

【头条评论】

上市公司虚减利润与财务造假无异

熊锦秋

近日A股某通用设备类上市公司发布公告,公司及当事人收到山东证监局出具的《行政处罚事先告知书》,事由是涉嫌虚减利润。笔者认为,虚减利润同样是虚假记载行为,对此上市公司应予以高度重视。

经查明,该公司涉嫌违法的事实:2024年在未真实发生接受维修、技术服务等业务的情况下,该公司确认相关销售费用、管理费用共计846.27万元,导致该公司2024年年度报告虚减利润846.27万元,占当期对外披露利润总额的10.37%。深交所据此将对该公司股票实施其他风险警示。

实践中,上市公司财务造假多以虚增利润为主,虚减利润行为看似与企业追求业绩增长的初衷相悖,实则是另一种形式的财务操纵。个别企业通过虚增费用、提前计提减值等方式压低当期利润,可能是为未来业绩“蓄势”,当后续经营承压时,可通过冲回费用、转回减值等方式释放利润,

人为实现业绩的“平稳增长”。个别企业通过虚增成本费用减少当期应纳税所得额,短期可降低税负。个别企业存在业绩对赌条款,压低当期利润可降低后续业绩考核的基数,减轻管理层的业绩压力等。

虚减利润无论基于何种动因,都违背了会计信息的公允性原则,使得财务报表无法真实反映企业的经营成果,与虚增利润的造假行为本质无异。如果上市公司某一年度虚减一定数量净利润,来年再虚增相应数量的净利润,那么这两年净利润虚假记载金额将是两者相加、直接翻倍。

财务数据的真实性是资本市场的生命线,上市公司必须将财务真实性作为不可逾越的底线,严格遵守会计准则和信息披露相关规定,确保财务数据的真实、准确、完整。为此上市公司应建立健全内部监督机制,强化财务部门的独立性,明确费用确认、减值计提、成本核算等会计处理的标准和流程,通过制度规范杜绝管理层违规干预。公司董事和高管也切实履行忠实勤勉义务,提升财务合规与风险防范意识,要将精力聚焦于主业经营和核心竞争力提升,以真实的经营业绩回报投资者。

对监管部门而言,要持续加强对上市公司虚减利润这类行为的监管力度,构建全方位、多层次、立体化的监管体系:

一是强化常态化精准监管。监管部门可搭建上市公司财务数据监测模型,对费用异常增长、减值计提比例大幅波动、经营现金流与利润严重背离等潜在利润调节信号进行动态监测、实时预警。针对监测发现的财务异常企业,交易所应及时下发问询函,要求企业详细说明原因并提供充分佐证材料,对解释不合理、证据不充分的企业,持续跟进核查,做到防微杜渐、抓早抓小。

二是加大执法处罚力度。对经查实的虚减利润等财务造假行为,不仅要对公司依法处以行政处罚,还要对直接负责的主管人员和其他直接责任人员从严处罚,综合运用罚款、市场禁入等监管措施,让相关责任人付出应有代价。同时,

建立造假行为联合惩戒机制,将财务造假相关信息纳入社会信用体系,让造假主体在资本市场乃至全社会寸步难行。

三是完善会计准则和信息披露规则。结合资本市场新情况、新问题,持续修订完善企业会计准则,进一步明确费用确认、减值计提、跨期损益调整等会计处理的具体标准,减少企业利润调节的制度空间。同时细化信息披露要求,督促上市公司对大额费用、减值计提等事项进行详细披露,包括计算依据、确认流程、未来影响等,提升财务信息的透明度,让投资者能够清晰了解企业的会计处理逻辑。

四是加强投资者教育和权益保护。开展投资者专题教育活动,引导投资者关注利润的真实性、可持续性和现金流匹配度,通过分析毛利率、净利率、经营活动现金流净额等核心指标,精准识别企业利润调节的端倪。同时,完善投资者维权机制,支持投资者通过集体诉讼、代位诉讼等方式维护自身合法权益,依法追究相关主体的民事赔偿责任。

【法治之道】

“AI打工人”背后的法律风险不容小觑

刘少华

近日,山东一游戏传媒公司尝试将离职员工训练成“AI人”继续工作一事引发关注。该公司员工小鱼告诉记者,事件中的同事是真离职了,本次尝试经过他同意,他本人也觉得挺好玩的。小鱼称,该同事离职前是人事专员,其数字分身目前能做咨询、邀约、制作PPT和表格等简易工作。

表面看,这是一次无伤大雅的技术试水。离职员工“同意”并“觉得好玩”,企业则获得了低成本、高效率的“数字劳动力”。但抛开事情的表象,这场看似温和的尝试,实则触碰了AI时代职场权益与技术伦理的模糊地带,值得我们冷静审视。

从法律层面来看,此次事件虽经“本人同意”看似规避了合规风险,但这并不意味着我们可以掉以轻心。离职员工的聊天记录、工作邮件、个人工作习惯均属于《个人信息保护法》界定的个人信息,而不是企业的“资产”。对于离职员工而言,如果仅仅因为“好玩”就随意让渡自己的权利,很可能带来安全隐患。因为这种“数字分身”很容易让外界与本人联系起来,一旦数字分身侵犯了他人权利,当事人也可能被要求承担连带责任。

另外,这种所谓的“同意”是否真正充分、自愿也需要追问。在劳资关系中,员工往往处于相对弱势地位。离职之际的“同意”,是否会受到“好聚好散”的潜规则影响,或是对未来推荐信、行业口碑的顾虑?这份“同意”的边界在哪里?是仅限于当前形态的“笨拙”分身,还是包含了未来技术迭代后可能出现的、更深度模拟其思维与情感的“高级版本”?当一个人的工作习惯、沟通方式,乃至部分思维逻辑被数据化并永久留存,这种“数字永生”是否剥夺了劳动者“告别过去、开启新生”的权利?

企业将离职员工打造成“AI人”,模糊了“人”与“工具”的界限,是将劳动者进一步“物化”。员工不再是具有独特情感、创造力与不可复制性的个体,而是可以被拆解、分析、重组并无限复用的“功能模块”。当企业可以轻易将员工的经验与风格“蒸馏”成AI,传递出的信号是冰冷的:个体是可替代的,其核心价值在于其可被数据化的部分。长此以往,职场或将沦为毫无人味的算法流水线,人的主体性被严重削弱。

近期正在征求意见的《数字虚拟人信息服务管理办法》(简称《办法》),为规范此类行为提供了重要指引。《办法》强调,提供数字人服务需取得个人同意,并应建立风险识别、分级分类管控等机制,特别是保护未成年人等特殊群体。这提醒我们,即便获得“同意”,企业也需承担起相应的管理责任,确保“数字分身”的使用不越界、不滥用。否则,一旦“数字分身”侵犯了他人权利,或相关数据被泄露,不仅当事人可能被卷入纠纷,企业也将面临巨大的法律风险。

说到底,技术发展是一把双刃剑,而剑柄应该握在人自己手中。面对人工智能的浪潮,劳动者需要学会保护自己的数据权益,主动离职时签署数据使用限制条款;企业需要在追求效率与尊重人格之间找到平衡;监管部门则需要加快完善相关法律法规,为数字时代的人格尊严筑牢防线。

【民生把脉】

整治水电气收费乱象要久久为功

贺成

近日,市场监管总局公布数据显示,自2025年5月至2026年1月,市场监管总局在全国范围内部署开展居民水电气计量和收费问题综合整治工作,全国共查处水电气领域违法案件约1.4万件,罚没金额约2.35亿元,开展各类科普宣传2.2万次,发放宣传材料357.41万份,惠及群众4393万人,以精准监管、严厉整治、长效推进,为群众筑牢民生保障防线。

水电费作为居民日常生活的基本支出,连接千家万户,是经济社会运行的“毛细血管”,其收费是否规范、计量是否准确,直接关系到人民群众的获得感与公平感受。通过专项整治、制度建设和精准服务,着力解决水电费收取中的不规范问题,旨在清理行业积弊、降低社会基础成本、切实为群众减负。

此次取得的成果,归根结底在于市场监管总局统筹各级市场监管部门协同发力,并从强化督导压责、严处违法违规规范市场秩序、惠民政策直达切实纾困解难、筑牢技术支撑守护计量公平四个方面推动整治工作走深走实。以惠民政策直达,切实纾困解难为例,对查实存在违规收费行为的水电气公用企业,以“零容忍”态度推进退费整治,督促有关企业累计退费约3.01亿元;针对低收入群体水电费优惠政策覆盖率、落实难等共性问题,会同国家发展改革委、民政部、财政部等部门,进一步健全完善优惠政策,推行“免申即享”机制,用“数据流动”替代“群众奔波”,让惠民红利精准落袋。

公用事业收费与计量的规范性,直接关系到人民群众的获得感、幸福感、安全感。市场监管总局将持续巩固专项整治成果,将居民水电气领域计量和价格监督检查纳入日常监管重点,组织开展整治“回头看”,跟踪复核问题整改成效,严防违法违规现象反弹回潮。同时,进一步完善制度体系建设,优化监管举措,强化政策宣传和企业合规引导,持续规范水电气行业发展秩序,以实实在在的监管成效,让民生保障更有力度、更有温度。如此牢牢守住居民的“水底线”,让发展成果更多更公平惠及全体人民,不断夯实经济社会发展的民心基础,更加值得期待。

民心是最大的政治。近期,一些地方市场监管部门公布了公用事业领域违法收费典型案例。其中,部分供水企业“对政府明令取消的收费项目继续收费”,以及因计量器具失准导致“群众为看不见的水费买单”等现象,引发社会关注。这些发生在群众身边的违法违规问题,伤害的是百姓感情,透支的是政府公信力,必须以高度重视和坚决态度。同时,也只有以“时时放心不下”的责任感,持续聚焦民生关切,对侵害群众利益的行业乱象保持零容忍、高压态势,常抓不懈、久久为功,人民群众的获得感、幸福感、安全感才会更加厚实。

【发展方略】

告别土地财政 优化地方经济发展生态

陈涛

近年来我国房地产市场持续调整,楼市买卖双方的供求关系发生深刻变化,导致曾经土地出让金约占地方政府财政收入四成的“土地财政”依赖模式,正渐行渐远,或将倒逼地方政府更加关注地方经济高质量发展和优化地方经济发展生态。

土地出让收入规模正逐年萎缩。土地出让收入一般是指政府性基金预算中的国有土地使用权出让收入。显而易见,地方政府土地出让收入与房地产市场冷暖高度相关。1998年住房制度改革后,我国房地产市场开始起步,2003年后出现了快速发展。2003年,全国土地出让收入规模5421亿元,约占地方财政总收入的35%。2003年后,我国房地产市场持续快速上涨,土地财政收入也“水涨船高”。2021年,全国土地财政收入达到8.5万亿元峰值。2021年四季度以来,伴随着我国房地产市场供求形势持续调整,2025年全国土地出让收入已经较2021年的峰值萎缩约四成。近期在一系列房地产政策的催化下,各城市的房价调整也基本到位,以一线城市为代表的房产交易有所升温,二手房市场交易活跃,个别房产略有上涨,初步显现出企稳的迹象。即便如此,我们应该深刻认识到我国房地产市场供求形势已经发生根本性变化,土地市场重复过去持续快速上升走势几乎没有可能。

土地制度也在顺势调整。近日,自然资源部、国家林业和草原局联合印发《关于进一步做好自然资源要素

保障的通知》(自然资源发〔2026〕38号),涉及土地出让的多个关键要素,或将从制度层面推动地方政府逐步减少对土地财政的依赖。

一是地方政府不能随便“卖地”,自主权大幅收紧。地方政府不能自主决定“卖地”,需要在省级层面进行统筹。而从各省级层面配套政策方向研判,将会更加重视和引导“土地”的价值产出,很有可能会根据地级城市经济发展质量和速度、人口流动状况进行省级统筹,体现出供地指标的差异化安排。

二是土地供应工作或将转向以城市更新为主的存量盘活。年度新增城乡建设用地原则上不得超过盘活存量土地面积,就是说存量盘活的土地面积越多,地方政府新增城乡建设用地的面积也就越多,这就在机制和利益上引导地方政府必须要进一步加大对城市更新项目的投入,需要更多从城市更新项目中释放新增城乡建设用地面积。因此,合理预期自2026年起我国城市更新项目建设的进展将会提速,特别是城市核心区域的“老破小”价值可能会得到重新认识。

三是房地产开发受限。新增建设用地原则上不用于经营性房地产开发,预计从2026年起各城市的新增商品房用地供应将会缩减,这将有助于在总量上控制房地产供应,减少新增商品房供应量。目前,我国多数城市存在去化压力,商品房用地指标减少,有助于平衡供求关系,推动楼市逐步企稳。

毋庸置疑,目前土地出让收入势必关系到地方政府财政状况和未来财政收支



起底自媒体荐股乱象:“收割”投资者焦虑

诗曰

财经大V装股神,自媒体上玩乾坤。
吹泡激起发财梦,设局诱惑投资人。
公开扮演无私侠,暗中建立收费群。
依法取缔有必要,投资切莫走偏门。

朱慧卿/漫画 孙勇/诗

的路径。一方面,过去很多客观形成的“土地财政”依赖,不可能一夜之间就完全改观。在市场压力和制度约束下,地方政府也将自主减少对土地财政的依赖。当然,土地出让收入下降,必然会有缺口,因此还需要稳妥有序做好土地财政渐行渐远所带来的冲击和风险。另一方面,连续四年土地出让收入下降,

将倒逼地方政府更加集约使用财政资金,更加重视地方产业结构的优化调整,巩固发展核心产业竞争力,加快培育良好的营商环境,以吸引更多市场主体,通过地方经济的高质量发展实现财源扩大和财政增收。若从这个角度分析,土地财政渐行渐远或是地方经济高质量发展的催化剂。

【时代风口】

资管AI投研模式需走出“黑箱陷阱”

蒋光祥

2026年开始,AI智能体的发展在“小龙虾”(AI智能体OpenClaw昵称)带领下突飞猛进,不养上一只会有的掉队的焦虑感,公募基金等资管行业概莫能外。以OpenClaw为代表的AI智能体,其核心价值在于填补了从海量数据到实际投研应用的“最后一公里”,让我们近距离感知了工作效率的极致提升。以核心投研岗位为例,AI智能体能够7x24小时自动抓取数据、清洗信息、挖掘因子、生成报告,将投资者从繁重重复劳动中解放出来,聚焦于更高层次的策略思考。

然而,每一位从DeepSeek、元宝、豆包,一直应用到“小龙虾”的人,都对某些时候AI模型“一本正经地胡说八道”,记忆犹新且心有余悸。在受人之托、代客理财的资管领域,这些“胡说八道”很可能就会给投资者带来真金白银的损失。颇具黑色幽默意味的是,

当前AI工具和用户之间法律责任的边界还是模糊地带。个人或者机构投顾给出的建议,如果不满意,投资者还有地方去说理。但投资者被自己下载的AI工具“弄伤”,似乎就只有吃“哑巴亏”的份。相比让人容易立刻识别出的“胡说八道”,一些似是而非但逻辑自洽、表述专业,需要时间才能验证的投研结论,伤害性更强。业内较为警惕的“黑箱风险”便是其中的代表,也是AI模型目前公认“最核心、最需要警惕的风险”。

实事求是地说,当前大多数先进的AI模型,尤其是深度学习模型,其运行逻辑还是“不可解释”的。我们只知道输入了什么数据,输出了什么结果,但对于模型内部如何进行推理并得出结论的过程,几乎一无所知。这种“黑箱”特性可能会在投研领域衍生出致命风险。例如,这些AI模型在“学习”海量互联网文本和数据时,不可避免地继承了其中存在的认知偏差、市场噪音甚至错误信息。许

多被挖掘出的“神奇因子”不过是统计上的偶然现象,却给人一种发现“圣杯”的错觉。令人遗憾的是,当AI给我们生成一份具有上述特点的投资分析报告或建议时,缺乏专业知识的投资者很难识别其中的谬误。即便是专业的投资经理,如果盲目依赖此类建议,也可能作出灾难性的投资决策。

对AI模型而言,更深层次的挑战来自于金融市场本身的复杂性。市场并非一个静态的实验室,而是一个所有参与者行为相互影响、不断演化的复杂自适应系统。吊诡的是,用于训练AI模型的历史数据,本身就包含了过去所有市场参与者的行为。而模型一旦开始依据其发现的规律进行交易,其交易行为本身又会成为市场新的数据,从而影响并改变市场未来的走势。这就形成了一个自我指涉的反馈循环。暂不论模型有没有被“投毒”,AI这种“自适应”特性导致了一个残酷的现实:任何基于公开数据、能被AI快速挖掘出的有效规

律,其超额收益的生命周期都极其短暂。没有独家洞察及被市场理解的深层逻辑,妄想依赖AI工具大家一起发财,岂非痴人说梦?

虽然AI与投研的深度融合已不可逆转,但对于资管行业而言,缓解焦虑的关键不在于养了几只“小龙虾”,而是在于建立一套平衡效率与风险、深度整合人机能力的新技术生态。当前无论是头部金融机构还是网络监管部门,都对在公司设备及内网中安装、使用开源的OpenClaw等AI智能体持谨慎态度。对于资产管理规模成百上千亿级别的金融机构而言,一个行为不可控的“黑箱”工具,是风控体系无法容忍的威胁。

资管行业不在于有没有用AI,而在于谁能把AI和研究、数据、工程、风控更深度地结合起来。不论是现在的“龙虾”,还是将来其他AI新物种,坚守人的核心判断权,成为AI策略群的“指挥官”和“风险开关”的掌管者才是重中之重。

本版专栏文章仅代表作者个人观点