

《上市公司信息披露管理办法》修订发布满一年

上市公司信披从“合规答卷”转向“价值沟通”

自去年3月28日证监会修订发布《上市公司信息披露管理办法》(以下简称《信披办法》)以及年报、半年报格式及编制规则以来,上市公司信披新规对外发布逾一年。需要说明的是,修订后的《信披办法》的正式实施时间为2025年7月1日。

自《信披办法》实施以来,上市公司信息披露不再是简单的合规任务,而是逐渐回归本质,为投资者提供有价值、有针对性、可比较的投资决策信息。

浙江伟明环保股份有限公司董秘程鹏表示,《信披办法》实施后,信息披露更聚焦公司业务核心,内容追求更加精简实用。同时,审计委员会等内部监督更实、责任更清,推动信息披露从“合规答卷”转向“价值沟通”,真正成为向投资者传递公司价值的沟通窗口。



信披升级:成价值判断“桥梁”

《信披办法》强化风险揭示要求,确立暂缓、豁免披露制度,明确审计委员会对定期报告编制的监督方式,增加对上市公司信息披露“外包”行为的监管要求等。在定期报告方面,年报、半年报格式及编制规则修订强化财务指标、重要新增非主营业务等重点信息披露,并减少冗余信息,增强定期报告的透明度和可读性,帮助投资者更全面地评估上市公司。

“新规落地之后,上市公司的信息披露变得更具体、更细致,不再套用模板,也能如实分析公司经营情况和各类风险。”银河证券首席策略分析师杨超表示,同时,承担信披责任的主体增多,触发披露要求的节点也更早,审计把关前移,日常监管和追责力度都明显收紧。一方面责任划分更清楚,压实了管理人、托管人等多方责任;另一方面监管穿透核查实质问题,而且罚款标准分级提高,处罚标准梯度化,直接责任人违规也将被重罚,违规成本大幅提升。

南开大学金融学教授田利辉表示,新规落地以来,最显著的变化在于,上市公司不再满足于“不犯

错”,而是开始审慎评估“是否说清、是否说准”。另外,暂缓与豁免披露制度的落地,让企业在商业秘密保护与投资者知情权之间找到了合规边界,信披不再是简单的信息堆砌,而是价值判断与风险沟通的“桥梁”。

治理深化:审计委员会走向“实质性把关”

目前,上市公司2025年年报正在披露中,这是《信披办法》实施后第一次适用新规披露年报。

“公司2025年年报将按照新规要求优化披露内容,主要调整包括精简冗余内容,增加强制披露事项,细化关键数据等。”程鹏说。

市场人士认为,上市公司2025年年报将是一份“去格式化的体检报告”。在田利辉看来,其核心差异在于,新规下的年报是面向未来的风险图谱。强制性披露“营业收入扣除”细节、重要新增业务的战略动因,以及对无实际控制人公司的穿透式说明,都要求上市公司将财务数据背后的商业逻辑摊开来讲清楚,这既是对投资者的尊重,也是对企业治理成色的检验。

在杨超看来,与往年相比,2025年年报的最大

区别是,审计委员会将全程把关,审核风险、细分经营指标披露更详实。公司将更细致披露经营细分数据和各类风险,还必须规范披露ESG相关内容,账务处理的依据也公开透明,出现重大差错还将追责管理。

《信披办法》明确审计委员会对定期报告编制事前、事中监督。实践中,部分公司审计委员会已经积极参与上市公司年报审计与财务把关工作。如近期中国上市公司协会发布的《独董制度执行简报》(第8期)披露的案例显示,某上市公司在2024年年报业绩预告阶段,初步预测公司净利润为负,但主营业务收入超3亿元。为确保财务数据的准确性,公司主动将相关情况汇报审计委员会。经审计委员会专业指导及公司充分论证,对业务实质进行了审慎判断,公司依据会计准则对部分收入按净额法确认,对不具备商业实质的收入予以扣除,最终在业绩预告中将公司主营业务收入调整为2.5亿元左右,确保了财务处理的严谨性及财务数据的准确性。

“审计委员会在报告编制中提前介入,实质监督,推动风险问题前置化解,可有效提升财务信息的真实性和完整性,为投资者提供更可靠的决策依

据。”程鹏表示。

田利辉表示,审计委员会从“程序性签字”走向“实质性把关”,是上市公司治理从形式向内核回归的关键一步。实践中,效果主要体现在监督重心的前移与制衡机制的强化。

杨超表示,审计委员会提前核查财报财务数据,保障数据准确,也会监督董监高有没有履行好信披职责,进一步完善企业内部监督体系。

监管护航:把好信披“质量关”

在提高对上市公司信息披露要求的同时,监管部门还加大了对信息披露的监管力度,把好信息披露“质量关”。同花顺iFinD数据显示,自《信披办法》实施以来的近9个月内,已有99家公司(含已退市公司)因信息披露违法违规收到证监会罚单(含行政处罚决定书和行政处罚事先告知书)。

从处罚原因来看,欺诈发行、财务造假、资金占用等仍是监管部门的严打重点。这些案件中,除了公司、公司实控人、董事和高管等“关键少数”被处罚,还有部分担任审计委员会委员的独董,因未能通过专门委员会平台有效发挥前置审议与监督职能,也被监管部门认定对上市公司违法违规行为负有责任而收到罚单。

另外,今年以来,误导性陈述也成为监管部门惩治重点之一,已有多家上市公司因为误导性陈述被监管处罚,涉及上市公司重组预案、重大合同公告构成误导性陈述,利用互动平台、微信公众号文章“蹭热点”等刺激股价等情形。

杨超表示,今年以来,部分A股上市公司和高管因为信息披露构成误导性陈述被立案查处,这反映了监管层正构建“交易行为+信息披露”双维度监管框架,将股价异常波动与信息披露违规联动核查,精准追责实控人与高管等“关键少数”,大幅提高违法成本,警示企业不得通过“蹭热点”、隐瞒关键信息等方式误导市场。

在田利辉看来,误导性陈述的本质,是利用信息不对称进行市场预期的不当引导。监管部门对此的严厉打击,释放出一个明确信号:任何试图通过包装来扭曲市场定价的行为,都将面临严肃的法律后果。这既是对市场“三公”秩序的捍卫,也是对市场信用基石的加固。

据《证券日报》作者:吴晓璐

数字人民币在港“跑起来”

数字人民币在香港的应用范围稳步扩大。3月30日,记者注意到,日前香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇在书面回复立法会议员质询时,披露了香港数字人民币应用的最新成绩单。

数据显示,以香港手机号码开立的数字人民币钱包约8万个,接受数字人民币的本地商户从初期约300个增至约5200个,覆盖多个零售交易场景。有分析人士表示,香港数字人民币试点推进平稳且成效显著,持续推进既能进一步放大两地支付互通带来的便利,也能为数字人民币在更多境外市场的落地提供经验。

香港开通数币钱包约8万个

“2025年下半年以来,明显感觉到香港‘支持数字人民币’的标识变多了,尤其是在游客较多的地区,以及便利店、餐饮这类高频交易场景中。相较于几年前只能使用港元现金或信用卡等方式,支付变得更为便利了。”居住在深圳的消费者张琪(化名)告诉记者。

而今,数字人民币已经成为张琪在香港购物的主要支付方式之一。张琪指出,主要是因为数字人民币能够实时结算汇率,并且交易过程中不会产生其他的手续费,对于经常在往返两地的消费者而言,能够节省换汇时间和成本。

一直以来,中国人民银行与香港金融管理局紧密合作,致力于优化数字人民币的安排。据许正宇介绍,负责营运数字人民币钱包的内地运营机构已由初期的4家增至5家,而参与“转数快”增值数币钱包的香港本地银行,也由初期的17家增至18家。

许正宇表示,以香港手机号码开立的数字人民币钱包数目及使用量均有稳定增长。根据中国人民银行的资料,截至2026年1月底,累计完成了约8万个数字人民币钱包的登记。同时,香港金融管理

数币钱包升级正在规划中

近年来,跨境支付场景下的基础设施不断完善,香港与内地的互联互通持续推进。据了解,“转数快”是香港金融管理局在2018年正式启用的快速支付系统。2024年5月,中国人民银行与香港金融管理局扩大数字人民币在香港的跨境试点范围,数字人民币跨境数字支付平台(现已升级为“数币达”跨境服务)与“转数快”实现互联互通,这是全球首个法定数字货币系统与支付系统的双边互联互通项目。

数字人民币扩大试点范围后,香港居民凭本地手机号码即可开立和使用个人数字人民币钱包,并可通过“转数快”系统直接为钱包充值,同时还可以使用港澳居民来往内地通行证线上升级钱包。像张琪一样的赴港游客,也可以在内地开立数字人民币钱包后,在香港受理商户处直接进行支付。

对于数字人民币的应用,许正宇还进一步提到,中国人民银行与香港金管局正在探讨数字人民币钱包升级的安排及可行性,未来将进一步提高钱包使用额度、扩大应用场景、提升用户体验。香港将持续探索各类新型支付工具的潜力与应用场景,更好地发挥它们之间的协同效应,助力解决实体经济中的痛点问题。

据《北京商报》作者:廖蒙

局与本地银行一直积极推动数字人民币在港的应用。当前接受数字人民币的本地商户零售点数目,已由初期约300个增至约5200个,当中涵盖连锁零售店、酒店、旅行社、餐饮、便利店及超级市场等。

另据香港金管局官方披露,参与香港数字人民币跨境试点的5家内地运营机构分别为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行以及交通银行,这5家均为内地国有大型商业银行,也是数字人民币核心运营机构。

博通咨询首席分析师王蓬博指出,从数据来看,香港数字人民币试点整体推进平稳且成效显著,从钱包开立数量和商户覆盖规模的快速增长可以看出,两地居民接受度和使用意愿都在持续提升。

王蓬博表示,数字人民币与“转数快”的系统互通,让数字人民币实现了更便捷的开户充值流程,同时支持实时汇率结算且无额外手续费,在跨境零售支付场景下有效提升了支付效率,降低了交易成本,为两地人员往来和消费支付带来了实实在在的便利。

王蓬博强调,香港在金融监管、跨境支付、跨境管理的业务口径中,属于与内地相对的离岸市场范畴,这也是两地支付系统能够实现深度互通、数字人民币试点能够快速落地的核心基础,有利于实现监管规则的协同适配与支付基础设施的无缝对接。

“数字人民币的境外试点,核心底层支撑就是多边央行数字货币桥项目,香港金融管理局本身就是这个项目的核心参与方,数字人民币在香港的落地试点,本质上就是数字货币桥在零售端场景的先行先试。”王蓬博进一步解释,两地此次探讨的钱包升级安排,正是建立在已经打通的支付系统互通基础之上。

王蓬博认为,香港不论是提高使用额度、扩大应用场景还是优化用户体验,都能和数字货币桥的系统能力形成深度协同,既能进一步放大两地支付互通带来的便利,也能为数字人民币在更多境外市场的落地提供可复制、可推广的技术范式与监管经验,最终依托香港这个全球最大的离岸人民币市场,跑通数字人民币从零售支付到跨境结算的全流程闭环,稳步发挥数字人民币对人民币国际化的支撑作用。

一堂让货币“活”起来的金融启蒙课
——工商银行青岛崂山路支行进校园

“小小银行家”货币知识小讲堂现场。

近日,中国工商银行青岛崂山路支行的工作人员走进青岛市崂山区实验小学,带来了一堂别开生面的“小小银行家”货币知识小讲堂。活动现场,孩子们时而瞪大眼睛观察纸币细节,时而踊跃举手抢答问题,在一问一答、亲手触摸中,悄然种下金融启蒙的种子。

触摸水印,发现纸币里的“秘密”

“同学们,你们知道100元纸币正面右上角藏着什么吗?”工作人员话音刚落,讲台下齐刷刷举起一片小手。

“是数字100!”“不对,那个数字会变颜色!”孩子们争相抢答,现场气氛一下子被点燃。

活动中,工商银行青岛崂山路支行工作人员通过趣味讲解、实物展示和互动问答,将人民币的发展历程、票面特征及防伪识别技巧娓娓道来。为了让知识“看得见、摸得着”,工作人员特意准备了多种面额的纸币,手把手教孩子们通过观察水印、触摸凹凸感、识别安全线等方法辨别真伪。

“大家用手指摸一摸毛主席衣领的位置,是不是有粗糙的纹路?”一位小朋友小心翼翼地摸了摸,惊喜地喊道:“真的有一!像刻上去的一样!”旁边的同学也纷纷效仿,互相交流自己发现的“防伪细节”,教室里充满好奇与惊叹。

辨识真伪,争当防伪小专家

互动环节中,货币辨识小游戏将活动气氛推向高潮。工商银行青岛崂山路支行工作人员

展示了多张纸币,孩子们需要快速判断真伪并说明理由。大家聚精会神,仔细比对,生怕错过任何一个细节。

“这张是假的!因为水印不清晰,而且安全线对不上!”一位小男孩自信地站起来回答,赢得工作人员和同学们的阵阵掌声。他兴奋地告诉记者:“以后家里收钱,我也可以帮忙看了!”

孩子们不仅学得认真,还主动提问,一个个童真又深入的问题,让工作人员直呼“孩子们的知识储备让人惊喜”。

收获知识,种下理财的种子

活动尾声,工商银行青岛崂山路支行工作人员为每位同学准备了精心挑选的伴手礼,鼓励大家从小树立正确的金钱观和理财意识,养成理性消费、珍惜货币的良好习惯。

捧着礼物,孩子们脸上写满收获的喜悦。“今天我学会了怎么看真假钱,回家我要教给爸爸妈妈!”一位小女孩抱着礼物笑着说。还有孩子认真地说:“以后零花钱不能乱花,要存起来买有用的东西。”

工商银行青岛崂山路支行相关负责人表示,此次活动不仅让孩子们近距离接触了金融知识,更在他们心中播下了理性理财的种子。未来,该行将持续开展形式多样的金融知识普及活动,把金融启蒙教育送进校园、送进社区,切实履行金融机构的社会责任,为培养青少年的金融安全意识和理财能力贡献力量。

(通讯员:高梦)