

资本市场

信息披露须真实准确

李华林

本报记者

勾明扬

在日前举办的第十八届中国CFO大会上，参会嘉宾围绕“财务数智化赋能新质生产力”展开热烈讨论。中国社会科学院学部委员高培勇认为，新质生产力的起点在于新，是全新质态的生产力，代表着未来生产力的发展方向，意味着生产力水平的跃迁。同时，新质生产力源自科技创新，不仅涉及领域新，而且技术含量高，符合数字经济时代的新要求。专家表示，借助大数据、智能化、云计算、物联网等新兴技术，一个“万物互联、无处不在、虚实结合、智能计算、开放共享”的数字化财务智能时代正在逐步到来。

财务是企业天然的数据中心，财务数智化变革恰逢其时。中兴新云服务有限公司相关负责人表示，在新的时代背景下，首席财务官（CFO）和财务组织需要快速准确地洞察机会，通过数据的采集、挖掘和分析完成预测与具备远见，帮助企业作出正确的战略性决策。

在数据为王、内外部经营环境瞬息万变的形势下，传统会计核算方式带来的问题日益凸显，业财数据脱节、数据粒度粗、核算效率低、分析实效差等问题，使得企业难以进行高效管理决策。用友网络科技股份有限公司相关负责人介绍，智能会计通过实现“交易级、订单级、明细级”的核算，有效实现业财数据衔接、精细实时核算，为企业开展精细化业财数据分析提供坚实的数据基础，从根本上提升企业财务数据服务能力。比如，智能会计通过扩展核算模型维度，支持承载交易相关的统计分析维度信息，使得原来由总账系统所承载的辅助维度得以剥离，企业核算系统架构优化，核算系统运转效率得以提升，并能够同时满足法人及内部管理口径核算需求。

在传统核算方式下，会计核算的过程是逐步剥离业务信息的过程，核算数据无法与业务明细数据建立关联，导致出现财务“问题说不清、说不透、无法指导业务”的问题。而智能会计在财务数据加工过程中可以做到不丢失业务信息，还可以将财务数据与业务明细数据全面衔接，支持企业快速进行业务溯源、动因分析，有力提升财务反哺业务、支持决策的能力。

以集约提升运转效率，以科技赋能财务转型。据介绍，中兴新云为中信银行提供了财务共享服务咨询及综合财务系统实施服务，通过流程与制度的标准化，统一预算管控、统一开支审核。上线中信银行综合财务管理系统后，员工报销单据填写内容减少30%，填写时间减少43%，平均报销处理时间由16天缩减至5天以内，与自助报销系统相比大幅缩短近70%，财务运行效率显著提高。

用友公司相关负责人表示，在数智财务体系下，数据将成为核心生产力，但是当前企业的业财数据管理仍存在一些弊病。未来能够夯实数据根基的企业将在激烈的竞争中脱颖而出。随着人工智能、数智化技术被广泛运用，势必带来财务管理模式的深化升级。数智财务将是未来财务的发展方向，也将是构筑企业核心竞争力的重要支柱。

本版编辑 祝惠春 美编 倪梦婷

董秘到底叫胡什么东？近日，某上市公司发布的一则公告里，其董秘名字竟然出现多个版本，令人匪夷所思。

按理讲，董秘是上市公司信息披露事务的主要负责人，却连自己的名字都闹得乱七八糟，折射出部分董秘“闭眼把关”的执业态度，暴露出部分上市公司内控流于形式。作为资本市场健康发展的制度基石，信息披露的重要性不言而喻。在监管部门三令五申要真实、准确、完整进行信披的背景下，部分上市公司依然置若罔闻，归根结底还是对市场、对法治、对投资者缺乏起码的敬畏之心。

基于对上市公司的信任，投资者才愿意掏出真金白银购买其股票。上市公司有责任善待这种信任，有义务遵规守纪、高质量经

营，对投资者、对市场负责，而不是马虎应对、敷衍经营投资者关系，在年报等信息披露上不是写错名字，就是错别字连篇，甚至胡言乱语等。这样低级错误频出的公司，还能指望它经营质量有多好？如此随意挥霍信任的公司，还能期待它走多远？

虽然大部分上市公司事后都及时致歉，称将加强信息披露的编制及复核校对工作，确保不再发生同类错误。但声誉不是一纸道歉声明就能让投资者买单的。企业形象塑造不易，坍塌则在一夕之间，这在资本市场上表现得更为明显。过去不乏因为一次信披闹出低级错误、一次负面事件发酵，就毁掉上市公司多年辛苦积攒下来的良好声誉，进而引发股价暴跌、不得不以退市收场的案例。教训不可谓不深刻。

上市公司质量是支撑资本市场发展的支柱。如果闹出财务数据连错6年的笑话，遭遇不知董秘究竟叫“胡啥东”的尴尬，损害的就不仅是上市公司自身的声誉了，更是在透支投资者信心，伤害市场诚信之基。在新“国九条”提出要“建成与金融强国相匹配的高质量资本市场”的当下，更要引起警惕和重视。

严守底线、不越红线，爱惜羽毛，应是每家上市公司的“必修课”。上市公司要重视每一次发声露面，主动把事情说清楚、把账算明白，向市场披露更为全面准确客观的信息，给投资者呈现一个真实清晰的上市公司。不要等到监管部门“灵魂拷问”才想起应尽的责任，更不要等到投资者“拿脚投票”，才意识到要审慎把关。

董秘等角色位居上市公司关键岗位，身负关键之责，更要发挥出关键表率作用。要紧绷遵纪守法、审慎尽责的弦，为自己审过的每一份报告尽心，为自己签过的每一个字负责，带头推动上市公司守法合规经营、聚焦主业稳健发展、认真严谨信息披露，切实提高公司质量，为投资者创造更多企业成长红利。

监管部门该出手时也要坚决出手。从事后处罚来看，此前上市公司信披违规多以警告、责令改正等了结。较低的违规成本，在一定程度上造成了不少公司对于信披的不以为意。还需提高监管震慑力，对于出现重大财务数据错误、涉嫌虚假记载或股价操纵的，要加大惩戒力度，以严惩重罚倒逼上市公司守规矩、知敬畏、尽责任。

本报记者 彭江

推动资本市场高质量发展

增强市场内在稳定性

资本市场联通千行百业，关系千家万户，在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，确保资本市场稳定运行至关重要。今年《政府工作报告》强调“增强资本市场内在稳定性”。国务院日前印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出“加强交易监管，增强资本市场内在稳定性”。如何实现增强资本市场内在稳定性这一目标，经济日报记者采访了多位专家学者。

夯实基础制度

资本市场稳定运行是市场成熟和健康发展的重要标志，对促进长期投资和经济发展至关重要。

专家认为，资本市场应具备的内在稳健性，包括市场价格、市场结构、市场机制与市场参与者行为的稳定，不依赖外部干预或短期政策措施即能维持平稳运行。资本市场还应具备抗风险的能力，在经济波动或政策调整时依然能发挥其基本功能，不会出现极端波动或系统性风险。

“在过去以融资功能‘单腿’走路的模式下，我国资本市场的确积攒了一系列内生性的问题，集中表现为近年来市场连续异常波动的状态。”清华大学五道口金融学院副院长田轩说，“加强交易监管，增强资本市场内在稳定性”意味着资本市场监管要切实落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针，要将政策及监管的重点放在资本市场供给端的建设完善以及资产供给端的质量提升方面。健全完善资本市场基础制度，强化公司治理、提升上市公司可投资价值。

“要优化完善制度建设。”广西大学副校长田利辉认为，这包括完善一二级市场定价机制，确保公平和有效监管。实现一二级市场的平衡发展是增强资本市场内在稳定性的重要方面，需要合理把握融资节奏，维护资本市场的平稳运行。同时也包括市场调节机制的发展，需要确保市场严重偏离基本盘面时，能够通过政策稳定市场。这还需要资金结构优化，引入长期资金，提高长期资金占比，形成更合理的资金结构。更好地开展投资者保护，以投资者为本，保护投资者权益，从而更长远地为投资者创造良好的市场环境。

专家认为，要全面实行注册制并加速推进资本市场基础制度的配套改革，通过以市场为主导的“开源”手段，畅通以风险投资为代表的早期资本的退出机制，进一步促进专业机构投资者积极培育企业的创新能力，提升企业的价值创造，实现向高质量发展转型。

田轩表示，要进一步完善以提升上市公司质量为核心的配套监管安排；在交易环节，应着力稳定市场预期，加强投资者教育，做好投资者适当性管理，稳步推进投资者结构转变。同时，通过持续监管，引导上市公司完善公司治理架构，提高公司治理水平，加强科技创新能力，提升公司发展质量。此外，需持续完善相关法律法规及司法保障举措，畅通多元化维权通道，并加重财务造假、内幕交易等违法违规行为的行政、刑事法律责任，大幅提高资本市场违法违规成本。

促进优胜劣汰

一个有活力的资本市场，不能只进不出。与成熟市场相比，过去我国资本市场年均退市率不高。一些已经丧失持续经营能力的公司长期滞留资本市场，严重制约资源配置效率；一些严重违法违规的公司没有及时出清，扰乱了市场秩序。增强资本市场内在稳定性需要推动资本市场优胜劣汰。

专家表示，上市公司的结构应跟随时代及经济发展需要升级迭代。让资本市场优胜劣汰，就是让稀缺的公众资源配置在优质的企业里。

田轩介绍，以往资本市场退市公司数量较少，这背后的主要原因在于，我国强制退市标

准仍偏向温和。企业规避退市还存在不小的空间，可在实操中通过重整、控制权变更等“保壳”操作，导致事实上真正退市的企业不多。此外，还存在退市程序衔接不畅、退市公司持续监管机制不完善等问题。

除强制退市外，主动退市的企业数量也是衡量退市生态是否健康的一个重要指标。当前，我国资本市场每年大概有1%的企业被强制退市，2023年是40多家。但由于缺失转板和多元融资方式支撑，主动退市的企业数量仍然较少，未来也要加大制度供给力度，鼓励企业主动退市。

推动主动退市，需要继续完善退市配套机制。“重点针对科创企业特别是中小企业的实际需求，以全面注册制为抓手，打通全市场转板通道，比如可以在推进各交易所内部各板块之间灵活转板的同时，进一步打通‘新三板’创新层（符合科创板或创业板定位的中小公司）向科创板和创业板的转板上市通道，在区域股权交易中心发展成熟的基础上，进一步建立完善新三板至四板的双向转板制度，为企业主动退市提供承接支撑。”田轩说。

近日，证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》，提出严格退市标准，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”的出清力度。田轩认为，未来还需要从多方面发力完善退市制度。

首先是进一步完善强制退市标准。定量与定性标准相结合，增加交易所必要的自由裁量权，为不同层级的上市企业设定相应的退市标准，加强退市标准的可执行性；丰富并细化规范类退市指标，明确财务类退市指标中营业收入具体扣除事项，增加财务操作“保壳”难度，引入会计师事务所对“摘帽”公司后续经营及盈利水平持续考核等。

其次是持续优化退市流程环节，进一步加大退市监管力度。明确退市流程的时间节点，加大退市的执行力度，进一步压缩功能重叠的退市环节，落实强制退市机制，强化交易所一线监管职能，防止公司“停而不退”。出台发行后续配套的追责和处罚机制并严格执行，加强各部门联动机制，严厉打击欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为，提高处罚力度。

提升投资价值

做优做强上市公司，提升整体投资价值，是优化资本市场生态、稳定资本市场的关键举措。

“实现资本市场内在稳定性的核心是构建上市公司高质量稳健发展和价值投资长期投资的市场生态。只有上市公司真正实现和保持高质量发展，市场公开公平公正，投资者能够获得内在的稳定。”田利辉说。

从融资市场变成投资市场，真正让投资者去投资资本市场，很重要的一点是要强化公司治理，要提升上市公司的质量。日前，证监会发布《关于严把上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，将从上市前要建立现代企业制度、研究提高部分板块的上市指标、从严监管未盈利企业上市等方面严把发行上市准入关。

“在提升上市公司价值、提高市场可投性方面，要构建一整套助力提高上市公司质量的组合拳，通过内外兼修、以内为主的方式，夯实上市公司发展根基，拓展上市公司发展活力。”田轩表示，一方面，监管部门应在进一步优化融资供给的同时，为市场进出口把好关。另一方面，上市公司应对症下药，以更主动的作为加紧修炼“内功”，包括聚焦主营业务、提升治理水平、强化创新能力等。

专家表示，要进一步细化投资者适当性管理，大力发展机构投资者，推进社保基金、养老金、企业年金等长期资金入市，引导个人投资者通过公募基金、资产管理计划等方式参与资本市场。在保护投资者的同时，让“更耐心”的金融市场运行得更高效，从而更有效地激励创新企业进行研发活动，提高上

市公司“含金量”。

“进一步引导更多的上市公司高质量发展，注重合规经营。同时进一步加强投资者保护，加大对违法违规行为的惩处力度，吸引更多中长期资金入市。”川财证券首席经济学家陈雳说。



西部跨区域税务合作机制建立

本报记者 董碧娟

日前，在国家税务总局和重庆市委、市政府指导支持下，西部陆海新通道沿线的重庆、广西、贵州、甘肃、青海、新疆、云南、宁夏、陕西、四川、内蒙古、西藏、海南13个省区市及广东省湛江市、湖南省怀化市税务机关，在重庆共同签署《高水平服务西部陆海新通道建设跨区域税务合作框架协议》（以下简称《合作框架协议》），明确8项合作内容，建立跨区域税务合作机制，携手助力西部陆海新通道加快成为内畅外联的开放通道、发展通道、战略通道。

“经过7年多努力，西部陆海新通道建设加速延伸，通达全球120个国家和地区超500个港口，国内辐射18个省区市的71个城市。”重庆市府口岸物流办党组成员、副主任李颜表示，在西部陆海新通道“13+2”省区市共建格局框架下开展跨区域合作，是税务部门服务国家重大战略部署，助推高水平对外开放、构建新发展格局的税务实践，将发挥推动陆海双向开放、统筹利用好国内国际两个市场两种资源的积极作用。

根据《合作框架协议》，“13+2”省区市税务局将围绕西部陆海新通道经营主体的实际涉税（费）需求，以着眼构建国内大市场，推动政策执行协同、税收管理协作、优化税收营商环境等8项合作，促进将区位优势、通道优势转化为开放发展的优势。

在政策执行协同方面，聚焦交通基建、国际运输、仓储物流、出口退（免）税等重点领域，探索建立跨区域税费政策执行差异协调研

讨机制。制定编发支持西部陆海新通道建设经营主体发展壮大的税费优惠政策清单及相关政策汇编，确保政策红利直达快享、充分释放，助力培育新质生产力。在税收管理协作方面，探索联合开展纳税信用预警提醒，帮助西部陆海新通道建设经营主体有效防范纳税信用等级降级风险和损失，加速经济要素自由流动，增强西部陆海新通道辐射带动效应。在共同优化税收营商环境方面，探索征纳互动跨区域协同，推进相关经营主体全生命周期“一件事一次办”改革，进一步降低制度性交易成本等。重庆市税务局党委委员、总会计师张雪松介绍，此次合作强化沿线资源要素整合，推动税



费管理服务更加专业化、规范化、国际化，将进一步促进西部陆海新通道扩量、提质、增效。“心怀‘国之大者’，干好‘税之要事’。此次跨区域税务合作，以助力西部陆海新通道建设为契机，以‘税路通’跨境税费服务品牌建设为切入点，将为中国式现代化税务实践注入新动力。”国家税务总局国际税务司副司长黄素华表示。

