

上市公司现金分红指引等规范性文件公开征求意见

健全上市公司常态化分红机制 提高投资者回报水平

法眼财经

□ 本报记者 周芬楠

为进一步健全上市公司常态化分红机制,提高投资者回报水平,中国证监会近日对《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》(以下简称《现金分红指引》),以及《上市公司章程指引》(以下简称《章程指引》)现金分红相关条款进行了修订,并分别形成征求意见稿,向社会公开征求意见。

分红状况在持续改善

上市公司不分红被称之为“铁公鸡”,曾经“铁公鸡”公司众多。

西北政法大学的教授强力说,上市公司实施现金分红,对投资者有利,对公司发展有益,也可促进资本市场平稳发展。投资者投资资本市场,增持自己判断有价值的公司股票,就是想得到投资回报,分享公司收益。如果一直得不到回报,投资者信心就会大受影响,或者只能通过不断地买卖炒股赚取差价,加剧了市场波动。

诚如证监会有关负责人所言,持续稳定的分红有助于增强投资者回报,推动树立平和的投资理念,促进市场平稳健康发展,同时也有助于减少公司冗余资金、提高资产使用效率,引导公司专注主业。

国浩律师(上海)事务所高级合伙人黄江东称,在证券监管部门的鼓励、引导和规范下,近年来,上市公司“铁公鸡”现象明显好转,上市公司现金分红状况持续改善,呈现出分红规模较快增长、分红习惯逐步养成、分红特征总体与企业发展阶段相适应、不同板块、



核心阅读

持续稳定的分红有助于增强投资者回报,推动树立平和的投资理念,促进市场平稳健康发展,同时也有助于减少公司冗余资金、提高资产使用效率,引导公司专注主业。

行业的企业分红水平有所差异等特点。

尤其是,近五年来,A股上市公司累计分红8.2万亿元,年度分红金额已开始超过当年股权融资额。其中,2022年共有3291家沪深上市公司进行了现金分红,分红金额2.1万亿元,其中面向境内投资者分红1.6万亿元,同比增长22.7%,分红家数占比67.1%,股利支付率(32.5%)和股息率(1.97%)与全球主要资本市场相比处于中上游水平。

修规提升分红及时性

上市公司分红现象虽有好转,但与境外成熟市场相比,分红均衡性、及时性、稳定性还有待进一步提升,投资者获得感有待增强,还有个别公司异常高比例分红,可能损害偿债能力和持续经营能力,需要及时引导规制。

北京盈科(郑州)律师事务所管委会主任李曙衢说,2013年11月,证监会发布的《现金分红指引》,对上市公司分红提出了一系列的要求,据此,A股上市公司分红状况持续得以改善。2022年1月,证监会对《现金分红指引》进行了修订,时隔不到两年,证监会再次修订,在原有规定基础上,进一步明确现金分红要求,简化中期分红程序,督促上市公司通过现金分红回馈投资者,有利于我国资本市场的健康发展。

值得关注的是,《现金分红指引》征求意见稿中对上市公司分红提出“硬性”要求。上市公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平、债务偿还能力,是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素,按照公司章程规定的程序,提出差异化现金分红政策:公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到百分之八十;公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到百分之四十;公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到百分之二十。

此次一同修订的还有《章程指引》,李曙衢说,章程是公司“宪法”,公司法、证券法均对公司章程中有关现金分红问题作出原则性规定。比如,证券法第九十一条规定,“上市公司应当在章程中明确分配现金股利的具

体安排和决策程序,依法保障股东的资产收益权。上市公司当年税后利润,在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的,应当按照公司章程的规定分配现金股利”,并且对未依法分红提出监管措施,即证监会依法将其遵守证券法的情况纳入证券市场诚信档案。

因此,《现金分红指引》的监管理念、相关要求,也需要在与之配套的《章程指引》中相应体现出来,不按《章程指引》要求执行,同样会被采取监管措施,纳入诚信档案。

虽然此次发布的两份指引都是规范性文件,但依然有一定的约束力。黄江东说,前不久,证监会进一步规范股份减持行为的要求以及沪深交易所的配套规则,明确将分红与控股股东、实际控制人减持挂钩,促进上市公司长期稳定分红。这与本次现金分红指引修订的监管导向一致。毕竟持续稳定的现金分红对投资者和上市公司都是好事。

稳定投资者分红预期

在公司法、证券法的规定下,《现金分红指引》《章程指引》等分红规范性文件出台实施后,现金分红习惯已逐步养成。

据统计,在A股上市公司中,分红家公司数占比由十年前的50%左右提升至70%左右,连续5年分红的公司占比由20%提升至48%。

不仅上市公司如此,投资公募基金,投资者得到的现金分红金额也在增大。

强力说,公募基金与投资者虽然形成的关系是信托关系,但无论是直接投资股市,分享绩优上市公司发展得到现金分红,还是投向基金公司,委托基金公司专业人士去进行投资,投资者都投入了金钱,同样需要得

到回报,得到红利。

公募基金分红与上市公司现金分红一样,都是人心所向,也都是基金公司或上市公司赖以发展的基础。证监会有关负责人称,本次现金分红规则修订的主要思路是在公司自治的基础上,鼓励公司在章程中制定明确的分红政策,稳定投资者分红预期,对不分红、财务投资规模较大但分红比例不高的公司,通过强化披露要求督促分红;便利公司中期分红实施程序,鼓励公司增加现金分红频次;加强对异常高比例分红企业的约束,引导合理分红。

为此,《现金分红指引》征求意见稿中进一步明确了鼓励现金分红的导向,推动提高分红水平。对不分红的公司加强披露要求等制度约束督促分红。对财务投资较多但分红水平偏低的公司进行重点关注,督促提高分红水平,专注主业。

与此同时,监管部门也不主张盲目无序的高比例分红。《现金分红指引》征求意见稿加强对异常高比例分红企业的约束,引导合理分红。强调上市公司制定现金分红政策时,应综合考虑自身盈利水平、资金支出安排和债务偿还能力,兼顾投资者回报和公司发展。对资产负债率较高且经营活动现金流量不佳,存在大比例现金分红情形的公司,证监会将保持重点关注,防止对企业生产经营、偿债能力产生不利影响。

与此相配套的,《章程指引》征求意见稿鼓励上市公司在符合利润分配的条件下增加现金分红频次,引导形成中期分红习惯,稳定投资者分红预期。同时,要求在章程中制定分红约束条款,防范企业在利润不真实、债务过高的情形下实施分红放大风险。

沪深证券交易所将同步修改完善上市公司规范运作指引,明确操作性要求。

新动能新优势不断集聚增强 创新发展活力动力持续释放

前三季度工业和信息化产业发展总体平稳

□ 本报记者 刘欣

今年前三季度规模以上工业增加值同比增长4%,增速较今年上半年加快0.2个百分点;前三季度,电信业务收入同比增长6.8%,业务总量同比增长16.5%……近日发布的一组数据,反映出前三季度,工业和信息化产业发展总体平稳,产业结构持续优化,新动能新优势不断集聚增强,创新发展的活力动力持续释放,高质量发展取得积极成效。

“总的看,当前工业经济虽面临需求不足等困难,但我国工业经济长期向好的基本面依然稳固。”工业和信息化部总工程师赵志国表示,下一步,工信部将坚定发展信心、扩大需求,增强动能、守住底线,全力以赴抓好工业稳增长工作,为推动经济运行整体好转提供有力支撑。

工业经济恢复发展势头稳固

今年以来,随着系列稳增长政策“组合拳”的落实落地,工业经济恢复发展势头不断巩固,从主要经济指标看,工业生产稳定增长,前三季度规模以上工业增加值同比增长4%,增速较今年上半年加快0.2个百分点。制造业增加值占GDP比重基本保持稳定,制造业投资持续增长,7月份以来增速逐渐加快。企业效益加快恢复。其中,8月份规模以上工业企业利润同比增长17.2%,营业收入、利润均实现由负转正。

“我们聚焦规模大、带动性强的钢铁、有色等10个重点行业,会同有关部门分别制定实施了2023—2024年稳增长工作方案。在各地区、各部门的共同努力下,工业生产稳定增长,主要行业运行总体平稳,产业结构持续优化。”赵志国说。

数据显示,前三季度,41个工业大类行业中有27个行业增加值同比保持增长。特别是9月份,电气机械、化工、电子和汽车四个行业对整体工业增长贡献接近六成。原材料制造业生产加快,前三季度增加值同比增长6.5%,增速较上半年加快1.3个百分点。

此外,多数省份工业经济稳定恢复。前三季度,31

个省份中28个工业增加值同比增长,20个省份较上半年增速加快或降幅收窄,10个工业大省中8个省份增速较上半年加快,江苏、山东、四川、河北、湖北、浙江等6个省份增速高于全国平均水平。

赵志国表示,下一步工信部将把高质量发展要求贯穿新型工业化全过程,抓住当前经济恢复关键期和产业转型窗口期,在“扩大需求,增强动能、守住底线”上下更大功夫,全力以赴抓好工业稳增长工作。

加快新能源汽车标准制修订

今年前三季度制造业高质量发展迈出坚实步伐。其中,加快新产品新行业新业态培育,新能源汽车、光伏产品、航空航天器及设备实现高速增长,造船业三大指标继续全球领跑。

在新能源汽车领域,今年前三季度,我国新能源汽车产业保持强劲发展势头,产销规模进一步扩大,技术水平快速提升,品牌竞争力大幅提升,配套环境持续优化。据中国汽车工业协会数据显示,前三季度新能源汽车产销量分别完成631.3万辆和627.8万辆,同比分别增长33.7%、37.5%。

工信部运行监测协调局局长陶青表示,下一步,工信部将全面贯彻落实党中央、国务院决策部署,深入实施《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》,完善工作举措、加强部门协同,推动新能源汽车产业高质量发展。

具体包括,完善机制加强统筹,发挥新能源汽车产业发展部际协调机制作用,统筹推进技术攻关、推广应用、基础设施建设等工作,加快电动化、网联化、智能化发展。

持续扩大国内市场规模,加快制定调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求,启动公共领域车辆全面电动化先行区试点,智能网联汽车准入和上路通行试点,深入开展新能源汽车下乡活动,持续做大国内市场基本盘。

强化配套支撑环境建设。贯彻落实国务院办公厅印发的《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》,更好满足新能源汽车充电需要。开展城市级“车路云一体化”示范,健全动力电池回收利用体系,提升关键资源保障能力。

建立健全保障体系,加快电动汽车和动力电池安全、自动驾驶、操作系统等标准制修订工作。加强生产准入管理和事中事后监管,守牢新能源汽车安全底线,让消费者喜欢买、放心用。

积极推动5G赋能实体经济

谈及信息通信业的发展情况,赵志国表示,“我们持续发挥和巩固信息通信业优势,支撑经济社会高质量发展。”网络基础设施不断夯实,截至9月底,累计建成5G基站318.9万个、千兆宽带用户达1.45亿户,创新融合应用全面深化,5G应用已融入6个国民经济大类,全国“5G+工业互联网”项目超过7000个,移动物联网终端累计达222亿户。

值得注意的是,今年是《5G应用“扬帆”行动计划(2021—2023年)》的收官之年,当前我国5G发展取得了诸多成效,发展环境不断优化,数字底座不断夯实,赋能作用不断凸显,创新能力不断提升。

据赵志国介绍,我国深入实施5G应用“扬帆”行动计划,组织产业各方不断加快网络建设速度,拓展融合应用深度,加大应用创新力度,推动移动通信创新发展。据不完全统计,全国各地共出台相关政策举措900余个,形成了部门合作、央地联动、产业协同的强大工作合力。

此外,我国还积极推进5G国际标准制定,截至今年9月底,我国5G标准必要专利声明量全球占比达42%,为推动全球5G发展提供中国方案。发布关于推进5G轻量化(RedCap)技术演进和应用创新发展的通知,协同推进轻量化5G基站、芯片、终端产业创新发展等。

“下一步,工信部将重点做好‘建、用、研’三方面工作,积极推动5G赋能实体经济,为经济高质量发展提供有力支撑。”赵志国表示,要把网络建设得更广、把应用推广得更好、把技术研究得更精。

据介绍,工信部将强化5G产业支撑,系统推进5G芯片、模组、终端等产品 and 关键器件研发与产业化,助力产业演进升级。瞄准6G技术研发关键期,深入开展6G关键技术攻关,强化技术储备,为6G标准制定、产业发展奠定坚实基础。



据海关总署统计数据显示,今年前三季度我国进出口总值30.8万亿元人民币,同比微降0.2%。其中,出口17.6万亿元,同比增长0.6%;进口13.2万亿元,同比下降1.2%。图为近日一艘货轮在山东青岛港装载货物。

本报通讯员 张进刚 摄

海口海关持续优化监管释放离岛免税政策红利

持续擦亮海南离岛免税“金字招牌”

本报讯 记者翟小功 通讯员杨刚 占若 海口海关近日公布的统计数据显示,自2011年4月20日海南离岛免税政策落地实施至2023年10月16日,海口海关共监管离岛免税购物金额2024亿元,购物人次3722万人次,购物件数2.68亿件,海南离岛免税按下“加速键”。

12年间,海南离岛免税发展从无到有,产业规模不断壮大,随着离岛免税购物政策逐步放宽,市场主体扩容增加等多重利好叠加,政策红利不断释放,吸引了岛内外许多旅客慕名而来。

继全球最大的单体免税店海口国际免税城以及万宁王府井国际免税港开业后,海南离岛免税商店数量增加到12家,经营面积增加一倍以上,由原有的22万平方米增加到52万平方米,离岛免税版图更加丰富,分布更加均衡。今年前三季度,海口国际免税城对全省离岛免税购物金额增长的贡献率达72.5%,成为

海南离岛免税购物增长新动能。

今年以来,海南各免税主体紧扣消费者需求,纷纷加大打折促销力度,拓宽免税消费场景,打造沉浸式消费体验。叠加海南部分地区发放的政府消费券,旅客可以享受更大购物优惠,离岛免税消费市场向好态势持续巩固。

海口海关口岸监管处副处长郭建盟表示,为进一步支持海南离岛免税业务发展壮大,海口海关向企业精准投送“服务包”,提供“7×24”小时全天候通关监管预约,确保免税品快速通关,尤其是在重大节假日期间,积极优化监管人力资源配置,加强巡查,着重解决企业“急难愁盼”问题,保障热销免税货物“即到、即审、即核、即放”。

下一步,海口海关继续强化“制度+科技+人工”手段运用,优化监管流程,动态科学调配监管资源,坚决打击“套代购”行为和维持市场监管秩序,持续擦亮海南离岛免税“金字招牌”。

□ 本报记者 李立娟

助力战略性新兴产业跑出加速度迈上新台阶

国资委就深化央企专业化整合提出“四个聚焦”

“中央企业专业化整合工作取得积极成效。”近日,国务院国资委召开的中央企业深化专业化整合加快推进战略性新兴产业发展专题会上,国务院国资委党委书记、副主任王宏志表示,“专业化整合是加快发展战略性新兴产业的重要途径、关键举措和有力抓手。”

下一阶段,就如何进一步深化中央企业专业化整合,会议强调要围绕关键领域实施覆盖面更广、参与主体更多、精细化程度更高的专业化整合,有利于发挥国资央企规模实力强、管理能力优的特点,切实提升资源配置效率,助力战略性新兴产业跑出加速度,迈上新台阶。

此次会议上,14组23家企业单位分两批进行了重点项目集中签约。

工作成效明显

“国务院国资委高度重视专业化整合工作,通过印发指导性文件,建立信息报送分析机制,协调推动重点项目、组织集中签约等方式,推动中央企业扎实开展各项工作,取得积极成效。”王宏志表示。

他进一步说,整合形式方面,方式方法更加丰富多样,既有无偿划转、协议转让、投资并购,也有股权投资、组建战略联盟和创新联合体等;整合范围内部,合作对象更加多元,除中央企业之间、中央企业内部资源整合外,还涉及中央企业与地方国有企业、高校、科研院所、民营企业之间的协同互补;整合领域方面,在注重基础性、保障性、公共性等传统领域资源整合优化

的同时,关系未来长远发展、科技自立自强的战略性新兴产业领域的整合项目呈现出持续上升态势;整合效果方面,涌现出一批改革样板和标志性案例,为中央企业优化布局结构提供有益借鉴。

具体来说,服务国家战略落地,保障能力稳步提升。扎实开展重点领域专业化整合,切实增强重要能源资源安全保障能力。比如,中国稀土集团有限公司持续强化与四川、江西、广东、福建等省份合作,开展优质矿山、冶炼资产整合,加快推动稀土产业优势不断转化为经济优势和发展优势。中国中煤能源集团有限公司着力推进山西、内蒙古、新疆等煤炭资源重点地区企业专业化整合,充分发挥区域一体化管理优势,更好发挥煤炭保供“顶梁柱”“压舱石”作用。

促进固链补链强链,引领作用有效发挥。通过专业化整合强化供需协同,推动产业链上下游有效衔接、协调运转,保持稳定健康发展。例如,中国通用技术(集团)控股有限责任公司积极参与国有企业办医疗机构改革,与中央企业、地方国企达成合作,医疗服务全国布局基本完成,网络覆盖广、全产业链优势明显。国家开发投资集团有限公司充分发挥国有资本投资公司作用,围绕生物技术、新材料等战略性新兴产业领域开展

投资并购,加快打造自主可控的产业链供应链。

整合目标明确

王宏志表示,集聚创新资源力量,研发能力持续增强,着力通过资源整合打破企业壁垒,研发孤岛,形成创新合力,更好助力科技自立自强。王宏志举例道,中国联通网络通信集团有限公司整合“云大物智链安”等专业公司,组建联通数字科技有限公司,构建起具有自身特色的创新能力组织体系。中国华电集团有限公司联合中科院、清华大学、南方科技大学等高校,打造氢能业务产学研用紧密结合的绿色氢能产业链,实现质子交换膜、气体扩散层等关键核心原材料研发量产。

提升资源配置效率,发展质量不断提高。围绕高质量发展目标实施整合,推动企业进一步聚焦主业发展,实现提质增效。比如,中国船舶集团有限公司全方位、多角度开展主业实业优化整合,市场地位更加稳固,造船完工量、新接订单量、手持订单量等造船行业三大指标连续三年位居世界前列。中国宝武钢铁集团有限公司先后对中国中钢集团有限公司(以下简称中钢集团)进行托管、重组,依托自身优势,加快推动债务重组,资产盘活,业务协同等重点工作的。目前,中钢集团主业竞争力显著增强,生

产经营稳中向好,已重回健康发展轨道。

强化内部资源整合,协同效应充分释放。相关企业以专业化整合为契机,加快推进资产、业务、渠道等有效融合,深挖协同效益,提高效率效能。比如,国家能源投资集团有限责任公司推动内部资源向优势企业集聚,不断巩固煤电运化产业链一体化优势,经营效益、综合实力迈上新台阶,多项生产经营指标再创历史新高。

提出“四个聚焦”

会议指出,各中央企业要主动作为,积极作为,聚焦横向合并增强规模实力,聚焦纵向联合推动上下游协同发展,聚焦创新攻坚打造关键引擎,聚焦内部协同夯实发展根基,以专业化整合促进战略性新兴产业实现更好更快发展。

具体来说,聚焦横向合并,通过专业化整合增强战略性新兴产业规模实力。要加大对关系国家战略安全、关系未来发展等领域的资源整合力度,推动资源持续向主业企业、优势企业、链长企业集中。要加快打造一批综合实力强、技术水平高、管理能力优的世界一流企业,重点培育行业内专业领军企业。要对于市场空间有限,进入门槛较低的相关“红海”领域,加大力度合并同类项。

聚焦纵向联合,通过专业化整合推动战略性新兴产业上下游协同发展,要把握好中央企业在产业链中所处位置,综合运用股权合作、交叉持股、联合开发等多种方式,保障供给畅通有序。要发挥中央企业引领带动作用,建立产业联盟,产业生态圈,促进中央企业与各类企业融通发展,要统筹用好国际国内两个市场、两种资源,持续优化国有资本海外布局,提升资源全球配置能力。

聚焦创新攻坚,通过专业化整合打造战略性新兴产业关键引擎,要整合上中下游企业资源打造创新联合体升级版,积极参与国家实验室等国家重大创新平台建设,加快攻克技术难题。要深化与地方国有企业、高校、科研院所、民营企业合作,加快构建以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的科技创新体系。要开展有效并购,加快在缺少布局或尚未形成竞争优势的关键领域实现从0到1的突破。

聚焦内部协同,通过专业化整合夯实战略性新兴产业发展根基,要坚持“一业一企、一企一业”,实现内部资源“应整尽整”“应合尽合”,提升质量效率。要坚持有进有退,加大“两非”“两资”处置力度,腾挪更多资源投向战略性新兴产业,加快打造新产业、新业态、新模式。要强化集团管控,抓好统筹部署、居间协调,实现各板块、各业务之间资源融通融合、聚合发力、协同发展。

王宏志强调,“后续工作中,各中央企业要要加强组织领导,统筹谋划,沟通协作,宣传推广,全力以赴落实好各项重点任务,有效提高企业核心竞争力,增强核心功能,在建设现代化产业体系、加快构建新发展格局中切实发挥好科技创新、产业控制、安全支撑作用。”