

资本市场

□ 李华林

惩治违法占用上市公司资金不能手软

全国首单投资者保护机构针对上市公司控股股东资金占用提起的股东代位诉讼案二审判决结果出炉。近日，广东省高级人民法院判决驳回一审被告的上诉请求，维持原判，判令ST摩登控股股东瑞丰集团向公司归还占用资金约2.4亿元，公司实际控制人、原董事长林某某，原董事、总经理翁某某和原董事、财务总监刘某某分别在100%、70%、10%范围内承担连带赔偿责任。

资金占用是资本市场一大顽疾。部分上市公司大股东将上市公司资金视为自己的私人财产，随意挪用、侵占，导致上市公司遭遇经营危机，甚至走向破产重整或退市，严重破坏了市场公平正义，损害了中小投资者利益。

过去，由于取证难、诉讼成本高等原因，面对资金占用，中小投资者甚至上市公司本身维权难，常常只能暗吞苦果。此次投资者

服务中心站出来提起股东代位诉讼，为普通投资者伸张正义，最终广东高院“追首恶”与“打帮凶”并举，判决负有责任的控股股东与董事、高管共同承担连带赔偿责任，为保护中小股东权益开辟了一条新的路径，具有积极示范意义和震慑效应。

“追首恶”，谁占用资金谁就得如数归还。上市公司大股东将属于全体股东的资金私自占用，把公司当作谋取一己私利的“提款机”，反映出部分大股东守法合规意识淡薄，主观故意性强，影响恶劣。本案对控股股东、实控人严惩追责，将资金占用的赔偿责任落实到当事人，让其付出应有代价，避免了由上市公司代为担责，或最终由中小股东来“买单”的结果。无疑将对上市公司大股东产生震慑力，有助于遏制其资金占用冲动，督促其守底线、知敬畏，勤勉尽责。

“打帮凶”，配合作案也不能置身事外。大股东能够顺利挪用上市公司资金，往往离不开董监高的职责缺位甚至配合作案。本案要求参与或配合实施资金占用的董事、高管承担连带赔偿责任，给所有上市公司董监高敲响了警钟：“零容忍”背景下，任何疏忽都可能导致严重后果，董监高应深刻认识自身职责所在，紧绷遵纪守法、审慎尽责的弦，切勿再事不关己高高挂起，更不可与大股东串通一气以身试法，失取法必会付出沉重代价。

立体化追责，有了可以照抓的药方。长期以来，对于大股东占用上市公司资金，大多以信披违规进行行政处罚，民事赔偿案例较少。此次民事追责的落地，为治理资金占用乱象提供了民事判例指引，完善了对相关责任主体的“行民刑”立体化追责体系，进一步

提升了违法成本，有助于激励更多股东提起诉讼，更好维护中小投资者合法权益。

今年以来，监管部门坚持“长牙带刺”，严打资金占用已成市场共识。目前，投服中心就资金占用事项已向人民法院提起5起股东代位诉讼，另有多起案件正在起诉准备中。此外，今年4月份，新一轮退市改革将资金占用纳入规范类强制退市标准。资金占用将迎来全方位的围追堵截，对上市公司关键少数的威慑力正逐步升级。

外靠有力的监管执法，要彻底铲除资金占用的土壤，内还得靠有效的公司治理。作为优秀企业群体的代表，上市公司应积极主动作为，当好自律表率，进一步优化公司治理结构，发挥好审计委员会和独立董事，加大对关键少数的监督制约，以规范有序的治理，助推公司发展立得稳、行得远。

A股创新力量

□ 本报记者 勾明扬

轨道交通行业向智能化进军

加大基础设施建设是当前积极财政政策的一部分，轨道交通作为基础设施建设的重要组成部分，近年来各地政府投入较大，这对A股轨道交通板块上市公司的业绩形成了积极的推动作用。业内人士分析，轨道交通市场总体呈现出上升趋势，目前多重需求共振，产业创新加快，产业链相关上市公司显著受益。

行业景气度提升

今年以来，A股轨道交通板块保持回升态势，除了大盘回暖的推动外，行业自身景气度的明显提升也是重要因素。中国国家铁路集团有限公司公布的数据显示，今年1月份至10月份，全国铁路发送旅客37.1亿人次，同比增长13%，再创历史新高。

得益于国家战略部署和经济复苏后旺盛的出行需求，今年国内轨道交通市场逐步迈入景气度提升的新周期。“中国高铁第一股”京沪高铁是京沪高速铁路及沿线车站的投资、建设、运营主体，面对国内经济平稳向好的有利形势，京沪高铁不断提升客运服务水平，全力保障运输安全稳定。2024年京沪高铁三季报显示，京沪高铁前三季度实现营业收入323.55亿元，同比增长4.77%；归母净利润为100.15亿元，同比增长12.35%。

目前，全国铁路营业里程超16万公里，其中高铁超4.6万公里；建成投产铁路客运站超3300座，其中高铁车站超1300座。按照《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，预计2025年底，全国铁路营业里程将达16.5万公里左右，其中高速铁路（含部分城际铁路）5万公里左右。

Wind数据显示，今年1月份至10月份，全国铁路完成固定资产投资6351亿元，同比增长10.9%，投产铁路新线2274公里。国信证券研究员吴双分析，全国铁路固定资产投资具体包括新建、扩建、改建、技术改造、满足固定资产确认条件的大修、设备购置等。全国铁路固定资产投资规模在2014年至2019年期间维持在8000亿元以上，自2020年以来连续下滑3年至7109亿元，在2023年实现触底反弹，回升至7645亿元，同比增长7.5%，2024年全国铁路固定资产投资规模或在8000亿元以上。

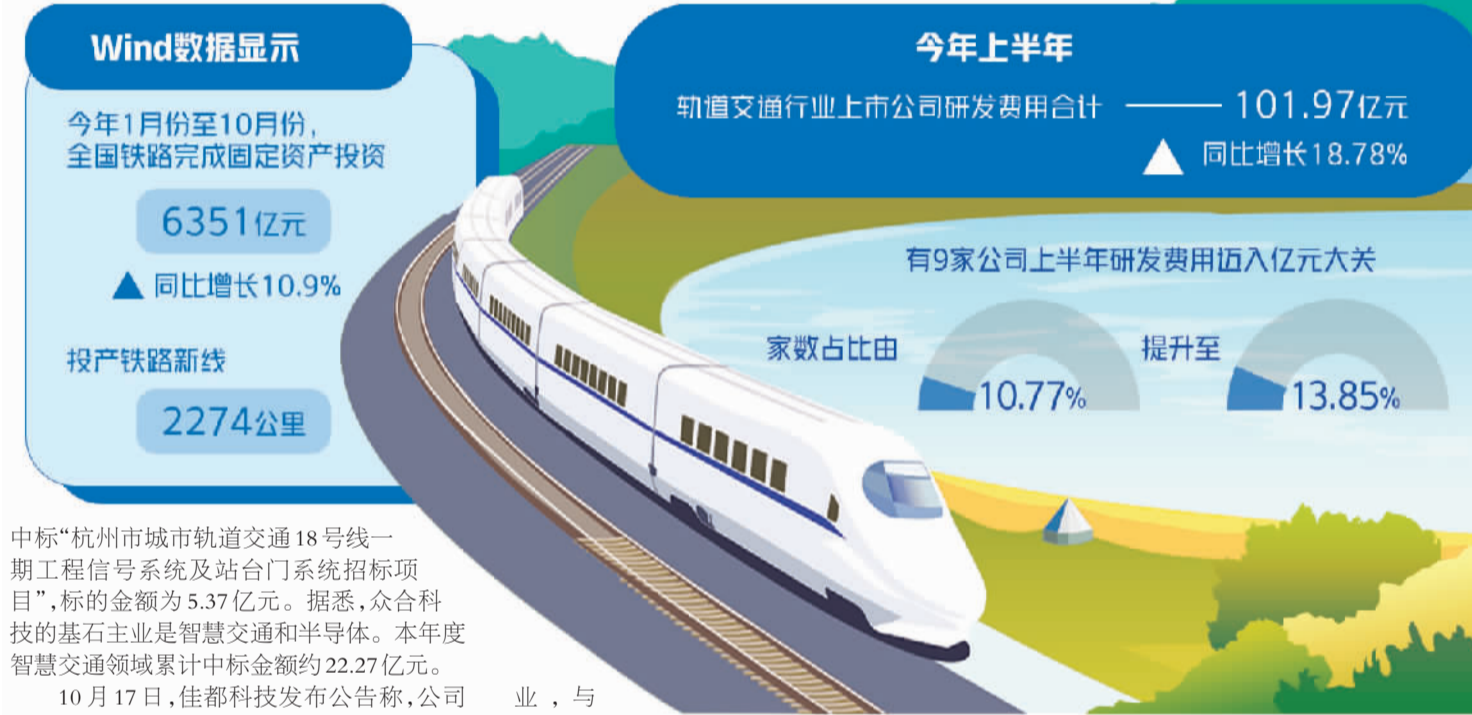
今创集团董事长、总经理文耀红表示，铁路投资的积极性将带动设备新造市场的回暖。同时，现有的轨道交通设备根据维保周期来算，正陆续进入更新换代生命周期，将催生大量维保更换需求。相关建设已处于冲刺阶段，预计全年将保持铁路投资的持续增长。作为全球轨道交通行业产品品类齐全、系统集成能力卓越的一站式服务配套供应商，今创集团今年前三季度实现营业收入30.40亿元，同比增长14.35%；实现归母净利润2.90亿元，同比增长36.81%；实现扣非净利润2.85亿元，同比增长43.23%。

科技赋能智慧交通

随着我国公路、铁路网逐渐完善，轨道交通基建投资高增长的时代已接近尾声。业内人士分析，未来，轨道交通行业将由“以建设为主”过渡至“建设与运营并重”阶段。

今年以来，多家A股上市公司中标智慧交通项目。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛认为，随着人工智能等先进技术驶入发展快车道，各地智慧交通建设提速。先进技术与交通经济的加速融合，能极大提高交通效率、安全性和便捷性，满足人们日益增长的出行需求，未来智慧交通建设前景广阔。

11月25日，众合科技发布公告称，公司



中标“杭州市城市轨道交通18号线一期工程信号系统及站门系统招标项目”，标的金额为5.37亿元。据悉，众合科技的基石主业是智慧交通和半导体。本年度智慧交通领域累计中标金额约22.27亿元。

10月17日，佳都科技发布公告称，公司全资子公司广州新科佳都科技有限公司与中铁十一局集团电务工程有限公司，成为重庆轨道交通15号线工程弱电系统工程项目的中标人，中标金额为13.65亿元。今年以来，佳都科技持续聚焦智慧交通领域，深耕“AI+大交通”赛道，深化AI大模型技术与轨道交通、城市交通相结合的应用和解决方案，推动智能轨道交通和智慧城市交通的创新。

随着技术不断进步，智慧交通项目的成本效益也在不断提高。在业内人士看来，产业链上市公司想要乘势而上，可以通过技术迭代升级，做大做强自身产品，进一步提升核心竞争力。还可以加大研发力度，培育新动能，从传统制造向高新技术和服务转型。数据显示，今年上半年，轨道交通行业上市公司研发费用合计101.97亿元，同比增长18.78%。有9家公司上半年研发费用迈入亿元大关，家数占比由10.77%提升至13.85%。研发强度大于10%的公司家数占比15.38%。

主营业务为5G新基建、ICT(信息和通信技术)行业应用、高铁信息化等业务的广脉科技在今年前三季度实现营业收入26733.73万元，同比增长19.10%；归母净利润2304.59万元，同比增长35.39%。该公司董事会秘书王欢介绍，广脉科技的铁路视频监控系统智能运维平台、铁路智能视频监控箱等铁路信息化相关产品相继推出并获取订单。北京九州一轨环境科技股份有限公司日前在投资者关系活动记录表中披露，成功打破了外资在我国轨道交通减振降噪行业的垄断局面，实现了该技术与产品的国产化替代。

探索绿色低碳发展

《2030年前碳达峰行动方案》提出，将“交通运输绿色低碳行动”作为其中一项重点任务。积极扩大风、光、电力、氢能等新能源在交通运输领域的应用和推广，已成为构建新型能源体系的重要途径。

作为轨道交通行业龙头企业，中国中车今年前三季度实现营业收入1525.83亿元，同比增长6.67%；归属于上市公司股东的净利润72.45亿元，同比增长17.77%。中国中车在投资者互动平台回答称，今年3月份，由中车长客股份公司自主研发的全球首列氢能源市域列车进行了时速160公里满载运行试验。氢能源列车作为中车对满足未来轨道交通发展需求的技术储备，目前在国内还没有具体市场，处于研制试验验证阶段。中国中车将在氢能源市域列车成功研制和试验的基础上，持续布局氢能轨道交通车辆及配套产

业，与产业链上下游协同完善配套基础设施，形成以氢能轨道交通车辆产品为主、氢能轨道交通基础设施配套方案为辅的综合解决方案提供能力。

为高速列车及城轨、地铁、机车车辆提供模块化产品与零部件的威奥股份也始终坚持绿色发展理念，在产品阶段融入绿色、环保因素，优先选用环保材料和工艺，减少了生产过程中的能源消耗和污染排放。威奥股份今年前三季度主营收入7.93亿元，同比增

长21.05%；归母净利润1146.53万元，同比增长122.36%。

可以看到，在国家绿色发展政策的推动下，轨道交通行业的上市公司开始更加注重环保和可持续发展，加快发展先进轨道交通装备。采用节能材料、优化能源使用已成为常态。新能源列车、绿色轨道交通装备等产品的研发和应用也将为行业的稳步发展注入新动力。

信托资产规模稳步增长

□ 本报记者 彭江

近日，中国信托业协会发布2024年上半年信托公司主要业务数据。数据显示，信托业加快回归信托本源，切实服务实体经济，信托资产规模稳步增长。

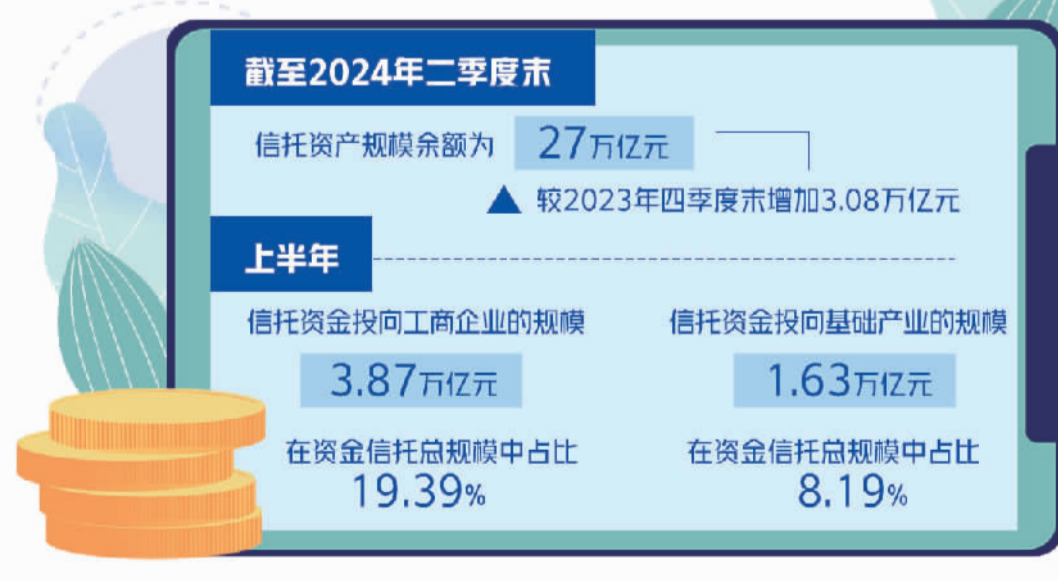
截至2024年二季度末，信托资产规模余额为27万亿元，较2023年四季度末增加3.08万亿元，较上年同期增加5.32万亿元，同比增速为24.52%，已连续9个季度实现同比正增长。

上半年，资金信托投向结构逐步优化。从资金信托投向结构来看，信托资金投向证券市场(含股票、基金、债券)的规模合计为8.34万亿元，较2023年四季度末增加1.74万亿元，该部分资金投向在资金信托总规模中合计占比为41.81%，与2023年同期相比规模增加3.28万亿元，同比增长64.89%，占比提升近9%。

信托业稳步加大对实体经济的资金投入，着重引导资金进入工商企业和基础设施领域，积极支持国家重大战略实施，提高金融服务效率。

上半年，信托资金投向工商企业的规模为3.87万亿元，在资金信托总规模中占比19.39%，较2023年四季度末增加793.88亿元，与2023年同期相比规模增加407.61亿元，同比增长1.07%。信托资金投向基础产业的规模为1.63万亿元，在资金信托总规模中占比8.19%，较2023年四季度末增加1171.60亿元。

信托业更好地发展要探索可持续商业模式。中国信托业协会特约研究员梁光勇表示：“要站稳受托人地位不偏离，要在为受益人利益最大化的原则下转变业务驱动和发展模式，从服务对象、服务起点、服务职责、收入来源等方面厘清自身角色定位。在此基础上，结合自身优势和客户结构，努力探索具有可持续性的商业模式，尽



力降低经济周期波动带来的不利影响。”

“信托投资者需要资管机构在不确定性加大的市场中降低投资组合波动性，获取稳健收益。这对资管机构的类型和专业化能力都要求更高。面对变化，资产管理机构要由产品模式向服务模式转变，由盈利导向向价值导向转变，由竞争思维向合作思维转变。”上海信托总经理陈兵表示。

从信托的合作方式来看，银信合作是信托公司开展外部合作最重要的渠道。浙江农商银行相关负责人表示，该行自2018年起开展代销信托业务，已陆续与华鑫信托、厦门信托等8家信托公司开展业务合作。截至2024年10月底，存续规模近52亿元，较年初增长17.28亿元，增幅达49.82%。

临近年底，非法“代理维权”等金融黑产乱象有所抬头。日前，多地金融监管部门发布防范非法“代理维权”的风险提示。

非法“代理维权”严重损害消费者合法权益。当前，一些非法组织或个人打着为消费者维权的旗号，推出“代理投诉”“代理修复征信”等所谓“代理维权”服务。这种名为代理维权，实为牟取非法利益，消费者尤其是新市民等群体要远离此类金融黑产，遇到消费纠纷或贷后问题，要向正规渠道反映诉求。

随着我国城镇化进程加快，大量网约车司机、快递小哥等通过创业来到城镇，成为新市民。天眼查数据研究院有关负责人表示，由于新市民自身金融素养的局限性，对征信和债务等问题理解不够深入，容易被不法分子迷惑上当，一旦参与非法“代理维权”，将陷入不法分子组织的陷阱，造成资金和征信双重损失。金融黑产团伙通过非法手段教唆新市民等债务人恶意逃避债务，给金融机构带来了巨大困扰。这些团伙不仅挤占了正常维权渠道和资源，还严重扰乱了金融市场秩序。

为做好新市民金融服务，消费金融公司多措并举打击金融黑产。今年8月份，海尔消费金融公布了一起打击金融黑产案件，一家黑产机构在网络平台发布短视频招揽客户，再通过制作虚假医院诊断证明的手段帮助客户逃避债务，这是一种典型的非法“代理维权”行为。

海尔消费金融有关负责人表示，公司研发了数据化、智能化的风控体系，其推出的反欺诈知识图谱已经实现网络化、智能化，在日常业务运营中着力打击伪造材料、敲诈勒索、侵犯个人信息等违法行为，进一步健全风险防控机制。数据披露，截至2024年8月，海尔消费金融已经推动各省多地公安机关受理打击非法代理维权案件18起，打掉4个非法代理维权团伙，采取刑事强制措施51人。

科技在打击金融黑产中的作用至关重要。近年来，从消费金融行业看，消费金融机构在加快推动科技与金融的融合，从贷前、贷后等不同环节提升精准识别并拦截金融黑产行为。

兴业消费金融研发上线了客户电话声纹识别系统，借助声纹比对技术辨别虚假客户身份，切实维护消费者合法权益。此外，马上消费金融强大的科技能力，自主研发防范金融欺诈行为的产品，有效应对多种类型的欺诈攻击行为。

新市民是消费金融公司的重要客群，在教育、医疗、养老等重点领域有着巨大的金融需求。与此同时，守护新市民权益也更为迫切。金融监管部门曾发布的《关于加强新市民金融服务工作的通知》提出，畅通消费投诉渠道，完善纠纷化解机制，维护新市民金融消费者权益。

专家表示，消费金融公司要与金融监管部门联动，全力应对当前黑产投诉、非法征信修复等不法行为，特别是对于那些在非法“代理维权”组织唆使下的恶意投诉行为，应尽快建立行业信息共享机制，以此应对各种金融黑产乱象，净化金融行业环境。国家金融监督管理总局等部门近日召开第一次金融消费者和投资者保护监管联席会议强调，要督促金融机构将保护金融消费者、投资者合法权益各项要求嵌入业务经营各环节、全流程，切实落实主体责任，不断提升金融服务质效。

本版编辑 祝惠春 美编 高妍

新

本报记者

王宝会