

聚焦·新“国九条”

新“国九条”·机构高质量发展

挖深“蓄水池”铸牢“稳定器” 政策引导“长钱长投”

本报记者 孟珂

长期健康发展。

推动长期资金入市 助力A股高质量发展

近日,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新“国九条””)提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。

当前,我国资本市场的中长期资金总量仍然不足,配套机制还不够完善,“长钱长投”的政策环境没有完全形成。据证监会介绍,截至2023年底,各类专业机构投资者共持有A股流通市值16万亿元,5年增长1倍多,持股占比从17%提高到23%。其中公募基金持有A股流通市值5.1万亿元,持股占比从4%提高到7.3%。

总体上看,公募基金作为资管行业权益投资的代表,权益类产品占比不高,市场引领力不足;保险资金、养老金等都会积极提升权益投资规模,助力提升资本市场的内在稳定性。“长钱长投”的政策体系构建完成后,资本市场将吸引更多长期资金入市。

新“国九条”对于大力推动中长期资金入市提出明确要求,明确“建立培育长期投资的市场生态,完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系”。

此外,新“国九条”还提出,优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度,优化上市公司信息披露要求。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。提升企业年金、个人养老金投资灵活性。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模。

推动长期资金入市,对于A股高质量发展至关重要。国金证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示,相信市场生态、业绩考核机制、产品供给优化后,保险资金、养老金等都会积极提升权益投资规模,助力提升资本市场的内在稳定性。“长钱长投”的政策体系构建完成后,资本市场将吸引更多长期资金入市。

多措并举构建“长钱长投”生态

近年来,引导中长期资金入市

的政策信号密集释放。去年国家金融监督管理总局降低保险公司投资沪深300指数成分股、科创板股票等标的资本占用风险因子;财政部对国有商业保险公司实施三年长期考核,有利于更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用;去年12月份,财政部发布《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法(征求意见稿)》,目前股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊对《证券日报》记者表示,保险资金投资于股票的金额持续攀升。预计未来A股市场将大力发展权益类公募基金,推动指数化投资发展,并鼓励长期资金入市。

从收益率来看,据全国社保基金理事会最新报告,截至2022年,社保基金自成立以来的年均投资收益率7.66%,累计投资收益1.66万亿元。基本养老保险基金自2016年12月份受托运营以来,累计投资收益2670.82亿元,年

均投资收益率5.44%。据监管机构披露的数据,2012年至2022年险资年均财务收益率为5.28%,实现了较好的投资回报率。

汇百川基金公募投资部联席总经理倪伟对《证券日报》记者表示,为构建“长钱长投”生态,可以从以下三方面入手:一是提升上市公司质量,提高分红及回购比例;二是做好公募基金自身投资管理,发挥投研专业优势,努力打造出符合客户风险收益需求的权益类基金产品;三是加强投资者教育,帮助投资者树立价值投资、长期投资理念,理性看待市场短期波动。

经雷认为,一方面,需建立更适应不同类型长期资金特征的长周期绩效评价体系,鼓励长期稳健投资,减少短期业绩压力,确保投资决策与投资者的长期利益一致;另一方面,鼓励长期资金投资战略性新兴产业、未来产业等,使得长期资金既能成为资本市场的“稳定器”,又能成为关键产业的“催化器”,在助力国家现代化产业体系建设中实现保值增值。

沪市高分红、强回报“优等生”频现身 与投资者共享“成长红利”

本报记者 田鹏

安分红水平连续12年持续提升,累计分红25次,分红总额超过3000亿元。

再比如,中国海油自2022年4月21日在上交所主板成功挂牌上市后,提出特别股息分配建议并获得董事会、股东大会批准,使投资者分享公司的发展红利。据悉,自中国海油A股上市以来,已实施分红四次,累计金额约1304.16亿元。

多次分红强化回报预期

新“国九条”提出,加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

事实上,近年来沪市公司分红积极性不断提高。数据显示,2023年,已有110家沪市公司开展季度分红(不含年度分红),金额合计达2276亿元。与之相比,2021年和2022年中期分红的公司仅有66家和72家。

除此之外,不少公司也在加快研究落地春节前分红方案,争取让更多投资者能在春节前拿到公司给出的特别回报。

例如,弘元绿能在“提质增效重回报”的方案中明确表示,研究春节前分红方案,2024年公司将结合公司经营现状和业务发展规划,为投资者提供连续、稳定的现金分红。公司在2023年已进行了一年多次分红,后续将进一步研究春节前分红等相关

截至目前 沪市已有788家公司披露2023年年报,其中641家抛出现金分红方案,合计拟向投资者派现1.15万亿元



方案。

持续强化现金分红监管

新“国九条”出台后,为了打造完整的“1+N”政策体系,上交所也在证监会的指导下,修订完善了现金分红相关规则,对有能力分红但分红不达标的公司采取约束措施。

同时,现金分红也成为监管的关注重点。针对盈利但不分红的公司,上交所坚决采取监管动作,督促

“铁公鸡”审慎评估资金情况,做好分红工作,牢固树立回报股东意识。

例如,针对吉林高速连续三年盈利增长、累计净利润达12.58亿元但不分红的情况,上交所第一时间发出监管问询函,要求公司说明连续多年盈利但多年未实施现金分红的原因,详细列示留存资金的具体使用规划等。

此前,方大特钢在2023年年报中称拟不进行利润分配,也被上交所监管问询,要求公司结合近两年盈利水平、资金使用情况,补充说明公司

货币资金余额较高且多年盈利的背景下,连续两年未进行现金分红的原因为何,公司是否为中小股东参与现金分红决策提供便利等。

在监管督促下,方大特钢调整了分红方案,拟每股派发现金红利0.10元(含税),合计拟派发现金约2.33亿元,现金分红比例为33.84%。

在业内人士看来,监管持续加大对上市公司分红监管力度,将进一步推动分红水平提升,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。

现金分红热情高涨

近年来,沪市公司分红较为积极,分红总额保持高速增长,整体现金分红比例达到30%以上且逐年提高。

数据显示,2020年至2022年,沪市公司的分红总额分别为1.14万亿元、1.43万亿元、1.72万亿元,占当年末已上市公司归母净利润的37.01%、36.89%、41.05%。

其中更是不乏一批坚持高水分红、积极回报投资者的“优等生”。例如,保险龙头中国平安在已经进行中期分红的基础上,拟进一步派发年末现金股利合计近272亿元。2012年至2023年,中国平

国内92号汽油全面进入“8元时代”

本报记者 杜雨萌 韩昱

国际油价上涨,使得国内成品油价格年内第五涨。4月16日,国家发展改革委发布消息称,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2024年4月16日24时起,国内汽、柴油价格(标准品,下同)每吨分别提高200元、195元。

金联创据此测算,折合升价92号汽油、95号汽油、0号柴油分别上调

0.16元、0.17元、0.17元。金联创成品油分析师马建彩在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮调价后,国内终端用户用油成本将进一步增加,油价再创年内新高,国内92号汽油全面进入“8元时代”。汽油方面,按油箱容量为50L的小型车计算,加满一箱油将要多花8元;柴油方面,按油箱容量为160L的大货车计算,加满一箱油将要多支出25.6元。

从年内情况看,本轮成品油调价

价过后,今年成品油调价将呈现“五涨一跌两搁浅”的格局,涨跌互抵后,年内汽柴油标准品分别上涨875元/吨、845元/吨。折合升价来看,92号汽油、95号汽油、0号柴油每升分别较前年上涨0.7元、0.74元、0.72元。

本轮成品油零售价格的调整,显然与其定价“锚”的国际油价大幅上涨有关。据国家发展改革委价格监测中心监测,与上个调价周期相比,本轮成品油调价周期内(4月1日至4月15日),伦敦布伦特、纽约WTI油价

分别上涨3.79%、4.3%。平均来看,伦敦布伦特、纽约WTI油价比上轮调价周期上涨4.04%。

马建彩认为,本计价周期内,中东地区局势持续紧张,资源供应减少叠加需求旺盛助推国际油价再创新高,受此影响本轮变化率攀高后高位整理,成品油零售价如期迎来本年度的第五次上调。

展望后市,业内认为国际油价或仍有支撑。国家发展改革委价格监测中

心相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,中东地区局势的发展,是影响短期国际油价走势的最主要因素。

马建彩表示,受近期原油走势高位波动影响,进入新一轮计价周期后,变化率为0.4%,对应上调幅度在15元/吨附近。考虑到中东地区局势引发的市场担忧情绪仍存,近期原油价格或保持高位整理态势,新一轮调价方向仍存不确定性。

上市银行一季报即将出炉 机构预计业绩增速面临下行压力

本报记者 熊悦

本周,上市银行2024年一季度报披露即将拉开帷幕。根据沪深交易所公布的一季报预约披露时间,平安银行、杭州银行将于4月20日率先公布“成绩单”。4月30日,42家上市银行的2023年年报及今年一季报将全部披露完毕。

30日上市银行一季报将集中披露,选择在4月30日“压线”披露的上市银行有20家。

目前A股已披露年报的上市银行整体呈现出净利润增速放缓、经营继续承压的特点。今年一季度上市银行的经营业绩如何,成为各方关注的焦点。多家银行及券商预计,今年一季度上市银行的整体经营仍将承压。

息差下行依旧是上市银行业绩增长放缓的重要原因。中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,当前商业银行息差持续承压。随着2月份5年期以上LPR大幅下降25个基点,3月份以上贷款利率降幅进一步加大,在存款利率降幅未相应跟进的情况下,息差将进一步收窄。

此前招商银行执行董事、行长

兼首席执行官王良在该行的2023年业绩发布会上判断,今年一季度可能是今年息差压力最大的季度。存量首套房贷利率下调、保险手续费率下降、代销基金费率降低等多项因素将在今年尤其是今年一季度影响银行的利息收入及非利息收入。王良预计,招商银行今年一季度的经营压力将进一步加大。

广发证券倪军团队认为,由于2023年一季度基数较高,大部分银行今年一季度的营收增速较2023年全年会进一步走弱。

申银万国证券研究所郑庆明团队认为,今年一季度息差将继续下行。由此预计,今年一季度上市银行的营收、归母净利润增速均较2023年全年增速进一步下滑。

“服务实体经济是期货业的根本宗旨。”吴浩军认为,在新质生产力快速发展的背景下,加快丰富新能源期货品种,有利于帮助相关企业稳定经营,进而保障“新三样”产业原材料供应的稳定。

吴浩军进一步表示,此外,更好加强期现货市场联动发展也较为紧迫。当下期现货市场联动性仍有待提升,信息不对称、交易规则不统一等情况仍然存在,亟须通过创新市场机制、联动监管等方式,进一步促进期现货市场联动发展。

新“国九条”奠定期货业 稳慎有序发展主基调

差异化、特色化发展成趋势

本报记者 王宁

日前,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新“国九条””),其中多次提及期货和衍生品市场发展,对提升期货公司实力、完善监管制度、加大对违法行为打击力度等方面提出新要求。

期货公司普遍认为,新“国九条”为期货业中长期发展指明了方向,奠定了期货业稳慎有序发展主基调,也对期货公司提出更高要求。接下来,期货公司应把功能性放在首要位置,牢固树立合规意识,专注主业,实现差异化、特色化发展,提高自身实力与服务能力,推进行业高质量发展。

多措并举增强服务能力

新“国九条”多次提及期货和衍生品市场,强调“探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式”“稳慎有序发展期货和衍生品市场”,明确“加大对证券期货违法犯罪的联合打击力度”“完善对衍生品、融资融券等重点业务的监管制度”。

此外,新“国九条”明确,“未来5年,基本形成资本市场高质量发展的总体框架”“证券基金期货机构实力和服务能力持续增强”。

“新“国九条”充分体现出强监管、防风险、促高质量发展的主线。”银河期货研究员孙锋向《证券日报》记者表示,要强本强基,严监严管,有效推动行业高质量发展。

长期以来,相较于证券和基金行业,期货行业整体实力相对较弱。根据中国期货业协会数据,截至目前,全行业150家期货公司注册资本仅为1160亿元左右,资产总额不足1.6万亿元。其中,净资产不足2000亿元,客户权益为1.3万亿元。

对于如何提高期货公司实力和服务能力,孙锋认为,期货公司首先要牢固树立大局意识,端正经营理念,校正定位偏差,把功能性放在首要位置;要专注主业,优化供给,提高价值创造能力,形成适合各类投资者需求的多样化金融产品和服务体系,以此增强服务能力。

孙锋进一步表示,此外,期货公司可通过并购重组、组织创新等方式做优做强,结合股东特点、区域优势、人才储备等资源禀赋和专业能力做精做细。同时,需要进一步夯实合规风控基础,落实全面风险管理,与全员合规管理要求。最后,要深化金融科技应用,鼓励加大信息科技投入,强化关键信息基础设施安全保护。

探索新业务模式势在必行

新“国九条”为期货行业的长期稳健发展指明了方向,如何探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式,也成为期货公司关注的焦点。

“期货公司应坚持服务实体的路线不动摇,进一步探索创新风险管理工具,加强对外开放,强化科技赋能,加快中国特色现代期货市场的建设步伐。”中粮期货党委书记、总经理吴浩军对《证券日报》记者表示。

吴浩军进一步表示,对于期货公司来说,在创新方面,可利用期货风险管理子公司健全的多层次风控体系,覆盖信用、市场、操作、物权、合规风险等多维度,利用衍生品组合拳,不断优化革新金融衍生品风险管理工具箱;在对外开放方面,加速国际化布局,深度挖掘客户对跨境业务的需求,为境内外期货交易提供有益帮助;在科技赋能方面,可借助现代技术赋能与推动,丰富期货市场业务体系,为服务实体经济增添新手段。

坚持“看不清管不住则不展业”

新“国九条”提出要完善监管制度等。在业内人士看来,这将有效推动行业高质量发展,期货公司应积极落实监管要求。

近日,证监会印发2024年度立法工作计划,其中提出的“力争年内出台的重点项目”包括制定《衍生品交易监督管理办法》、修订《期货从业人员管理办法》《期货公司监督管理办法》《证券期货基金经营机构信息科技管理办法》等;“需要抓紧研究、择机出台的项目”包括制定《证券期货市场监督管理措施实施办法》等。

证监会表示,在执行2024年度立法工作计划中,将不断提高资本市场监管制度规则的立法水平,努力为资本市场高质量发展提供更好的制度支持和保障。

“期货公司要深入开展中国特色金融文化建设。”孙锋表示,要坚持守正创新,不脱实向虚;要推动行业廉洁从业文化建设,完善廉洁从业风险防控机制;要积极配合监管部门的现场检查 and 执法问责,树牢“合规创造价值”理念,坚持“看不清管不住则不展业”。

加快期货新品种供给

新“国九条”还要求“促进新质生产力发展”。从期货市场来说,吴浩军认为,应从加快新品种供给和更好建立期现货市场联动机制方面着手。

截至目前,我国期货市场的品种数量累计已达131个,覆盖农业、金属、能化、金融等多个领域,基本满足大宗商品市场的一般需要,但伴随期货市场服务实体经济的深度扩展、与国际期货市场匹配度提高,新品种供给速度需进一步加快。

“服务实体经济是期货业的根本宗旨。”吴浩军认为,在新质生产力快速发展的背景下,加快丰富新能源期货品种,有利于帮助相关企业稳定经营,进而保障“新三样”产业原材料供应的稳定。

吴浩军进一步表示,此外,更好加强期现货市场联动发展也较为紧迫。当下期现货市场联动性仍有待提升,信息不对称、交易规则不统一等情况仍然存在,亟须通过创新市场机制、联动监管等方式,进一步促进期现货市场联动发展。