

证监会今年将研究制定资本市场法治建设规划

●本报记者 鲁秀丽

3月27日,中国证监会发布2025年法治政府建设情况。证监会表示,2026年,将研究制定资本市场法治建设规划,加快重点领域立法修法,提高制度包容性、适应性和竞争力、吸引力。

证监会介绍,2025年,资本市场立法持续提质增效,监管执法质效显著增强。

谈及2026年法治政府建设工作安排,证监会表示,2026年将坚持稳中求进、提质增效,紧抓防风险、强监管、促高质量发展的工作主线,提升监管效能,保护投资者合法权益,在法治轨道上推进资本市场治

理体系和治理能力现代化。

研究制定资本市场法治建设规划,加快重点领域立法修法,提高制度包容性、适应性和竞争力、吸引力。全面落实依法从严打击证券违法活动的工作要求,坚持监管执法“长牙带刺”、有棱有角,严厉打击各类证券期货违法犯罪活动。加强资本

市场中小投资者保护,推动更多代表人诉讼案例、先行赔付案例落地,切实提升投资者获得感。

研究制定诚信建设规划,推动信用监管落实到位,持续积极营造崇法守信的市场生态,推动资本市场高质量发展迈上新台阶,助力实现“十五五”良好开局。

证监会:将进一步加强资本市场法治建设

(上接A01版)其中金通灵虚假陈述民事赔偿案判决公司向4万多名投资者赔偿投资损失超7.7亿元,切实保护投资者合法权益。

程合红表示,金融法草案近期公开征求意见,其中明确规定“支持中长期资金入市,增强资本市场内在稳定性”。理性投资、价值投资、长期投资的法治基础进一步夯实。

继续推进证券投资基金法修订工作

程合红介绍,据统计,2025年,盈利且满足分红条件的上市公司中有97%的公司实施分红,分红总额2.55万亿元,创历史新高。

他表示,下一步,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作。

具体来看,组织开展证券法实施效果评估工作,研究总结有利于推进理性投资、价值投资、长期投资的政策、规则等经验做法,提炼上升为证券市场的国家法律规定,进一步夯实理性投资、价值投资、长期投资的法治基础。继续推进证券投资基金法修订工作,将公募基金改革的相关做法成果转化为法律,为推进投资端改革,建设一流投资机构,提升机构投资者专业能力、投资水平,发挥证券投资基金在履行理性投资、价值投资、长期投资职责使命中的专业主力军作用,提供更加有力的法律保障。推动制定上市公司监督管理条例,修订完善证券公司监督管理条例,进一步提高上市公司质量,规范和优化证券期货经营机构对投资者的服务活动,营造更加有利于理性投资、价值投资、长期投资的

“严格执法,加强投资者保护。”程合红表示,重点惩处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易、欺诈客户等侵犯投资者权益、扰乱市场秩序的证券期货违法活动。构成犯罪的,依法移送公安机关。配合司法机关研究制定、修订内幕交易、背信损害上市公司利益刑事司法解释,以及内幕交易、操纵市场民事损害赔偿司法解释等。深入推进证券代表人诉讼工作,加大先行赔付制度适用力度,提高投资者宣传教育工作质效,将投资者宣传教育更好嵌入证券期货经营机构开发客户、提供服务的业务流程。

“严格执法,加强投资者保护。”程合红表示,重点惩处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易、欺诈客户等侵犯投资者权益、扰乱市场秩序的证券期货违法活动。构成犯罪的,依法移送公安机关。配合司法机关研究制定、修订内幕交易、背信损害上市公司利益刑事司法解释,以及内幕交易、操纵市场民事损害赔偿司法解释等。深入推进证券代表人诉讼工作,加大先行赔付制度适用力度,提高投资者宣传教育工作质效,将投资者宣传教育更好嵌入证券期货经营机构开发客户、提供服务的业务流程。

前两月规模以上工业企业利润增长加快

(上接A01版)于卫宁说,1至2月份,规模以上高技术制造业利润同比增长58.7%,较上年全年加快45.4个百分点;拉动全部规模以上工业企业利润增长7.9个百分点,拉动作用较上年全年增强5.5个百分点。

分行业看,1至2月份,智能化产品制造发展向好,智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、其他智能消费设备制造行业利润分别增长69.3%、50.0%、31.3%;半导体产业快

AI重塑终端 描绘消费生活新图景

(上接A01版)2025年佰维存储年报显示,当年公司AI新兴端侧存储产品收入约1751亿元,其中AI眼镜存储产品收入约96亿元。2023年至2025年AI眼镜存储产品复合增长率约378.09%,增速迅猛。

业内人士认为,在智能眼镜产业链从“千级订单”向“百万级需求”跃迁的过程中,光学芯片、存储等半导体器件依赖上游供应商,加工工艺复杂、精度要求高,产能短期难以跟上爆发的需求,随着产业链逐步适配,2026年产能将不再成为限制性因素。

促进产业链协同发展

技术企业同样正在为传统制造业提供智能化转型的“工具”。工匠物联创始人米雪龙对中国证券报记者表示,面对大厂自研AI的趋势,公司瞄准更细分的领域,聚焦那些“大厂不愿做,小厂做不了”的场景,力图在传统制造业提供具有性价比的智能化工具。

同时,智能终端的发展也需要通信等基础设施的不断跟进。业内人士表示,6G技术将为未来的产业发展提供助力。通过将算力与AI能力下沉到网络侧,机器人、可穿戴设备、无人机等智能终端有望进一步实现轻量化、长续航和高性价比。

面向“十五五”,此前发布的《国务院关于深入实施

市场生态。协同有关方面深入贯彻落实有关促进理性投资、价值投资、长期投资的绩效、考核、薪酬、税收等政策措施,进一步发挥相关政策在引入长期资金、增强市场内在稳定性等方面的积极作用。组织证监会系统对现行证券期货规章制度中的发行、上市、证券期货基金经营机构监管、市场交易等方面的规定,进行系统梳理评估,动态修改完善。

他表示,加强日常监管指导,把好企业发行上市的注册审核关,为投资者提供更多优质证券金融产品。开展新一轮公司治理专项行动,为投资者更好参与公司治理提供保障。提高信息披露质量,更好服务于投资者的科学理性投资决策。引导上市公司按照规定实施现金分红,夯实价值投资、长期投资的市场基础。加强对减持、程序化交易等市场交易活动的监督管理,为各类投资营造公平的市场交易环境。强化对证券期货经营机构内控、合规及投行、经纪、资产管理、融资融券、投资咨询等业务活动的监督管理。

“严格执法,加强投资者保护。”程合红表示,重点惩处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易、欺诈客户等侵犯投资者权益、扰乱市场秩序的证券期货违法活动。构成犯罪的,依法移送公安机关。配合司法机关研究制定、修订内幕交易、背信损害上市公司利益刑事司法解释,以及内幕交易、操纵市场民事损害赔偿司法解释等。深入推进证券代表人诉讼工作,加大先行赔付制度适用力度,提高投资者宣传教育工作质效,将投资者宣传教育更好嵌入证券期货经营机构开发客户、提供服务的业务流程。

ST百灵财务造假案处罚落地

●本报记者 吴科任

在去年12月出具《行政处罚事先告知书》、今年2月召开听证会之后,3月27日,贵州证监局向ST百灵及相关当事人下发《行政处罚决定书》。

根据已查明的违法事实,监管部门决定对ST百灵及9名在职“董高”人员给予警告,并合计罚款2490万元。其中,公司及其董事长姜伟均为顶格处罚,前者罚款1000万元,后者罚款500万元。同时,对姜伟采取10年证券市场禁入措施。前述当事人如果对本次处罚决定不服,可在规定时间内申请行政复议或提起行政诉讼。

监管人士认为,财务造假是严重破坏市场“三公”原则,侵蚀市场诚信根基的“毒瘤”,是投资者最痛恨、最不能容忍的违法违规行为,对ST百灵财务造假信息披露违法违规行为进行查处,符合各方期待。

事实上,针对贵州百灵财务造假一案,中国证券报分别于2024年11月1日和2024年10月11日刊发《去年四季度销售费用率畸高 贵州百灵财务报表真实性存疑》和《贵州百灵年报重大差错 或少计亏损9200万元》两篇深度调查报道。

多年财务数据失真

监管部门查明,ST百灵违法事实清

晰:公司在财务核算时未执行《企业会计准则——基本准则》第九条的规定,即未以权责发生制为核算基础,按收入成本费用配比原则计提销售费用。

贵州证监局认为,上述财务造假行为,导致ST百灵披露的2019年、2020年、2021年及2023年年报存在虚假记载。上述违法事实,有公司公告、财务资料、业务合同、销售单据、会议决议和记录、情况说明、相关人员询问笔录等证据证明,足以认定。

根据ST百灵违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,贵州证监局依据证券法相关规定,决定对ST百灵责令改正,给予警告,并处以1000万元罚款。

监管部门认为,姜伟时任ST百灵董事长,全面负责公司管理,知悉公司销售费用核算存在问题,放任公司财务造假违法违规行为发生,签署上述四份年报并保证真实、准确、完整,未勤勉尽责,是ST百灵信息披露违法行为直接负责的主管人员。基于此,贵州证监局决定对姜伟给予警告,处以500万元罚款,并对其采取10年证券市场禁入措施。市场禁入自贵州证监局宣布上述决定之日起生效。

复核当事人主要意见

中国证券报记者了解到,2月上旬,

贵州证监局应当事人请求召开公开听证会,主动邀请相关单位和媒体列席听证会,已充分听取当事人意见、保障当事人陈述申辩权利,程序合法,且逐一复核了当事人及其代理人在听证会上提出的主要意见。

比如,ST百灵认为,延期计提销售费用系行业共性与客观局限所致,非公司故意违法违规。贵州证监局复核后给出的答复是:ST百灵因销售财务内部管理不规范等,导致销售费用核算出现问题,造成年报存在虚假记载,与行业属性无关。

又如,ST百灵认为,监管对公司财务造假定性错误,公司无编制虚假报告的动机,因无法准确确认相关费用的归属期间,在2023年年报多计提销售费用并进行处理符合相关规定,属于主动整改纠错,主观过错小,对资本市场秩序影响较小,不应受到行政处罚。贵州证监局表示,ST百灵先少计提销售费用,后采取多计提销售费用对前期少计销售费用进行平账,不属于整改,对其财务造假的定性是准确的,公司存在主观过错,给市场造成恶劣影响,依法应当给予行政处罚。

ST百灵还提出已进行行政处罚时效、行政处罚程序违法等意见。贵州证监局认为,ST百灵信息披露违法行为为了日距离贵州证监局发现日不足两年,未超过行政处罚时效。同时,依法对ST百灵信息披露

沪深交易所修订发布轻资产高研发投入认定标准指引

适用范围拓展至主板公司 更好服务科技创新

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

3月27日,沪深交易所修订发布轻资产、高研发投入认定标准指引,将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至沪深主板公司。修订后,符合标准的沪深主板公司再融资补充流动资金超过30%的部分可用于与主营业务相关的研发投入,有助于提升募集资金使用的针对性和实效性。

沪深交易所有关负责人表示,下一步,将紧紧围绕更好服务科技创新和新质生产力发展这一关键着力点,支持更多符合“轻资产、高研发投入”认定标准的上市公司积极运用该政策工具,推动典型案例落地,以更大力度推动要素资源向新质生产力领域聚集,进一步提高再融资灵活性、便利度,切实提高市场的获得感。

科创板相关标准保持不变,“轻资产”

创业板相关标准做出适应性修订

本次修订主要新增沪深主板市场“轻资产、高研发投入”认定标准。其中,“轻资产”认定标准为实物资产占总资产比重不高于20%;“高研发投入”认定标准为最近三年平均研发投入占营业收入比重不低于15%,或者最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。

创业板相关标准做出适应性修订,“高研发投入”认定标准中“最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%”的研发投入占比下限由3%调整为5%,进一步突出“扶优、扶科”导向。

科创板相关标准保持不变,“轻资产”

“轻资产、高研发投入”认定标准此

今年境外来华直接投资保持净流入

(上接A01版)我国市场空间广阔、发展潜力大,将持续吸引外资投资中国。同时,我国不断扩大高水平对外开放,积极拓展区域经贸合作,全面落实外资企业国民待遇。

必要时强化宏观审慎管理

报告提出,下一阶段,外汇管理部门将

坚持稳中求进、提质增效,更好统筹发展与安全,着力构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制,努力营造既“放得活”又“管得好”的外汇政策环境,为实现“十五五”良好开局提供有力支持。

其中,深化外汇领域改革创新,着力增强高质量发展活力动力。提高跨境贸易便利化水平,优化贸易外汇业务管理,加

大力度支持跨境电商、市场采购贸易等贸易新业态发展,积极支持外贸稳规模优结构。围绕科技创新、智能制造等重点领域,加强外汇政策供给,继续做好金融“五篇大文章”。

更好应对新形势下的外部冲击挑战,切实维护国际收支平衡。加强对形势变化的敏锐把握,树立底线思维,完善跨境资金流动监测预警。保持人民币汇率

弹性,更好发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,进一步健全预期管理机制,必要时强化宏观审慎管理,维护外汇市场平稳运行。完善外汇领域事中事后监管,通过科技赋能提升非现场监管能力,加强异常渠道和线索分析,依法严厉打击非法跨境金融活动。