



中国证监会等八部门联合发文

2年集中整治全面取缔非法跨境证券期货基金经营活动

■本报记者 吴晓璐

为进一步防范和打击非法跨境证券期货基金经营活动,维护金融市场秩序和投资者合法权益,近日,经国务院同意,中国证监会、工业和信息化部、公安部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、国家网信办、国家外汇局等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》(以下简称《整治方案》)。

《整治方案》总体要求是,经过2年集中整治,全面取缔境外证券期货基金经营机构(以下简称“境外机构”)非法跨境经营活动,实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。据《证券日报》记者了解,相关境外监管部门也将同步采取措施,整治境外机构在跨境展业中存在的相关问题。

市场人士认为,整治工作对维护A股市场

平稳运行、保护投资者合法权益具有积极意义:一方面,有利于将非法跨境证券期货基金经营活动逐出内地市场,净化资本市场生态,保障资本市场健康发展;另一方面,有利于引导境内投资者通过合法渠道开展境外投资,维护投资者合法权益。相信经过境内和境外监管部门的共同整治,境外机构在境内合规运营的意识将进一步提升,非法跨境展业活动将逐步消减。

全面治理: 覆盖全链条、各环节

前些年,一些境外券商未经境内监管部门批准,向境内投资者提供美股、港股等开户和交易服务,构成非法跨境经营活动,严重扰乱我国资本市场秩序,危害投资者合法权益。

证监会坚决做到监管“长牙带刺”、有棱有角,依法严厉打击境外券商非法跨境经营活动。2022年12月30日,证监会发文,明确此类活动的非法性,依法开展对富途证券、老虎证券等境外券商非法跨境经营的整治工作,取缔境外券商增量非法业务活动,禁止其招揽境内投资者及发展境内新客户、开立新账户。

近日,证监会等八部门在总结前期整治工作经验的基础上制定了《整治方案》。与前期整治工作相比,本次整治有四大特点:

一是突出全链条治理,覆盖营销招揽、开户、处理交易指令、资金划转等各业务环节,严禁境外机构以任何形式在境内非法提供开户和交易服务。

“境外机构及相关境内主体未取得境内证券业务经营资质,在境内从事上述任一业务环节,均构成非法证券经营活动。”业内人士表示。

二是打击对象全覆盖。《整治方案》明确整治对象包括三类:第一类是非跨境经营证券期货基金业务的境外机构;第二类是协助境外机构非法跨境经营的境内关联或合作主体,以及招揽、指导境内投资者证券期货开户并牟利的境内非法中介;第三类是在境内违法违规发布营销信息、非法提供证券期货开户等交易服务的网站、App等互联网平台,以及非法发布开户教程、经验分享等信息的境内网络自媒体。确保整治工作全面覆盖,不留空白。

“实践中,网站、App等互联网平台及网络自媒体已成为非法经营活动的重要工具和重点区域。”业内人士表示,如果不依法利用此类媒介发布证券期货业务相关营销信息,发布开户教程、经验分享等引流或赚取收益,甚至直接提供证券期货相关服务,将违反证券期货基金法律法规,属于非法经营活动。(下转A2版)

今日导读

两地监管协同发力
老虎等机构非法跨境展业被重罚
A2版

六大专项行动启动
高质量数据集建设按下“加速键”
A3版

4家银行AIC
现身存储巨头股东名单
B1版

西洽会洞察:
重庆创新开放的底气何在
B2版

绿电交易规模持续扩大
上市公司加速布局
B3版

金融深一度

上市银行ESG报告离“第二张财报”还有多远

■本报记者 苏向昊 熊悦

2026年是A股上市公司可持续发展报告强制披露制度落地后的首个集中披露期。据《证券日报》记者梳理,42家A股上市银行均已披露2025年度ESG(环境、社会和公司治理)报告或可持续发展相关报告。记者从中发现,上市银行ESG披露重心正在由公益活动、绿色办公、员工关怀等责任展示,转向绿色金融、消费者权益保护、数据安全、公司治理等主业议题。

这一变化意味着,ESG报告正在成为观察上市银行经营质量的新窗口。不过,站在投资者角度看,当前上市银行ESG报告距离真正成为可用于判断资产质量、风险收益和长期价值的“第二张财报”,仍有差距。

所谓“第二张财报”,并不是要求ESG报告复制财务报表,而是希望其补足传统财务报表难以充分呈现的中长期信息。ESG报告的真实价值,在于把这些非财务信息转化为投资者可用于判断风险、收益和估值的决策信息。当前,越来越多的全球资产管理机构已将ESG因素纳入投资决策框架。

从责任叙事到经营透视

2026年是A股ESG报告强制披露“首考年”。此前,沪深交易所相关指引明确,报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数的样本公司,以及境内外同时上市的公司,应在2026年4月30日前发布2025年度可持续发展报告,并鼓励其他上市公司自愿披露。

在制度推动下,今年上市银行ESG报告披露框架更规范、主业特征更鲜明。

从形式看,越来越多的上市银行不再将ESG报告作为公益案例汇编,而是更强调报告边界、编制依据、数据来源、指标索引和第三方鉴证。披露逻辑也在变化。比如,杭州银行明确数据披露范围与财务报告合并报表范围一致;南京银行设置“改进措施和实施计划”章节,开始呈现持续改进导向。

42家A股上市银行均已披露2025年度ESG报告或可持续发展相关报告

上市银行ESG披露重心正在由公益活动、绿色办公、员工关怀等责任展示,转向绿色金融、消费者权益保护、数据安全、公司治理等主业议题



图片素材来源:站酷海洛

“今年上市银行ESG报告变化的驱动力,既来自绿色金融分类标准更统一,也来自监管约束和产业融资需求变化。”惠誉常青研究、评级及意见联席董事岳茜对《证券日报》记者表示。

更值得关注的是,越来越多的银行开始引入“双重重要性”分析,既看ESG议题对经济、社会、环境的影响,也看其对银行自身财务表现的影响。比如,中国银行、建设银行、邮储银行、厦门银行等披露了双重重要性评估情况。这表明,ESG议题正从外部责任转变为关乎经营质量、风险管理和财务影响的核心议题。

从内容看,上市银行ESG报告明显向主营业务靠拢。科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融、消费者权益保护、数据安全、公司治理等,成为多数报告的核心章节。报告叙事也从“做了哪些好事”,转向“如

何配置金融资源服务实体经济、服务国家战略、管理金融风险”。

绿色金融是最典型的观察窗口。建设银行、农业银行、邮储银行等大型银行的绿色贷款规模处于较高水平;苏州银行、厦门银行、常熟银行、沪农商行等也披露了绿色贷款余额、增速及信贷管理安排。这些样本说明,绿色金融披露已从单一余额指标拓展到更多维度。

更进一步看,部分银行开始把绿色金融与系统建设、风险识别、绩效考核结合。例如,齐鲁银行将ESG风险管控嵌入尽调、审查、审批、贷后管理等环节;沪农商行在高管考核和分支机构绩效考评中设置绿色金融指标。

兴业银行方面告诉《证券日报》记者,2025年以来,兴业银行将ESG管理全面融入公司战略、重大决策、日常经营和员工行为,持续提升内部治理能力。

这显示,ESG并非停留在报告文本中,而是开始进入银行内部管理链条。只有当ESG要求从报告披露延伸至战略制定、授信管理、风险控制和绩效考核,相关信息才可能真正反映银行经营质量。

整体而言,上市银行ESG报告披露内容从责任活动延伸到资产配置、风险管理和内部治理。这类信息把ESG报告从“责任叙事”推向“风险叙事”,也为进一步观察其价值含量打开了入口。

从披露扩围到价值揭示

不过,记者翻阅上述报告后发现,当前ESG报告仍存在共性问题:信息量越来越大,但真正可用于风险定价、估值判断和横向比较的信息仍然有限。(下转A2版)

上市公司需淬炼真功夫交出高质量“分红答卷”

■ 贾丽

东方财富Choice数据显示,截至5月22日,1060家A股上市公司已完成2025年分红实施,分红金额合计约4600亿元。其中,宁德时代新能源科技股份有限公司等多家上市公司分红超百亿元。同时,分红主体覆盖了金融、制造、新能源、消费等多个领域,呈现“百花齐放”格局。

近年来,监管部门多措并举,持续完善分红激励与约束机制,明确鼓励一年多次分红。与此同时,上市公司自身治理水平和投资者关系管理能力不断提高,分红比例和稳定性持续提升。

在此基础上,笔者建议,上市公司作为分

红的实施主体与责任主体,应持续发力,淬炼真功夫,交出高质量“分红答卷”,即不单纯追求分红规模,而是追求以稳健盈利为底气、以长效机制为保障,以股东真实获得感为检验的全面回馈。

上市公司应立足基本面支撑,以稳健盈利夯实分红的持续性。分红不是无源之水,其根基在于真实盈利与充沛现金流。企业不能为了迎合热点、脱离基本面搞“透支式分红”,应将精力聚焦于主业,用扎实的业绩增长支撑分红的可持续性。唯有将蛋糕做大、做实,企业分红的底气才会足,才能确保分红不是“一锤子买卖”。

上市公司要着眼可预期性,以长远眼光

制定分红的长效机制。分红应是可预期、可规划的制度安排。企业需结合行业特征、发展阶段及资金需求,制定合理透明的分红政策:处于成熟期且现金流充裕的企业,应保持分红比例的稳定性,给投资者吃下“定心丸”;处于成长期且研发投入强度高、企业,则应在保障合理回报与预留发展资金之间找到最优解。同时,企业可以探索增加中期分红、特别分红等,让投资者更频繁地分享成长红利,以分红的可预期性平抑市场波动,吸引长线资金。

上市公司还要坚守诚信底线,以真实回报保障全体股东获得感。企业在分红决策中应将中小股东获得感放在突出位置,防范分红沦

为股东配合减持的“套路”。发布分红方案时,企业有义务通过业绩说明会等渠道充分沟通分红逻辑与未来战略,做到信息透明。此外,企业可以积极运用“分红+回购”,实现更灵活高效的股东回报,让真金白银实实在在地惠及全体股东,赢得市场长期信任。

上市公司唯有在基本面支撑上立得住、在机制规划上看得远、在股东回报上守住真诚底线,才能推动分红跨越“重规模”阶段,迈向“重效能、重回报”的新生态,筑牢资本市场价值投资与长期投资的坚实基础。

今日视点

国家发展改革委: 加大力度推进重大项目建设

■本报记者 杜雨萌

“下一步,国家发展改革委将切实发挥牵头部门职责,抓紧出台相关规划和实施方案,进一步统筹‘六张网’(水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网)建设内容,明确各领域投资重点,将目标任务分解到年度,明确时间和进度安排。”5月22日,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在国家发展改革委5月份新闻发布会上说。

近期,从中共中央政治局会议到国务院常务会议,“六张网”规划建设都被摆在重要位置。在李超看来,包括“六张网”在内的各类基础设施不仅能单独成网,而且能够发挥多网协同作用,推动现代化基础设施体系优化布局结构,促进集成融合,发挥“1+1>2”的作用。

以新型电网为例,目前我国已经建成规模巨大、运行安全、技术先进的全国坚强互联大电网,有力保障了全国超过10万千瓦时的年度用电量,有效支撑了超过18亿千瓦的新能源并网消纳。但也要看到,当前我国新能源接入需求持续攀升,区域间电力供需不平衡的压力持续增大,各级电网安全运行的复杂性不断增加,需要建设一张更加安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。

李超称,“十五五”时期,预计我国将投资超过5万亿元,规划建设一批输电通道和省间电力互济工程,分层分区优化特(超)高压交流网络,实施一批城市配电网提质更新工程、薄弱县域电网改造工程、农网频繁停电治理工程。

在地下管网方面,李超表示,“十五五”时期,预计我国将投资约5万亿元,建设改造燃气、给排水、供热等管网约77万公里,加快补齐城市地下管网建设的薄弱环节,提升城市基础设施安全韧性。

“下一步,国家发展改革委将加大力度推进重大项目建设,健全‘实施一批、前期一批、储备一批、谋划一批’的动态推进机制,坚持质效并重,加快转化实施,推动形成更多实物工作量。另外,强化资金要素保障,统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具,激发民间投资活力,加强土地、环评等要素保障,不断释放重大基础设施网络的投资潜力。”李超说。

对于备受关注的“人工智能+”行动,李超介绍,去年以来,国家发展改革委会同有关部门,认真落实国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》精神,结合相关行业发展基础和特点,目前已出台制造、医疗、能源等十多个行业的“人工智能+”政策文件,不断完善政策体系;近期,正在谋划出台加快“人工智能+”落地的配套文件,进一步加大要素保障;同时,还将持续推动央国企开放高价值应用场景,面向各行业领域和各地打造人工智能标杆应用,加快引导人工智能融入生产、经营、管理等各方面各环节。

本版主编:姜楠 责编:张博 制作:李波 本期校对:包兴安 李正 美编:崔建岐