

资本市场

□ 李华林

分红攀新高折射市场新风貌

A股市场正下起“红包雨”，上市公司分红热情持续上涨，多项指标站上历史高位：2025年，全市场现金分红总额达2.55万亿元，超过同期IPO和再融资规模；实施一年多次分红的上市公司达1052家；分红公司整体平均股利支付率达37.7%。

上市公司分红，分的是经营利润，守的是回报承诺，塑的是市场生态。分红规模扩容、分红频次优化、分红比例提升，共同指向一个根本性变化：资本市场投融资两端更趋平衡，市场核心功能得以充分发挥。

2.55万亿元分红总额，折射出市场从融资主导迈向价值共享。我国资本市场发展初期，更多承担着为实体经济融资输血的使命，部分上市公司热衷于募资扩张，对股东回报缺乏应有的重视，以至于在一段时期里，被贴

上了重融资、轻回报的标签。如今，这架天平趋于平衡。2025年上市公司分红规模超过股权融资规模，市场资金流向发生结构性转变。这一新风貌源于资本市场改革的持续深化，是资本市场找准功能定位、优化投融资格局、更好服务实体经济的题中应有之义。

1052家上市公司年内多次分红，推动股东回报从一次性福利迈向常态化回馈。分红分得好不好，既要看总量，也要看节奏。以往，大部分上市公司习惯于在年报披露后集中派息，投资者一年等一回，回报周期长。现在，现金回赠细水长流，年中有收获、季季有回响。投资者能更早更快地落袋为安，有了可预期、可量化的长期收益，有效消解了短期股价波动带来的焦虑，更愿意沉下心来寻找并长期持有那些盈利能力突出、分红大方稳定的优

质企业，价值投资、长期投资落地生根。

37.7%的高分红比例，彰显上市公司由规模优先迈向高水平治理。上市公司持了钱，拿出多少分给投资者、拿出多少支持长期发展，二者兼顾并不容易，考验公司的发展定力与治理智慧。过去，一些企业更倾向于把利润用来扩产能、买理财、做并购，而疏于回馈中小股东。如今，越来越多公司将“创造价值、分享价值”放到与“扩大规模、增加产能”同等重要的位置，愿意将近半数的净利润分给中小股东，价值分配的天平向投资者倾斜。这既是企业对自身经营确定性的充分笃定，也是公司治理成熟的直接体现。

分红市场在变，投资生态也在变。看业绩、看治理、看分红日渐成为投资共识，高股息、低波动标的担起市场价值之锚，各路长期

资本、耐心资本加码布局。当前，公募基金、社保、保险等中长期资金合计持有A股流通市值达23万亿元。资金择优而聚，长线底仓在夯实，估值逻辑在重构。从市场表现来看，高分红公司更易获得机构投资者青睐，不少相关个股去年涨幅超30%。“高分红引长线—长线抬估值—高估值固分红”的良性循环逐步形成。

当然，A股市场分红体系的完善，尚在进行时。对标境外成熟市场，分红的均衡性、稳定性等还有优化空间，投资者获得感还有待增强，需要监管部门继续强约束重引导，需要投资者坚守价值投资，需要上市公司厚植回报意识。多方同向发力，方能推动资本市场真正成为实体经济高质量发展的“助推器”、居民财富保值增值的“蓄水池”。

□ 本报记者 彭江

财金纵横

金融支持“三农”提质增效

金融是支持农业发展的重要力量，2026年一季度末，银行业金融机构普惠型涉农贷款余额15万亿元，同比增长9.5%。未来，金融机构如何加力提升金融服务质效，推动信贷资金向“三农”领域倾斜，支持乡村振兴？记者采访了金融机构有关负责人和业内专家。

下沉基层服务

提高农村金融服务质效需要让金融服务真正下沉到村、到户、到人。今年上半年，金融管理部门围绕金融服务乡村振兴，出台一系列政策举措，引导金融机构服务乡村。国家金融监督管理总局发布的《关于做好2026年金融支持乡村振兴工作的通知》提出，银行业保险业要坚持农业农村优先发展和城乡融合发展，深入学习运用“千万工程”经验，不断健全农村金融服务体系，扎实做好常态化金融精准扶贫，提高农村金融服务质效。

国家金融监督管理总局江苏监管局相关负责人表示，要在推动基层服务方面重点抓好三方面工作：一是健全完善金融人才派驻工作机制，在强化统筹、建强队伍、优化履职、健全考评等方面下功夫；二是围绕产业振兴、富民增收等乡村发展重点领域加大金融支持，筑牢乡村民生金融保障，推进农村信用体系建设，强化农村金融风险防控；三是坚持务实作风，鼓励各地结合实际探索创新服务模式，实现“点上开花”向“面上结果”延伸。

在政策的推动下，金融机构纷纷下沉基层服务，打造“懂农业、在田间”的伙伴银行。邮储银行汉中分行组建了“三农金融服务专班”，将服务触角延伸至田间地头、加工车间和收购站点，推动实现金融服务“零距离”。据介绍，专班队伍由经验丰富的骨干客户经理组成，他们在乡村一线用农业经营主体都能听得懂、记得住的语言沟通交流，围绕“种了多少”“缺多少资金”“什么时候用”等问题，了解掌握生产一手的真实资金需求，帮助解决农业经营中的资金难题。分行还延伸服务链条，围绕农业产业链环节，配套提供账户结算、便捷寄递、智慧理财、财富管理等一系列综合金融服务，从“信贷提供者”向“综合服务商”转变。

下沉服务可以发挥基层党组织的组织优势、基层金融监管部门的协调优势、基层银行保险网点的专业优势，持续提升金融服务“三农”质效。

农业银行江苏省分行与基层监管、农业农村等部门联动，开展“千企万户大走访”“涉农客户大走访”，精准摸排对接金融需求，累计服务县域和涉农客户58.5万户次，同比净增3.1万户次。农业银行江苏省分行行长厉文世说，一是推进农户建档授信，组建服务小组，下沉乡镇村组、深入田间地头，集中对接广大农户，“新农人”融资需求。二是针对农户贷款“抵押难”问题，加大信用贷款产品推广力度，目前农户贷款信用方式占比达42.4%。三是主动帮助农户纾困解难，优化续贷政策，开发“一键续贷”、信息预填等功能，针对具备还款意愿、正常经营但临时有困难农户，积极通过无还本续贷、展期、逾期非但重组等接续政策进行纾困，做到应续尽续。

人保财险江苏省分公司发挥保险在服务乡村振兴中的功能作用，织密保险服务网络。人保财险江苏省分公司总经理许波说：“公司推动江苏省448家基层网点向全面承接乡村振兴服务的综合性机构升级，目前保险服务、风险减量、社保窗口、警保联动等功能全部落地，服务县域乡镇客户超过1500万人次。精准对接农业龙头企业、专业合作社、家庭农场及种植养殖大户的风险保障和融资需求，在农业产业方面，开办农业产品超400个，实现‘米袋子、菜篮子、果盘子、肉案子’全覆盖。”

江苏农商银行联合银行行长尹立涛说：“江苏农商银行联合银行联动基层党政部门、基层金融监管部门，发挥基层农商行网点专业服务优势取得阶段性成效。目前已选派5886名金融顾问常态化驻村服务，与1.3万个基层党组织开展党建共建，为8.4万户新型农业经营主体建立信用档案，配合培育近1万名金融‘明白人’。截至2026年4月末，全系统涉农及小微企业贷款占比85.4%；涉农贷款、普惠型涉农贷款余额分别为1.28万亿元、5570亿元。”

提升精准性有效性

新型农业经营主体是我国实现农业农村现代化的微观基础。新型农业经营主体的发展壮大，离不开金融信贷资金的支持。

支持新型经营主体融资还需打通堵点。当前金融机构难以及时掌握新型农业经营主体的征信信息及融资需求信息，也是造成融资供需不匹配的重要原因，需要强化新型农业经营主体融资供需信息对接和动态监测，提高金融机构支持新型农业经营主体发展的精准性和有效性。日前，农业农村部制定了《新型农业经营主体提质增效带动小农户增收行动方案》提出，提高管理信息化水平，整合构建全国新型农业经营

2026年一季度末

银行业金融机构普惠型

涉农贷款余额 15万亿元

同比增长 9.5%

今年

合并使用支农支小再贷款与再贴现额度

增加支农支小再贷款额度 5000亿元

主体和农业社会化服务信息系统，完善监测监管、统计分析、信息发布等功能。

金融要更好地助力新型农业经营主体融资，需从制度创新、产品服务优化等维度协同发力。智联首席经济学家董希淼表示，首先，应创新思维，突破传统抵押瓶颈。有序扩大农村资产抵押范围，探索土地经营权、养殖水域滩涂使用权、大型农机具、农业设施、存货保单及应收账款等动产与不动产的组合抵押。同时推广“政银担”三方风险分担模式，由政府设立风险补偿基金、农业担保公司提供增信，降低银行风险顾虑。其次，针对新型经营主体的经营周期和现金流特点创新产品与服务。开发“随借随还”的循环贷、季节性生产周期匹配的“托管贷”和“订单农业+应收账款质押”等灵活产品，并利用农业保险、期货套期保值等工具构建“保险+期货+信贷”联动机制，平滑价格波动带来的还款压力。

金融机构在支持新型农业经营主体中积极探索，助力新型农业经营主体融资。浙江农商银行联合银行辖内鹿城农商银行与农业农村深度合作，设立20亿元“新农人”创新创业专项信贷资金，定向为“新农人”等新型农业经营主体提供信贷支持。浙江农商银行联合银行辖内武义农商银行通过建立经营主体信用数字档案，对信用良好的经营主体给予利率优惠、信贷额度提升等金融支持，解决经营主体在扩大生产、引进新技术、设备升级等发展节点的资金难题。

中国农业科学院农业经济与发展研究所研究员谢玲红表示，未来需要进一步完善新型农业经营主体信用等级评定体系、优化贷款审批流程，提升农村金融基础设施。打造政府、金融机构、新型农业经营主体多方合作、风险共担的信贷模式，加快担保体系建设，降低贷款风险。拓宽有效担保抵押物范围，推进大型农机具融资租赁服务、农业保单融资、订单融资、直接补贴资金担保贷款，助力新型农业经营主体融资。

推动数字化转型

金融科技的广泛运用，正改变银行业服务“三农”的思路和方式。金融机构用好金融科技等各类新工具、新手段，可以助力金融机构解决农村金融拓展中面临的农户和农村经营主体信用评级不充分、抵押品缺乏等问题。

数字化转型有助于解决农村金融面临服务半径长、信息不对称、风险管控等痛点。南开大学金融学教授田利辉认为，可以通过数字技术重构金融供给模式：一是搭建“数字普惠金融网络”，利用大数据风控突破传统抵押依赖，让信贷服务像“自来水”般精准滴灌小微农户与涉农企业；二是打造“农业产业链金融平台”，以区块链溯源技术串联生产、流通、销售环节，为农产品赋予可信“数字身份证”，破解融资困局；三是构建“农村数字金融生态”，整合支付、保险、理财等服务，让农民通过手机即可完成申请贷款、农业保险投保等操作。

“深化金融科技应用，可以进一步提升风险管理能力。运用移动终端和卫星遥感技术实现‘非接触式’贷前勘察与贷后监测，可有效降低服务成本。”董希淼表示，金融机构可以龙头企业或核心平台为枢纽，整合上下游交易数据，为合作社、家庭农场提供基于真实贸易背景的信用融资，并依托农村信用体系建设，将税务、社保、水电气缴费、土地流转记录等软信息纳入数字化评价模型。

专家认为，银行保险机构要主动对接数字乡村建设需求，加大对农村数字基础设施、智慧农业等领域支持力度，助推数字技术与农业农村深度融合。推动农村信用体系建设，深化农机补贴等涉农信息归集共享应用，发挥大数据、人工智能等先进技术对“银保担农”对接、授信审批、产品定价、风险管理、投保理赔等方面的积极作用，促进涉农金融资源高效安全配置到涉农主体。

世界家具联合会产业发展大会在江西南康举行
共探家具产业高质量发展之路

5月27日，世界家具联合会产业发展大会在江西省赣州市南康区盛大召开。来自全球20余个国家和地区的政府代表、行业组织负责人、企业高管及专家学者齐聚一堂，围绕“聚力合作 共创新篇章”主题，聚焦创新驱动、产业合作与可持续发展三大核心议题，共商全球家具产业高质量发展大计。

大会由世界家具联合会秘书长履祺主持，赣州市相关负责人致欢迎词。家具作为南康区的首位产业、支柱产业和富民产业，面对行业承压、竞争加剧的形势，南康持续做强“南康家具”区域品牌，引进行业头部企业、培育本土链主企业，全面推广水性漆工艺，构建绿色家具生产体系。本次大会为南康家具搭建了深化全球合作的重要桥梁，未来将主动对接国际标准、深化设计创新、拓宽品牌渠道，全力推动产业国际化、高端化、绿色化发展。

世界家具联合会主席徐祥福发表主旨讲话。他指出世界家具联合会是推动产业融合发展的重要力量，近年来积极对接各国政府、行业组织和企业机构，讲好产业故事、传播发展成果、助力品牌建设，有效提升了全球家具产业的影响力和凝聚力；深入开展行业调研，发布展望报告，提出国际倡议，为全球家具产业高质量发展贡献智慧和方案；举办世界产业大会，促进商贸精准对接、增进民心相知相融，搭建高水平国际交流平台；推动地方政府和国际产业资源高效对接，为培育世界家具产业集群、打造具有国际影响力、全球竞争力的产业生态样板，发挥重要指引作用。面对全球发展的新形势、新挑战，面对亿万家庭对美好生活的期待、新需求，他提出四点倡议：一是维护和平、坚持多边主义，让家具产业成为促进共同发展、增进民生福祉的重要力

量；二是坚持开放，促进资本、技术、人才等要素全球高效配置，维护产业链供应链稳定；三是勇于创新，以数字化重构全球产业协同模式，实现创新成果全球普惠；四是加强团结，充分发挥产业凝聚力优势，推动双边与多边合作迈向新阶段。他强调，和平、开放、创新、团结，是家具行业面对世纪之问给出的时代答案。

会上，多位国际嘉宾带来了深度分享。葡萄牙帕索斯·德·费雷拉市相关负责人指出，低价竞争模式已不可持续，向高端市场转型升级是必然趋势，需在附加值提升、数字化转型、低碳环保等方面持续发力。加拿大驻广州总领事馆相关负责人介绍了加拿大优质林木资源与完善的可持续认证体系，表示中加家具产业高度互补，期待在游学参观、展览合作等方面深化务实合作。欧洲家具产业联合会呼吁各方摒弃保护主义，坚持开放公平的贸易模式，重视可持续发展与知识产权保护，大力扶持中小微企业。

米兰理工大学GSOM管理学院团队带来的《超越制造：平台产业的崛起》报告引发广泛关注。报告指出，传统制造模式已步入瓶颈，全球制造业正加速迈入平台经济新阶段，竞争核心正从产能规模转向生态链接、快速迭代与协同发展能力。报告建议家具企业主动从传统制造主体向平台引领者升级蜕变。

本次大会汇聚了世界家具联合会、亚太家具联合会成员，各国驻华使领馆、投资贸易促进机构代表，以及国内家具产业集群政代表等各方力量，为构建更加开放包容的全球家具产业新格局注入了强劲动能。

(数据来源：中国家具协会)

·广告

近日，上海证券交易所发布《关于上海证券交易所债券质押式协议回购业务开展有关事项的通知》(以下简称《通知》)。同一天，深圳证券交易所发布《关于债券交易型开放式基金纳入债券质押式协议回购交易的通知》，将债券ETF纳入债券协议回购质押券范围，并修订发布《深圳证券交易所债券交易业务指引第4号——债券质押式协议回购风险控制(2026年修订)》(以下简称《风控指引》)，优化协议回购风险管理。

总体看，《通知》和《风控指引》体现“扶优限劣、分层管理”的思路：一手抓发展，着力提升优质担保品相关协议回购交易的标准化程度和融资效率；一手抓规范，优化质押券结构，强化集中度及信息披露等管理，夯实业务平稳运行的基本盘。

沪深两市协议回购自2015年推出，具有一对一协商成交、质押券范围广、业务模式灵活等优势，为满足不同回购入库条件的公司债券、资产支持证券等提供流动性支持，是交易所多层次债券回购市场建设的重要一环。

此次沪深两市推出多项鼓励性创新措施，激活优质担保品质押融资价值。《通知》和《风控指引》明确，使用利率债、债项AAA级的公司债券(含企业债券)、资产支持证券和债券ETF等优质担保品的投资者结合自身需求，适用回购出资人名单披露和使用、回购期限标准化、折算比例适当提高等机制安排。

“交易所此次相当于是在协议回购里补上优质质押券‘快速通道’。”东源投资首席分析师刘祥东表示，协议回购的回购期限、折算率等交易要素由双方协商决定，因此投资者在交易达成前需要花费大量时间寻找对手方、协商具体要素。沪深交易所通过发挥市场组织功能，提升业务标准化程度，帮助投资者减少交易摩擦成本，可预见将进一步激活优质担保品的融资功能。

同时，沪深交易所新增集中度、信息披露等要求，完善日常业务管理规范。《通知》新设“单只质押券协议回购质押总面值不得超过该券已发行未偿还总量的30%”的集中度指标要求，并设置6个月过渡期，引导协议回购担保品集中度保持在合理水平。同时，要求开展融资交易的资产管理产品应在交易前主动向交易对手披露产品委托人、管理人与质押券发行人的关联关系。涉及场外资金结算的，交易双方还应当按要求及时提供相关材料。

此外，沪深交易所优化质押券管理要求，夯实协议回购市场稳健运行基石。《通知》限制了已经发生违约或经披露其还本付息存在重大风险的债券和资产支持证券用于协商成交申报、质押券换券(换入)申报，优化回购担保品质量和结构；明确了证券公司应当实时监测和预警经纪客户协议回购业务的基本情况以及各项风控指标。

深交所修订说明中也表示，此次建立了违约类及高风险类质押券负面清单。《风控指引》明确，已违约或存在重大风险的债券和资产支持证券不得作为质押券新开合约或换入，从源头上有效控制“券违约导致业务违约”的风险。

“近年来，上交所持续深耕债券市场一二级市场，投融资两端对接，积极培育良性循环、富有活力的交易所债券交易生态。债券质押式协议回购作为交易所多层次债券回购市场的重要组成部分，聚焦服务专业机构投资者资金交易需求，具有担保品覆盖范围广、交易灵活度高等特点。该业务在盘活存量债券资产、提升债券流动性、降低发行人融资成本等方面发挥了重要作用。”上交所相关负责人表示，《通知》起草过程中，上交所立足当前业务运行特点和存量业务情况，对《通知》落地实施采取了柔性安排，对回购交易存续期内，质押券发生风险情形的，要求交易双方采取有效措施妥善处理，允许机构结合自身情况逐步消化。

上述负责人表示，上交所将紧紧围绕“防风险、强监管、促高质量发展”的工作主线，坚持规范与发展并重，推动协议回购业务更好服务国家战略和实体经济。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 夏祎

山东潍坊社保“全市通办”跑出加速度

2026年5月20日，参保地为山东省潍坊诸城市的市民张先生，在奎文区政务服务中心社保窗口仅用不到10分钟，便完成工伤待遇发放信息变更。从“折返跑”到“就近办”，潍坊社保“全市通办”改革让群众办事更便捷高效。

针对社保属地管理带来的“多地跑、折返跑”难题，潍坊市社保中心主动争取全省先行先试，聚焦群众急难愁盼，以改革破除区域壁垒，提升政务服务效能。潍坊市建立上下联动机制，出台实施方案，细化重点任务，明确统一经办规范，有序推进改革落地。

为夯实改革基础，潍坊市通过完成社保系统权限升级与服务阵地改造，在各级社保大厅增设“全市通办”专窗，全面推行综合柜员制，实现“进一扇门、办所有事”。同时加强业务培训，打造专业高效经办队伍，为通办业务提供坚实保障。改革坚持“同一受理、同一流程、同一标准”，将养老、工伤等业务纳入通办范围，构建“受办分离、跨域协同”体系，推动“群众跑腿”向“数据跑路”转变。配套实行档案电子化、跨域协同办理、全程闭环监管，依托“好差评”强化监督，确保服务质量不打折。

自2025年12月试点以来，潍坊56项高频社保业务实现跨区域通办，累计办理超12000笔。依托2300余个银行网点与代办站，服务延伸至农村与老年群体，群众满意度持续走高。从“属地办”到“全城办”、“多地跑”到“一窗办”，潍坊以小切口改革优化政务服务，用数字化、标准化、协同化举措把便利送到群众身边，彰显以人民为中心的发展思想。

(李国栋 李林晓)

·广告