“乱花”募集资金 上市公司遭罚 监管持续加码 推动募资回归本源

摘帽仅三个多月,11月23日,逸飞激光公告收到监管部门警示函,因涉及募集资金违规使用、定期报告披露不准确、关联方及关联交易披露不及时等三类违规行为,湖北证监局决定对公司及董事长兼总经理吴轩、财务总监王树、董事会秘书曹卫斌采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。值得关注的是,近年多家上市公司因募集资金出借、挪用、超额度使用等违规情形被处罚,其中包括鸿达兴业涉资16.91亿元被占用等。

■新快报记者 涂波

2800万募资违规使用,逸飞激光收警示函

逸飞激光公告显示,公司收到湖北证监局出具的警示函,查明公司在“锂电激光智造装备三期基地项目”实施过程中,违规将合计2800万元募集资金出借给7家企业,直接触碰募投资金监管红线。同时,企业存在定期报告披露不准确问题,2023年对5家客户设备销售业务不当确认收入,设备尚不满足投产调试条件,造成年报多计营业收入2634.51万元、多计利润431.5万元,公司2026年4月完成会计差错更正。此外,还存在关联方识别滞后、成本费用核算不规范等缺陷,涉及合同金额7000万元(后变更合同金额为260万元),逸飞激光直至2026年4月才对相关关联交易进行补充审议并披露,公司对关联交易的审议、披露不及时。

逸飞激光表示,已全面完成整改。与此同时,公司董事长提议公司最高2亿元回购股份。

值得注意的是,这并非逸飞激光首次因信息披露问题收到监管措施。2025年5月,湖北证监局曾因公司2024年度业绩快报与年报数据存在重大差异、披露不准确,对公司及上述三人吴轩、王树、曹卫斌出具警示函。

此外,因审计机构对公司2024年度财务报告内部控制出具否定意见,逸飞激光自2025年5月起被“ST”,2026年8月才成功“摘帽”。

对侵占上市公司利益,监管部门“零容忍”

监管要求,A股市场IPO、再融资募集资金属于投资者投入的专项资本,明确募集资金应当专款专用,存放于专户,未经审议不得转借、变更用途。但近年来,多家上市公司出现募集资金出借、挪用、超额度使用等违规情形。



■新华社发

鸿达兴业违规占用募集资金是近年来的重大违规案例。2025年6月,江苏证监局出具行政处罚决定书认定,2019年末至2020年7月,鸿达兴业擅自变更2019年募集资金用途,涉资16.91亿元,资金被控股股东及关联方占用。该案件持续发酵,最终倒逼鸿达兴业退市,而其保荐机构一创投行因未勤勉尽责、未充分核查募集资金投入及归还情况、未按规定发表核查意见导致出具的相关持续督导文件存在虚假记载,被罚没1698万元,两名时任保代各罚150万元。

去年9月,*ST聆达(现已摘帽为“聆达股份”)与阳煤化工均因涉及违规资金占用及信披遗漏问题收到百万元级罚单。其中,*ST聆达因未披露关联方占用资金6560万元、违规对外担保1.26亿元,被大连证监局处以100万元罚款,相关责任人被罚400万元;阳煤化工则因控股股东华阳集团非经营性占用资金11.26亿元未披露,公司被罚150万元,控股股东及相关人员被处以690万元高额罚款。

今年因违规占用资金被罚的案例也不少。11月23日停牌的启迪设计,因相关当事人关联方资金占用、财务差错违规被深交所公开谴责等纪律处分,违规期间日最高资金占用金额3064.26万元。已退市的哈工智能公告收到江苏证监局行政处罚,因涉嫌多年未披露关联方非经营性资金占用等多项违规,公司及相关责任人面临合计2879万元的罚款,截至2025年7月28日,占用资金余额仍高达1.98亿元。此外,今年5月,华光新材出现闲置募资补流超审批额度130.65万元的违规,7月20日将超额资金划回专户;泰坦股份11月6日因募集资金未按规定用途使用且未进行批露,被浙江证监局出具了警示函。

一张张处罚单和警示函,都传递出监管部门对侵占上市公司利益行为“零容忍”的强烈信号。

持续抬高违规成本,减少资本无序套利空间

针对募资违规乱象,A股已形成成熟的监管与减持约束体系,新版《上市公司募集资金监管规则》细化闲置资金拆借、补流的审批边界,压缩上市公司灰色操作空间。

财达证券策略研报指出,投资者应当区分“主动归还、闭环整改的轻微违规”与“长期占用、实控人掏空式重大违法”两类标的。筛选标的除关注业绩增速,还需要核查募集资金专项报告、是否存在资金拆借、专户流水异常等线索。

此外,监管层也在持续通过诚信档案、减持约束、保荐人终身追责等手段抬高违规成本,推动募集资金回归“专款专用于主业项目”的本源,减少资本无序套利空间,护航注册制下投融资生态的稳定。

“惠民保”承接商保创新药 不仅“进目录”更要“赔得到”

近日,国家医保局发布2026年商业健康保险创新药品目录(下称“商保创新药目录”),药品总数增至28种,并支持商保机构据此更新赔付范围与方式。有研究表明,针对首版目录,升级版城市定制型商业医疗保险(下称“惠民保”)的特药责任覆盖率达100%。记者注意到,虽然特药覆盖面高,但部分产品的保障力度有所收紧。

■新快报记者 林广豪

“有没有”是创新药保障落地第一步

2025年12月发布的首版商保创新药目录自2026年1月1日起实施,其中纳入19种药品。2026商保创新药目录为第二版,药品总数增至28种,覆盖肿瘤、罕见病、基因治疗等领域,自2027年1月1日起正式执行。国家医保局明确,支持商保机构根据新版商保创新药目录设计新产品、更新赔付范围、调整赔付方式,更好满足患者用药需求,切实减轻患者医疗费用负担。

作为普惠性质凸显的医疗险,惠民保与商保创新药目录的衔接情况备受关注。近日发布的《2026年城市定制型商业医疗保险(惠民保)知识图谱》(下称“报告”)指出,目录生效后,各地“惠民保”产品并不能在同一时间完成调整,而需等待各自的年度产品更新周期。从实践来看,承接方式主要有两种:一是将目录药品直接列名、纳入既有产品特药责任;二是通过新产品或新版本调整承接目录。上海“沪惠保”和浙江金华“婺新保”分别为两类方式的典型案例。

为匹配商保创新药目录生效时间,报告选取2026年1月1日上线的65款惠民保产品、107个版本进行分析。不同版本的特药责任配置存在差异:单一版本、升级版、基础版产品的特药责任覆盖率分别为77.42%、100%和79.41%。升级版指的是一款产品中保障责任更丰富、保障水平更高的版本。值得注意的是,创新药保障落地不仅需要解决药品是否进入目录、产品是否列名的问题,还需要打通院外购药、药房票据、医疗费用审核和保险理赔之间的流程。

控费与普惠之间找到动态平衡

不过,伴随着目录药品的纳入,部分“惠民保”在年度更新时同步对保障力度作出调整。例如,2026年度“沪惠保”新增脑机接口手术耗材保障,国内特药种类增至50种;同时将CAR-T及创新基因治疗药品费用的报销比例从100%下调至30%,既往症患者特定住院自费医疗费用的报销比例从50%降至30%。

广州两款产品的调整相对较小。由广州市医保局指导的2027年度“穗岁康”维持180元/年保费不变,新增孤独症谱系障碍未成年人住院费用补偿,降低连续参保且无理赔人群的理赔门槛。2027年度“广州惠民保”分为49元/年和149元/年两个版本,与往年相比拓展了特药数量。

报告指出,截至2026年8月31日,全国各省、自治区、直辖市累计推出325款“惠民保”产品,较2020年末的102款增长3.19倍。2026年1月1日至8月31日,全国新增产品6款,增量进一步收窄,新增供给更多体现为局部补充、统筹调整和产品形态优化,市场发展重点由新增覆盖转向结构性调整。

中国社科院保险与经济发展研究中心主任郭金龙等人撰文表示,在部分项目中,收紧既往症和特药责任是兼顾商业可持续性的必要调整之一,但节流不是终点。通过差异化定价吸引健康体、以连续参保优待稳定基本盘、借增值服务提升获得感,“惠民保”有望在控费与普惠之间找到动态平衡点。

首批主动ETF 在沪深交易所挂牌上市

据新华社电 记者11月23日从沪深交易所了解到,首批主动ETF当日在沪深交易所挂牌上市。

数据显示,近年来主动ETF快速发展,截至2026年9月底,全球主动ETF规模达2.7万亿美元,占全球ETF市场规模的比重达13%,并已连续78个月实现资金净流入,在满足多元化财富管理需求、引导增量资金入市等方面发挥了积极作用。业内人士指出,境内落地主动ETF正当其时,为激发市场活力、提振市场信心注入了源头活水。

多家市场机构表示,境内主动ETF的推出,是资本市场投资端改革的重要举措,具有重要意义。丰富了ETF产品谱系和产品形态,与被动产品错位互补,能够更好地发挥主动管理的价格发现功能,增强资本市场内在稳定性;以透明化持仓和业绩比较基准为双重锚点,使主动投资的风格定位更清晰、更可检验,有效抑制风格漂移;为保险、年金等中长期资金以及场内个人投资者,提供低费率、交易便捷的主动投资工具。

证监会机构司副司长焦彩霞表示,该产品融合了主动管理的收益潜力与ETF的制度优势,对于丰富权益投资工具、引导中长期资金入市具有重要意义。