

# 重回报方能走好实体经济平衡木

## 金融服务经济高质量发展

□ 本报记者 尚 咲 姚 进

资本市场

资本市场的核心能力在于提升实体经济竞争力。中国上市公司协会理事长陆建表示，两年多来，A股公司分红回购规模达到同期股权融资的3倍多。

资本市场一头连着实体经济，为企业发展输血赋能；一头连着万千投资者，为大众创造财产性收入。两头均衡，才能行稳致远。过去，上市公司从市场拿走的钱多，回馈给投资者的钱少。“重融资、轻回报”既阻滞了市场自身发展，也弱化了服务实体经济的根本职能。

如今，投融资两端正从“跷跷板”走向“平衡木”。2024年至2025年两年间，A股市场分红回购总规模达5.24万亿元，尤其是分红达到4.95万亿元，远超同期股权融资规模。从一味伸手要钱到大方回馈，是制度改革、市场成熟、企业认知升级共同催生的积极变化。

制度的刚性约束，让上市公司不得不增加投资者回报。近年来，监管部门搭建起“激励+约束”双轮驱动的制度框架，压紧压实上市公司责任；对长期不分红、分红比例偏低的企业，限制大股东减持、实施风险警示；创设回购增持再贷款工具、简化回购流程，纾解企业实施回购的资金与流程压力；鼓励企业制定中长期分红规划，推动一年多次分红走向常态化。指挥棒变了，上市公司也在跟着变。

投资者的价值投票，驱动上市公司心甘情愿让利。真金白银的分红是实打实的收益，引导投资者从以往单纯博弈股价价差，转向越来越注重看财报、算股息。“把投资者放在心上，市场才会把你捧在手上”，鲜明的资金偏好形成正向激励，推动更多上市公司主动布局长期回报机制，提升回报比例、优化回报节奏、丰富回报形式。

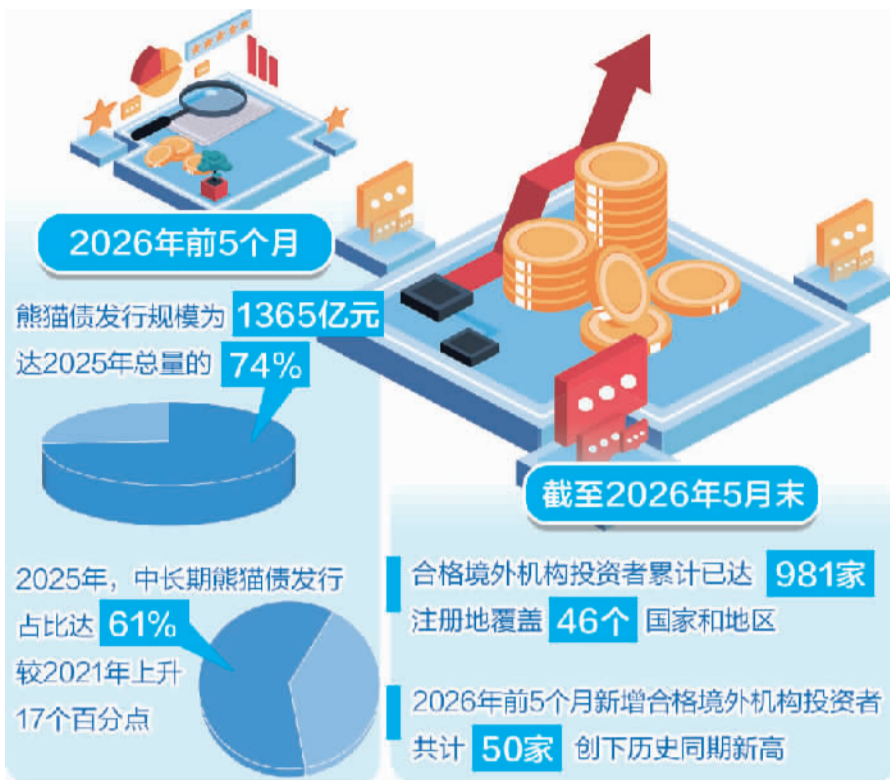
殷实的经营家底，让上市公司有底气从容回馈。分红回购，表面是财务安排，实则考验企业硬核实力：到底有没有真盈利，是不是真舍得。近两年，上市公司深耕主业、发力科技创新，盈利底盘持续夯实，一大批实体经济、硬科技公司经营效益稳步向好。2025年，A股全市场上市公司实现营收73.01万亿元，实现净利润5.4万亿元，同比分别增长1.2%、2.6%。稳健的基本面、稳定的现金流，让赚了钱就回馈股东的做法，从少数公司的“盆景”逐渐蔓延为整个市场的风景。

当然，一个成熟的资本市场，不是融资越少越好、分红越多越好。当前上市公司分红回购水平还有待提高。银行等传统行业龙头企业贡献了大部分分红，中小成长企业分红力度仍有提升空间；股份回购质量参差不齐，用于增厚股东权益的注销式回购占比不高；部分企业分红流于形式，甚至一边慷慨派现、一边频繁募资……推动投融资长期动态平衡，还有很长的路要走。

方向已经明确，路径正在铺展。当越来越多上市公司愿分红、能回购，当投资者收益稳、信心足，长期投资、价值投资理念蔚然成风，一个有韧性、有活力、能高效服务实体经济、稳妥承接居民财富配置需求的资本市场，自然有望加快建设。

本版编辑 陈果静 美编 夏 玮

# 金融高水平开放稳中求进



在近日召开的2026陆家嘴论坛上，金融监管部门发布了一系列金融开放重磅政策。从上海自贸区离岸人民币外汇交易试点到推出境外央行回购工具，从资本市场双向开放纵深推进到跨境投融资便利化增量政策……金融高水平开放的大门正越开越大。

## 稳步推进制度型开放

6月17日，中国人民银行行长潘功胜在论坛上宣布，为推动外汇市场双向开放，促进在岸和离岸市场融合，助力上海打造人民币资产全球配置中心和风险管理中心，将授权工行、农行、中行、建行、交行、中信6家银行，利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。

早在2024年12月，中国人民银行、国家外汇管理局指导中国外汇交易中心平台推出自贸区离岸人民币外汇交易服务，为上海自贸区金融机构等区内和境外的离岸人民币外汇交易提供新的交易平台，已有50多家机构通过中国外汇交易中心平台开展离岸外汇交易，累计成交量突破2500亿美元。在此基础上，离岸人民币外汇交易试点在上海拉开帷幕，6家试点银行成功达成首批交易。

“在岸人民币与离岸人民币市场存在价差，形成跨境套利空间，加大汇率调控压力。”中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏表示，试点将打通两地市场供需、收窄汇率差、稳定汇率预期，降低全球主体汇兑与避险成本，完善离岸金融基础设施，夯实上海全球人民币风险管理中心定位。还有助于我国银行提高外汇市场做市、交易、报价能力，培养储备更多懂得国际规则、具备全球视野的金融人才，更好为境内外客户提供优质外汇服务，适应高水平对外开放新格局。

与上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点同日宣布的，还有创设境外央行回购工具，即面向境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金，通过回购方式向其提供短期人民币流动性支持。人民银行发布的公告显示，境外央行回购工具期限包括7天、1个月、3个月，回购币种包括国债、央票、政金债等高等级债券，回购方式有质押式也有买断式，工具设计既参考国际经验，又贴合国内实践。兴业证券首席经济学家刘郁表示，在双边本币互换协议之外，境外央行类机构可以利用债券回购方式，从人民币市场获取人民币流动性，便利该类机构的人民币流动性

管理，也间接影响离岸人民币供给总量。该工具进一步打通国债收益率与政策利率之间的传导，有助于政策利率向离岸人民币市场传导。

在岸市场开放方面，潘功胜在论坛演讲中提出，稳步发展熊猫债市场。2026年前5个月，熊猫债发行规模为1365亿元，达2025年总量的74%；2025年，中长期熊猫债发行占比达61%，较2021年上升17个百分点。委飞鹏表示，当前熊猫债扩容具备坚实支撑，境内低利率形成融资成本优势，发行备案、资金跨境使用规则持续简化，主权国家、跨国企业、多边机构发行人持续扩容。熊猫债中长期前景向好，将拓宽境外主体人民币融资渠道，推动人民币从结算货币升级为国际融资储备货币，同时也丰富了国内债市信用品种，给投资者提供多元配置标的。

## 资本市场双向开放

“我们将坚持以开放促改革、促发展，进一步统筹好开放与安全，持续提升资本市场跨境投融资便利度，不断增强面向全球的资源配置效率和能力。”中国证监会主席吴清在演讲中，表明了积极参与全球金融治理与开放合作，促进两个市场、两种资源协同联动的态度与信心。

截至2026年5月末，合格境外机构投

资者(QFII)累计已达981家，注册地覆盖46个国家和地区；2026年前5个月新增QFII共计50家，创下历史同期新高。此外，各类境外投资者持有A股流通市值已超过4万亿元，成为我国资本市场的重要参与者。首席经济学家论坛国际金融研究所所长连平表示，我国不断扩大资本市场对外开放，放宽境外投资者准入限制，扩大境外投资者的投资范围，推出多个互联互通机制，吸引大量跨境资本流入我国直接融资市场。

就下一步资本市场的高水平双向开放，证监会将推出一系列举措，包括加快研究推进人民币外汇期货试点；落实落细合格境外投资者制度优化工作方案，推动QFII平稳有序参与境内国债期货交易，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易，不断提升外资长期配置中国资产的便利化水平和风险管理水平；支持外资在华新设独资或合资证券投资基金机构，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点等。

近期，中国证监会等部门查处了个别机构违法违规跨境展业等问题。吴清表示，接下来将进一步推动健全跨境监管协调机制，强化日常信息共享和市场沟通，开正门、堵偏门，既支持合法合规的跨境投融资活动，又依法打击各类跨境违法违规行为，切实维护市场正常秩序和投资者

具，对银行稳定负债结构有实际作用。此外，增强大额存单的流动性是提升市场活跃度的关键安排，这意味着未来投资者有望在合规的第三方金融平台上买卖大额存单，进一步增强产品二级市场活跃度。

出于为后续大额存单发展预留政策空间的考虑，《办法》还丰富了大额存单定价参考指标。董希淼表示，央行将浮动利率大额存单的计息基准从单一的上行银行间同业拆放利率(Shibor)扩展为Shibor、DR或其他认可的利率，旨在构建更可靠、多元的市场基准利率体系，弥补原有机制的不足。此举既与国际上普遍采用无风险基准利率的改革趋势接轨，又能通过“政策利率—DR—市场利率”链条疏通货币政策传导，为未来浮动利率产品创新预留空间，同时给予投资者基于不同风险偏好的选择。

业内普遍认为，此次修订是利率市场化改革深化的一步，有望在低利率环境下重塑大额存单吸引力，实现投资者、银行与市场的多方共赢。

# 大额存单市场将迎新规

本报记者 勾明扬

中国人民银行近期发布通知称，对《大额存单管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)、中国人民银行公告〔2016〕第13号进行修订，形成了《大额存单管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)。

此次修订既为了适应利率市场化改革和货币政策调控的新形势，也为了适应大额存单市场发展的新要求。

随着利率市场化改革不断推进，货币政策调控框架持续完善，大额存单市场迅速发展，相关发行和交易规则发生了重要变化，此前出台的《暂行办法》已经不能完全适应当前或者将来市

场发展和管理的新形势、新任务和新要求，需要进一步完善。同时，近年来大额存单在银行存款中的比重总体上升，其量价情况也对金融机构的流动性管理产生重要影响，需要进一步明确大额存单市场管理要求，推动大额存单市场持续健康发展。

招联首席经济学家董希淼分析，与2015年公布的《暂行办法》相比，《办法》主要有三点变化。一是将个人投资者认购起点从30万元正式降至20万元，降低参与门槛，扩大普惠性，更好地满足储户对大额存单的投资需求；二是明确大额存单可通过银行自有渠道及经认可的第三方平台进行

转让、提前支取和赎回，有助于增强产品流动性，避免资金过度“锁死”；三是强化信息披露，要求重大事件发生后发行人须及时在官网及指定平台披露，同时增加存款类金融机构债券回购利率(DR)等定价参考指标，为浮动利率产品创新留出空间。

“对银行而言，大额存单是稳定中长期资金来源和优化负债久期的重要工具，同时具备可转让属性使其在流动性管理上优于普通定期存款。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为，门槛下调扩大了合格投资者范围，有助于提升产品流动性，也使更多中高净值客户能参与这一类存款工

# 以教学创新驱动卓越工程技术人才培养

## ——商丘师范学院电子电气工程学院的产教融合、科教融汇探索与实践

作为一所地方应用型高校的二级学院，商丘师范学院电子电气工程学院聚焦能力培养、产业对接与区域服务核心目标，将创新教育深度融合人才培养体系迭代升级。近年来，学院从课程教材建设、学生社团培育、校企协同育人、创新项目实践、学科竞赛赋能五个维度开展创新探索，持续提升卓越工程技术人才培养质量，积累了扎实的育人实践成果。

《传感器原理与应用》《通信原理》《电机与拖动》等课程教学范式改革项目18项。教材建设层面，获批新工科新形态教材4部；同时鼓励聘任教师联合企业工程师，梳理产业前沿技术与典型实操案例，编制配套教学讲义与案例，丰富课程教学资源，更新教学内容，助力课堂创新育人落地见效。

**学生社团：第二课堂，让创新在实践中绽放**  
学院将科技类学生社团作为第一课堂的有效延伸与实践育人平台，推动第二课堂成为学生创新能力培育的优质阵地。学院现有8个特色科技型学生社团，各社团定位清晰、特色鲜明、错位发展。

青匠家电维修社作为学院成立时间较久的特色社团之一，定期深入社区开展家电维修志愿服务，助力学生锤炼专业技能、涵养社会责任担当。PLC智能制造协会聚焦智能制造核心领域，常态化开展赛前动员、技术研讨、实操实训等活动，为学生参与“西门子杯”中国智能制造挑战赛积累经验、储备力量。电气动力社依托河南省特种电机研究中

心平台资源，为学生深耕电气传动领域、开展科研实践提供有力支撑。无线电社、天文爱好者协会等社团也常态化开展科技实践活动。各类社团既是学生深耕兴趣、自主探索的成长平台，也是培育创新思维、锤炼实践能力的重要载体，诸多高水平学科竞赛创意与科创项目，均源自社团常态化实践探索。

**校企合作：走出象牙塔，把论文写在车间里**  
校企合作在学院的人才培养体系中具有重要地位。校企合作摒弃形式化、表面化合作模式，立足产业实际需求深度合作，将企业生产需求转化为课堂教学内容，将产业一线场景转化为实践育人阵地，为学生创新能力培养提供产业实践支撑。  
学院智能制造现代产业学院获批省级重点现代产业学院，电子信息学科入选新一轮省级重点学科。学院聚焦区域主导产业，联动行业龙头企业，共建“智能配电系统技术”“作业数字智能”“特种智能吊装装备”等8个校企联

合研发中心。学院坚持“各研发中心配备校外行业导师、校内博士团队跟进赋能”的育人模式，构建校企协同、联合攻关、双向赋能的长效合作机制，打通产学研育人闭环。

**创新项目：把创新变成项目，让想法落地生根**  
学院坚持以项目育人，以实践赋能，鼓励学生依托真实工程项目锤炼创新能力。学院在人才培养方案中精准嵌入实训项目与行业特色课程，打破单一学科壁垒，推进多学科交叉融合、教学科研资源共享，全方位支撑学生科创实践。  
学院积极组织、指导学生开展大学生创新性设计项目申报与研究，累计获批国家级项目30项、省级项目50项、校级项目200余项，涵盖“新”“界”——智净，水泽万物》《远距离激光监听器》《闭环式竞步机器人》等多项特色创新性设计项目。依托校内众创空间平台，学院构建“做中学、学中创”的常态化育人模式，为学生创新创业落地、科创能力提升提供坚实保障，持续推动学科交叉创新与学生科创实践走深走实。

**学科竞赛：以赛育人，让“不可能”变成“我能”**  
学科竞赛是检验创新人才培养成效的重要载体。学院坚持以高水平学科竞赛为抓手，践行以赛促教、以赛促学、以赛促创的育人理念，依托赛事锤炼学生创新能力、实操水平与团队协作能力。  
学院学生参赛项目《智声融创——LED专用智慧影音4.0沉浸式音频系统》《“塑”黑科技——催生产业新质生产力》，斩获中国国际大学生创新大赛全国总决赛金奖、银奖。自2016年以来，学院学生累计斩获省级以上学科竞赛奖项1000余项，创新育人成效显著。  
地方应用型高校培育卓越工程技术人才，核心在于依托实践育人锤炼学生综合能力，创新教育是贯穿人才培养全过程的核心内核。学院将持续锚定“地方性、应用型”办学定位，持续深化产教融合、科教融汇，纵深推进创新教育改革，全方位融入人才培养各环节，持续为区域经济社会发展输送综合素质高、实践能力强、适配产业需求的高水平应用型工程技术人才。(赵纲领) 广告