”。

另一方面,企业盈利的稳步改善,为分红增长提供了坚实物质基础。据上市公司协会数据,2025年前三季度,上市公司合计营业收入53.46万亿元,净利润4.70万亿元,同比分别增长1.36%和5.50%,盈利韧性凸显。

同时,公司治理优化与市场理念转变,进一步推动分红趋势深化。在付一夫看来,随着上市公司治理水平提升,股东回报理念从“被动合规”转向“主动回馈”,企业意识到稳定分红能提升形象、吸引长期资金、降低融资成本,形成良性循环。同时,机构投资者持股比例提升,倒逼企业重视股东诉求,完善分红政策。此外,投资者从短线炒作转向长期价值投资,险资、社保基金等长期资金加速入市,偏好高股息资产。

而分红生态的加速完善将重塑A股底层投资逻辑。高承远认为,短期内,高股息策略可以成为震荡市场的避风港;中期看,强制分红约束将加速价值消亡,推动退市常态化,清明市场生态;长期看,稳定的股东回报文化一旦形成,A股将从博弈市场真正转向配置市场,居民财富通过权益市场实现保值增值的通道才能畅通。更深远意义在于,当企业习惯用分红证明价值而非用故事透支预期,资本市场的资源配置功能才能回归本源——奖励真正创造现金流的好公司,而非炒作概念的情绪筹码。

2026中关村论坛年会闭幕:科技聚势 未来已来

■本报记者 郭冀川 张梦逸

3月29日,为期五日的2026中关村论坛年会(以下简称“论坛年会”)圆满落幕。全球前沿科技在此汇聚碰撞,展馆内外热潮涌动,一批颠覆性技术集中首秀,一系列产业创新方案高效对接,学界、产业界与投资界跨界交融、同频共振,让“未来已来”的强烈信号,从中关村向世界传递。

“这是我们深耕产业、对标前沿、见证自身转型升级与里程碑跨越的绝佳平台。”航天科技(北京)有限公司(以下简称“航天科技”)国际化市场副总监原羊在接受《证券日报》记者采访时表示,航天科技已连续多年参加论坛年会,这里汇聚的多元科技企业,可助力跨领域建联协作、加速产品迭代与技术落地验证。

前沿成果密集亮相

培育发展未来产业,对于发展新质生产力、建设现代化产业体系具有重要意义。在今天的论坛年会上,未来产业成为参会者关注的焦点。脑机接口、具身智能、卫星互联网、量子计算等新赛道企业齐聚一堂,未来产业加速从蓝图走向实景的蓬勃态势在此展现。

“前瞻布局未来产业”展区向人头攒动,舞狮机器人、穿针引线灵巧手、脑机接口专用芯片等创新成果吸引了众多目光。

由北京中关村学院与中关村人工智能研究院孵化的具身智能企业北京机智赛博智能科技有限公司(以下简称“深度机智”)今年首次参加论坛年会,并在论坛上发布了以人类学习范式构建的PhysBrain1.0具身通用智能底座模型。

当前,具身智能技术加速发展,成为人工智能与机器人产业深度融合的核心方向。深度机智总设计师何旭国告诉记者,随着大模型人才加速涌入,具身智能产业正在迎来快速发展机遇,深度机智在做的,就是围绕具身通用底座模型构建,打通人类数据、拟人本体、通用算法的链路闭环。

“本次论坛年会上,深度机智在展示算法的同时,也带来了作为人类数据学习载体的高度拟人机器人。这是我们第一次真正对外亮相,论坛年会搭建的舞台让我们和政府、投资方、合作方都有了更多交流机会,希望我们的参与能让具身智能产业的‘小伙伴们’变得更好。”何旭国表示。



图①2026中关村论坛年会会场 图②参会者与机器人互动 图③未来产业展区现场 图④深度机智工作人员调试机器人 张梦逸/摄

中科创数(北京)科技有限公司(以下简称“中科创数”)本次携低时延、高吞吐DPU产品亮相论坛年会,在展区集中展示了思威、功夫、福来三大系列DPU(数据处理器)加速卡,以及面向智算、金融、云计算、数据中心等场景的高性能算力解决方案。

“中科创数是在北京海淀区成长起来的高新技术企业,已经连续参与了六届中关村论坛年会。这里已经成为创新创业者齐聚的、具有国际影响力的平台,通过参与论坛年会,我们向更多的合作伙伴介绍了DPU的产业价值,分享产品研发和应用推广的最新进展。”中科创数品牌公共事务总经理罗梅向记者介绍,DPU是重要的网络基础设施,随着人工智能应用的发展,对低时延和高吞吐的数据处理能力有了更高的要求。DPU可以和CPU(中央处理器)、GPU(图形处理器)一起配合,为人工智能发展夯实底层算力。

多行业、多技术路径的创新成果汇聚于论坛年会,共同描绘出未来产业加速发展的景象。

在论坛年会“未来产业创新发展论坛”上,工业和信息化部高新技术司副司长陈彦丞表示,未来将结合工作职能,统筹各方力量,从加强

统筹谋划和前瞻布局,加强未来产业科技供给、充分发挥企业主体作用,优化未来产业生态,健全未来产业治理体系等方面入手,加快推动未来产业创新发展。

技术加速走向应用

本届论坛年会为前沿成果提供了集中亮相的舞台,也打造了科技成果向新质生产力转化的通道。人工智能、高端仪器等前沿技术不再停留于实验室,而是正在进入课堂、医院、数据中心乃至太空。

“论坛年会为整个商业航天行业搭建了成果共享、协同共生、开放交流的国际化窗口,未来我们将持续积极参与。同时,深耕商业航天核心技术创新,充分展现中国商业航天的硬核实力与时代风采,助力行业高质量发展。”原羊告诉记者,往届航天科技重点展示的是航天型谱化推进产品,本届论坛年会上,公司带来了“甘德”空间站碎片监测星座最新规划。今年,甘德星座首颗空间碎片监测卫星即将发射,标志着航天科技全域空间服务体系能力实现关键落地。

今年,艾柯医疗器械(北京)股

份有限公司(以下简称“艾柯医疗”)携“神介全家福”入驻论坛年会常设展,全面展示出血性卒中解决方案,缺血性卒中解决方案以及通路类产品。

“这已是艾柯医疗连续第三年受邀参会了。三年间,公司已经从拥有核心大单品的技术新锐,蜕变为全面覆盖出血性及缺血性卒中等主要脑血管疾病诊疗及通路搭建的行业前沿企业。艾柯医疗正通过引领术式变革和持续开发重磅产品的双轮驱动,成为中国高端医疗器械走向世界过程中的积极力量。”艾柯医疗创始人兼首席执行官吕怡然表示。

此外,本届论坛年会也更加注重人工智能在实际场景中的落地应用,让参会者在现场真切感受人工智能如何赋能千行百业。汉王科技股份有限公司(以下简称“汉王科技”)以AI智能办公本深度助力“科技办会”。论坛年会期间,汉王智能办公本分布于国创中心、会议中心等服务点位,覆盖咨询前台及各会议场馆,为参会者提供会议议程查询、信息指引等服务。

汉王科技总裁朱德永表示,科技创新的价值最终要在产业应用中体现出来。此次汉王科技亮相论坛

年会的重点项目均已经具备较好的技术基础和应用潜力,但从技术成熟走向市场成熟,从实验室成果走向规模化应用,仍需更多产业伙伴共同参与、协同推进。汉王科技希望与更多生态伙伴一道,探索人工智能与实体经济深度融合的新路径,为科技创新走向产业创新注入更强劲动能。

围绕科技创新和产业创新深度融合,本届论坛年会也通过技术交易大会、前沿科技大赛等形式,为科技成果转化提供对接平台。

在技术交易方面,本届论坛年会举办20余场技术交易对接活动,有来自境内外500余个科技项目参与路演推介。在新投入的技术交易中心,百余名技术经理人身穿“蓝马甲”活跃在现场,沟通项目产业链上下游企业的集中撮合,创新要素在多主体、多主体的互动中加速流动。随着本届论坛年会顺利收官,一批面向未来的新技术、新产品也从论坛年会出发,奔向更广阔的应用场景。