

陶然论金

郭子源

高

# 守好人民群众“钱袋子”

当前,全国各省区市正在开展2023年“金融消费者权益保护教育宣传月”活动。该活动由金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、国家网信办联合开展,自9月15日起持续一个月时间,旨在广泛普及金融知识、提振金融消费者信心、增强金融消费者的安全意识与获得感。

守护好人民群众的“钱袋子”、保护好金融消费者权益,这是践行金融工作政治性、人民性的集中体现,是深化金融供给侧结构性改革、推动金融高质量发展的必然要求,是维护金融秩序、确保金融持续稳健运行的重要基础。今年3月,中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》,组建国家金融监督管理总局,统筹负责金融消费者权益保护。

建章立制要先行。无规矩不成方圆,以

理财销售为例,其核心规矩是“投资者适当性管理”原则。所谓“适当性”,是指把合适的金融产品卖给合适的消费者。如果金融机构违反此原则,就很可能出于逐利目的,把高风险等级的产品卖给低风险承受能力的消费者,一旦产品大幅亏损,消费者的合法权益将遭受严重侵害。因此,要严防“挂羊头卖狗肉”行为,既要加快完善适当性管理体系,也要把已推出的各项政策落地、落实,例如,健全信息披露制度,构建覆盖各类金融产品的适当性操作标准,确保把适当的产品、通过适当的渠道、销售给适当的消费者。

事前预防要扎实。祸乃始作,当杜其萌。金融管理部门、金融机构应做好三件事。一是把好入口关。金融机构要严格自查,规范产品与服务,防止带病准入。二是做好投资者教育工作。增强免疫力也是预

防风险的方法。当前开展的“金融消费者权益保护教育宣传月”活动,正是帮助消费者擦亮双眼、保护自身权益的有益尝试。三是抓早抓小。金融管理部门、金融机构要善用科技手段,对风险加强跟踪识别、预警防控,早发现、早处置,把风险遏制在萌芽状态。

事后处理要高效。疾证方,当绝其根。一旦发生侵害消费者权益事件,要及时处理、妥善解决,不可一拖了之。提高投诉处理效率的有效途径是分类分级施策、建设多元化的纠纷处理体系。此外,金融管理部门还要加大监管力度,督促金融机构落实主体责任,不能只有投诉、没有处理。金融机构不能把投诉当成麻烦事儿,相反,要把投诉作为查找问题、改进服务的宝贵线索,排查、治理投诉源头,从根本上解决问题。

惩治乱象要坚决。面对重点领域的金

融风险,面对非法金融活动,各有关部门要坚持底线思维,形成合力、重拳出击。近年来,非法集资、第三方财富管理公司、虚拟货币交易等风险已逐步得到化解,但要看到,风险隐患仍存,新的风险仍在发生,切忌掉以轻心。近期,金融管理部门将联合有关方面,开展打击非法集资“百日攻坚”专项行动,查处一批重大案件,处置一批风险隐患,把人民群众的“钱袋子”守得更牢。

标本兼治补短板。建立、健全金融消费者权益保护的长效机制。就要深入调研消费者反映强烈的重点领域、薄弱环节。若该领域缺乏相关制度,要填补空白;若制度不完善,要补齐短板;若原有制度已无法适应当前的新形势,要完善制度设计,杜绝出现“牛栏关猫”这种制度规则与现实问题错位

近日,中国上市公司协会发布《中国高端制造业上市公司发展报告2023》(以下简称《报告》),截至2023年9月7日,我国A股制造业上市公司数量达到3537家,占A股全部上市公司总数的67%。其中,高端制造业上市公司数量达到2021家,占A股制造业上市公司总数的57%。

《报告》显示,近年来,高端制造业上市公司受益于政策支持和我国产业结构转型升级的历史机遇,数量持续增加。半导体、高端机械制造业蓬勃发展,风电、光伏、储能、新能源智能汽车、交通装备电气化等行业上市公司迎来高速发展。

2022年我国高端制造业上市公司收入规模达到13.16万亿元,过去5年复合增长率为14.97%,收入增速显著高于GDP增速,表明高端制造业公司正处于快速发展的上升期,同时也成为拉动我国经济增长的新动力之一。2022年,高端制造业上市公司实现净利润8750.81亿元,同比增长7.49%,过去5年复合增长率为25.52%,近5年盈利水平快速提升。过去5年高端制造业上市公司整体净利润率由4.68%增长至6.65%,盈利能力整体有较大提升,体现出我国高端制造业的核心竞争力不断增强,行业展现较强发展活力。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,过去一年,我国高端制造业上市公司的收入及利润规模持续扩大,盈利能力整体有较大提升,既反映出高端制造业作为我国制造业的核心竞争力正在不断增强,也说明了我国资本市场服务实体经济、推动经济转型升级的功能得到进一步提升。

在融资规模方面,2022年我国高端制造业上市公司IPO及再融资总规模达到5799.01亿元,其中IPO融资金额达到2112.15亿元,再融资金额达到3686.86亿元。注册制带来了融资市场的高度活跃和快速增长。2022年,高端制造业上市公司融资类型以再融资为主,其数量和金额占比分别达到59%和64%,占据资本运作的半数以上,体现了高端制造业上市公司投资需求较强,产业产能持续扩张,亦体现了我国资本市场对于上市公司发展的全方位支持。

2022年,高端制造业上市公司研发投入达到7611.49亿元,过去5年复合增长率为22.81%,年度增速均保持在15%以上的较高水平;研发投入占收入的比重快速增长,由2018年的4.44%上升到2022年的5.78%,研发投入持续快速增长。

随着行业规模增大,2022年我国高端制造业上市公司税收贡献达到2147.98亿元,过去5年复合增长率为10.55%,为社会作出了重大贡献。与此同时,高端制造业上市公司员工人数达到885万人,过去5年复合增长率为9.83%,吸纳了大量技术人才。

ESG评级概念逐步渗入国内资本市场,而全球范围内,上市公司环境、社会及公司治理(ESG)非财务信息也被资本市场广泛关注。上市公司的ESG特征潜在地影响着财务表现,进一步影响股票估值。就ESG评级来看,高端制造业上市公司的ESG评级主要集中在BBB至B级,合计占比71.27%;评级AAA至A的企业占比16.02%,高于全指空间的15.70%。平均ESG得分最高的三个高端制造细分行业为半导体、医疗、通信设备及技术服务。

制造业是立国之本、强国之基。专家表示,高端制造业依靠高新技术和高端装备的竞争优势,不断提高劳动附加值,使制造业逐渐由劳动密集型向科技密集型、人才密集型转变。我国作为制造大国,高端制造业的发展意义重大,是巩固国家安全、不断驱动经济高质量发展的“强引擎”。

本报记者

李华林

财金观察

本报记者 祝惠春

# 优化分红规则约束“铁公鸡”

上市公司分红话题,成为市场关注热点。

近期,证监会拟修改《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等一系列规则,交易所将同步修订规范运作指引,通过政策引导和监管约束等方式不断提高上市公司分红水平。

## 持续提升合理分红水平

此前,证监会已出台并落地分红与减持“挂钩”政策,上市公司最近三年未进行现金分红,或累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。

本次将新出台的举措包括:对于主板上市公司分红未达到一定比例的,或长期大额财务性投资但分红比例偏低的公司加强信息披露监管;进一步便利中期分红程序;在交易所信息披露评价中,向高分红公司进一步倾斜;中国上市公司协会研究优化上市公司分红榜单编制方式并加大宣传力度;鼓励基金公司发行红利基金产品;加强对超出能力分红企业的约束。

分红是上市公司对股东的投资回报。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。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,这也是国际市场发展的重要经验。

湘财证券副总裁、首席经济学家李康接受采访时表示,上市公司分红需要综合考虑盈利、现金流、债务、成长阶段、发展目标等多种因素,公司情况千差万别,很难划出一条普适的分红标准,尤其是难以规定比例、金额等量化指标。因此,资本市场普遍将分红纳入公司自治范畴。政策是鼓励上市公司进行力所能及的分红,但现金分红以上市公司可支持为原则,这是上市公司的一个自治权利。“铁公鸡”多,对市场发展不利,但是也要警惕所谓的任意分红。上市公司分红也不是越豪越好,应以公司自治为原则,结合合法合规的激励措施进行有效监管,形成投融资的正循环。

“真金白银的分红,是投资者可以切实拿到手的‘稳稳的幸福’,是实现了的投资价值。”复旦大学中国金融法治研究院副院长施东辉接受经济日报记者采访时表示,通过持续不断的现金分红回馈投资者的公司,才能够创造出更多的可实现的价值。此次出台并落地分红与减持“挂钩”政策,有利于进一步对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红,让分红好的公司得到更多激励,也加强了对超出能力分红的约束,将A股市场的价值创造落在实处,提高了市场的造血功能。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为,上市公司利润的分配,是非常重要的政策。从公司发展的角度来看,应保持一个相对稳定的红利分配政策,同时明确告知市场,让投资者有预期。分红信息、减持信息,核心问题是信息透明度的问题,要让市场和投资者充分了解,以便投资者做出完整全面的投资判断。另一方面,由于我国处于成长期的企业占比比较高,分红政策要充分考虑到经济发展阶段和企业成长需要,不可竭泽而渔。总体看,提升我国股市合理分红的水平,能够更好地发挥投资端带动作用,持续增强投资者获得感。

## 监管发挥积极引导作用

据证监会有关部门负责人介绍,在前期已出台分红与减持“挂钩”政策的基础上,此次将继续完善优化现金分红监管制度,进一步发挥积极引导作用,将表现在四方面:

第一是对不分红或分红少的公司加强制度约束,督促分红。强化信息披露监管,对于主板上市公司分红未达到一定比例的,要求披露解释原因。对财务性投资较多的公司强化信息披露要求。督促公司提高资产使用效率,更好专注主业和回报投资者。强化问询和监管约谈。加强监管问询,帮助投资者对分红信息更好作出判断,通过约谈等方式督促加大分红力度。

第二,推动进一步优化分红方式和节奏。简化中期分红程序,便利公司进一步提升分红频次,让投资者更好规划资金安排。指导公司制定稳定增长的分红政策,引导公司探索稳定增长的股利分配政策,以更稳定的分红回报投资者。

第三,让分红好的公司得到更多激励。研究在交易所信息披露评价中,向高分红公司进一步倾斜;上市公司协会研究优化上市公司分红榜单编制方式并加大宣传力度,引导公司树立正确价值导向。推动开发更多有影响的红利指数产品。鼓励基金公司发行红利基金产品,引导市场资金提升对上市公司现金分红的偏好。

第四,加强对超出能力分红企业的约束。超出能力进行分红在A股虽然不是突出问题,但证监会仍将高度关注,多措并举加强防范。努力确保公司业绩真实,分红基础扎实,切实防止上市公司财务造假并融资分红的行为。对于资产负债率偏高且经营现金流不足,但持续高比例分红的上市公司,要求详细披露分红方案合理性及对生产经营的影响。

## 分红总额位列全球第二

近5年,A股上市公司分红金额逐年增长,累计分红8.2万亿元。据统计,2022年,我国境内市场共有3291家沪深上市公司进行了现金分红,占2022年末上市公司总数的67.1%,全年现金分红总额达到2.06万亿元,其中归属于A股股东的分红金额1.62万亿元。国际比较来看,境内市场分红上市公司数量在全球主要证券市场位居第一,现金分红总额位列全球第二,分红家数占比位列全球第二。此外,有163家上市公司公布2023年半年报现金分红预案,预计分红2030.1亿元。

从增长趋势来看,我国境内市场整体分红规模呈显著增长态势。2012年至今分红总额年化平均增速13.3%,高于同期净利润总额平均增速(约10%)。此外,分红上市公司数量占比也从2010年以前的50%左右提升至近几年70%的中枢水平,分红习惯逐步增长。

受益于分红相关政策陆续出台,2000年至今,我国境内市场股息率与股利支付率呈波动上升趋势。其中,股息率分布区间从2010年前的0.5%—1.5%逐步提升至目前的1.5%—2%。2022年,我国境内市场平均股利支付率为32.5%,平均股息率1.97%,在全球主要市场中处于中上游水平。

截至2022年,连续5年分红的公司占比从10年前的20%提升至48%,连续10年分红的公司占比由8%提升至31%;412家上市公司现金分红连续3年增长,占比由10年前的3%增长至12%,连续5年增长的公司占比由1%增长至4%。

总体看,我国上市公司分红特征与企业发展阶段和行业相适应。主板公司股利支付率(33%)高于“双创”板块公司(25%)。上市公司分红行为在不同行业间呈一定分化,从平均股利支付率来看,能源(50%)、主要消费(48%)、公用事业(45%)行业上市公司新增投资需求偏低,现金流较为稳定,因此平均股利支付率水平较高,信息技术(25%)、工业(26%)、房地产(28%)行业平均股利支付率较低。



本版编辑 马春阳 美编 王子莹

# 首个航运期货满月运行平稳

本报记者 武亚东

2023年8月18日,上海期货交易所(下称上期所)成功上市集运指数(欧线)期货。品种上市一个月以来,总体运行平稳。

从运行情况来看,截至9月15日收盘,集运指数(欧线)期货累计运行21个交易日,累计成交量539.70万手,累计成交金额2453.44亿元;期末持仓量为4.65万手,较上市首日增长189.28%。目前,集运指数(欧线)期货已引入了15家做市商,做市功能逐步发挥,促进了市场价格的合理形成。从合约结构来看,集运指数(欧线)期货各合约运行遵循现货市场旺季特征,期限结构合理,持仓量稳步增加,市场稳定性增强。

集运指数(欧线)期货采用“服务型指数、国际平台、人民币计价、现金交割”的设计方案,它是国内首个航运期货品种,也是第一个服务类期货品种。我国是航运大国。2022年全球十

大集装箱港口中,中国占据七席,上海港集装箱吞吐量更是连续13年位列全球第一。在近年国际航运市场价格波动剧烈的背景下,集运指数期货的上市,为集运产业链企业、外贸企业提供了应对价格波动的风险管理工具。

另一方面,航运市场被视为全球贸易的晴雨表,具有较强的宏观属性。专家表示,集运指数期货是“上海价格”期货品种序列的重要补充,将与已上市的“上海铜”“上海胶”“上海油”等一起向全球大宗商品贸易传递更多的“中国价格”信号。

浙江四邦实业有限公司总经理张明银接受采访时表示,集装箱运输产业是我国经济发展和开展国际贸易的重要基石。集运指数(欧线)期货能够帮助货主企业精准管理价格风险,合理制订采购计划,稳定企业生产经营。公司积极探索集运指数(欧线)期货的应用场景,发挥其套期保

值的重要作用。

中信期货董事长张皓表示,目前,产业客户对集运指数(欧线)期货关注度较高,已有部分产业客户参与交易。由于集运指数(欧线)期货与之前的商品期货存在诸多创新,进而其定价逻辑、交易策略等方面存在差异,市场各方仍在逐步摸索,相信未来随着市场认知逐步成熟,产业参与度将不断提高。中信期货不断加强对航运市场的分析研究,持续做好投资者教育,力争在服务航运产业链企业风险管理方面发挥优势。

上期所相关负责人表示,下一步,上期所将继续做好集运指数(欧线)期货平稳运行工作,助力市场功能逐步发挥,并持续开展市场宣传和培训等工作。同时,密切跟踪市场运行状况,根据市场各方反馈,及时优化集运指数(欧线)期货合约规则,努力满足集装箱运输行业的风险管理需求,更好服务实体经济发展。