

监管压实“看门人”职责 年内已有53家中中介机构被处置

■本报记者 田 鹏

7月31日,证监会官网集中挂出9份监管决定书,针对多家券商及其业务条线负责人采取监管措施。梳理违规事由可见,问题主要集中在相关公司存在质控与内核失效、尽职调查缺位、配套管理不规范等。

值得关注的是,本次监管处置凸显追责下沉导向。9份监管决定书中,有3份专门针对投行负责人个人问责,监管层面不再仅聚焦机构主体,而是同步压实高级管理人员的直接履职责任。这也正是年内监管持续强化中介机构全链条监管、加大合规约束力度的直观体现。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,从严监管中介机构并非阶段性整治,而是资本市场基础制度完善的长期布局。多重监管举措落地释放出清晰信号——中介机构“看门人”职责不容虚化,失职失责必将面临全方位、穿透式追责。

三大特征 彰显监管从严

2026年初,证监会召开系统工作会议,明确提出“坚持依法从严,着力提升监管执法有效性和震慑力”年度工作主线。围绕这一目标,监管层从执法惩戒、责任追究等维度同步发力,构建起针对中介机构的全链条、体系化监管体系。

从落地成效来看,据Wind数据统计,今年以来,截至7月底,证监会及各地证监局共处置53家中中介机构,下发88份处罚文书,涉事主体涵盖29家会计师事务所、12家券商、8家资产评估机构、3家律师事务所及1家企业管理咨询

机构。

值得注意的是,从处置结果与监管举措中可清晰梳理出本轮中介机构监管的三大特征,凸显从严执法的监管主线。

其一,在会计师事务所方面,处罚力度加速从传统的“没一罚一”升级为“资格罚+财产罚+刑责”的立体惩戒。一方面,暂停证券服务业务、暂停经营业务等资格类处罚的使用频率和时长均显著增加——中兴财光华会计师事务所因东旭系巨额财务造假案被责令全所暂停经营业务12个月;中审华会计师事务所因审计失职,被暂停证券服务业务6个月。

另一方面,个人追责穿透至合伙人层级。例如,2月份,法院认定大华会计师事务所合伙人范某、胡某刚、颜某胜在金通灵项目中犯提供虚假证明文件罪,分别被判处有期徒刑3年6个月、2年、1年6个月,其广州分所被判构成单位犯罪。

其二,在券商层面,“机构+个人”双罚制在2026年实现了全面落地,从投行负责人到分管高管,从保荐代表人到营业部负责人,追责层级不断延伸。例如,此次证监会集中发布的监管举措中,便针对三家券商的时任投行业务负责人进行追责,直指其对承销保荐项目尽职调查不充分负有责任。

其三,在律师事务所层面,监管处罚覆盖的业务类型从传统IPO扩展到境外上市备案、精选层北交所、并购重组、债券发行等领域。广东信宇律师事务所案是标志性案例,4月24日,黑龙江证监局发布行政处罚事先告知书,拟对广东信宇律师事务所处以50万元罚款、对律师李华斌处以20万元罚款,并在后续正式处罚中落实该处罚方案。

“年内批量落地、穿透至高管与合伙人层级的立体化监管处置,绝非短期整治动作,而是监管层重塑中介机构‘看门人’核心职责的长效制度安排。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,持续加码的全链条从严监管,既倒逼券商、会计师事务所、律所等中介机构筑牢内控风控底线,摒弃粗放展业模式,更能从源头压实资本市场信息披露质量根基,净化市场生态,为A股长期稳健、高质量发展筑牢中介责任屏障。

筑牢防线 倒逼归位尽责

事实上,除持续加大惩戒力度外,年内监管层同步从制度供给、跨部门协同双向发力,以规则约束、联合督导双管齐下,全方位督促中介机构做实资本市场“看门人”核心职责。

具体来看,一方面,今年以来,监管层正在构建覆盖“事前准入—事中监控—事后追责”全链条的制度闭环。事前端,通过注册会计师法修订、私募基金双重把关等举措收紧准入;事中段,通过长周期考核、薪酬递延、投价报告量化标准等强化过程约束;事后端,通过终身追责、薪酬追索扣回、立体化组合处罚等提高违规成本。

另一方面,今年证监会联动财政部、公安部等部门构建协同联动的监管格局,通过跨部门常态化联合督导、现场检查机制,持续对中介机构形成长效震慑,督促高管、合伙人、一线从业人员层层扛起履职责任,杜绝履职懈怠、把缺缺位,推动各类中介机构切实扛起第一道把关责任。

例如,日前,中国证监会组织财务造假综合惩戒跨部门培训。其间,来自

证券监管、公安司法、宣传网信等领域的业务专家围绕提高综合惩戒工作的系统性、整体性和协同性,构建更加严密的监管发现网络,发挥行政刑事民事全方位立体式追责提高违法成本,加强跨部门协作提高监管执法效率和效果等内容进行了讲解研讨,旨在提升监管执法人员综合实战能力。

接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,对中介机构的严监管将是资本市场长期常态化治理方向,不会随阶段性整治落幕而放松。当前资本市场注册制改革持续深化,市场发行、交易、重组等业务链条持续扩容,中介机构作为连接企业与投资者的核心枢纽,其履职质量直接决定市场信息透明度与投资者合法权益保护水平。

正因如此,中介机构更应主动向內完善内控治理架构,向外坚守独立客观执业底线,把合规风控嵌入项目全流程。北京道可特(上海)律师事务所马佳律师对此提出细化落地路径:一是拉长持续督导追责期限,延伸机构责任覆盖周期;二是落地保荐机构失信黑名单管理机制,实现失信主体常态化约束;三是加大保荐代表人个人追责力度,压实从业人员终身履责责任;四是打通保荐、审计、银行等机构数据通道,搭建募集资金联合监控协同体系,破除跨机构信息孤岛。

董忠云从监管视角建议,持续强化券商、公募基金、会计师事务所等机构的法定守门义务,前置防控财务造假、虚假披露、违规募资等乱象,从源头遏制新增市场风险;同时保持资本市场监管高压态势,从严从重查处财务舞弊、市场操纵、内幕交易等违法违规行为,持续抬高风险资本市场违法失信成本,形成长效震慑。

业内预计可转债全年发行规模有望突破千亿元

■本报记者 孟 珂

随着2026年再融资新规优化落地,叠加存量可转债集中退出形成的市场供给缺口,A股可转债市场迎来密集发行窗口期,一级市场供给节奏明显加快。Wind数据显示,以发行公告日为统计口径,截至8月2日,2026年以来已有48只可转债公开发行,合计规模573.32亿元,同比显著增长。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,可转债的发行审批节奏自2025年四季度以来明显加快,今年转债发行数量增加,弥补了存量转债陆续转股退出或到期退出造成的供给缺口。今年以来,科创属性可转债的发行数量与规模明显增加,丰富了可转债品种。

科创企业成发行主力

Wind数据显示,以发行公告日作为统计标准,截至8月2日,2026年以来已有48只可转债发行,合计规模573.32亿元,发行数量较去年同期明显增加。2024年同期、2025年同期,可转债的发行数量分

别为20只、24只。

分行业来看,这48只可转债集中于计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业等领域。

明明表示,从发行人结构看,近两年创业板和科创板公司发行的可转债数量明显增多。这一变化与再融资新规“扶优限劣”的导向高度吻合,政策对科创企业精准松绑、简化审批流程,推动优质科创企业融资意愿显著提升。

据交易所网站信息,相较以往,多个可转债案例从受理到注册的周期已大幅缩短,仅用时3个月左右,充分展现了监管层对优质再融资项目的支持。

“从发行审批节奏来看,2023年至2024年期间,可转债从预案到上市的时间间隔较长,但2025年下半年以来,审核效率显著提升。”明明说。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,2026年可转债发行放量是政策松绑与供给缺口共振下的补偿性增长。一方面,2026年再融资新规优化审核流程,提升发行效率,激发上市公司融资意愿;另一方面,存量可转债集中到期退市,市场净供给减少

形成缺口,新发可转债顺势填补需求。

明明表示,随着可转债市场存续个券数量下降,投资者目光更多转向新券,带动新券估值定价走高。

在刘祥东看来,近两年可转债发行主体与监管导向均发生深刻变化。首先,发行人结构从金融主导转向科创主导,具有科创属性的企业逐步成为主力军,今年以来,创业板、科创板发行人占比超过一半。其次,监管标准从差异化走向统一化。

A股可转债市场火热

近日,A股可转债市场延续火热行情,新上市企业的宝钛转债、华峰转债、鼎通转债、圣泉转债、肇民转债上市首日涨幅分别为35.05%、57.30%、48.15%、42.47%、57.30%。

Wind数据显示,今年以来上市的36只可转债新券无一破发,平均涨幅超过50%,其中24只新券的首日涨幅都达到了57.3%的上限。

展望后市,明明预计,2026年可转债市场转股退出或到期退出的个券数量增多,导致存续规模持续下降,新券密

集发行将有效缓解这一局面,为“固收+”基金与可转债基金等固收投资者提供更多可转债选择。但值得关注的是,可转债新券整体的估值定价更高,在可转债市场新券占比升高的背景下,投资者也需要提高择券能力和整体风险识别能力。

刘祥东判断,下半年可转债发行或将呈现以下特征:一是总量维持高位,上半年已发行47只,募资超500亿元,储备项目充足,全年发行规模有望突破千亿元。二是在发行节奏方面,三季度或迎密集上市,四季度随年报审计启动而自然回落。三是发行结构向科创倾斜,科创板及专精特新企业占比提升,契合再融资新规对科技创新的定向支持导向。

“供给放量将对可转债市场形成估值重塑、资金分流和条款博弈三重影响。”刘祥东认为,首先,新券上市定价更趋合理,二级市场高估值个券或面临回调压力。其次,密集发行对权益市场构成温和资金分流,但可转债申购资金以固收类机构为主,对股市流动性直接冲击有限。此外,供给充裕降低了标的稀缺性。

金需求趋势报告》显示,今年上半年,中国黄金需求达518吨,同比小幅下降7%,但仍显著高于476吨的十年均值。投资需求(金条、金币及黄金ETF)占中国黄金需求总量的66%,规模可观,反映出市场对风险对冲、财富保值及收益获取的强劲需求。与此同时,尽管金饰需求吨数大幅下滑,但受金价飙升推动,消费者在金饰产品上的支出仍持续上升。

自从年初创下历史新高后,金价就进入了震荡下行态势。6月份以来,国际金价在4000美元/盎司左右企稳,从6月下旬至今,国际金价(以伦敦金现货价格为例)基本围绕4000美元/盎司宽幅震荡。截至目前,年内跌幅达6.42%。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者分析,当前金价在4000美元/盎司至4100美元/盎司区间震荡,短期大概率维持高位拉锯格局,多空博弈加剧。一方面,二季度黄金ETF资金流出,前期金价冲高后资金获利了结,叠加市场对美联储货币政策走向存在分歧,压制金价快速上行空间;另一方面,全球央行持续保持主动购金节奏,国际地缘不确定性、全球债务压力等长期支撑因素并未消失,为金价提供底部支撑。

国家外汇管理局:

稳步扩大外汇领域制度型开放

■本报记者 刘 琪

据国家外汇管理局网站8月2日消息,8月1日,国家外汇管理局以视频形式召开2026年下半年外汇管理工作交流会。会议部署了2026年下半年外汇管理重点工作。

一是扎实推动党建工作。把学习贯彻习近平党建思想作为当前和今后一个时期的重要政治任务,持续加强党的政治建设,不断深化党的创新理论武装,健全完善党建工作机制,深化中央巡视整改,巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成果,打造忠诚干净担当的高素质专业化干部队伍,持之以恒推进全面从严治党,坚决做到“两个维护”。

二是稳步扩大外汇领域制度型开放。推动贸易便利化改革,出台优化经常项目外汇管理一揽子措施,全面推广跨境贸易高水平开放外汇收支便利化政策,支持跨境电商等贸易新业态发展,优化服务贸易外汇资金结算,做好支持中间品贸易发展工作。有序推进资本项目高水平开放,推出一揽子跨境投融资便利化政策,全国推广跨国公司本外币跨境资金集中运营政策,出台国内外汇贷款外汇管理规定,稳健拓展金融市场互联互通。做好金融“五篇大文章”,优化科技企业、中

小企业外汇服务。持续推动银行外汇展业改革,指导银行加快实现全国扩围和本外币统一模式办理业务,全国推广展业改革与跨境贸易高水平开放政策融合。深化外汇市场发展,推动多方合作降低中小微企业汇率避险成本,完善外汇市场基础设施服务。积极支持区域开放发展,支持上海国际金融中心建设,完善外汇管理落实自贸试验区提升战略方案,支持海南自由贸易港等地区开展外汇管理创新。持续做好外汇管理政策评估和外汇生态评估。

三是筑牢外部冲击防波堤防浪堤。加强跨境资金流动监测,不断完善宏观审慎管理和预期管理,综合施策维护外汇市场稳定。

四是加强和完善外汇领域监管。推进《外汇管理条例》修订。提升外汇监管能力和水平,运用人工智能、大数据等新技术赋能外汇监管,加强外汇市场交易行为监管,高压打击非法跨境金融活动。

五是加强外汇储备经营管理能力建设,提升外汇储备经营管理专业化水平。

六是全面提升外汇管理工作水平。推进国际收支统计体系建设,深化“数字外管”“安全外管”建设,加快推进“智慧外管”应用场景探索实践。

国产存储器厂商加速“进击”市场

(上接A1版)

以长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)为例,作为全球主流DRAM市场的重要竞争者,长鑫科技当前产能规模已经跃升至全球第四。长鑫科技7月27日正式登陆科创板,截至8月2日记者发稿时,长鑫科技市值为3.61万亿元,为A股市场第一。

登陆资本市场为长鑫科技加速发展再添筹码。对于上市募集的资金,长鑫科技计划将其投向存储器晶圆制造产线技术升级改造、DRAM存储器技术升级、动态随机存取存储器前瞻技术与开发三大项目。

“长鑫科技坚定走自主创新之路。”长鑫科技董事长朱一明在投资者交流会上表示,“我们将继续坚持高水平技术研发,持续迭代工艺与产品,夯实核心技术根基,加速产能布局。”

“作为龙头企业,长鑫科技这次发行募集的资金将带动上游设备、材料、电子设计自动化等环节发展。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示,“这种龙头牵引效应,将打通晶圆制造、主控设计、先进封测、模组集成的全链路合作,形成技术共进、风险共担的产业联合体,推动产业生态向更高阶演进。”

存储产业链优质企业也乘势加快角逐资本市场。今年4月份,深圳大普微电子股份有限公司正式登陆创业板。今年6月份,深圳市时创意电子股份有限公司创业板IPO获得受理。今年7月份,深圳宏芯宇电子股份有限公司第二次向港交所递交主板上市申请。

与此同时,已上市的多家存储器产业链公司上半年业绩也呈现向好态势。

深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)半年度业绩预告显示,该公司预计2026年上半年实现营业收入150亿元至160亿元,同比增长283.40%至308.96%;预计归属于母公司所有者的净利润70亿元至75亿元。澜起科技股份有限公司预计上半年实现营业收入约33.35亿元,同比增长26.6%;预计实现归属于上市公司股东的净利润19亿元至21亿元,同比增长63.9%至81.2%。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示,存储器产业链企业加快IPO步伐,多家已上市公司业绩爆发后存在深层次原因。需求端,AI服务器存储需求大幅高于传统服务器,全球算力设施建设拉动存储器刚需。供给层面,海外大厂优先布局AI专用存储,压缩通用存储资本开支,行业库存持续去化,供需缺口推升产品价格,带动上市公司营收和利润修复。产业链层面,长鑫科技、长江存储科技有限责任公司持续扩产攻坚核心工艺,企业需要稳

定利润反哺高额研发,国内厂商依靠盈利积累持续突破技术壁垒,借助行业上行周期缩小与海外巨头差距,完成从产能追赶向技术并跑的跃升。

产业生态日趋完善

本轮“超级周期”将持续多长时间?

“自2025年9月份以来,服务器上存储器的应用需求大增,导致存储器供不应求,价格上涨,进而带动整个存储产业链发展。预计2026年全年存储器市场仍将维持结构性紧缺。”集邦咨询分析师许家源向《证券日报》记者表示。

根据集邦咨询最新存储器产业研究,2027年,DRAM市场维持供给紧张格局,价格走势将偏强。NAND Flash在新产能集中释放、终端消费需求持续走弱的情况下,2027年下半年供给将趋向宽松,价格可能面临修正压力。

如何牢牢抓住本轮“超级周期”中的产业机遇?当下,产业链上市公司正以行动交出答卷。

深圳长城开发科技股份有限公司(以下简称“深科技”)紧跟存储半导体行业市场和国内外客户需求,加快扩充优质产能,持续提升技术研发、工程工艺、运营交付等方面的综合能力,吸引封测专业人士以及领军人才,进一步强化先进封测全业务链服务能力。

深科技相关负责人表示,当前该公司产能稳步攀升,结合行业需求与业务布局,后续将有序推进产能扩充计划。

佰维存储敏锐捕捉“超级周期”的市场需求,多角度拓展业务。该公司在服务器存储解决方案领域进行战略性布局和投入,已经推出多款产品。

佰维存储董事长孙成思在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们看到,在人工智能浪潮下,服务器固态硬盘和内存模组的市场需求正在快速上升,我们将持续在这一领域发力,目标是把这一板块业务打造为利润新增长极。”

据悉,佰维存储的晶圆级封测业务正按客户节奏稳步推进打样与验证工作,通过这一项目,该公司将从存储解决方案供应商升级为“存储+先进封测”全栈技术服务商。

在业内看来,在本轮“超级周期”中,我国多家优质存储器企业实现了从“可替代”到“可信赖”的角色跃升,竞争逻辑已从价格换市场转变为价值赢信任。同时,我国存储器产业链包括晶圆制造、主控自研、先进封测、模组制造等环节,可以实现产业垂直贯通,生态日趋完善。

当然,国产存储器产业链各方仍需持续积累基础研究经验并加强协同创新,推动我国存储器产业链构筑自身的“护城河”。