

中国上市公司协会发布A股上市公司现金分红榜——

用真金白银回报投资者

本报记者 祝惠春

财金观察

日前，为鼓励上市公司积极践行尊重投资者、敬畏投资者的理念，引导市场预期，提振投资者信心，中国上市公司协会发布了A股上市公司现金分红榜，包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各200家。

铁公鸡“越来越少”

资本市场事关亿万家庭的幸福生活，站稳人民立场是资本市场践行初心使命的内在要求。资本市场更好满足广大人民群众财富管理需求，不断增强投资者获得感，是一项重要任务。

2022年4月，中国证监会主席易会满在出席中国上市公司协会第三届会员代表大会时指出，上市公司质量的提升，最终要体现在价值创造和价值分配能力上。上市公司要继续通过现金分红、股份回购等方式增强对股东的回报，提升投资者的获得感。

中国上市公司协会学术顾问委员会主任委员黄运成表示，目前，我国上市公司规模稳居全球第二位。上市公司作为我国4800多万户企业中的优秀代表，数量上虽只占全国企业数量的万分之一，却是国家实体经济的“基本盘”。上市公司总市值规模为96.53万亿元，占全国GDP的84.40%，2021年上市公司营收总额为64.97万亿元，同比增长19.81%；净利润总额为5.30万亿元，同比增长19.56%。

随着上市公司的壮大，A股“铁公鸡”越来越少。中国上市公司协会学术顾问委员会、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝接受经济日报记者采访时表示，近年来发布年度现金分红预案的上市公司数量稳步增长，现金分红预案总额也逐年递增，尤其是连续5年或者10年分红的上市公司数量有了明显提升。过去A股上市公司企业分红少，投资者只好通过股票买卖博价差赚钱，从而加大了股价波动。如果上市公司承诺长期合理分红，就能有力吸引风险偏好低的长线资金入市。因此，提高上市公司质量的一个重要方面，就是落实到上市公司分红上。

中国银河证券首席经济学家刘铮表示，上市公司持续合理分红是保障股市稳健发展的基础性因子之一，这也是国际市场和港股市场发展的重要经验。近年来，监管层鼓励有条件的上市公司积极分红，并将它作为再融资的一个考核指标，取得了明显成效。

记者了解到，近年来，监管机构持续完善上市公司现金分红制度建设，通过强化现金分红决策机制和信息披露要求，开展上市公司利润分配专项检查、对长期不分红公司进行监管约谈，加强上市公司现金分红宣传引导等方式，鼓励上市公司根据所处的发展阶段、行业类型实施不同的分红政策。A股上市公司现金分红的意愿、分红金额及稳定性不断提高和增强，分红水平已与国际成熟资本市场相当，上市公司成为投资者分享经济增长红利的“新渠道”。数据表明，上市公司最近三年累计现金分红4.4万亿元，较之前三年增

A股上市公司丰厚回报榜

Table with 2 columns: 证券代码, 公司简称. Lists top 10 companies for abundant returns.

长近50%。

两个榜单反映分红指标

此次中国上市公司协会发布A股上市公司现金分红榜，包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各200家。“上市公司丰厚回报榜单”以近一年和近三年的现金分红总额为主要指标，“上市公司真诚回报榜单”以近一年和近三年的股利支付率为主要指标。榜单坚持代表性和持续性的基本原则，既鼓励长期持续稳定的分红，又兼顾不同板块公司的特点，充分反映出公司分红的积极意愿。除了分红总额、股利支付率等客观量化指标之外，还设置了证券市场诚信合规、财务等方面的前置指标，采取负面清单“一票否决”。

从分红总额来看，发布2021年度现金分红预案上市公司共3170家，比2020年、2019年实施分红的公司数量分别增长4.9%、17.7%。2021年现金分红预案总额超1.5万亿元，比2020年、2019年实施分红总额分别增长1.4%、13.6%。2008年至2021年，连续5年分红的上市公司数量占比从24%提升至50%，连续10年分红上市公司占比从4%提升至32%。

从榜单情况来看，“上市公司丰厚回报榜单”入选公司2021年的现金分红总额占全体A股公司分红总额的63.55%，2019年至2021年三年累计现金分红总额占全体A股公司分红总额的66.67%。其中沪市主板137家，深市主板58家、创业板5家。国有控股上市公司占62.5%。“上市公司真诚回报榜单”入选公司中，沪市主板90家，深市主板31家、创业板79家。民营上市公司占60%。入选榜单公司行业分布主要以制造



A股上市公司真诚回报榜

Table with 4 columns: 证券代码, 公司简称, 证券代码, 公司简称. Lists top 10 companies for sincere returns.

业为主，有40家同时入选两个榜单。

让投资者共享发展成果

现金分红作为实现投资回报的重要形式，是尊重和保障投资者权益的重要体现。中国上市公司协会会长宋志平表示，上市公司要树立回报股东的理念。随着上市公司的成长和发展，给予投资者合理的投资回报，为投资者提供分享经济增长成果的机会，是上市公司应尽的责任和义务。上市公司要坚持长期稳定的分红，使投资者能进一步提升信心，尤其是要让中小股东有获得感，共享企业发展成果。

中国上市公司协会表示，持续稳定、科学合理的分红机制对上市公司价值认可、质量提升以及资本市场稳定健康发展具有重要意义。发布榜单旨在引导上市公司结合自身发展阶段和资金状况，通过现金分红等方式回报投资者，有效保护投资者合法权益，培育资本市场长期投资理念，增强资本市场活力和吸引力。中国上市公司协会也将持续开展最佳实践倡导系列活动，加强自律管理，发挥优秀公司示范引领作用，推动提高上市公司质量。

目前，A股优胜劣汰的市场生态正在加快形成。新证券法实施后，大批有利于上市

公司做优做强的制度安排不断推出，资本市场吐故纳新的速度正在加快。

另外，资本市场对投资者的吸引力正在不断提升。我国证券市场投资者数量已突破2亿大关，境内专业机构投资者和外资持仓占流通股的比重由三年前的17.6%增长至24.3%，我国资本市场日益成为居民财富和全球资产配置的重要引力场，投融资平衡发展、相互促进的良性机制逐步成型。

“上市公司分红还有很大提升空间。”程凤朝介绍，大数据显示，截至2021年年底，累计融资额大于累计分红的上市公司有4324家，占上市公司总量的92.35%，也就是说，上市以来分红总额减募资总额大于0的公司仅449家，占9.59%；上市以来从未分红的公司仍有146家。“个别公司对投资者的重视和回报程度依然不够。”程凤朝认为，上市公司分红应体现延续性和稳定性的原则，避免分红比例大起大落；要契合自身发展阶段，充分考虑现阶段资本开支需求和经营现金流水平；还应避免控股比例较高的实控人通过高额分红套现。

刘铮表示，促进上市公司积极回报投资者，除加大分红比例并保持稳定性外，还应充分利用其他市场融资工具如回购、定向增发、可转债等为投资者创造更多投资机会，实实在在分享企业发展的红利。

陶然论金

近日，又一家资产规模逾万亿元的银行诞生。5月25日，中国银保监会官网披露了《中国银保监会关于中原银行吸收合并洛阳银行、平顶山银行、焦作中旅银行的批复》。批复提到，“同意中原银行吸收合并洛阳银行、平顶山银行、焦作中旅银行，并承接洛阳银行、平顶山银行、焦作中旅银行全部资产、负债、业务、机构和员工”。

据悉，改革重组后的中原银行总资产规模突破1.2万亿元，下辖18家分行，有700余家营业网点、2万余名员工以及17家附属机构。仅从资产规模来看，中原银行将从原来的位列城商行第11位跃升至第7位。

笔者注意到，近年来中小银行间的吸收合并步伐明显加快。2020年以来，已有四川银行、山西银行、辽沈银行等实现新设或合并重组。这得益于监管的推动，银保监会有关部门负责人曾多次公开表示，鼓励优质银行、保险公司以及合格合规的其他机构参与并购重组中小银行。在最近的一次通气会上，有关部门负责人更进一步表示，将会同相关部门落实鼓励中小银行兼并重组支持政策，按照市场化法治化原则推动农村中小银行兼并重组和区域整合。

一般情况下，合并重组有利于银行做大做强，提高抵御风险的能力。从理论上讲，衡量银行实力的一个重要标志就是资产规模，银行的资产规模越大，抵抗风险的能力就越强。在近年来中小银行资产承压的大背景下，积极推动兼并重组，无疑有助于防范和化解中小银行的相关风险。

除了防范化解风险之外，中小银行之间加快合并重组也有自身拓宽业务覆盖面，做强主业的需要。一些盈利能力强，所在地区发展较好的城商行、农商行往往会寻求控股或参股同省资质稍弱的区域银行的机会，从而达到延伸业务触角的目的。以此次吸收合并3家银行的中原银行为例，该行2021年年报显示，全年实现营业收入192.83亿元，同比增长0.8%；归母净利润35.65亿元，同比增长8%。资产质量方面，该行不良贷款率为2.18%，较2021年年初下降0.03个百分点，新发放贷款不良率保持在1%以内的良好水平。

从年报业绩来看，中原银行无疑属于优质银行，其合并吸收其他中小银行在大概率上会实现“1+1>2”的效果。对于业内来说，值得注意的是，看一家银行是否优质，是否具备抵御风险的能力，不仅要看其资产规模，银行的盈利能力和资产质量也同样重要。另外，由于当前中小银行合并重组主要由地方政府主导，因此建议一些地方要量力而行，千万不能搞“拉郎配”，更不能因为防范风险而引发其他风险。优质银行在实施合并重组时，要理清中小银行内部的股权关系。地方相关部门要在股权结构、人员安排、机构重组等方面做好细致的安排，切实保障各方合法权益，防范可能出现的风险，稳妥推进中小银行合并重组。

本版编辑 马春阳 美编 高妍

推动内地与香港市场深度融合——

资本市场互联互通稳步提速

本报记者 彭江

为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制，促进两地资本市场共同发展，5月27日中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所将符合条件的交易型开放式基金（英文缩写ETF）纳入互联互通。同日，沪深交易所就ETF纳入互联互通的相关规则向社会公开征求意见。

中国证监会表示，内地与香港股票市场交易互联互通机制开通以来，保持稳定有序运行，在吸引境外长期资金入市、完善市场结构与生态、促进跨境监管执法与风险防范能力等方面发挥了积极作用。为进一步丰富交易品种，为境内外投资者提供更多的投资便利和机会，中国证监会与香港证监会已于2016年就交易型开放式基金（交易所买卖基金）纳入互联互通投资标的达成共识。中国证监会于2016年发布《互联互通若干规定》《证券投资基金经营机构参与内地与香港股票市场交易互联互通指引》，对互联互通机制的一般性规定、相关基础设施职责、交易结算安排、监管合作以及证券投资基金经营机构开展港股通业务等安排作了全面系

统的规定。考虑到上述规定未将交易型开放式基金纳入适用范围，需要对交易型开放式基金纳入互联互通有关制度安排予以明确。

公开征求意见稿主要内容为：一是明确互联互通机制拓展至交易型开放式基金。内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票和交易型开放式基金的基金份额。二是明确相关制度安排参照股票互联互通。交易型开放式基金纳入互联互通的交易和登记结算安排、投资者适当性、两地跨境监管合作等事项，参照《互联互通若干规定》执行。三是明确投资者识别码安排。交易型开放式基金纳入互联互通适用北向投资者识别码制度与南向投资者识别码制度。四是明确证券公司、公募基金管理人相关要求。证券公司、公募基金管理人开展港股通下交易型开放式基金相关业务有关事项应遵守有关法律、法规要求，参照《证券投资基金经营机构参与内地与香港股票市场交易互联互通指引》《证券投资基金经营机构使用香

港机构证券投资咨询服务暂行规定》等相关规定执行。

同日，沪深交易所就ETF纳入互联互通的相关规则向社会公开征求意见。根据规则，在现有沪深港通机制基础上，此次将满足一定条件的内地与香港市场股票ETF一并纳入互联互通的范围。纳入标准具体如下：内地市场ETF过去6个月日均资产规模达15亿元人民币，且成份证券以沪深股通标的股票为主；香港市场ETF过去6个月日均资产规模达17亿港元，成份证券以港股通标的股票为主，且不含合成ETF、杠杆及反向产品。同时，此次纳入标的ETF须满足上市6个月、标的指数发布已一年等要求。原则上，纳入标的ETF每半年调整一次。

沪深交易所表示，此次ETF纳入沪港通标的，是贯彻落实中央经济工作会议和国务院金融委专题会议精神的重要举措，也是深化改革、推动高水平对外开放的又一重要突破。下一步，将扎实有序做好各项业务和技术准备，保障ETF纳入工作平稳落地，

积极营造有利于中长期资金入市的市场环境，继续推动内地与香港资本市场的深度融合，保障两地资本市场的健康稳定发展。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，ETF投资相对稳健，投资门槛也较低，适合资金规模大的境外资本。沪深港通是中国资本市场吸引境外资本的重要通道，沪深港通的载体主要是股票，一直有呼声将ETF产品纳入互联互通，这对丰富境内外投资者资产配置有很大的帮助。

天风证券发布研报表示，一方面，ETF纳入互联互通标的可丰富境内外投资者的投资渠道和交易品种，有利于境内外投资者更加有效对接对方市场资源。另一方面，ETF纳入互联互通标的将进一步改善投资者结构，有利于推动ETF市场健康发展。国联证券研报中指出，ETF纳入互联互通标的整体有三大利好：有利于促进两地资本市场共同发展，有利于丰富两地投资者的投资标的，有利于提高两地ETF的规模和流动性。

邮储银行湖南省分行 三一金票保理项目成功上线

2022年4月27日，邮储银行湖南省分行成功上线三一金票保理项目。此项目为邮储银行自建“U链”供应链金融服务平台与企业自建“金票”平台对接的全新业务尝试，以“金融科技+供应链场景”方式解决了核心企业上游供应商融资难、融资贵的问题，取得了支持普惠小微企业新突破。

三一金票保理项目是邮储银行系统与“金票”平台进行对接和信息交互，为三一集团及其控股子公司向邮储银行推荐持有以金票形式证明的应收账款债权的供应商提供线上无追索权国内保理金融服务。

下一步，邮储银行湖南省分行将持续提升创新能力和效率，加快搭建线上线下相结合的多元化产品服务体系，突出重点产业、重点企业，对接先进装备制造制造业领航企业、链主企业倍增计划。积极开展供应链金融创新，匹配湖南省产业链供应链提升工程，持续推动开发供应链业务系统，加强科技赋能，推动链上“三流”数字化、可控化，更好地支持湖南省经济社会高质量发展。