

# 更好尊重中小股东分红意愿

资本市场

上市公司分红大多由公司大股东或管理层说了算，中小投资者往往只能被动接受。此次就利润分配征求中小股东意见，实属少见。这既是上市公司分红积极性提升的表现，更是回报投资者意识增强的直接反映，值得肯定和推广。

也有人认为，A股市场的问题在于“铁公鸡”多、分红有待提高，上市公司只要愿意分红就是好的，是否征求中小投资者意见的意义不大。实则不然。上市公司分红涉及利益群体广泛，受其发展阶段、长期财务规划等多种因素影响，分多少、什么时候分、按什么节奏分等均大有讲究，并非只是简单的多多益善。能不能平衡好各方利益，有没有充分尊重中小投资者意愿，是衡量分红质效的一把标尺。

从过往经验看，并不是只要分红就能赢得投资者叫好。表面上，分红尤其是现金分红相当于普降“红色雨”，大中小股东人人有份，但实际受益群体并不均衡。相较于中小股东，大股东持股成本更低，且持股数量巨大，在现金分红中占据优势。有的上市公司动辄分红上百亿元，看似慷慨大方，其实蛋糕的大部分都被少数大股东切走，中小股东只分得一小杯羹。加之部分投资者持股时间短，分红还要缴纳红利税，回报更是打了折扣，因而对于某些企业的分红并不买账。

部分上市公司分红决策不透明，缺乏科学性合理性，也让投资者心生不满。比如，有的上市公司多年不分红，却在某个年度将历年滚存的未分配利润一次性分光，中小股东得到多少实惠不说，企业的可持续发展也是令人担忧；还有的公司明明业绩巨亏却大手笔派现，在普通投资者缺乏话语权的背景下，难免让人生疑，如此分红究竟是为了回报投资者，还是变着法子给大股东发“红包”？

分红制度旨在有效增强投资者回报、提高资金使用效率。如果不能提升大多数中小股东的获得感，“一厢情愿”式分红，显然违背了制度设计的初衷，既不是真正意义上的保护投资者利益，也不利于公司长远发展。因而，广泛听取中小股东意见，兼顾各方利益，寻求最大公约数，不失为高质量分红的办法。

监管部门一直倡导上市公司真诚回报投资者，在分红问题上充分尊重中小股东的意愿。去年12月份，证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2023年修订）》提出，对现金分红具体方案进行审议前，上市公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求。此次多家上市公司就利润分配方案公开向中小股东征求意见，正是回应监管部门要求，是更好保护投资者利益的一次有益尝试。

当然，征求意见不能只是装装样子，给了中小股东发声的“话筒”，还要让中小股东说话管用。对于其提出的合情合理、条件具备、可以办成的意见和建议，理应充分重视并及时采纳，确保投资者话语权真正落地，能够实实在在分享到上市公司成长红利，进而稳定预期、提振信心，更好活跃资本市场。

本版编辑 陆敏 王宝会 美编 王子莹

# 科技保险为成长性企业赋能

作为分散风险的有效机制，科技保险是科技创新支持体系的重要组成部分。大力发展科技保险也是我国建设科技强国的迫切需要，有助于加快推动经济社会高质量发展、提升新质生产力。国家金融监督管理总局今年1月份发布的《关于印发科技保险业务统计制度的通知》明确提出，科技保险指服务国家创新驱动发展战略，支持高水平科技自立自强，为科技研发、成果转化、产业化推广等科技活动以及科技活动主体，提供风险保障和资金支持等经济行为的统称。

当前，科技保险发展现状如何？还面临着哪些发展瓶颈？记者对此进行了采访。

## 护航全生命周期

高科技产业往往拥有较高的技术壁垒，试错成本高、投入大、风险高，亟需建立风险分担机制。国寿财险上海市分公司副总经理刘喆表示，通过发展相关的科技保险产品，不仅能够有效为科技企业分散风险，避免科技企业财务资金出现重大损失，还可以通过引入风险减量管理服务，降低企业发生各类风险损失的可能。

据了解，保险业目前正在探索根据科技型企业的全生命周期，为从“实验室”到“生产线”的一系列科技活动提供一揽子保险服务。在科技研发阶段，保险机构通过科技项目研发费用损失保险、研发中断保险、产品研发责任保险等险种，分散企业研发风险；在成果转化阶段，通过知识产权被侵权损失保险、侵权责任保险等保险服务，为科技成果转化提供风险保障；在产业化推广阶段，利用网络安全保险、首台（套）重大技术装备保险、新材料首次应用保险、软件首版次保险等险种，护航科技成果转化市场应用等。例如，上海生物医药产业目前已经实现了从研发、临床试验、制造到销售应用的生物医药全产业链发展。记者了解到，2017年起，太保财险上海分公司参与上海市生物医药人体临床试验责任险试点项目，为企业提供覆盖药品、医疗器械、医疗技术临床研究的风险保障。同时，根据医疗行业上中下游企业特点需求，为医药研发类、医药生产销售类、医疗服务类企



近年来，保险业以“中国集成电路共保体”为平台，助力科技企业突破“卡脖子”难题。图为上海超硅半导体股份有限公司的科技人员正在检测硅片。（资料图片）

业设计推出全生命周期保险保障。

今年2月份，国家金融监督管理总局上海监管局发布的《上海科技保险创新发展报告（2023年度）》提出，鼓励保险机构开发标准化的中小型科技企业服务方案，解决企业在经营发展初期普遍面临的知识产权保护、产品责任等方面的共性问题，有效满足初期科技型企业的风险保障需求。在风险可控前提下，引导保险资金投资科技型企业，面向科技型企业的创业投资基金、股权投资基金等，推动更多资金投早、投小、投科技。尝试探索科创创投领域的“保投联动”，以“保”发挥风险保障功能，以“投”分享企业成长红利，综合运用保险投资和风险保障支持科技企业发展。

“很多科技型企业在创立之初压力较大，对于成本管控的要求较高。他们首先要解决‘吃饭’的现实问题，很难顾及配置保险的问题。”刘喆建议，进一步完善科技保险保费补贴或税收优惠政策，充分利用保险为中小科技企业提供更兜底保障，让企业放开手脚，更有信心、更有魄力地去进行科技研发和转化。

为进一步营造有利于科技型企业孵化、成长的良好环境，国家金融监督管理总局上海监管局会同上海市科委创新推动科技企业创业责任保险试点。太保财险上海分公司、华泰财险上海分公司联合多家险企成立共保体，开发设计专属保险产品，已累计为50家孵化器科技企业中295家人驻企业的816名创业者提供服务，风险保障近3000万元。

## 服务现代化产业

当前，保险业正积极创造与科技园区的对接机制，探索在科技园区建立科技保险综合服务平台，助力提升产业链供应链稳定性。

“相较于原来的按险种设计，我们现在更加注重根据不同产业的特点及风险，有针对性地设计专产品。”刘喆介绍，国寿财险上海市分公司根据上海重点产业体系和产业园区，主动对接高端装备制造、民用航空、集成电路、生物医药等高科技制造产业集群。同时，依托上海聚集汽车产业、交通应用场景、人工智能软硬件等先发优势，与上海国际汽车城围绕智能网联汽车行业展开地方性网络安全保险试点。

此外，人保财险上海市分公司也与

## 《上海科技保险创新发展报告（2023年度）》显示

在高端装备制造领域 截至2023年底

多家险企累计完成首台（套）重大技术装备保险242个重点创新项目承保 为多家知名国内重大装备制造企业累计提供风险保障832亿元

在先进材料领域

太保财险上海分公司 为先进材料领域相关企业提供保险 超370亿元的保险保障

在集成电路领域

截至2023年底 “中国集成电路共保体”成员单位已扩展至21家险企，全年为24家集成电路企业提供风险保障金额1.34万亿元

金融机构以及园区等开展密切合作，面向“专精特新”企业推出“专精特新”一揽子保险；太保财险上海分公司通过设计多款产品相辅相成的一揽子保障方案，为高科技园区企业构筑了全生命周期服务体系，已成为上海临港科技城、浦江高科技园、普陀桃浦智创城、万洋数字芯谷科技城等众多科创园区提供风险保障金额超过35亿元。

《上海科技保险创新发展报告（2023年度）》显示，在高端装备制造领域，国产重大技术装备应用推广难题在首台（套）重大技术装备保险补偿机制的推动下得到有效缓解，国产高端装备走出国门走向海外的道路更加顺畅。截至2023年底，人保财险上海市分公司、太保财险上海分公司、平安财险上海分公司、大地财险营业部等多家险企累计完成首台（套）重大技术装备保险242个重点创新项目承保，涵盖特定型号的飞机、高端船舶制造、智能发电设备、工程设备等重点领域，为中国商飞、振华重工、金风科技等多家知名国内重大装备制造企业累计提供风险保障832亿元。

在集成电路领域，保险业以“中国集成电路共保体”（以下简称“集共体”）为平台，助力突破“卡脖子”难题。2021年，由18家险企组建的集共体在上海临港新片区签约揭牌落地，为我国集成电路产业构建自主、安全、可控的产业链和供应链探索中国保险风险解决方案。截至2023年底，集共体成员单位已扩展至21家险企，全年为24家集成电路企业提供风险保障金额1.34万亿元。

## 供需两侧齐发力

随着科技保险相关政策红利持续释放，除普适性产品以外，近期新增的政策中还推出了针对特定科技领域差异化保险产品的扶持政策，如首台（套）重大技术装备保险、重点新材料首版次应用保险专项保费补贴政策等。业内

人士表示，当前科技保险产品体系初步形成，保障范围已延伸至创新活动的全生命周期。机构设置方面，科技保险专营机构和服务机构数量正快速增加，在专业团队建设、保险产品创新、专属保险服务、经营机制适应性等方面进行了相应探索；运营模式方面，行业已初步形成“政府引导、商业运作、点面结合、重点突出”的科技保险运营模式。

但也必须清醒认识到，行业仍存在发展瓶颈。一方面，需求侧有待进一步激发。“受制于科技保险专业性较强，多数企业对科技保险保障范围和风险分散作用认识不到位。同时，科技保险通常费率较高，制约了科技企业保险需求的释放。”刘喆说。

另一方面，供给侧有待进一步优化。目前保险产品同质化程度还比较高，覆盖科技企业需求针对性还不够强，保险主体对部分科技保险产品，缺乏精细化定价能力。风险服务方面，保险机构专业能力与科技企业实际风险管理要求还不能匹配，第三方服务机构数量少，水平参差不齐，服务标准缺乏。

“从未来上海科技保险市场的发展方向看，建议强化政策引导，进一步完善加快科技保险发展的体制机制。”刘喆认为，可以借鉴建设中国集成电路共保体的成功经验，充分发挥政府作为发起人或者组织者的角色作用，选定一批核心技术产业或者关键科创活动，加快落地适配企业需求的保险保障产品、方案、标准及风险补偿机制，积极探索新模式，解决重点支持领域中高风险、重大项目风险保障不足和能力欠缺问题。

此外，保险业要强化行业协同，不断优化政策性与市场化相结合的科技保险生态。“充分发挥行业协会的桥梁作用，推动信息互联互通，加快构建行业风险信息数据库，提升行业大型风险、新型风险的评估、定价与计量能力。推动建立政府、保险公司、企业、科研院校等多方合作模式，促进科技创新与金融服务的相互赋能与良性发展。”刘喆说。

# 货币工具持续支持“三大工程”

本报记者 姚进

2024年4月份

国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行

净归还抵押补充贷款（PLS） 3432亿元

为连续两个月净归还

与此同时

3432亿元的净归还额

创下了自2014年PSL创设以来

单月最高的净归还规模

近期，抵押补充贷款（PSL）净归还增多的现象引起市场关注。根据中国人民银行公布的数据，2024年4月份，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款3432亿元，为连续两个月净归还。与此同时，3432亿元的净归还额创下了自2014年PSL创设以来单月最高的净归还规模。

作为结构性货币政策工具之一，抵押补充贷款的主要功能是支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。2023年12月召开的中央经济工作会议提出，积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障

前债券市场供求不平衡、长期利率偏低的情况。

业内人士还指出，当前银行体系流动性合理充裕，DR007（银行间存款类机构7天质押式回购加权平均利率）稳定在较低水平，金融机构并不缺资金，PSL到期归还也是保持流动性处于合理水平的一种选择。

数据显示，2019年以来，结构性货币政策工具规模占人民银行总资产的比重稳定在15%至17%，总量上合理适度。当前存续的结构性工具不断整合优化，体现了不同阶段政策重心的“有进有退”。

“PSL是结构性货币政策工具的一种，和其他工具有本质区别，市场不必过度关注。”光大证券固定收益首席分析师张旭认为，近日召开的中央政治局会议提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，“三大工程”可能是其中优化增量住房的重要政策路径之一。

结构性货币政策坚持市场化、法治化原则。近期，在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行有关负责人明确表示，结构性货币政策工具不是央行直接或间接向企业发放贷款。在专家看来，对于一些薄弱领域，金融机构服务意愿不强，央行通过提供资金支持或激励进行引导是有必要的，但央行资金不会直接投放到具体企业，需要由银行自主选择贷款对象投放信贷。

今年以来，中国人民银行聚焦“五篇大文章”，继续发挥结构性货币政策工具的总量和结构双重功能。存量金融资源不断被盘活，投向进一步优化，绿色贷款、普惠小微贷款、制造业中长期贷款继续保持20%以上的高增速，明显高于全部贷款增速。债券与信贷市场发展更加均衡，社会融资规模保持平稳增长，直接融资增速较快。

## 国网山东营销服务中心 打造智慧账单服务新模式

为落实服务国家电力市场化改革要求，深入推进现代电费结算体系建设，全面提升各类市场化客户电费服务体验和满意度，国网山东营销服务中心对电网客户统一电费账单进行修订完善，补充了发电客户、售电公司电费账单，并统一设计了账单解读模板，更好地服务客户电力用能分析，赋能优质服务水平提升。

新版电费账单坚持风格统一、清晰美观，覆盖居民客户、非居民客户、发电客户、分布式客户等6类经营主体，兼顾线上阅读和线下打印实际需求，设计了12版统一电费账单格式，做到账单要素完整、电费构成清晰、重点信息突出，让客户看得懂、易理解、体验佳。目前，统一电费账单已在全国多个省市区域试点应用，同步在国网APP、95598网站新版电费账单页面展示调整，并上线账单下载、账单订阅、账单解读功能。

国网山东营销服务中心将持续跟踪各省市区域统一账单应用情况，结合发电企业、售电公司、批发零售用户等个性化服务需求，不断完善统一账单线上线下服务功能，将电费账单作为密切联系客户、促进电费回收、宣传服务举措、增进客户认同的重要渠道。积极做好账单应用培训，确保全体营销服务人员熟悉账单格式、具备准确解读账单内容的能力，切实服务客户电费解读需求，提升客户办电用能体验。

（数据来源：国网山东营销服务中心）

广告

## 中国农业银行山西省分行 农户贷款余额突破200亿元

近年来，中国农业银行山西省分行（以下简称“农行山西分行”）坚守服务“三农”主责主业，立足省情农情，明确服务乡村振兴“5+5”战略，以农户贷款为抓手，为广大农村地区提供广覆盖、低成本、高效率的信贷服务。截至今年5月20日，全行农户贷款余额突破200亿元。

农行山西分行大力支持全省农业“特”“优”战略，以数字化产品“惠农e贷”为基础，围绕服务“有机旱作·晋品”，创新推出“晋品e贷”产品，大力支持晋粮、晋果、晋菜、晋牧等山西省特色产业。截至目前，全行累计发放贷款767亿元。深入打造“党建+金融+科技”服务模式，全面推进信用村信用户建设，全行累计评定信用村1318个，发放贷款近亿元。深化与省农担、省融担等政策性担保公司合作，银担合力破解融资难题，为适度规模经营主体提供低门槛政策性担保，并为符合条件的客户申请财政贴息。截至4月底，全行合作发放贷款49亿元、惠及2万户经营户。

农行山西分行坚持“三农”普惠发展战略，积极构建“三农+普惠”双轮驱动服务体系。与山西省相关部门积极沟通，在全省53个乡村振兴重点帮扶县和革命老区县创新推广“富民贷”，累计发放贷款11亿元，支持1.3万户农户发展生产。2024年以来，农行山西分行创新推广“商户贷”专项产品，精准支持涉农个体工商户生产经营，在全国率先实现市、支行全覆盖，累计投放贷款30亿元。截至4月底，全行农户普惠贷款余额135亿元、服务客户14万户。

（数据来源：中国农业银行山西省分行）

广告