

证监会:着力稳资金、稳杠杆、稳预期 切实维护资本市场稳定

本报记者 吴晓璐

12月14日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,结合全国金融系统工作会议要求,研究部署证监会系统贯彻落实工作。

会议强调,这次中央经济工作会议对资本市场工作作出重要部署,充分体现了党中央对资本市场工作的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实统一思想,统一到党中央对形势的科学判断上来,进一步坚定发展的信心和底气;切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来,坚持稳中求进、以进促稳;切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来,认真落实全国金融系统工作会议要求,自觉提高站位,系统谋划抓好贯彻的务实举措,以“钉钉子”精神,一体推进防风险、强监管、促高质量发展,坚持办好资本市场的事,努力为实现经济持续回升向好积极贡献力量。

一是突出维护市场稳定这个关键。坚决落实“稳楼市股市”重要要求,提升市场监测、预警和应对的前瞻性、主动性,加强境内外、场内外、期现货联动监管,加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管,加快落实增量政策,持续用好稳市货币政策工具,加强与改善市场预期管理,着力稳资金、稳杠杆、稳预期,切实维护资本市场稳定。

二是更加有力有效服务经济回升向好。牢牢把握支持新质生产力发展这个着力点,增强发行上市制度包容性、适应性,鼓励以产业整合升级为目的并购重组,培育壮大耐心资本。更加精准有力支持扩投资促消费,健全覆盖各类企业发展需求的股债期产品和服务体系。夯实上市公司质量这个微观基础,推动改善公司治理和价值创造能力,督促落实市值管理责任,加强上市公司常态化走访,帮助解决实际困难。加快推进多层次债券市场建设,满足企业合理债券融资需求,不断提升服务实体经济的质效。

三是着力提升监管效能。坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角,突出惩、防、治并举,维护市场“三公”。进一步健全法规制度,强化执法震慑,突出提升精准性,突出“追首恶”,严厉打击欺诈发行、财务造假等违法违规行为。用好大数据等技术手段,增强非现场监管和现场检查穿透力,提升“四早”(早识别、早预警、早暴露和早处置)特别是早识别能力。加强监管协同,强化准入、日常监管与稽查处罚的高效衔接,增强整体监管效能。

四是深化资本市场投融资综合改革。抓好推动中长期资金入市工作,协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境,进一步打通卡点堵点,充沛源头活水。推动股票发行注册制走深走实,深化科创板、创业板、北交所改革,健全多层次资本市场服务体系。把握好改革的时度效,适时推出一批典型案例,以点带面激发市场活力。坚持以开放促改革,稳步推进与境外市场互联互通,更好支持企业用好两个市场、两种资源。完善REITs管理基础制度,助力盘活存量资产。

会议强调,证监会系统要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,自觉在思想上政治上行动上同党中央保持高度一致,切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来,进一步坚定发展的信心和底气;切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来,坚持稳中求进、以进促稳;切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来,认真落实全国金融系统工作会议要求,自觉提高站位,系统谋划抓好贯彻的务实举措,以“钉钉子”精神,一体推进防风险、强监管、促高质量发展,坚持办好资本市场的事,努力为实现经济持续回升向好积极贡献力量。

会议强调,这次中央经济工作会议对资本市场工作作出重要部署,充分体现了党中央对资本市场工作的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实统一思想,统一到党中央对形势的科学判断上来,进一步坚定发展的信心和底气;切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来,坚持稳中求进、以进促稳;切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来,认真落实全国金融系统工作会议要求,自觉提高站位,系统谋划抓好贯彻的务实举措,以“钉钉子”精神,一体推进防风险、强监管、促高质量发展,坚持办好资本市场的事,努力为实现经济持续回升向好积极贡献力量。

会议强调,这次中央经济工作会议对资本市场工作作出重要部署,充分体现了党中央对资本市场工作的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实统一思想,统一到党中央对形势的科学判断上来,进一步坚定发展的信心和底气;切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来,坚持稳中求进、以进促稳;切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来,认真落实全国金融系统工作会议要求,自觉提高站位,系统谋划抓好贯彻的务实举措,以“钉钉子”精神,一体推进防风险、强监管、促高质量发展,坚持办好资本市场的事,努力为实现经济持续回升向好积极贡献力量。



A股上市公司2024年分红图谱:高频度 多样化 制度化

近4000家发布现金分红相关公告,涉及分红金额合计2.35万亿元

本报记者 张晓玉

上市公司的分红一直是投资者关注的重点。2024年,政策的不断推进、市场发展环境的逐渐改善以及公司治理的日益成熟,共同促使A股上市公司回报股东意识和能力显著提升。

东方财富Choice数据显示,截至12月14日,年内已有3966家上市公司发布现金分红相关公告,同比增长12.07%;涉及分红金额合计2.35万亿元,同比增长11.90%。

高分红率成新趋势

今年以来,政策层面持续完善上市公司分红激励约束机制,鼓励上市公司提升投资价值,增强投资者回报。

3月15日,证监会发布的《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出,对多年未分红或股利支付率偏低的上市公司,通过强制信息披露、限制控股股东减持、实施其他风险警示(ST)等方式加强监管约束。4月份,沪深交易所修订上市规则,明确了有能力分红但长期不分红或者分红比例偏低的公司实施ST的具体指标,从2025年1月1日起实施。

在政策引导下,越来越多的上市公司意识到股东回报的重要性,分红积极性显著提升。纷纷承诺将分红率提高至30%以上,甚至超过50%的水平。

例如,宁波理工环境能源科技股份有限公司提出,在满足现金分红条件时,公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的70%。

江苏凤凰出版传媒股份有限公司(以下简称“凤凰传媒”)总经理宋吉述表示,公司近5年平均现金分红比例超过55%,上市以来累计分红94.16亿元,是公司募集资金总额的两倍有余。

清华大学战略新兴产业研究中心副主任胡麒牧表示,上市公司高分红率的背后,不仅是其盈利能力的体现,也反映出市场对股东回报的更高预期。当前,投资者对于稳定、持续的分红回报有了更强的需求,上市公司通过提高分红率,不仅能够提升自身的市场吸引力,还能有效增强投资者的信任感。

东方财富Choice数据显示
截至12月14日,年内已有3966家上市公司发布
现金分红相关公告,同比增长12.07%;涉及分
红金额合计2.35万亿元,同比增长11.90%



通过提高分红率,不仅能够提升自身的市场吸引力,还能有效增强投资者的信任感。

分红节奏逐步优化

除高分红率外,分红策略的多样化也是一大亮点。越来越多的上市公司意识到,单一的年终分红已难以满足股东对回报的期待。今年以来,多家公司发布半年度分红和三季度分红的公告。据东方财富Choice数据统计,截至12月14日,有723家上市公司发布半年度分红方案,280家上市公司发布三季度分红方案,公司数量及分红总额均创历史新高。

其中,有些公司虽然前三季度业绩出现一定下滑,但仍然进行稳定的现金分红。例如,重庆涪陵电力实业股份有限公司公告称,公司拟向全体股东每10股派发现金红利

0.5元(含税),拟派发现金红利约7682.71万元。而公司前三季度实现归属于上市公司股东的净利润同比下降5.9%。

“对上市公司而言,稳定分红有助于塑造良好的企业形象,增强公司在资本市场的信誉。而在市场环境方面,稳定分红能够稳定市场预期,避免股价大幅波动。”首都科技发展研究院特聘研究员董晓宇表示。

同时,部分上市公司积极探索年内多次分红的方式。比如,华润三九医药股份有限公司表示,公司响应有关文件精神和相关要求,推动一年多次分红、预分红、春节前分红,增加分红频次、前置化分红,增强投资者获得感,已实施2024年前三季度权益分派。

宋吉述表示,下一步,凤凰传媒将着重细化公司章程现金分红政策条款,优化现金分红政策,适度提高现金分红频次,稳定投

资者预期。

“科学合理的现金分红规划有助于形成投融资正循环。”胡麒牧表示,对上市公司来说,通过合理的分红政策可以吸引更多的投资者,同时也可以为公司未来的融资活动创造良好的条件。对投资者而言,合理的现金分红可以提供稳定的回报,增强投资信心,形成上市公司与投资者之间的良性互动。

股东回报规划制度化

2024年,A股上市公司分红呈现出高频度和制度化趋势。据统计,今年已有超过1000家A股上市公司披露了未来三年或五年的股东回报规划,为近四年来最多。值得关注的是,相较于以往,今年的规划更加系统和长期化。

从三方面发力解好现金分红这道题

张晓玉

2024年,随着证监会对分红政策的进一步引导和优化,越来越多的上市公司加大现金分红力度,既展现了企业稳健的财务状况,也增强了市场对公司未来发展的信心。

如今,分红不再是少数企业的“可有可无”,而是多数企业在良性盈利状态下必须给出的“硬性承诺”。这一趋势的背后,除了监管政策的推动外,还体现了市场投资者需求的变化。

虽然今年A股市场在分红方面取得了一些积极进展,但同时仍存在不少问题,如分红不均衡、透明度不足等。一些企业甚至存在“账面富裕、实际分红匮乏”的现象,这些问题在一定程度上影响了A股市场的吸引力和健康发展。在笔者看来,上市公司解好分红这道题可以从以下三方面发力。

第一,顺应政策导向,增强分红意识。在资本市场逐步走向高质量发展的过程中,稳定的分红成为上市公司必须遵守的硬性要求。中国资本市场历经多年改革,逐步摆脱“资本扩张优先,分红回报滞后”的现象。政策的引导作用不容小觑,尤其是《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中提到,要“完善上市公司分红激励约束机制”。再比如,新“国九条”对上市公司分红作出明确要求,强调“增强分红稳定性、持续性和可预期性”。

在此背景下,上市公司应增强分红意识,顺应市场发展大势。持续稳定的分红不仅有助于提升企业估值,增强市场信心,更有助于吸引中长期资金流入,提升市场流动性和活跃度。

第二,制定长效分红机制,优化分红节奏。上市公司应制定明确的股东回报规划,并详细说明规划安排的理由等情况。这有助于投资者形成稳定预期,减少市场波动。此外,上市公司可进行一年多次分红,如年度分红、中期分红、特殊分红等,以增加分红的及时性和均衡性。此举不仅有助于提升短期投资者的回报体验,也使得长期投资者能够更加精准地估算公司未来的现金回报。这种多样化、灵活的现金分红政策符合不同投资者的需求,也有助于提升市场稳定性,增强流动性。

第三,制定合理分红方案,确保回报可持续性。无论市场如何变化,上市公司首先要根据自身的财务状况和发展战略制定合理分红计划。不同的企业在行业属性、发展阶段和盈利模式上存在差异,因此,它们的分红方案也会因人而异。因企业而异,不能一概而论,应充分考虑公司的业绩增长和股东回报之间的平衡,坚持

持回报的可持续性,合理提高分红比例和金额。

比如,今年不少公司在面临复杂经济环境时,仍能保持稳定的分红支付。这种稳健的分红策略一方面体现了公司治理的改善,另一方面也彰显了上市公司在经历市场波动和内部经营压力时,依然能够兼顾长远发展与股东回报。今年以来,这种“分红优先”的理念逐渐渗透到更多企业的决策中,推动了A股市场资本回报体系的完善。

展望未来,随着政策深化与市场成熟,上市公司分红稳定性和分红规模有望持续提升。上市公司需前瞻布局,构建科学分红体系,平衡发展与回报,以可持续的回报策略赢得市场信赖。这不仅将促进资本有效配置,还将激发市场活力,引领中国资本市场向更高质量、更稳健的发展阶段迈进,为投资者创造更丰厚的长期价值。

今日导读

着力三个关键点
稳股市也稳经济

A2版

厚植应用创新土壤
中国AI框架聚沙成塔

A3版

华润啤酒
三十年并购“闯天涯”

A4版

上市券商年内
首份特别分红方案亮相

B1版

国家能源局明确2025年能源工作十大重点

本报记者 杜雨萌

12月15日,2025年全国能源工作会议在京召开。会议总结2024年工作情况,谋划2025年重点工作。

国家能源局党组书记、局长王宏志表示,明年和“十五五”时期是加快构建新型能源体系、推动能源高质量发展、高水平安全的关键时期,能源行业要对标对党的二十届三中全会重大决策部署,深入分析能源发展改革新形势新要求,着力破除制约高质量发展的体制机制弊端,进一步激发和增强发展活力。必须扎实做好应对各种风险挑战的准备,必须加快发展新质生产力,必须更加坚定推进全面深化改革,必须着力提高监管效能和水平。

此次会议明确了2025年能源工作的十方面重点。一是深入学习贯彻习近平总书记重要论述和重要指示批示精神,以更高标准践行能源安全新战略。加快规划建设新型能源体系,坚持以科技创新为引领,体制改革为动力,安全充裕为前提,经济可行为基础,逐步建立以非化石能源为供应主体、化石能源为兜底保障、新型电力系统为关键支撑、绿色智慧节约为用能导向的新型能源体系,推动贯彻落实能源安全新战略取得更大成果。

二是深入贯彻落实党的二十届三中全会精神,纵深推进能源改革和法治建设。加快构建适应新型能源体系的体制机制,初步建成全国统一电力市场,优化油气管网运行调度机制,推进自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革,以贯彻实施《能源法》为契机夯实能源法治根基。

三是更好发挥导向引领作用,统筹推进能源规划编制实施。加强规划实施动态监测,力争“十四五”能源规划圆满收官。科学谋划编制“十五五”能源规划,坚持全国能源规划“总体一盘棋”理念,统筹推动省级能源规划编制。

四是扛牢能源安全首要职责,全面增强供应保障能力。强化底线思维和战略定力,全力完成能源保供任务,发挥好煤炭煤电兜底保障作用,推进油气增储上产,加强能源储备能力建设,持续推进监测预警体系建设。

五是坚持绿色低碳转型,持续推动能源结构优化调整。大力推进风电光伏开发利用,统筹水风光开发和生态保护,积极安全有序发展核电,统筹推进新型电力系统建设。

六是加快推进科技自立自强,大力发展能源领域新质生产力。加强国家科技重大项目管理,持续推进重大技术装备攻关示范,加强科技创新和标准化管理。

七是始终坚持问题导向,着力提升市场监管整体效能。深化电力领域综合监管,推进国家能源政策落地见效,提升民生保障水平。

八是牢固树立安全发展理念,全力做好电力安全监管工作。完善电力安全治理体系,组织开展电力安全专项监管,做好电力网络安全工作。

九是巩固深化能源国际合作,加快构建多元合作新格局。提升境外能源资源保障能力,强化能源合作风险防范,加强绿色能源合作,积极参与全球能源治理。

十是加强党对能源工作的全面领导,持之以恒推进全面从严治党。

会议指出,当前正值迎峰度冬关键时期,能源保供任务繁重。能源系统要进一步提高政治站位,强化风险意识,压实工作责任,密切关注能源供需动态变化,扎实做好能源供应保障各项工作。

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:曹秉琛
本期校对:吴澍 美编:崔建岐