

聚焦四大违规场景

监管从严规范上市公司募集资金使用

■本报记者 田 鹏

近日,陕西证监局对当地一家上市公司及相关责任人出具警示函,剑指其使用闲置募集资金进行现金管理的最高余额超过董事会审议额度,导致出现募集资金现金管理审议、披露不及时的情况。

今年以来,监管部门持续加强对A股上市公司募集资金使用监管,加大对相关违规行为的核查处置力度,规范上市公司资金运作。据同花顺iFinD数据,今年以来截至7月14日,证监会和地方证监局先后对36家A股上市公司的募集资金使用违规行为进行了处罚。进一步来看,违规行为主要集中在闲置募集资金的现金管理、募投项目的资金使用、审批授权程序和相关信息披露等方面。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,上市公司随意挪用、粗放管理募集资金的行为,既背离上市融资初衷,也损害资本市场公信力。监管部门年内接连开出多张罚单,既是对问题企业的严肃惩戒,也释放出从严监管募资使用、督促资金深耕主业的鲜明信号。

违规行为集中于四方面

从今年以来监管查处的案例来看,上市公司在使用募集资金时出现违规行为,主要可划分为四类。

一是闲置资金现金管理违规。具体表现为现金管理总额超出董事会审议额度、授权期限到期后未赎回理财产品仍继续滚动投资、未经董事会审议擅自购买理财、违规配置非保本理财且未充分提示风险等,如成都中寰流体控制设备股份有限公司未履行董事会审议程序便动用3500万元募集资金购买理财产品。

值得注意的是,部分违规行为持续时间较长、跨度长达数年。例如,1月份,广东证监局针对某上市公司开具警示函,直指该公司在2023年、2024年、2025年的《募集资金存放与使用专项报告》中未充分、完整地提示购买非保本理财产品可能受到的本金损失风险,未充分披露使用募集资金进行现金管理的本金安全性问题。

二是募投资金挪用、专户管理失范问题较多。多家上市公司突破专款专用监管底线,违规将募集资金用于非募投资项目支出,募集资金专户相关内控机制形同虚设。具体表现为动用募资支付土地、景观配套等无关开支,募投款项未从专户直接拨付;未经董事会审议变更募集资金账户;临时补充流动资金到期未及时归还等。

三是资金审批授权内控体系存在明显短板。部分上市公司未建立规范的募集资金分级审批机制,资金投放、理财运作等大额事项未按规定



提交董事会、股东大会审议表决。例如,某上市公司因募集资金管理制度未明确分级审批权限,资金管控流程存在重大漏洞,被深圳证监局采取责令改正的措施。

四是配套信息披露不真实、不完整、不及时,严重损害投资者的知情权和合法权益。例如,国航远洋变更募投船舶项目,未在专项报告中披露等。

谈及上市公司募集资金违规使用行为时有发生,苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,此类违规行为的核心诱因可分为两层。短期来看,上市公司财务流程管控粗放,现金管理、资金拨付仍依赖人工台账,缺乏线上额度预警和自动拦截机制,易出现超额度理财、资金划转失控等操作漏洞。深层原因则是部分公司管理层重收益、轻合规,在业绩压力下盲目用闲置募资理财增厚利润,刻意简化董事会审议、临时披露等法定流程,抱有监管抽查概率低的侥幸心理。

多方协同凝聚共治合力

事实上,募集资金管理作为上市公司合规运营的关键环节,始终是监管部门重点关注的领域。今年以来,监管部门围绕募投资金实际投向与使用质效持续优化配套监管政策。

例如,7月3日,中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见,同日,沪深北三大证券交易所同

步发布多项再融资配套规则并公开征求意见。其中,主要修改内容就包括进一步明确募集资金投向主业,并优化财务性投资等相关要求。

监管在不断优化规则体系的同时,也在不断加强执法力度,处罚对象不再局限于上市公司主体,而是深度穿透至关键责任人。

数据显示,年内被采取监管举措的绝大多数案例均实行“双罚制”,即在处罚上市公司的同时,严厉追究公司董事长、总经理、财务总监及董事会秘书等核心高管的个人责任。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,监管层一方面通过制度修订划定募资使用边界,从源头上引导募集资金服务实体经济;另一方面依托“公司+高管”双罚模式,把责任压实到管理层身上,破除以往“上市公司违规、高管免责”的固有弊端,倒逼核心负责人审慎规划募投项目、管好募集资金,推动再融资回归服务主业本源,切实保护广大投资者利益。

募集资金规范管理不能仅依靠监管部门单独发力,还有赖于上市公司、中介机构多方协同配合,凝聚共治合力。

北京道可特(上海)律师事务所律师马佳对《证券日报》记者表示,整治募集资金违规使用乱象,

关键要构建“不敢违、不能违、不想违”的长效约束机制。筑牢不敢违的惩戒底线,综合运用行政处罚、市场禁入、刑事追责、民事追偿组合手段,显著抬高违规代价;扎紧不能违的制度笼子,依托多层管控流程、交叉审批机制、独立核查工作以及保荐机构穿透式督导,借助制度设计与技术手段堵住违规漏洞;涵养不想违的思想自觉,通过完善公司治理架构、培育内部合规文化、保障独立董事与董事会秘书履职独立性,从根源上打消违规套利的想法。

马佳建议,一是压实实际控制人和“关键少数”的主体责任,从行政处罚上加大惩处力度;同时,支持上市公司向实控人开展民事追偿;借助刑法中的背信损害上市公司利益罪进行约束,用刑事手段震慑资金占用、违规担保等行为。二是压实保荐机构的看门人职责,适当延长持续督导追索期限,落地保荐机构黑名单制度,压实保荐代表人个人责任,促成保荐机构、审计机构与商业银行开展信息互通,搭建多方协同的募集资金监控体系,破除信息壁垒。三是压实投资者以及社会层面的监督责任,畅通中小股东的举报途径,对提供违规线索的举报人落实奖励与保密政策,发挥媒体监督作用,借助深度报道为监管工作输送问题线索。

中资券商密集增资香港子公司 大力布局国际化业务

■本报记者 于 宏

中资券商持续加码国际化布局。

7月13日,山西证券公告披露,公司对香港子公司增资10亿港元事项获得中国证监会同意。这是近年来中资券商加速“出海”步伐、大力布局国际化业务的一个鲜明缩影。

今年以来,已有7家中资券商披露对香港子公司的增资事项或增资最新进展,中资券商正加速迈向更广阔的国际舞台。

深化国际化发展战略

根据山西证券公告,公司近日收到中国证监会出具的《关于山西证券股份有限公司向香港子公司增资有关意见的复函》,对公司向山证国际金融控股有限公司(以下简称“山证国际”)增资10亿港元无异议。

公开信息显示,2025年,山证国际实现营业收入1.21亿元、净利润0.51亿元;截至2025年末,山证国际总资产达20.72亿元。此次增资完成后,山证国际注册资本将增至20亿港元。

对于增资带来的影响,山西证券

表示,本次增资有利于山证国际扩大资本规模,优化资本结构,提升抵御风险能力和国际化经营能力,为业务发展提供资金支持,加快公司国际业务布局,推进跨境发展一体化战略。

从展业情况来看,今年以来,山证国际以联席账簿管理人等身份参与了5家公司的港股发行上市,依托专业能力支撑发行定价与配售工作顺利完成,有效帮助江西齐云山食品股份有限公司、山东宝盖新材料科技股份有限公司等内地优质企业登陆港股市场。

整体来看,近年来,山西证券持续深化国际化发展战略,不仅拟对山证国际增资,还在今年4月份完成对山证(上海)资产管理有限公司增资2亿元,以提升该子公司的跨境投资和客户服务实力。同月,山证国际期货有限公司相继获得上海期货交易所、郑州商品交易所、广州期货交易所及上海国际能源交易中心境外中介机构业务资格,其跨境业务进一步规范化、体系化。

中资券商积极把握机遇

近年来,随着国际业务盈利潜力

逐步释放,加码国际业务已成为业内机构共识。年内已有7家券商披露对香港子公司的增资事项或增资最新进展。

今年以来,头部券商竞相公布大规模增资计划。例如,5月份,中信证券宣布,拟向境外全资子公司中信证券国际有限公司增资不超过160亿元人民币,用于为境外持牌子公司提供资本金,完善金融服务网络,补充境外流动性等。6月份,国泰海通披露,拟向国泰海通金融控股有限公司增资90亿元人民币(或其他等值货币),以推动公司国际化业务发展,培育跨境金融优势。此外,华泰证券拟向华泰国际金融控股有限公司增资不超过90亿港元、广发证券拟向广发控股(香港)有限公司增资不超过61.01亿港元事项,均在有序推进中。

与头部券商相比,中小券商国际化业务起步较晚,境外子公司根基相对薄弱,正在加速追赶。年内,东吴证券向东吴证券(香港)金融控股有限公司增资不超过20亿港元、华安证券对华安证券(香港)金融控股有限公司增加注册资本5亿港元的事项,相继获

得中国证监会批复同意。

“中资券商密集增资境外子公司,是多重需求共振的结果。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军对《证券日报》记者表示,近年来,中资企业“走出去”步伐加快,港股IPO、跨境并购、境外再融资等市场需求持续释放;同时,居民跨境资产配置需求日益增长,高净值人群对跨境财富管理服务的的需求持续攀升,也为中资券商境外展业提供了广阔空间。整体而言,增资境外子公司已成为中资券商把握战略机遇、打开长期增长空间的必然选择。

对于中资券商的“出海”策略,中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“增资到位之后,关键要看如何运用。一方面,中资券商应在巩固IPO、经纪业务等传统基础业务之外,进一步布局跨境衍生品、全球做市、境外财富管理与家族办公室服务等高附加值业务,从而优化收入结构,增强盈利稳定性;另一方面,中资券商可在立足中国香港的基础上,逐步拓展东南亚、中东等新兴市场,持续完善全球服务网络,逐步缩小与国际顶尖投行的差距。”

打通价值传递通道

北上协2026《股东来了》系列活动成功举办

■本报记者 李乔宇

2026年是“十五五”规划开局之年,资本市场深化改革、投资者保护工作持续走深走实。在北京证监局指导下,北京上市公司协会(以下简称“北上协”)自4月下旬至7月上旬连续举办6场《股东来了》投资者走进上市公司活动,分批带领机构投资者、行业分析师、中小投资者及媒体代表,先后走进罗克佳华科技集团股份有限公司(以下简称“佳华科技”)、北京大豪科技股份有限公司(以下简称“大豪科技”)、北京长久物流股份有限公司(以下简称“长久物流”)、北京八亿时空液晶科技股份有限公司(以下简称“八亿时空”)、创新新材料科技股份有限公司(以下简称“创新新材”)、国能日新科技股份有限公司(以下简称“国能日新”)等6家北京辖区中小市值上市公司。

该系列活动以“反向路演”实地调研模式,组织超350位投资者走进研发实验室、生产车间、调度中心与产品展厅,近距离了解企业经营底色、技术壁垒与长期成长逻辑。

北上协秘书长李洪海对《证券日报》记者表示,上市公司需要稳定的股东和长期资本支持,《股东来了》活动搭建起了一座上市公司与投资者双向沟通的桥梁。“只有坚持长期主义,通过真诚高效的沟通传递企业内在价值,才能赢得投资者持久的信任。”

AI赋能绿色转型

4月23日,《证券日报》记者与70余位投资者一道走进佳华科技。作为科创板上市的物联网大数据企业,佳华科技打通感知、平台、应用全产业链,以“数据工厂”为核心,首创数据资产双交付模式,实现数据资源化、资产化、资本化全链条落地。

活动现场,佳华科技高管团队向投资者全面分享了公司“双碳”业务。据介绍,佳华科技承建运营全国碳市场、温室气体、CCER(国家核证自愿减排量)联网监测三大国家级碳管理平台,打造国家首批绿色低碳数字赋能平台,为政企提供智慧环保、智慧“双碳”、智慧城市全场景解决方案,以科技赋能“双碳”目标与产业绿色数字化转型。

如果说佳华科技构建起碳管理全链条数字基础设施,那么国能日新则依托AI技术,有效化解新能源电力消纳、调度、交易领域的现实痛点。

7月8日,数十位投资者在北上协的带领下走进国能日新,近距离感受这家上市企业的技术底蕴与成长潜力。国能日新产品服务覆盖“源、网、荷、储”全环节,可满足新能源电力“可观、可测、可调、可控”的管理要求。

活动中,国能日新高管团队详细介绍了公司自研的“旷冥AI智能体系”,详解AI气象大模型如何提升风光出力预测精度,以及并网控制系统如何持续强化新能源场站并网安全与运行效率。

整场分享清晰解读了国能日新依托AI技术驱动、立足新型电力系统建设、深耕电力市场化赛道的战略规划,帮助投资者全面认知公司业务布局与核心长期价值。

上述两家企业均依托自研AI与大数据体系,分别扎根碳管理、新能源电力数字化两大领域,依托国家级平台资源构筑竞争壁垒。现场实地参观让投资者跳出纸面数据,直观感受数字技术赋能绿色产业发展。

全链布局夯实产业根基

数字底座为低碳发展提供技术支撑,而完整的实体产销链条、全球化产业布局,则为上市公司筑牢抗周期发展底盘。

作为国内首家A股上市的第三方汽车物流企业,长久物流拥有5A级综合物流企业认证,是行业最早的践行者。5月28日,在长久大厦全国统一调度中心,50余名投资者通过大屏实时观看全国轿运车、远洋滚装船、中欧班列的运力调度数据,直观感受该公司业务全国“一盘棋”的统一指挥,以及数字化转型下高效稳健的运营状态。

在投资者互动环节,长久物流高管团队详尽介绍了公司业务布局。长久物流以整车运输为核心,覆盖国际货代、多式联运等全产业链。目前,该公司已服务60余个汽车品牌,覆盖国内80%主机厂,构建起“公铁水”一体化物流网络及数字化平台。

物流是制造业运转的脉络,高端铝材则是高端制造的重要基底。6月24日,近50位投资者走进创新新材,实地探访公司的多元化产品矩阵。创

新新产品涵盖3C消费电子型材、汽车轻量化型材、铝杆线缆(含电线电缆)、铝棒及板带箔等。

创新新材高管团队向投资者介绍了各品类产品的应用场景、技术优势与市场地位。该公司3C消费电子型材和汽车轻量化型材已深度嵌入国内外知名品牌供应链,形成紧密协同;铝杆线缆则广泛应用于国家“西电东送”等特高压重点工程,凸显了该公司在高端制造与绿色能源配套领域的关键作用。

长久物流、创新新材分别覆盖实体产业上下游关键环节,依靠一体化产业链、海内外多元产能布局平滑行业波动,以看得见的实体产能、线下服务向市场传递稳定的经营预期。

自主创新带来成长红利

产业高质量发展离不开核心技术自主可控。

5月15日,近60位投资者走进大豪科技。该公司的发展历程始于1986年,其研制出的中国首台自主知识产权电脑刺绣机,结束了中国电脑刺绣机长期依赖国外进口的历史。

经过近四十年的不懈努力和持续创新,大豪科技的智能装备电控产品已由刺绣机电控拓展至特种工业缝纫机电控、袜机电控等五个品类产品,该公司已发展成为全球较大规模的工业缝制、针织机械设备行业电控系统专业供应商。

在交流互动环节,大豪科技相关负责人表示,公司依靠先进的管理方式,在深耕行业核心技术、勇攀技术发展高峰的同时,矢志打造核心竞争优势,致力于成长为具有全球影响力的企业。

6月16日,50余名投资者参加八亿时空专场,了解公司从显示用液晶材料起家,向OLED、光刻胶、半导体材料等领域拓展的历程。

作为一家长期从事半导体级别电子材料开发的高新技术企业,八亿时空拥有液晶材料分析及应用重点实验室。在参观过程中,该公司精细化的生产管理体系与强大的研发投入给人留下深刻印象。

八亿时空高管团队详细阐述了“显示材料+半导体材料”双轮驱动的发展战略,作为国内混晶材料的重要供应商,该公司将持续受益于国产化率的进一步提升。

无论是工业工控、信创硬件,还是显示、半导体关键材料,大豪科技与八亿时空均把核心技术自主可控作为自身发展根基,持续攻克细分领域“卡脖子”难题,现场研发车间、产线实地走访,让投资者直观看见企业技术“护城河”,深刻理解自主创新带来的长期成长红利。

搭建双向沟通长效平台

《股东来了》系列活动是北上协落实2026年辖区上市公司监管相关工作要求的具体实践——狠抓信息披露真实性、拓宽投资者沟通包容性、提升企业经营可投性、统筹长短发展一致性,以实地走访破解中小市值企业价值低估痛点,“这是我们开展《股东来了》活动的政策遵循和行动指南。”李洪海告诉记者。

相较于传统线上路演,线下实地调研让投资者跳出上市公司财报数据,直观看见企业研发实力、产能规模、数字化管理水平,有效降低信息不对称;同时倒逼上市公司规范信息披露、完善投资者关系管理,实现企业与股东良性互动。

从成效来看,该系列活动覆盖新材料、新能源、数字科创、高端制造、现代物流等多元赛道,精准匹配当前市场主流投资方向,为公募、私募、券商机构以及中小投资者挖掘细分优质中小市值标的搭建高效渠道。

多位参与活动的机构分析师向《证券日报》记者表示,实地走访能够直观验证企业技术壁垒与产能落地情况,对判断上市公司中长期投资价值具备不可替代的参考意义。中小投资者也纷纷反馈,近距离接触上市企业管理层、生产一线,有助于树立理性投资、价值投资、长期投资理念。

作为上市公司自律管理组织,北上协始终高度重视投资者关系工作。自2024年起,北上协已常态化开展《股东来了》反向路演活动,累计组织投资者走进30家辖区上市公司,超1850名投资者通过该系列活动与上市公司高管面对面交流。

据悉,2026年下半年,北上协将持续举办《股东来了》活动,通过投资者社群持续开展活动报名信息,完善“监管指导、协会搭台、券商赋能、企业承办、投资者参与、媒体宣传”六位一体的投资者保护工作体系。