

深圳证监局：精准执法 护航资本市场高质量发展

● 本报记者 黄灵灵

近年来，监管部门对财务造假等违法违规行为，精准开展稽查执法。中国证券报记者日前获悉，2025年深圳证监局聚焦重点领域、重点案件，以扎实的监管执法实践，护航资本市场高质量发展。

该局全年处罚责任主体82人（家）次，罚没款金额合计1.81亿元，处罚金额和当事人数量再创新高；承办主观恶性大、行为性质恶劣的市场操纵、内幕老鼠仓、“关键少数”失责等案件21件；查明“多股短庄”交易金额超300亿元……既精准肃清跨境非法经营、股市小作文等“新变种”，又深挖整治财务造假、资金占用等“老病灶”。

严而有方 执法质效持续提升

2025年，深圳证监局以“零容忍”态度精准执法，全年共查办违法违规案件39件，不仅在落实党中央关于金融监管工作的决策部署方面持续发力，更在执法质效提升与市场生态涵养上实现深层突破。

近年来，资本市场稳步扩容，市场生态复杂性日益提升，查办案件亦呈现多元特征。2025年，该局查办案件涉及信息披露违规10件、中介机构未勤勉尽责5件、内幕交易7件、利用未公开信息交易2件。

聚焦监管中心工作持续发力。2025年，该局从严打击虚构业务等财务造假行为，查办财务造假及所涉中介机构案件占信息披露违规相关

案件比例超五成。同时，紧盯依托“新业态”“热行情”滋生的违法“新变种”，查办跨境非法经营案1件、“蹭热点”误导性陈述案件2件。

执法质效持续提升。2025年以来，该局财务造假及所涉中介机构案件平均调查周期较上年同期压降两个月。同时，深化行刑衔接的立体追责体系，2025年全年作出处罚决定21份，处罚责任主体82人（家）次，罚没款金额合计1.81亿元、同比增长19%；移送刑事案件数量6件；多起证券犯罪案件被提起公诉、判处刑罚。

在高效的稽查执法保障下，深圳上市公司治理水平进一步提升，2025年信息披露违规案件数量同比下降52.38%。行业机构规范意识逐步加强，2025年从业人员违规案件数量同比下降40%。资本市场高质量发展“成色更足”，2025年，深圳上市公司共实现营业收入7.22万亿元，同比增长4.87%，整体营收增幅领跑全国；新增境内外上市公司19家，数量位居全国前列。

严而有效 切实维护市场秩序

如果说日常监管是“治未病”，那么稽查执法就是“靶向治疗”，旨在精准清除扰乱市场机能的“致病因子”。2025年，深圳证监局聚焦“打大、打恶、打重点”三个维度严格执法，推动市场生态持续向好。

坚持“打大”。2025年，该局承办交易金额大、获利金额大、市场影响大的案件12件，占全年案件办理总数近三成，在查办的8件财务造假及所涉中介机构案

中，涉案金额超8亿元案件占比75%。

例如，查办某上市公司财务造假案，系统性造假金额达14.65亿元；查办某境外券商跨境非法经营案，拟罚没18.5亿元，系证券监管机关首次针对境外券商境内非法展业行为实施的行政处罚；查处相关私募机构及其责任人员利用私募基金输送利益等违规行为，对2家私募机构罚没5800余万元，对3名责任人员罚款100余万元。

突出“打恶”。2025年，深圳证监局承办主观恶性大、行为性质恶劣的市场操纵、内幕老鼠仓、“关键少数”失责等案件21件。对主观恶性大的“关键少数”坚决打击，在某上市公司多年财务造假案件中，对公司、实际控制人、董事长、财务总监等“关键少数”均处以顶格处罚合计3000万元，对2名“首恶”均采取终身证券市场禁入措施。

聚焦“打重点”。2025年，深圳证监局聚焦资金占用、违规减持、蹭热点、中介机构失责等重点领域，集中优势力量查处案件13件。

例如，快速查办某证券投资咨询机构从业人员编造传播虚假信息案，有力震慑“小作文”“网络黑嘴”等违规行为；查处两起炒作“脑机接口”概念的误导性陈述案件，对参与策划、实施的相关责任人员精准追责；对某上市公司中介机构违法行为，会同其他派出机构合并罚款超2亿元并推动资格罚落地，倒逼中介机构归位尽责。

严而有度 坚守“投资者为本”理念

以终为始，方得始终。深圳证监局

统筹推进稽查执法与投资者保护工作，在严守监管底线的同时提升执法温度，坚守“投资者为本”理念。

筑牢风险防线是起点，让受损权益得到修复则是关键。该局统筹稽查调查、风险预判、纠偏整治、退市处置等风险出清工作，力争早介入、早纠偏，及时遏制上市公司经营风险进一步侵蚀股东权益。在多起资金占用信披违规案件办理过程中，推动大股东、实际控制人及时主动归还占用资金近12亿元，最大限度保护中小股东利益。

前端风险出清与后端权益救济，是同一根链条上的两个关键环节。深圳证监局推动先行赔付和特别代表人诉讼案例在落地地，引导相关主体主动承担赔偿责任，助力投资者快速挽回损失。

例如，在某上市公司财务造假案中，探索冻结上市公司募集资金并牵头推动先行赔付实施，引导保荐机构出资2.1亿元设立先行赔付专项基金，在三个月内高效完成1.78亿元赔付，赔付金额占适格投资者损失金额比例创历史新高。积极推进深圳首家特别代表人诉讼，首次在诉讼程序中针对原告权利人名单问题进行听证，协同法院各方推动案例落地，并入选证监会2025年度十大投资者保护典型案例。

展望未来，深圳证监局表示，将树立和践行正确政绩观，聚焦市场关心、社会关切，持续夯实“法”的底线、“严”的基调、“干”的作风、“实”的守护，为经济社会高质量发展保驾护航。

资本市场厚植长钱长投生态 筑牢“稳”字根基

（上接A01版）叠加人工智能主线贯穿与产业升级等因素的影响，这个趋势将持续深化。

相关外资机构认为，中国股市估值具吸引力，重估潜力犹存。国际评级机构明晟（MSCI）中国指数相对全球指数的12个月预测市盈率折让目前约在30%水平，处于历史较低区间，估值优势叠加企业盈利改善，持续吸引长期资金配置。

结构性工具常态化运行

维护资本市场稳定，既需要顶层设计的制度安排，也需要“真金白银”的长期投入。证券、基金、保险公司互换便利与股票回购增持再贷款两项结构性货币政策工具常态化运行，持续释放稳市效能。

在证券、基金、保险公司互换便利方面，多家机构通过开展互换便利操作等方式加大布局力度，为市场引入增量资金，增强了资本市场内在稳定性。

多家银行、证券公司积极投身其中，以实际行动稳市兴市。申万宏源证券日前在投资者关系活动中谈及公司投资交易业务情况及未来发展策略时表示，在权益类业务方面，秉持价值投资理念，做好耐心资本，积极参与互换便利业务。

股票回购增持再贷款已成为上市公司实施回购增持的重要资金支撑。Wind数据显示，截至7月16日记者发稿，今年以来，有179家上市公司披露回购增持贷款相关公告，7月以来，有38家公司披露相关公告。例如，浙江医药发布公告称，公司拟以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于人民币1亿元（含）且不超过人民币2亿元（含），回购价格不超过人民币17.90元/股（含），回购股份将用于员工持股计划或股权激励。公司已取得工商银行杭州艮山支行出具的承诺函，承诺给予公司不超过人民币1.8亿元的股票回购专项贷款。

南开大学金融学教授田利辉分析，结构性货币政策工具常态化运作并非单一政策发力，而是与资本市场资金生态改善相互协同、双向赋能。由上述常态化工具搭建起来的市场化稳市缓冲机制，有望推动构建资本市场内在稳定性长效机制，也为宏观审慎政策框架持续完善积累实践经验。

稳市机制建设蹄疾步稳

构建资本市场内在稳定性长效

三大高景气赛道上市公司 描绘增长新曲线

（上接A01版）方正电机预计上半年归母净利润同比增长336.24%至447.41%；金力永磁预计上半年实现归母净利润4亿元至4.6亿元，其中机器人及工业伺服电机领域营业收入同比增长约九成。

工业和信息化部装备工业一司副司长郝立顺近日在2026世界机器人大会新闻发布会上表示，1至5月，我国机器人规上企业营业收入突破900亿元，同比增长26.9%，近五年年均增速超20%，较“十三五”期间年均增速提升约5个百分点。中国电子学会理事长徐晓兰表示，我国在人形机器人领域具备完整的“材料-核心零部件-整机集成-场景运营-数据服务”产业链配套能力。

“今年，在核心零部件国产化政策的推动下，公司的工业机器人产品在汽车、汽车零部件、电子、锂电等重点领域的渗透不断加快。”埃斯顿董事长肖婷婷日前对中国证券报记者表示。她介绍，目前，工业机器人在汽车行业的应用覆盖从整车制造到零部件加工的全流程，面向点焊、弧焊、涂胶、铆接、搬运各工艺段需求，带动汽车行业智能制造升级；面向电子行业，公司除持续拓展现有客户的国内需求外，密切关注头部客户的出海计划。

在创新药产业，多家上市公司迎来业绩兑现。例如，富祥股份预计上半年实现归母净利润1.65亿元至2.15亿元，同比增长2487%至3204%；昭衍新药预计上半年归母净利润同比增长884.9%至1377.4%。

中证鹏元研报认为，国内创新药产业已完成多年蓄力，正式迎来基本面对估值双升的发展新阶段。当前，中国创新药前沿技术已获全球市场广泛认可，海外授权出海已成为行业长期发展主线，行业有望同步打开海内外两大增长空间。

创新塑造增长韧性

安永大中华区审计服务市场联

机制是一项系统工程，需要跨部门统筹联动，凝聚监管合力，从资金供给、上市公司主体、风险工具体系多维度协同推进。

近期，相关部门密集释放稳市信号，有望为市场平稳运行提供坚强保障。

人民银行日前明确，推动中长期资金对股市、债市的投资力度。证监会近期表示，要加强供需适配，重视含权低波等稳健类产品创设，推出更多适配中长期资金的投资产品，更好对接不同群体的差异化需求，同时加快推进向投资者回报导向的买方投顾转型，不断提升投资者满意度、获得感。

中国首席经济学家论坛理事陈雳说，一系列政策的部署意味着适配金融市场稳健运行的宏观审慎政策框架加速成形。上述政策组合拳的持续发力，一方面，有利于提振市场预期、修复投资信心，夯实资本市场长期发展的制度基础；另一方面，市场内在稳定性持续提升，又将进一步增强权益资产吸引力，形成预期改善与资金入市的正向循环。

建立增强内在稳定性长效机制，还需要提升上市公司投资价值。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒建议，上市公司质量是资本市场健康发展的基石。提升上市公司质量应从三方面发力：严把入口关，压实发行人与中介机构“看门人”责任，杜绝“带病上市”；抓实存量关，完善公司治理与内控机制，引导上市公司摆脱重规模、轻质量的发展误区；强化产业赋能关，畅通新质生产力相关企业上市通道，支持传统产业转型升级。同时，应分类引导上市公司加大分红力度，鼓励成熟企业提高分红比例，引导成长型企业兼顾长远发展与股东回报，增强分红的稳定性与可预期性。

完善配套资产供给与风险对冲工具，同样是匹配长期资金投资需求、筑牢市场稳定防线的关键。

“长期资金开展权益投资，需要完备的风险管理工具对冲波动风险。”李求索提出，持续丰富、完善风险对冲衍生品工具，健全全链条监管体系，能够帮助机构有效缓释单边市场风险。随着资本市场基础制度持续完善、上市公司质量稳步提升，投资者对于市场韧性的信心将不断增强，又会进一步巩固资本市场内在稳定性，推动市场步入长期稳健运行通道。

席主管合伙人汤哲辉认为，“十五

五”规划纲要确立的“科技创新和产业创新深度融合”战略，正在重塑产业价值。“我国经济正从要素扩张走向创新驱动。一方面，我国明确鼓励长期资本投早、投小、投长期、投硬科技，引导资源向原始创新集聚；另一方面，技术与市场共振AI提供认知决策、机器人提供物理载体、创新药链接刚性需求，成为驱动中国经济长期增长的新动能。”汤哲辉说。

汤哲辉认为，未来能持续增长的企业，必然具备三大特征。“一是决策层拥有技术思维，坚持长期研发投入，以技术引领商业成功；二是具备硬科技链接的执行力，能跨越从实验室到生产线的产业化”的“关键一跃”；三是拥有全球化视野与生态整合能力，不仅能“造得出”，更能通过技术标准定义行业规则，掌握全球价值链话语权。”

在业绩披露季，上市公司通过接受机构调研、披露业绩，透露塑造企业长期增长韧性的战略布局，积蓄发展后劲。瑞芯微表示，继续加快新款RK18系列协处理器以及RK36系列旗舰芯片的量产；全志科技持续加大研发投入，上半年研发费用同比增长超20%；香农芯创电子元器件分销业务销售综合毛利率同比提高，自主品牌“海普存储”相关业务持续推进，进入大规模销售阶段。

业内人士认为，海外市场拓展将带来广阔增量空间。肖婷婷表示，埃斯顿坚定推进全球化发展战略，建立全球化的产能布局和供应链体系，充分发挥国内供应链的效率优势。公司出海业务仍处于发展阶段，处于持续投入期，预计今年欧洲业务将实现稳步增长。润都股份表示，2026年公司将继续深耕南美、中东、东南亚等新兴市场，通过设立海外办事处、提供优质服务等方式，全力推动出口业务规模扩大。



中欧班列（西安）2026年开行超3000列

7月16日，开往德国杜伊斯堡的X8151次中欧班列从西安国际港站驶出（无人机照片）。

当日，满载汽车配件、日用百货、陶瓷制品等货物的X8151次中欧班列从西安国际港站开往德国杜伊斯堡。2026年中欧班列启用统一品牌满10年，中欧班列（西安）优化中欧、中亚国际运输组织，拓宽国际物流通道，今年以来班列开行总量突破3000列。

新华社图文

一码通行 小额快检 离境退税2.0版政策“圈粉”全球游客

● 本报记者 王舒嫒 熊彦莎

“退税和购物的过程都很方便，不论是商店的导购还是机场退税的工作人员都非常有耐心。”外籍游客安娜日前在北京大兴机场办结退税后，向中国证券报记者分享自己的退税体验。只见机场海关工作人员拿起扫码枪轻轻一扫旅客退税申请单上的二维码，系统弹窗即刻显示出游客购买商品的具体信息，工作人员一键在线审核确认。“我都不用把商品拿出来给海关看，退税就结束了。”安娜说。

这一场景直观展现了离境退税2.0版政策的全流程无纸化和小额抽检控制两大核心变化，重塑境外旅客来华购物退税体验。入境旅客“购物-核验-离境”全链条流程大幅简化，多地海关高效落地配套监管服务，入境消费市场快速增长，零售、电商、口岸商业也抢抓政策红利加速布局。

一码串联退税全链条

2025年4月，我国推出离境退税1.0版政策，将起退点由单笔消费额500元降至200元，将现金方式的退税额度从1万元提高到2万元，同时扩大退税商店覆盖范围，推广“即买即退”服务。2026年5月，商务部等多部门印发关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知，推动实行小额抽检控制、提升办理数字化水平、优化“即买即退”服务等多方面升级。离境退税2.0版政策7月1日生效实施。

“暑期进店购物的外国游客明显增多，大疆的手持云台相机成为‘爆款’。目前，门店近两成销量来自外国

游客。7月以来，外国游客下单量环比提升30%。店员向不少外国游客介绍离境退税政策后，他们直呼‘赚到了’。”新疆北京王府井APM授权体验店的店长黄紫晶告诉记者。

中国科技产品成为外国游客高频购买的“伴手礼”，正是离境退税政策持续普及、红利持续释放的缩影。离境退税2.0版政策的落地，有望进一步提升入境消费的热度。

7月1日，全国首单离境退税无纸化办理已在北京落地。据北京市税务局介绍，如今，旅客入境后仅需扫码录入一次个人身份信息，即可生成专属的全国通用的离境退税服务码，在全国任意退税商店、离境口岸“一码通刷”。同时，旅客可以随时在手机上查看电子退税单、电子发票、办理进度等全部信息，实现退税全流程可视化、可追溯。

外国旅客网购退税的消费链路也已打通。近期，京东在北京率先上线全国首个网上离境退税商店。京东相关负责人说，全天各时段都有来自京境外旅客下单购买带有离境退税标签的商品。目前，平台正在升级测试全流程无纸化与线上购物“即买即退”功能。

多口岸创新服务释放通关活力

离境退税2.0版政策以全流程无纸化和小额抽检控制两大创新重构监管模式，全国各大机场海关完成系统迭代、智能设备铺设，效率实现质的飞跃。

北京海关作为入境消费核心枢纽交出亮眼答卷。北京海关数据显示，上半年，北京海关下辖首都机场、大兴机场海关累计核验离境退税申请单11.01万票，退税商品总金额达9.13亿元人民币，同比

分别增长567.7%、49.67%；新政落地首周（7月1日至7日），两机场海关共核验退税申请单4229票，对应退税金额335251万元，入境消费热度持续攀升。

北京海关行邮监管处行李物品监管科工作人员告诉记者，目前，北京首都国际机场、北京大兴国际机场均已部署离境退税旅客智能验核设备，支持英语、俄语等多种语言环境使用，极大地便利了旅客办理离境退税海关验核业务。在材料验核环节推行无纸化办理，旅客无需再提交纸质退税申请单及销售发票等凭证，相关材料由海关在线完成审核确认，实现退税全流程电子化运作。在实物验核环节实行小额抽检控制，对退税销售额一万元以下的退税申请单，按一定比例随机抽取进行实物验核；对退税销售额一万元以上的退税申请单，仍逐单进行实物验核。

退税代理环节同样迎来了数字化升级。北京离境退税代理机构中国银行北京市分行在各口岸退付点位配备了电子手写板，旅客无需手写纸质签字凭证，只需在触屏手写板或手机移动端即可完成电子签名确认，交互流程更简洁顺畅。

不只是北京，广州白云机场海关同样实现效率跃升。“推行‘小额抽检制’后，旅客抵达口岸办理退税时只需现场完成抽检判定，未抽中验核的旅客可直接快速通关，海关整体验核效率较此前提升一倍以上。”广州白云机场海关旅检一处旅检二科副科长张君凯介绍，海关在广州白云机场T2、T3航站楼全域增设醒目退税指引标识，并做好引导，针对未抽中实物验核的旅客，引导至后续流程；对抽中实物验核的旅客，迅速办理实物验核流程，确保各环节衔接顺畅有序，提升旅客退税体验。