

A股独董履职呈现三大变化 愿履职敢履职善履职生态正形成

证券时报记者 张淑贤

近日,卓然股份3名独立董事对年报齐说“不”,成为观察独董制度改革成效的又一典型案例。证券时报记者梳理发现,自2023年独董制度改革以来,独董在上市公司治理结构中的角色正经历重塑,“愿履职、敢履职、善履职”的新生态正加速形成。

据证券时报记者不完全统计,仅2025年年报披露季,就有3家上市公司的独董就年报事宜明确投出“反对票”,且4月中旬以来,已有7家上市公司收到独董发出的督促函。

信达律师事务所高级合伙人洪灿在接受证券时报记者采访时表示,近两年独董履职变化呈现出三个显著特征:一是投反对票、弃权票的案例持续增加,从个别现象向常态化趋势演进;二是独董发出的督促函数量明显上升,形成了“事前预警+事中制衡”的新机制;三是审计委员会对重大事项的决策权开始真正发挥作用,而不再是“走过场”。

投反对票从个案逐步成为常态

曾被市场诟病为“花瓶”的独董,正在逐步打破上市公司内部的“一言堂”。根据卓然股份公告,3名独董组成的审计委员会之所以全票反对2025年年报,是因为对公司关联关系及关联交易、部分业务的商业实质等事项存在重大疑虑,无法保证年报的真实性、准确性、完整性。

“卓然股份案例让市场意识到,当独董制度被激活后,其对于上市公司财务披露质量、年报真实性的把关能力是真实存在的,这对于整个A股市场的治理生态而言,是一个极其积极的信号。”洪灿表示。

当前,独董说“不”的情形正从个案逐步成为常态。仅以2025年年报季为例,ST南都审议2025年年报以及2026年一季报的董事会上,两名独董投下反对票,原因包括无法确认财报可靠性、对内部控制报告不认可以及无法确认关联方及关联交易披露的准确性和完整性等。ST文峰一名独董因财务追溯调整及内控缺陷对公司2025年年报、内部控制评价报告以及2026年一季报等都投下反对票,该独董称,此举是基于维护上市公司整体利益和保护中小股东合法权益考虑。

独董还通过向上市公司发出督促函的方式,态度鲜明地表明自己的立场。据记者不完全统计,4月中旬以来,沪深两市已有7家上市公司收到独董发出的督促函,涉及的事项包括年报披露、年报被出具保留/否定意见、关联方资金占用等。

可见,当前独董履职正在从“形式独立”走向“实质独立”。上财滴水湖商学院教授、资本市场研究中心主任陈欣在接受证券时报记者采访时表示,独董履职从“走过场”转向“动真格”,从“签名机器”进化为“看门人”,这表明独

财经透视镜

整治“开票经济”重拳出击 前4月六类重点行业开票金额下降5.9%

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

货物不动、工厂没建、工人未招,仅通过编造虚假交易链条,关联方之间“循环开票”等方式人为做大销售规模,就能获取融资便利、为地方GDP注水……今年以来,脱离真实业务活动,以开具发票为主要目的或牟利手段的“开票经济”涉税问题迎来深入整治。

“开票经济”涉税问题大体可以分为两类:一类是一些地方为完成GDP、税收收入等硬性考核指标,通过违规财政返还、税收奖励等方式,吸引大量没有实际经营场所、没有真实业务、没有从业人员的空壳公司注册落户,以票造数;另一类是部分企业为虚增业绩、申请贷款或获取政府补贴,通过“循环开票”“相互开票”等方式虚增营业收入。

这一弄虚作假的行为,看似带来地方税收和GDP的短期增长,实际脱离真实业务活动,非但无法转化为地方财力,还导致国家税收被偷逃,最终陷入了“企业套利、地方买单、国家受损”的恶性循环,扭曲资源配置、破坏市场公平,诱发“劣币驱逐良币”现象。

年初召开的全国税务工作会议,明确要求深入整治违规招商引资涉税问题和“开票经济”乱象。今年以来,税务部门会同公安、市场监管等部门重拳整治违规开票乱象,推动全国违规开票企业户数、开票金额持续下降。

今年前4个月,违规招商引资企业较为集中

近两年独董履职变化呈现出三个显著特征:

- 1 投反对票、弃权票的案例持续增加,从个别现象向常态化趋势演进;
- 2 独董发出的督促函数量明显上升,形成了“事前预警+事中制衡”的新机制;
- 3 审计委员会对重大事项的决策权开始真正发挥作用,而不再是“走过场”。

三大因素促使独董履职显成效

独董在公司治理结构中的角色之所以实现系统性重塑,在陈欣看来,是制度改革、监管从严执法、履职保障强化等因素共同驱动的结果。

2023年4月,国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革意见》。同年8月,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》,交易所也配套修订发布自律监管规则。一系列独董制度改革,旨在推动独董真正发挥监督作用。

洪灿表示,2023年独董制度改革以来,监管规则对独董勤勉义务的界定日趋明确,审计委员会职能的空前强化,均给独董履职提供了明确的制度依据。

“责任保护的日趋完善,也倒逼独董身份转变,独董们逐渐意识到,反对票记录可以成为免除或减轻责任的关键证据。”洪灿表示,这种“逆向激励”极大地改变了独董的行为逻辑。

中国上市公司协会发布的数据显示,2024年和2025年,因违法违规被证监会(含派出机构)、证券交易所处罚处分及采取监管措施的沪深上市公司独董合计逾160名,这极大地改变了独董的风险收益评估。

司法层面的危机感也促使独董积极履职。康美药业案中,5名独立董事被判决承担连带赔偿责任,赔偿金额达1.23亿元至2.46亿元不等,执法力度的加大形成了强有力的震慑效应。

制约有效履职的堵点仍存在

然而,制约独董有效履职的深层次堵点依然存在。梳理独董公开发声案例发现,多集中在绩差公司,几乎未见绩优公司。

诚然,绩差公司独董公开发声具有合理性。绩差公司往往伴随着资金占用、违规担保、财务造假等典型风险信号,均是监管部门关注的领域,独董若不主动履职,将承担严重的法律后果,这在客观上推动了独董的积极作为。同时,独董监督关口的实质性前移,使独董拥有了在风险暴露时“卡住”定期报告的制度抓手。

然而,如果只有绩差公司的独董敢于发声,也会导致独董制度改革走向另一条失衡道路,独董制度的“事前预防”价值无法充分体现。洪灿表示,针对非绩差的上市公司,独董履职力度确实应

进一步加大,比如建立“日常监督”机制,强调对公司运营的持续关注,而非仅在开会时举手表决。

信息不对称依然被认为是独董当前履职的主要瓶颈。陈欣表示,独董作为外部人,获取公司真实运营信息的渠道有限、成本较高,尤其在关联交易、资金流向等关键领域,公司内部往往存在隐瞒或粉饰信息的动机,独董很难在有限时间内做出准确判断。

独董在实际履职中也仍面临人情压力。洪灿表示,独董津贴模式带来的“经济依附”,造成“吃别人的嘴软”,这种现实情况难以避免,而且部分独董还存在专业能力不足的问题。

提名方式多元化应对“不独立”

大股东或实际控制人对独董提名权的长期垄断正在被打破。自独董制度改革鼓励投保机构等主体依法通过公开征集股东权利的方式提名独董以来,中证投服中心已累计推进13单公开提名独董并征集投资者表决权的案例。

“由独立第三方主导独董提名程序,从程序上保证了独董的独立性,同时可以显著增强独董的外部性与专业适配性,有助于构建更具公信力的独立董事供给体系。”洪灿表示。

投保机构提名独董人选,不仅拓宽了遴选渠道,还为中小股东参与公司治理提供了一条有效路径。陈欣向记者表示,传统模式下,独董人选多由大股东或实际控制人主导,中小股东在独董提名环节几乎没有实质性话语权。中证投服中心以机构股东身份公开征集表决权,使中小股东的分散权利得以集中表达,形成了对大股东提名权的有效制衡。同时,中证投服中心具备专业团队,可对独董候选人进行独立尽职调查,核查其规范性、履职能力及失信记录,弥补了中小股东个体信息收集能力的不足。

证监会今年4月启动的新一轮上市公司治理专项行动,再次强调支持第三方提名独董。除支持中证投服中心提名外,还鼓励公募基金管理人参与。

“独董责权利配置也需进一步均衡。”陈欣表示,随着监管处罚力度加大,独董面临的法律风险不断攀升,但激励机制仍相对欠缺,存在“责任与回报不对等”的问题。

独董制度改革是一项系统性工程。洪灿表示,应从法律制度、专业培训、履职资金、市场教育等多方面入手,让独董真正成为A股市场健康发展的“守护者”。

市场监管总局明确34项重点工作 加力护航民营经济发展壮大

国家市场监督管理总局近日印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作要点》,提出34项重点工作任务,坚持监管规范与促进发展并重,持续营造公平竞争环境、创新监管治理方式、提升发展服务能力,以更优环境、更实举措、更强支撑,推动民营经济高质量发展。

记者17日从市场监管总局了解到,在强化民营经济法治政策保障方面,《市场监管总局促进民营经济发展壮大2026年工作要点》完善公平竞争法律制度体系与涉企收费监管制度,丰富信用激励手段与技贸强企措施,强化促进个体工商户发展政策

供给,筑牢法治根基。

在维护公平竞争市场秩序方面,坚决破除壁垒,纵深推进全国统一大市场建设,强化反垄断合规宣传和指导,深入整治“内卷式”竞争,护航公平竞争。

在提升监管执法效能方面,探索非现场、无接触式、扫码入企等监管模式,提高行政执法公正文明水平,加大重点领域整治力度,优化治理能力。

在增强服务民营经济发展能力方面,深化个体工商户分型分类精准帮扶,持续打造“信用+服务”品牌,强化质量基础设施支撑,助力高质量发展。(据新华社电)

住房城乡建设部: 一体化推进城市体检与城市更新

住房城乡建设部相关负责人近日表示,各地要一体化推进城市体检与城市更新,坚持先体检后更新、无体检不更新,加强城市体检结果应用与城市更新规划实施体系衔接。

这位负责人说,要深入开展2026年城市体检工作,高质量实施城市更新行动。设市城市全面开展城市体检工作,加快实现住房、小区(社区)、街区、城区(城市)四个维度体检全覆盖。要结合城市更新重点

任务因地制宜开展专项体检,健全发现问题、解决问题、评估效果、巩固提升的工作机制。

住房城乡建设部近日召开了2026年城市体检工作部署视频会。据介绍,去年全国297个地级及以上城市和152个县级市开展了城市体检工作,查找并推动解决了一批群众身边急难愁盼问题,为高质量开展城市更新提供有力支撑。

(据新华社电)

上交所举办国际投资者 赴境内调研上市公司活动

证券时报记者 张淑贤

为深化国际投资者对沪市公司的认知,畅通国际资本与上市公司对接渠道,推动资本市场高水平对外开放,上海证券交易所近日组织开展了“国际投资者赴境内调研上市公司”活动。本次活动聚焦“十五五”规划,邀请了境外主权基金、养老金、资管公司等三十余家国际机构投资者代表,深入科创企业一线,全方位了解沪市上市公司的创新动能与投资价值。

活动期间,国际投资者代表团先后赴北京、上海两地,通过实地参观、与管理层座谈等形式,深入了解重点领域沪市科技创新产业企业。上交所还同步举办了沪市

科技创新产业公司集中路演活动,为投融资双方提供更具针对性、更高质量的沟通渠道。活动吸引了大量国际投资机构参与,充分体现了海外中长期资金对中国优质科创资产的浓厚兴趣。

近年来,上交所始终坚持以提升跨境投融资便利度为方向,通过开展主题丰富、形式多样的路演与走访活动,向全球投资者传递沪市公司的投资价值。

下一步,上交所将坚定不移推进高水平对外开放,服务科技创新与新质生产力发展。通过搭建更高效的国际沟通桥梁,吸引更多境外中长期资金入市,助力营造更加透明、稳定、可预期的市场环境,让全球投资者更好地分享中国科技创新与资本市场高质量发展红利。

<<上接A1版

复合型人才招聘需求日益突出

跨界就业并非个例,其背后是A技术加速向千行百业落地渗透、应用场景全面拓宽后,全行业人才需求发生的结构性变革。企业用人逻辑正从单一技术导向,转向全链条复合型导向。

“从技术演进趋势看,新兴风口正在持续催生就业岗位增量需求。”智联招聘集团副总裁李强在接受证券时报记者采访时谈到,以AI智能体相关职位为例,除算法工程师外,AI产品经理的职位数占比达9.4%,说明兼具技术洞察与商业转化能力的人才同样稀缺。

智联招聘发布的《2026新质生产力人才发展报告》进一步印证,销售、商务拓展类岗位需求占比13.2%,位居第二。这反映了智能产品正加速商业化落地,市场推广、场景运营人才缺口持续扩大。

Wind数据显示,在人员规模总体增长的背景下,2023年至2025年,科创板企业研发人员占比略有回落。这也从一个侧面反映出,随着技术成熟和应用场景丰富,企业对非研发人员需求增加。

李强认为,无论是工业机器人作业、无人驾驶落地,还是智慧康养、智慧教育发展,都要求人才兼具技术能力、行业经验与跨界思维。随着AI深度赋能医疗、制造、汽车等领域,市场对复合型人才的需求将日益突出。

破解就业市场 结构性失衡有实招

当前,具备原始创新能力的人才和有能

财税观察

将对针对性采取相关处理措施。

发票不只是一张报销凭证,在部分行业中,发票还是交易凭证。因此,在治理“开票经济”涉税问题的同时,如何保障企业的正常开票用票需求,同样不容忽视。

例如,电解铜等高价值的大宗商品行业由于开票量大、单笔金额高、仓单流转快,在发票的开具和使用上,易与“开票经济”乱象中的“空转走单”等违规行为呈现出相似特征。一旦发票开具受限,部分大宗商品贸易商的正正常交易也将被动放缓。

记者了解到,近期,税务总局要求各地税务部门根据企业经营行为及开票的风险高低分类进行处置,未经实际核查不能简单搞“一刀切”,不能简单对企业采取停票限票或降低发票赋税的措施,切实保障企业正常开票用票需求。

“如果纳税人需要增加发票额度,可向主管税务机关提交赋税调整申请,并同步提供相关佐证材料。”税务总局征管和科技发展司相关负责人表示,在收到纳税人申请后,主管税务机关会“快速响应、集约审核、限时办结”,对于纳税人能证明其业务真实有效、商业目的合理的,经审核后及时依申请调增发票赋税。

“对不法分子虚开发票等违法行为,严肃查处,绝不手软。”国家税务总局副局长王道树近日在新闻发布会上强调,对通过实施违规奖补、税收返还招引的“空壳企业”、开票平台,以及“空转走单”“循环开票”等违规行为,税务部门