

## 央行:宏观经济政策将进一步强化逆周期调节

■本报记者 刘琪

1月14日,国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,介绍金融支持经济高质量发展有关情况。中国人民银行副行长宣昌能在会上谈到,2024年,中国人民银行(以下简称“央行”)坚持支持性货币政策立场,先后四次实施了比较重大的货币政策调整,助力经济保持回升向好态势,支持经济高质量发展。

谈及下一步工作思路,宣昌能表示,下一阶段,宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节,将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机调整优化政策力度和节奏,支持实现全年经济社会发展目标。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具,保持流动性充裕,保证宽松的社会融资环境。强化利率政策执行,在保持金融健康经营基础上,进一步降低社会综合融资成本。科学运用好结构性货币政策工具,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。继续综合采取措施,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

## 增强外汇市场韧性

针对人民币汇率问题,宣昌能表示,2024年,国际形势复杂多变,多因素推动美元指数震荡走强,中国外汇市场表现出非常好的韧性,人民币汇率总体上呈现双向波动态势,在复杂形势下保持了基本稳定,在主要货币中表现是比较好的,为中国自主实施货币政策创造了有利条件,对稳经济、稳外贸发挥了积极作用。

据宣昌能介绍,2024年末,衡量人民币对一篮子货币汇率变动的人民币有效汇率指数(CFETS)为101.47,较上年末上涨4.2%;人民币对美元汇率收盘价为7.2988,较上年末贬值2.8%,同期美元指数上涨7%,人民币韧性得到充分体现。

宣昌能表示,未来一段时间,外部环境复杂性、严峻性和不确定性可能进一步上升,但中国的经济基础坚实,经常账户保持顺差,跨



境资本流动自主平衡,外汇储备充足,外汇市场有韧性,为保持人民币汇率基本稳定提供了确定性和有力支撑。

同时,宣昌能强调,央行汇率政策立场是清晰和一以贯之的,保持人民币汇率基本稳定的目标不会改变,多年来在应对外部冲击中积累了丰富的经验,有信心、有条件、有能力坚决实现目标。下一阶段,将继续综合采取措施,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,加强市场管理,坚决对市场顺周期行为进行纠偏,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

## 完善工具设计和制度安排

去年,央行新设了两项支持资本市场稳定发展的货币政策工具——证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款。

央行新闻发言人、货币政策司司长邹澜在会上表示,两项工具遵循市场化、法治化原则。上市公司

和行业机构可以根据市场情况,自主决策购买股票的时机和规模,有利于充分发挥市场选择功能,校正资本市场超调。

“去年9月份以来,资本市场信心显著增强,交易量和市场指数均大幅攀升。相关企业和机构也就有了更充裕的时间来熟悉新的工具,做好各项准备,并且在需要时使用新工具保留了较大空间。”邹澜表示,2024年以来,中国经济韧性增强,截至2024年末,证券、基金、保险公司互换便利累计操作超过1000亿元,金融机构已经和超过700家上市公司或者是主要股东签订了股票回购、增持贷款合同,金额超过300亿元,2024年全市场披露回购、增持计划上限接近3000亿元。

邹澜表示,在股票市值被明显低估时,上市公司、主要股东和证券机构从自身利益出发,将有足够意愿运用两项工具提供的低成本增量资金去回购或者增持股票,这样就形成内在的稳定平衡机制,能够有效发挥稳定市场作用,遏制市场负向循环。央行将根据前期实践经验,进一步完善工具设计和制

度安排,不断提升工具使用的便利性,相关企业和机构可以根据需要随时获得足够的资金来增加投资。

## 投资国债并非没有风险

“长期国债收益率既反映市场对未来长期经济增长的预期,同时也会受到市场供求关系的影响。”邹澜表示,2024年以来,中国经济在波动中回升向好,尤其是9月以来,市场预期和社会信心明显好转,预计可以实现全年5%左右的增长目标。最近召开的中央经济工作会议又明确指出,要实施更加积极有为的宏观政策,保持经济稳定增长。经济预期的好转最终一定会反映到国债收益率水平中。

邹澜谈到,国债代表国家信用,如果持有到期,一定能收到本金和约定的票面利息,没有信用风险,所以国债通常也被认为是一种安全资产。但是由于长期国债票面利率是固定的,市场预期利率的变动会造成二级市场交易价格的波动,有时波动还会比较大,所以投资国债并非没有风险。

政策环境持续优化  
助上市公司ESG评级提升

■本报记者 毛艺融

近一个月以来,多家A股上市公司陆续披露ESG评级提升的相关信息。综合来看,在本土ESG政策持续优化、企业ESG意识逐步提升等背景下,A股上市公司MSCI ESG评级已有所上升。

“这背后有来自外部的驱动力,也有来自内部的驱动力。政策推动是强有力的驱动力,使得上市公司可持续发展和ESG相关意识有明显提升,也提升了披露意愿和披露的准确性、完备性。”MSCI ESG与气候研究部大中华区主管郭思平表示。

## 政策环境持续优化

政策环境的持续优化是中国上市公司ESG评级提升的关键支撑。从交易所层面来看,沪深北交易所联合发布的《上市公司可持续发展报告指引》为企业ESG信息披露构建了基本框架,明确了披露的范畴、方式与频率,促使企业梳理并公开自身在环境、社会和治理方面的实践与成效。

财政部在2024年12月份印发的《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》意义深远,与国际标准紧密衔接。比如,在质量特征、披露要素等方面与《国际财务报告可持续披露准则第1号——可持续相关财务信息披露一般要求》(IFRS S1)高度契合。这不仅为企业提供了统一且规范的操作指南,增强了企业间ESG信息的可比性,也提升了国际投资者对中国企业ESG数据的认可度。

从实践来看,上市公司ESG评级提升态势显著。MSCI披露的数据显示,过去五年以来MSCI中国指数成分股的ESG评级展现出强劲的上升趋势。截至2024年末,MSCI中国指数成分股里被评为AA和AAA的领先者的比例从2019年底不足1%已经上升到了2024年的7.2%。与此同时,ESG落后者的比例,即被评为CCC和B的比例也有明显下降。

郭思平表示,相比2023年,2024年有24%的MSCI中国指数成分股的公司的ESG评级有所提升,6%的公司评级有所下降,所以整体来讲MSCI中国指数成分股中,评级上升的趋势依然非常强劲。

“越来越多的企业非常深刻地意识到可持续的风险就是财务风险,可持续的机遇就是企业发展的机遇。”郭思平表示,企业把政策披露的压力,供应商、同行的压力转化成内生动力,不断提升可持续和ESG的披露质量。从意识转变到具体行动层面的提升,这也是过去5年中驱动MSCI中国指数成分股评级不断提升的动力。

## 社会议题权重提升

ESG投资也成为影响资本市场生态的重要力量。不少上市公司为契合投资者ESG偏好,主动提升ESG披露质量与实践水平,以提升市场竞争力与估值水平。

MSCI对全球范围内的企业ESG表现与其股票长期收益进行了研究。“基于过去11年的真实数据和实证研究,我们看到,ESG评级更高的公司,其股票长期收益率更优。”郭思平表示。

从实践来看,ESG投资的市场影响力持续拓展深化,ESG资产规模持续增长。北京商道融绿咨询有限公司(以下简称“商道融绿”)近日发布的《中国责任投资年度报告2024》显示,截至2024年三季度末,ESG主题公募基金等可持续证券投资基金规模为4098.65亿元。

此外,随着行业权重的变化,股票市场的投资者所面临的可持续风险的整体格局也会发生巨大的变化。“由于每个行业的业务模式不同,它们面临的环境和社会的外部风险也是不同的。近年来,随着信息技术行业快速发展,社会议题的重要性明显提升。”MSCI ESG与气候研究部亚太区主管王瑞书表示。

王瑞书进一步解释,比如,IT行业的环境负荷比较小,环境相关的议题在其MSCI ESG评级框架里面所占的比重较小。但是,对于IT行业来说,人力资本、隐私和数据安全保护等问题被愈发重视。

“上市公司管理社会风险能力是衡量企业相比同行财务表现是否优异的重要指标。MSCI团队研究表明,社会议题上得分较高的公司股票长期收益更优。”郭思平表示。

“社会议题相关的权重在2024年相较十年前以前有非常明显的提升。”王瑞书说,例如,在数据安全与隐私这一细分领域,人工智能模型开发商在数据源方面,首当其冲面临的风险是违反隐私和版权的风险。投资者和上市公司应该将社会议题纳入整体可持续发展体系的搭建当中,形成一个更加全面的可持续的分析体系。

## “出海”企业应重视ESG合规

由于全球ESG理念深化,上市公司海外ESG表现引发越来越多的关注。

商道融绿董事长郭沛源对《证券日报》记者表示,随着“新三样”(新能源汽车、锂电池、光伏)产品加速“出海”,相关生产商需关注出口贸易及海外设厂的ESG合规问题。同时,部分有境外融资需求的中资企业也会面临金融机构提出的日渐增多的附加ESG要求,包括评级表现、信息披露等。

事实上,在全球供应链问责体系下,企业对供应商的合规管理及风险防控变得尤为重要。金杜律师事务所争议解决部调查及合规业务合伙人吴巍表示,“出海”企业需要建立严格的供应链管理体系,强化对供应商的准入及过程管理,同时注重风险防控机制的完善。此外,加强员工培训,提高其识别和应对相关风险的能力,也是保障合规的重要环节。

郭沛源表示,在买方合规驱动下,供应链的ESG评价将有较大的发展潜力,纺织服装、电子制造、新能源等产业链长、国际化程度高的行业将成为供应链ESG评价的重点应用领域。

“在面临愈发严格的全球合规环境时,企业应从合规出发,积极完善供应链管理体系,唯有如此,才能在国际舞台上赢得客户、合作伙伴以及资本市场的长期信任与支持。”吴巍表示。

## 深市公司发力分红回购增持 提升质量不含糊

■本报记者 田鹏

1月13日,中国证监会召开2025年系统工作会议部署新的一年重点工作时提出,注重固本强基,培育更多体现高质量发展要求的上市公司。会议明确,全面落实上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束。

## 深市分红生态向好

上市公司作为资本市场的基石,其质量的高低直接关系到资本市场的稳定与发展。在提升质量和投资价值过程中,企业必须扛起第一责任、主体责任,控股股东、实际控制人、董监高作为企业的“关键少数”必须挺在前面。

在此进程中,分红与回购也发挥着不可替代的重要作用:合理的分红政策能够切实保障股东权益,增强投资者信心;而适时的回购举措,则有助于稳定公司股价,优化资本结构,彰显公司对自身价值的坚定信心和对股东利益的高度重视。

2024年,在资本市场的舞台上,“分红”绝对是当之无愧的焦点。无论是分红家数及规模的持续扩张,还是分红比例的稳步提升,抑或是分红频率的显著增加,均展现出前所未有的蓬勃发展态势。

以深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)为例,数据显示,2024年以来,在政策引导支持下,深市累计公布分红总额超5800亿元(含2023年度分红、2024年中期分红等),较2023年增长38%。其中,491家披露2024年中期分红(含特别分红)方案,预计分红总额达1146亿元,分红家数及金额分别同比大幅增长309%、295%,一年多次分红蔚然成风。从行业分布看,深市食品饮料、医药生物、电力设备等行业分红规模突出,行业内公司公布分红总额分别达192亿元、162亿元、76亿元。

谈及2024年A股市场分红呈现出如此积极态势的原因时,星图金融研究院研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,2024年,《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》等一系列监管政策积极引导,促使企业重视分红并依规执行。此外,受益于市值管理成效不断显现,企业自身盈利能力不断提升,为分红提供坚实资金基础。

从投资者角度来看,武泽伟表示,愈发稳定且可观的分红成为投资者获取投资收益的重要途径,并增强了投资者长期持有股票的信心。

“未来,A股分红趋势有望继续受到政策的推动,也可能出现创新的分红方式,以满足不同投资者的需求。”中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示,在监管政策方面,预计将进一步强化对分红政策执行的监督与考核,促使更多企业不仅要分红,还要高质量、可持续地分红,保障投资者权益始终处于核心位置。

## 回购增持热潮涌动

从回购增持情况来看,2024年

A股市场回购增持热潮迭起,与全面上扬的分红生态形成共振。众多上市公司纷纷出手,以“真金白银”彰显对自身价值的坚定信心与对市场前景的积极预期。

数据显示,2024年全年,深市上市公司披露回购计划768单,计划金额上限合计达1003.39亿元,15家公司回购计划金额上限超10亿元。其中,134家公司以回购为目的进行回购,计划金额上限合计达257.70亿元,同比增长72.08%,7家公司注销式回购金额上限均超10亿元。同时,159家深市上市公司为维护公司及股东权益开展回购,计划金额上限合计达173.77亿元。

在此过程中,龙头企业充分发挥了引领示范作用。例如,顺丰控股股份有限公司董秘甘玲对《证券日报》记者表示,基于对未来发展前景的信心和自身价值的高度认同,公司自2024年4月30日起开始实施回购,截至2024年12月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司A

股股份2077万股,回购总金额约7.58亿元。

数据显示,2024年全年,共有287家深市公司披露大股东、董监高增持计划,累计增持上限金额达292.05亿元。

谈及增持原因时,江苏东方盛虹股份有限公司董秘王俊表示,公司“关键少数”增持计划体现了公司控股股东对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期投资价值的认可。

展望未来,在监管持续且有力的引导下,A股上市公司对于提升自身质量的认知将进一步深化,会更为敏锐地洞察到分红与回购在这一进程中的关键作用。

例如,天津利安隆新材料股份有限公司相关负责人表示,公司将通过加强投资者沟通交流,树立牢固的回报股东意识,践行以投资者为本的价值理念,以良好的经营业绩为投资者创造持续的投资回报,切实履行上市公司的责任和义务,共同促进资本市场的积极健康发展。

## 强监管塑造资本市场良好生态 提高市场吸引力

(上接A1版)

“分类监管可以在减少监管成本的同时,最大化提高监管效能,进而推动建立‘依法经营’‘合法合规’的市场风气。”郑威表示。

中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈运森在接受《证券日报》记者采访时表示,接受《证券日报》记者采访时表示,提升监管执法精准性的关键在于提高智能化、科技化监管水平,并强化各监管主体间的协同。通过大数据和人工智能等技术,提升风险监控的精准性,实现早发现、早预警、早处置。同时,加强证监会、交易所、行业协会等多方联动,形成全覆盖、

无死角的监管合力。

## 完善当事人承诺等实施细则

在投资者保护方面,会议提出,出台中小投资者保护政策措施文件,推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制,切实维护市场“三公”。

去年8月份,证监会适用行政执法当事人承诺制度,紫金存储案投资者损失得到及时高效赔偿,这是新证券法实施后首批当事人承诺案件。去年12月底,金通灵虚假陈述责任纠纷案、美尚生态虚假陈

述责任纠纷案进入特别代表人诉讼程序。

清华大学法学院教授汤欣在接受《证券日报》记者采访时表示,作为新证券法实施后首例落地行政执法当事人承诺制度的案件,紫金存储案较高效率地保护了投资者合法权益;金通灵、美尚生态两案进入特别代表人诉讼程序,持续发挥对于严重的欺诈发行、财务造假行为的民事追责和震慑作用。

业界认为,下一步,监管部门将推动更多特别代表人诉讼、当事人承诺案例落地,有力支持投资者获得赔偿救济,同时完善相关实施

细则,高效维护投资者合法权益。

郑威认为,未来可能会更加强调特别代表人诉讼在民事追偿赔偿方面的作用,如允许投保机构直接发起特别代表人诉讼;更加注重当事人承诺方面的监管成本与监管收益的比较,以较小的监管成本获得较大的监管收益,做到对违法收益应没尽没、应收尽收、应赔尽赔,从而在监管层面实现对于监管秩序的维护和投资者损失的补偿。

在汤欣看来,针对特别代表人诉讼和当事人承诺机制,在谨慎选取典型案例、依法推进立体化追责程序的前提下,也要总结现有经