

对财务造假就该立体追责

天价罚款、市场禁入、强制退市、刑事移送……近日，证监会对上市公司*ST东通涉嫌定期报告等财务数据存在虚假记载作出行政处罚事先告知，多维惩戒、立体追责引起市场关注。

经查，*ST东通连续4年虚增收入和利润，违反证券法律法规。证监会拟对上市公司罚款2.29亿元，对7名责任人合计罚款4400万元，对实际控制采取10年证券市场禁入措施。*ST东通涉嫌触及重大违法强制退市情形，深交所将依法启动退市程序。

财务造假，人人喊打。屡打屡犯的背后，交织着错综复杂的利益链。对上市公司而言，“美颜”财务报表能获得更高估值，更方便融资圈钱。对管理层而言，将企业经营数据做得好看，可更好完成业绩考核、拿到薪酬奖励，甚至在股

价上升时借机减持套现。对中介机构而言，出具虚假审计报告、参与配合造假，能换取远高于正常工作报酬的灰色收入，诱惑不可谓不大。

系统性造假，需要以系统性思维整治。针对*ST东通，监管部门由单点打击升级为立体追责，从巨额罚款到直接退市，从市场禁入到刑事追责，环环相扣，层层递进，一套组合拳重锤下去，快、准、狠，旨在以“零容忍”拔起盘根错节的利益共同体，破除造假生态圈。

亿元级罚款之巨，“让造假者倾家荡产”不再是一句口号，而是成为实实在在的后果。靠弄虚作假撑起的账面繁荣，或许能得到短时间内股价的上涨、融资时的金满钵满，但装饰得再好看的财报、打扮得再亮眼的数据，经不起长年累月的审视和拷问。虚假的泡沫一旦破裂，企业赖以生存的诚信根基受

损，上市公司及相关人员要连本带利吐出造假所得，总金额之多很可能是不可承受之痛。

市场禁入，红牌罚下“关键少数”，让关键之人难以再肆意作假。控股股东、实控人等“关键少数”，理应在上市公司经营发展、规范治理中担负起关键责任，切实维护公司和中小股东利益。但总有人不知敬畏，带头违规，以身试法。如果仅对其罚款了事，很可能好了伤疤忘了疼，过不了多久就旧态复萌。此次监管部门狠抓到人，对实际控制人采取市场禁入，就是要让说假话、做假账的“关键少数”失面子、丢位子，难以换套马甲重操旧业。

强制退市、刑事移送，彻底打破某些人“上市圈钱、退市免责”的幻想。过去，部分上市公司造假东窗事发后，常抱有摘牌免责的侥幸心理，企图以退市将过往一笔勾销。此

次证监会表示，对于可能涉及的犯罪线索，将坚持应移尽移的工作原则移送公安机关，释放出对相关违法违规人员一追到底的信号。谁是财务造假的背后推手、谁是伤害全体股东利益的罪魁祸首、谁是配合作恶的帮凶，决不会因为退市而被遗忘。

当然，要塑造一个不敢造假、不能造假、不想造假的市场环境，既要靠有力的事后惩罚，还要靠周密的事前防范。规范信息披露、严格审计监督、完善举报机制、畅通维权渠道等均不可缺少。只有形成惩防并举的监管闭环，才能倒逼上市公司完善内控、规范治理，从源头上铲除财务造假的生存土壤。

当上市公司诚信经营，当“关键少数”忠实勤勉，当中介机构尽职尽责，方能还市场以清明、予投资者以安心、给大众以信心。

半年报中的新亮点

保险资金凸显耐心资本优势

保险业在分散经济风险、维护社会稳定与强化民生保障等方面具有专业力量和重要作用。上市保险公司半年报显示，人身险业在持续服务实体经济、兜住民生底线的同时，充分发挥保险资金作为长期资本、耐心资本的优势，加力支持资本市场，经济减震器、社会稳定器功能凸显。

服务实体惠民生

从上市保险公司半年报中可以看到，人身险业正在不断丰富普惠保险产品和服务，为人民群众“病有所医、失有所护、老有所养”提供重要支撑。

中国人寿积极开展各类政策性健康保险业务，支持多层次医疗保障体系建设，截至上半年末，参与承保200多个大病保险项目、70多个长期护理保险项目和140多个城市定制型商业医疗保险项目。同时，加大商业健康险创新力度，上半年推出个人长期失能收入损失产品等多款公司首推健康保险产品，紧跟医疗医药技术发展，将更多创新药械纳入健康保障责任。聚焦新市民、老年人等普惠重点群体保障需求，中国人寿推出老年专属旅游意外、家政人员意外和疾病等专属保险产品。

中国人保持续助力国家多支柱养老保障体系建设，年金业务覆盖面持续扩大，商业养老金业务稳中向好。截至2025年6月30日，集团第二支柱年金管理资产规模达6783亿元，较年初增长5.1%；第三支柱商业养老金已覆盖10个试点地区，管理资产规模达243.07亿元，较年初增长了2倍。

从保险资金的投向看，保险业同时也在积极布局新质生产力、绿色产业相关领域，精准服务国家战略、支持实体经济。

在科技投资方面，中国太保提升科技资金支持力度，上半年末科技投资余额1197亿元。新华保险联合设立新质生产力相关主题的创投基金，探索通过新模式加大对新基建、战略性新兴产业的支持力度。截至2025年6月30日，新华保险服务实体经济投资余额超1.21万亿元，金融“五篇大文章”相关投资余额近1500亿元，同比增长54%。其中，科技金融方面助力“小巨人”、专精特新、科技型中小微企业发展等相关投资余额超605亿元，同比增长29.3%。

在绿色投资方面，中国人寿持续推进绿色投资领域前瞻布局与战略投入，前期投资的华电新能源集团股份有限公司项目成为今年以来A股市场上规模最大的IPO项目，有效助力新能源领域高质量发展。中国太保构建绿色投资管理体系，通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、产业基金等形式，持续在清洁能源、清洁能源、资源节约、循环利用和污染防治、生态环境、基础设施领域发力。

险资入市稳市场

上半年，多家上市保险公司积极响应保险资金入市的号召，充分发挥保险资金“长期资本、耐心资本、战略资本”的优势，加大权益配置力度，提升投资交易能力，把握市场结构性和波段性机会，投资收益总体表现稳健，实现了助力稳定资本市场与提升保险投资回报的良性互动。

新华保险在前期举牌多家优质上市公司的基础上，继续积极增配能够抵御低利率挑战的优质资产，优化权益资产的内部结构，夯实长期收益基础。同时，积极参与长期资金入市试点改革，联合中国人寿保险股份有限公司共同出资设立和投资三期试点基金，截至目前累计规模近千亿元。基金专注投资二级市场优质上市公司，既优化公司资产负债匹配管理，有效破解“长钱短配”问题，又有力支持资本市场长期健康发展。

中国人保也稳步提升A股投资资产规模和占比，截至6月末，集团A股投资资产规模较年初增长26.1%，在总投资资产中的占比提升1.2个百分点。中国人保副总裁才智伟在业绩发布会上表示，人保寿险获批100亿元额度后，集团第一时间成立筹备组，积极推进私募基金管理公司的设立工作；8月14日，国家金融监督管理总局已就人保资产设立私募基金管理公司事项批复同意。基金投资策略将以A股为主，重点关注具有长期投资价值、具有稳定股息回报、具有较好成长潜力的优质标的，同时将关注投资风险管控，致力于实现长期稳定的投资回报。

谈及下半年的投资方向，中国人寿副总裁刘晖认为，在多种因素影响下，债券市场利率维持低位波动，A股市场估值总体合理，市场底部相对夯实，积极因素累计增多，公司对下半年的A股市场仍保持乐观，将持续关注市场上涨板块中的板块轮动，如科技创新、先进制造、新消费、出海企业等方向的投资机会。在这一市场判断的基础上，公司下半年将采取“配置资产做稳，弹性资产做优”的思路。具体而言，在固收方面将保持中性灵活的配置策略，保持资产负债久期缺口在较低水平；在权



益市场方面将积极落

实中长期资金入市要求，持续优化权益配置的结构，重点关注新质生产力和优质高股息股票的配置，不断提升权益配置的稳健性和长期回报的潜力。

刘晖还提到，今年QDII（合格境内机构投资者）额度也在陆续发放，随着上半年港股估值持续修复，港股市场将成为中国人寿权益投资配置中的一个重要组成部分。“在美元信用下降、全球资金再平衡的背景下，我们认为港股在新经济、高股息等优质资产方面具备配置价值，中国人寿在权益配置上保持了均衡稳健的组合。上半年我们在港股市场也进行了配置，取得了非常好的收益，下半年我们将继续关注港股市场，持续开展投资操作。”

降本增效防风险

上半年债券市场利率维持低位震荡，保险公司资产收益难以覆盖负债成本的压力依旧较大。为应对这样的利差损风险，保险行业从资产和负债两端双管齐下加以防范。

从负债端的保险业务来看，保险行业持续优化产品结构，加快发展浮动收益的分红险产品，通过与客户风险共担、利益共享，降低负债的刚性成本，从而防范长期低利率环境下利差损风险。

半年报显示，上市保险公司分红险保费普遍大幅增长。中国人寿个险渠道大力推动浮动收益型产品发展，分红险占个险渠道首年期交保费比重超50%，成为新单保费的重要支撑；太保寿险新保期交中分红险占比提升至42.5%，其中代理人渠道新保期交中分红险占比达51%；太平人寿分红险在长险首年期交保费中的占比更是高达87.1%。

“在低利率环境下拓展分红险销售，是公司落实降本提质增效的重要举措。”新华保险总裁龚兴峰表示，分红险产品本身就是满足客户需求的重要产品类型，但由于此前销售队伍长期没有销售分红险产品，公司面临巨大挑战。为此，新华保险成立了分红险转型领导小组，建立了分红险销售推动专班和分红账户管理专班，一体化推进分红险转型，上半年取得了良好的效果。从累计保费看，二季度以来分红险转型成效显著，其中个险渠道4月至7月分红险期交保费占比超过70%；银保渠道4月至7月分红险期交保费占比逐步提升，超过30%。

随着预定利率的下调，龚兴峰预计分红险占比还将逐渐提高，公司会将分红产品作为主流产品对待，深化分红险的产品开发，提供更有竞争力的产品组合，加强产品在销售、培训、服务、投资、生态建设等关键环节的创新。

从资产端的投资业务来看，受利率风险影响较大的金融资产主要为债务工具。多家保险公司通过调整投资组合的结构和久期来管理利率风险，并尽可能使资产和负债的期限相匹配。

新华保险董事长杨玉成表示，公司持续优化配置结构，提升资负匹配能力，从期限结构、成本效益、现金流3个方面做好匹配。固收组合在以长久期利率债为主要投资品种的基础

上，积极配置可转债、债券基金、不动产投资信托基金等资产，拓展收益来源，降低在低利率环境下的再投资风险，加大多元化另类资产配置。

中国人寿总裁助理兼总精算师侯晋表示，在市场利率波动的过程中，中国人寿加强了资产负债统筹管理的组织和部署，在久期匹配方面，去年公司整体的资产负债有效久期缺口在2年至2.5年之间，通过努力，今年上半年已经把新单业务资产负债有效久期的缺口缩短到了1.5年；在成本收益匹配方面，公司2025年上半年负债保证成本较去年同期下降了59个基点，这些都为公司应对利率风险奠定了良好基础。从中国人寿半年报披露的数据可以看到，新业务价值对投资收益率波动的敏感性大幅下降，这证明利率风险管理已见成效。

“我们认为现在市场利率大幅下探的空间比较小，结合公司强有力的资产负债统筹管理措施，未来我们有信心管理好利率和利差损风险。”侯晋说。

广西职业技术学院 数智赋能精准施教 探索教管评一体化新范式

广西职业技术学院大数据技术专业群积极探索构建“数智支撑+多元融合”的教管评一体化体系，促进精准教学管理，有效推动了教学模式的迭代升级，形成了可复制、可推广的新范式。

打造“AI交互+三维精控”平台：夯实数智赋能基础。大数据技术专业群自主研发“AI交互+三维精控”教管评平台，贯通教学管理平台、AI学习问答系统、虚拟仿真实验平台和教学资源库4大模块，构建了智能化、多维度的教学数据生态系统，实现多平台数据实时同步与互联互通，实时采集学生全过程学习行为数据，并生成个性化学习轨迹和学习成效画像。教师可通过平台了解学生的知识掌握情况、学习习惯和技术技能水平，进行针对性教学和科学施评，真正实现“数据说话、精准施教”。

构建“训评补+教评改”闭环机制：激发过程性评价动能。学院创新建立“两期闭环”的过程性评价机制，短期闭环聚焦实训后即时反馈，AI系统自动识别学生的薄弱环节，推送个性化强化训练包，实现“训—评—补”快速循环；长期闭环聚焦课程质量与标准建设，通过学期末实训数据分析，系统归纳教学难点和短板，为下一学期课程标准和内容优化提供决策依据，实现“教—评—改”深度融合。该机制提升了学生学习的针对性和积极性，增强了教学改革精准性和系统性，打通了课程建设、教学实施和能力评价之间的闭环路径。

推进“能力分层+岗位对接”评价模式：提升人才培养精准度。学院以分层分类理念构建结果性评价模型，将网络安全人才培养工作细分为网络运维、安全保障、攻防渗透、数据

深圳证券交易所上市公司2025年上半年“成绩单”近期出炉，展现出较强发展韧性。截至2025年8月31日，共有2873家深市上市公司如期披露2025年半年度报告。数据显示，深市公司营收净利双增长，业绩稳中向好态势明显，龙头公司表现亮眼，引领作用显著，研发投入持续加大，战略性新兴产业公司增势强劲，新的动能持续累积。

整体来看，深市公司2025年上半年实现营业收入合计10.24万亿元，同比增长3.64%，其中第二季度实现营业收入合计5.36万亿元，环比增长9.78%。深市公司2025年上半年实现归属于母公司股东的净利润5954.56亿元，同比增长8.88%，近八成公司实现盈利，超过五成公司实现净利润同比增长，超过两成公司盈利同比增长超50%。

主板公司中创新蓝筹发挥“市场稳定器”作用。已披露半年报的1489家深市主板公司合计实现营业收入8.19万亿元，平均实现营业收入54.99亿元，共计801家公司营业收入同比增长，占比53.8%，822家公司净利润同比增长，占比55.2%，其中92家公司实现扭亏为盈；571家公司实现营收净利双增长，占比38.35%。

龙头公司业绩表现亮眼。截至8月29日收盘，深市市值超千亿元的公司有55家，2025年上半年实现营业收入合计2.81万亿元，同比增长10.69%，实现净利润合计3060.91亿元，同比增长18.28%。比亚迪、美的集团、宁德时代等公司上半年收入规模超千亿元，净利润规模超百亿元，龙头公司营收和净利润在高基数基础上保持较快增长。市值排名前100名的公司营业收入、净利润同比分别增长9.09%、20.5%。龙头公司业绩向好，并积极发挥带动效应，形成头部引领、链条完整、协同创新的发展格局，市场引领作用持续显现。

今年以来，深市深入实施创新驱动发展战略，加快培育新质生产力生力军。深市战略性新兴产业公司以“新”为旗，以“质”为擎，在经营业绩、研发创新、出海竞争力等方面发展趋势喜人，成为推动经济高质量发展的重要力量。

2025年上半年，深市842家战略性新兴产业企业合计实现营业收入1.49万亿元，平均每家实现营业收入17.7亿元，同比增长14.73%，其中新一代信息技术产业营收增长率达到20.41%。战略性新兴产业企业合计实现净利润1212.16亿元，同比增长12.51%，其中新能源汽车产业同比增速达到34.37%。

中国银河证券首席经济学家章俊认为，深市已成长为战略性新兴产业的高地与新质生产力的重要策源地，其原因在于市场机制与政策体系有机结合，推动创新、融资、整合多维度协同发力，形成了政策与产业互促共进的良好循环。

战略性新兴产业公司持续加大研发投入力度。2025年上半年研发投入合计924.62亿元，同比增长22.36%，其中新能源汽车产业研发投入增速为39.07%；平均研发强度为6.22%，同比增长0.39个百分点。战略性新兴产业公司出海竞争力持续提升。2025年上半年实现境外收入4346.56亿元，同比增长23.59%，境外业务收入占比29.22%，同比增长3.61个百分点。

此外，2025年上半年，电子、电力设备、计算机、通信、汽车等与发展新质生产力高度相关的行业，以及家用电器、农林牧渔等与国计民生相关的行业业绩表现亮眼，继续保持成长趋势。例如，在电子行业方面，2025年上半年，253家深市电子行业公司合计实现营业收入9847.6亿元，同比增长14.1%，合计实现净利润454.57亿元，同比增长24.59%，超八成公司实现盈利，近六成公司盈利同比提高。

本版编辑 曾金华 勾明扬 美 编 倪梦婷

溯源等多个典型岗位方向，并匹配能力评价标准。在网安人才分阶段培养过程中，学生可根据自身优势选择发展方向，参与相应的岗位实训任务。该体系从学生的技术能力、职业素养、团队协作到实际问题解决能力展开全方位评价，确保结果评价更加精准科学。

贯通“数据采集—反馈应用”闭环：释放教学提质活力。AI教学平台提供实时数据支持，辅助教师精准识别学生学习短板，形成个性化资源推送机制；全过程评价机制推动学生在“学—练—评—改”闭环中不断优化学习路径，课程达成度与资源使用效益持续提升。在此基础上，学院持续优化教学内容和方式，支撑专业建设与课程改革纵深推进，使课堂教学更加聚焦能力导向、教师教学方式更加精准多元、学生学习过程更加自主高效，整体教学质量稳步提升。

大数据技术专业群以数字化转型为牵引，构建“教、管、评”融合协同机制，打破了传统教学管理与评价模式的边界，形成了更加智能化、个性化、动态化的教学质量监测与改进体系。作为广西教育数字化融合创新示范项目的重要成果之一，该模式已在大数据技术专业群有效运行，并正逐步向全校其他专业推广，推动构建“数智赋能、全员协同、人人精准、评价闭环”的教学质量新生态。其改革经验不仅形成了可复制、可推广的“广职院样本”，也为职业教育高质量发展和全国数字化赋能育人提供了创新路径。

（数据来源：广西职业技术学院人工智能学院）

· 广告