

财金纵横

□ 本报记者 祝惠春 李万祥

依法从严打击证券违法犯罪

资本市场是贯通实体经济血脉，是人民群众投资需求的承载地。当前，我国资本市场处于进一步全面深化改革、向高质量发展转变的关键阶段。2月21日，最高人民法院、中国证券监督管理委员会联合举行“依法从严打击证券违法犯罪 促进资本市场健康稳定发展”新闻发布会。记者从发布会上获悉，2022年至2024年，全国检察机关共起诉证券犯罪366件1011人，起诉案件数、人数年均分别增长30.5%、16%。

发挥刑罚震慑作用

这次发布的最高检第55批指导性案例，涵盖财务造假、欺诈发行、违规披露、内幕交易、操纵证券市场等重点打击领域。从近年来检察机关案件办理情况看，证券犯罪具有“两多一复杂”的特点。一是内幕交易、操纵市场等交易类犯罪仍然多发，部分行为人利用信托计划、场外期权等金融工具实施犯罪，场外配资、专业操盘、荐股“黑嘴”、分仓软件开发等黑灰产业链参与违法交易。二是欺诈发行、违规披露信息等涉财务造假犯罪案件数量增长，造假模式复杂、参与人员众多，涉案数额巨大，严重侵害投资者合法权益。三是私募基金犯罪情况复杂。既有资金募集端的非法集资犯罪，又有资金使用端的挪用侵占犯罪，且与证券犯罪相互交织。

最高人民检察院党组成员、副检察长葛晓燕介绍，检察机关坚决贯彻落实党中央决策部署，依法从严追捕追诉证券犯罪，为资本市场建设提供有力法治保障。

全链条从严追诉财务造假犯罪。2022年至2024年，全国检察机关共起诉欺诈发行证券、违规披露、不披露重要信息、背信损害上市公司利益等财务造假犯罪案件69件185人，最高检挂牌督办31件重大案件，目前，已有27件提起公诉。今年1月，最高检发布了中社会组织财务造假相关犯罪案件典型案例，此次发布的指导性案例中也有2件涉及财务造假，这些都体现了对资本市场财务造假全链条从严追诉的司法立场。

依法从严惩治交易类证券犯罪，维护公开公平公正的市场环境。2022年至2024年，全国检察机关起诉内幕交易、操纵证券市场、利用未公开信息交易等交易类案件284件790人，持续加大对上市公司大股东、实控人、董监高等“关键少数”，金融机构从业人员以及职业操纵团伙等黑灰产业链的追责力度。

依法惩治涉私募基金犯罪。2022年至2024年，全国检察机关起诉私募基金犯罪598件2805人，最高检挂牌督办三批24件重大涉私募基金犯罪案件，目前已有16件提起公诉。对以私募之名非法集资，挪用、侵占私募基金财产，利用私募基金内幕交易、操纵市场等犯罪行为依法追究刑事责任，助推行业规范健康发展，为私募基金充分发挥服务实体经济功能提供法治保障。

2022年9月，最高检与证监会联合印发《关于建立健全资本市场行政执法与检察履职衔接协作机制的意见》，建立检察机关与证监部门常态化联络、信息共享、案件衔接、业务协助、执法司法联动、专业化建设协作等15项工作机制。2024年5月，最高检联合最高法、公安部、证监会印发《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，全面规范证券犯罪案件刑事诉讼程序与行刑衔接机制，强化执法司法工作合力；通过立足检察职能积极参与构建行政、刑事、民事立体追责体系，不让违法犯罪分子获得经济上的好处。

“针对财务造假、私募基金犯罪态势，最高检结合办案提出、转送相关立法和加强行业治理的意见建议。”葛晓燕介绍，针对金融机构从业人员管理、期货和衍生品监管、会计师事务所自律管理、银行账户管理等问题，推动实现“办理一案、治理一片”。

眼下，《哪吒之魔童闹海》（以下简称《哪吒2》）已创造历史，成功登顶全球动画电影票房榜和全球影史单一市场票房榜第一的位置。《哪吒2》自上映以来，凭借震撼的视效、深刻的文化内涵与前作IP的号召力，迅速成为现象级影片，不仅引发观众的热议，更是掀起文旅打卡、餐饮娱乐等多重消费热潮。

在银幕以外，多家金融机构也纷纷推出活动，进一步激发市场活力，“金”与“银”携手为《哪吒2》的热度再添一把火。据了解，多家银行敏锐捕捉到影片带来的流量红利，推出了主题信用卡与观影优惠活动。例如，中信银行推出哪吒主题信用卡“中信银行颜传奇英杰系列哪吒银联白金卡”，消费达标可享受线上、线下观影优惠；兴业银行合肥分行与沃美影城合作，推出信用卡8元购买电影票活动。“金银”携手联动，为观众提供了实惠，激活了市场活力，共同释放这部国漫巨制的文化价值与经济价值。

“之前我是和朋友在普通影厅看的《哪吒2》，感觉很不错。这次就想带家人一起来刷视觉体验更好的IMAX场次。IMAX影

2025年2月25日 星期二



最高检经济犯罪检察厅厅长杜学毅表示，下一步，检察机关将持续加大重点领域证券犯罪惩治力度。持续加大对财务造假、侵害上市公司利益等重点领域犯罪的惩治力度，对内幕交易、操纵证券市场等犯罪保持高压惩治态势。加强对证券领域新情况新问题的研究，准确认定利用金融衍生品操纵市场，利用私募、信托产品实施场外配资等证券犯罪新手段，及时揭露和打击新型金融违法犯罪。

站稳投资者立场

在发布会上，中国证监会党委书记、副主席李明表示，证监会坚定站稳投资者立场。证监会稽查执法的职责使命，就是遵循反证券欺诈的基本逻辑，通过惩治违法“已然”，震慑违法“未然”，激浊扬清，修复信用，为维护资本市场公平秩序保驾护航，为保护广大投资者根本利益提供坚强有力的法治保障。

2024年，证监会办理各类案件739件，作出处罚决定592份，罚没款153亿元，超过上年的两倍，其中对恒大地产财务造假案罚款超40亿元，会同财政部对恒大地产案审计机构开出4.41亿元的同类案件“史上最大”罚单。

李明介绍，2024年执法重点是不断强化对欺诈发行、财务造假、违规减持、操纵市场等投资者最关切、最痛恨、“最不能忍”的违法行为的打击惩治。2024年共查处包括财务造假在内的信息披露违法案件135件，同比增长17%，居各类案件数量之首；处罚操纵市场案42件，案均罚没款约1.2亿元，居各类案件罚没金额之首。今后，对这两类违法行为的打击力度还将持续加强。在刑事打击方面，2024年证监会共移送各类案件163件，移送涉嫌犯罪主体600余人。

我国股市中小投资者占比高达96%，风险承受能力薄弱，自身救济能力相对不足，是案件中“看不见的当事人”。李明表示，证监会坚定站稳投资者立场。对于执法个案中的证据采信、法律适用、法益平衡等具体问题，在依法行政前提下，更多站在保护投资者的角度，既做好“技术判断”，更做好“价值判断”。比如，2024年按照“实质重于形式”的原则，对某上市公司“定增减持套利”案当事人罚没超2亿元，向市场释放了证监会严厉打击“以局部合规掩盖整体违法”减持行为的鲜明态度，对行业潜规则形成了极大震慑，也让广大投资者重拾了投资信心，赢得了人民群众对监管法治的信任和支持。

资本市场的法治属性、规则属性极强，明确统一的监管规则和公平公正的执法标准对市场预期管理非常重要。李明表示，要避免执法结果畸轻畸重、同事不同

罚、显失公平，既保持执法力度，又释放执法温度，持续提升执法透明度，努力做到严而有度、严而有方、严而有效。要确保公平公正、不枉不纵，坚决防止权力任性、职权滥用。

近日，中国证券监督管理委员会发布了《中国证监会行政处罚裁量基本规则》，自3月1日起施行。这为执法裁量提供了统一“标尺”。李明表示，依法尊重保护当事人合法权益。调查取证既收集对当事人不利的证据，也收集对当事人有利的证据；告知听证既向当事人做好释法明理，也保障好当事人查阅卷宗、举质证权利，充分听取当事人意见；处罚结论既自觉接受社会各方监督，也依法保护涉案主体商业秘密和个人隐私，努力使当事人在每一个执法行为中都能感受到规范文明、风清气正、公平正义。

随着近年来监管执法效果的不断显现，资本市场生态出现了积极向好的诸多变化，“愿意来、留得住”的市场氛围日益浓厚。“坚决扭转‘公众公司不公’‘董事不懂事’‘私募不私’等乱象”，李明表示，要持续增强市场自我约束、自我纠偏、自我修复的内生活力。

全链条打击财务造假

上市公司是资本市场运行的逻辑起点，也是资本市场高质量发展的重要基础。财务造假和虚假陈述本质是资产端欺诈，操纵市场和内幕交易本质是投资端欺诈，都会对市场诚信基础造成侵蚀损害，打击投资者信心，破坏市场生态，妨碍上市公司质量提升。去年，国务院办公厅转发证监会等6部门制定的《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》。在回答本报记者提出的当前财务造假案件的惩治情况如何这一问题时，中国证监会行政处罚委员会办公室主任何艳春表示，从近年来行政处罚案例看，上市公司财务造假系统性、隐蔽性、复杂性特征越发突出。

一是“假账做全套”，对资产、收入、成本、利润、现金流等会计科目系统性同步造假，财务数据形成勾稽，甚至有的对生产、采购、销售、物流、库存等经营环节全链条整体掩饰，识别难度持续加大；二是利用隐秘关联方、“壳公司”、第三方构建无经济实质的交易，以合法形式掩盖非法目的，隐蔽性不断增强；三是大股东、实控人“驱动型”造假频发，有近15%的财务造假同时伴生资金占用、违规担保等问题，公司治理和内控体系约束不

足；四是为满足融资条件、维持上市地位或者避免大股东股权质押“爆仓”实施的财务造假有所抬头，二级市场向一级市场的风险外溢时有发生。

针对上述情况，证监会持续对财务造假案件实施全链条打击惩处。在处罚力度方面，2024年对61起财务造假案件作出行政处罚，同比增长17%；案均处罚金额1577万元，同比增长12%；对7起案件按照法定最高限处以罚款，同比增长75%；对69名“董监高”人员实施市场禁入，同比增长9.5%。

在责任追究方面，有35起案件在处罚上市公司及其责任人员的同时，还追究大股东、实控人等“首恶”组织指使责任，同比增长近60%；对39家中中介机构作出行政处罚，对5家中中介机构暂停业务，不断压实保荐人、会计师事务所等机构的“看门人”责任。

在监管协同方面，牵头建立第三方配合造假线索通报处理机制，将金融机构、上下游客户、第三方企业等配合造假的线索移交相关主管部门或属地政府。

下一步，证监会将坚持惩防并举、标本兼治，通过非现场监管、现场检查、舆情监测、投诉举报处理等多渠道识别造假线索，特别是完善线索举报奖励制度，切实发挥内部“吹哨人”作用，紧盯财务洗澡、业绩变脸、异常换所等可疑迹象，提升违法违规发现能力，优化调查流程，提高处罚效率，持续巩固并不断强化“严”的氛围。同时，将推动进一步加强民事赔偿和刑事打击，强化立体追责。

“上市公司是我国企业的优秀代表，实施财务造假的只是其中的极少数。”何艳春表示，随着监管执法力度不断强化，以前积累的问题正在加快暴露、出清，并且资本市场面临的形势仍然复杂严峻，外部输入性风险加大，与内部风险因素交织叠加，个别上市公司及其大股东、实控人因经营困难、退市保壳等，仍可能铤而走险，实施财务造假。减存量、遏增量需要有一个过程，预计未来一段时期内仍有一定数量的财务造假案件，但这并不影响我国资本市场高质量发展的大局，坚信上市公司总体质量和投资价值将不断提高。



春节刚过，不少新能源车企开启了买车送保险的花式营销，广汽埃安、阿维塔、特斯拉都拿出“真金白银”参与其中。2024年，我国新能源汽车年产量和销量均迈上千万辆级台阶，分别达到1288.8万辆和1286.6万辆，连续10年居全球第一位。不过，随着新能源汽车市场占有率的提升，车险保费居高不下、保险公司承保亏损等问题也引发广泛关注。不少消费者抱怨，还没有走出“续航焦虑”，又陷入“保费焦虑”。

1月下旬，国家金融监督管理总局、工业和信息化部、交通运输部、商务部发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》。从产业端看，当前新能源车险保费高、高赔付的阶段性特征，反映出新能源汽车产业链在前后端还不协调，需要保险业和汽车业协同联动解决。从消费端看，新能源车险改革关系着车辆的行驶安全，也伴随着广大新能源车主的期待。有了车险的保障，能让消费者安心买、放心用新能源汽车。

综合研究机构数据可以发现，新能源汽车的车均风险成本是燃油车的2.2倍，新能源车险综合成本率行业平均水平在107%左右。2024年新能源车险承保亏损57亿元，赔付率超过100%的车系有137个。简单来说，只要保险公司承保了这些车系中的车型，想赚到钱几乎不可能。车险是财险公司保费收入的基本盘，如果长期处于亏损状态，对财险公司特别是中小财险公司的可持续经营会产生不良影响，进而影响车险市场的稳定运行。

要解决新能源汽车发展中面临的种种难题，需要保险行业和汽车行业一起想办法找出出路。首先，要推动降低新能源汽车维修使用成本，避免使消费者刚缓解“续航焦虑”又陷入“保费焦虑”。一方面丰富新能源汽车维修零部件供给渠道和类型，建立完善维修和理赔标准，提升车辆维修和理赔标准化程度。另一方面通过建立保险车型风险分级制度，将车险费率与风险等级挂钩，进而促进车企在设计源头平衡使用安全性与维修经济性，更好保障消费者的权益。

其次，对新能源车险产品要持续迭代优化。例如，根据新能源汽车的不同使用场景，推出“基本+变动”新能源车险组合产品，建立高赔付风险分担机制和平台，既能满足出险率较高的网约车的风险需求，又能为日常使用的私家车提供充足保障。从短期看，承保更多新能源汽车，保险公司可能会承担一定赔付压力；从长期看，这有利于实现新能源车险业务数据积累，能够提升保险公司定价能力及经营水平。

最后，作为经营车险的主体，各保险公司需要不断提升新能源车险的经营能力和水平。例如，积极运用大数据、区块链、云计算等技术，加快数字化、智能化转型升级，提高对新能源汽车的风险识别和精算定价能力，通过技术创新和优化业务流程推进降本增效。与此同时，还可以通过车联网等技术实现风险的早识别、早预防、早管理，减少事故发生概率，推动降低新能源车险风险水平。

本版编辑 武亚东 美编 高妍

邮储银行河源市龙川县支行 为环保企业量身定制绿色信贷方案

近日，邮储银行河源市龙川县支行成功向广东某环保设备有限公司发放了一笔500万元的绿色贷款。这一合作不仅为环保企业注入了发展动力，也为龙川县支行践行绿色信贷政策、助力“双碳”目标实现提供了有力支撑。

广东某环保设备有限公司是一家高科技新能源环保企业，但由于环保项目投资周期长、回报慢、公司资金回笼慢，在发展过程中，面临着较大的资金压力，限制了其业务的进一步拓展。邮储银行龙川县支行在了解到公司的情况后，主动上门对接，为企业量身定制了一套绿色信贷方案。此次发放的贷款额度充足、利率优惠、审批流程高效，有效解决了企业的资金难题。

“环保公司作为推动绿色发展的重要力量，其项目对于减少碳排放、改善生态环境意义重大。我们希望通过金融支持，帮助企业解决发展中的资金瓶颈，让他们能够更好地发挥专业优势，为实现‘双碳’目标贡献更多力量。”邮储银行龙川县支行相关负责人表示。

近年来，邮储银行龙川县支行不断加大绿色信贷投放力度，积极支持清洁能源、资源循环利用、生态保护等领域的企业发展。截至2024年，龙川县支行共发放各项绿色贷款超5000万元，为当地生态环境改善和绿色低碳发展发挥了积极作用。

未来，邮储银行龙川县支行将继续深化绿色金融服务，不断加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的金融支持力度，坚定不移写好“绿色金融”大文章，同时将与更多环保企业携手共进，共同为实现“双碳”目标和地方经济的绿色转型发展添砖加瓦。

(数据来源:邮储银行河源市龙川县支行) · 广告

“金银”携手助力国漫冲顶

本报记者 苏瑞淇

厅的票价比较高，通常为60元到80元，算上观影补贴和银行支付随机立减的优惠只需要50多元就能拿下，感觉很划算。”一位想要观看《哪吒2》的消费者告诉记者。

“围绕影视文化产业高质量发展和服务居民扩大消费，金融机构通过联名信用卡、发展数字人民币、提供消费补贴等方式支持广大居民进行影视文化消费。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，在《哪吒2》掀起的观影热潮下，观众热情持续高涨，各大银行纷纷推出创新活动，花样层出、形式丰富。总体来看，这些做法增加了影视文化产业的供给，降低了居民消费成本，刺激了影视文化消费需求，为推进供求良性循环、促进居民消费结构优化、推动扩大内需发挥了积极作用。

不过，记者在采访中也发现，金融机构在支持影视剧等文化创意产业发展过程中，仍面临不少难点堵点。首先，风险把控难度大。电影产业具有较高的不确定性，票房表现难以准确预测，导致银行对影视行业企业的授信普遍较为谨慎。其次，行业信息透明度不足，金融产品创新相对滞后，与影视产业适配的金融产品有限，难以满足多样化的融资需求。最后，知识产权评估体系有待完善，尽管电影IP具备长期商业价值，但其估值复杂、变现周期长，银行在开展相关业务时缺乏成熟可靠的风控模型加以支持。

“银行业需要进一步加强对文化影视行业的研究。对于一些有潜力的爆款IP，要结合好影视行业的特点，不但需要在金融

方面提供支持，而且要发挥好金融机构的优势做好宣传引导工作，通过双方的相互引流，实现金融和文化影视产业的协同发展。”娄飞鹏建议。

中央经济工作会议提出，加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为，从当前金融业发展趋势和特征看，金融业综合经营深入发展，跨市场、跨行业、跨领域的交叉性金融产品不断涌现。《哪吒2》取得成功的案例值得金融从业者深入研究。要在理解行业、了解企业的基础上，有的放矢地在防控风险的前提下创新金融服务，努力提振消费，扩大内需。