

更好发挥资本市场功能 ①

□ 本报记者 祝惠春

截至7月21日

共有3234家上市公司实施了2022年年报利润分配

分红总额为 1.73万亿元

加上上年度季报、半年报分红 年度现金派息近2万亿元

活跃市场提振信心要打“组合拳”

资本市场联通千行百业，牵系千家万户。7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心。

练好内功让市场活跃

当下，国际金融形势复杂多变，全球经济增长不稳定、不确定性明显加大，地缘政治冲突加重，这些外部因素对我国资本市场有着重大影响。从国内看，经济回升向好，但内生动力还不强，经济恢复呈现出波浪式发展、曲折式前进的过程。未来经济环境的不确定性又影响了投资者的行为和市场预期。各种因素叠加在一起，凸显了资本市场的复杂性。

党的二十大报告提出，要“依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线”，要“健全资本市场功能，提高直接融资比重”“加快实施创新驱动发展战略”。中共中央政治局7月24日召开会议提出，要活跃资本市场，提振投资者信心。这些都是对资本市场提出的新要求，其中涉及深化改革、防控风险、加强监管等诸多方面，是一项系统工程。

资本市场在经济和金融运行中具有牵一发而动全身的作用。作为下半年实施金融政策的明确目标之一，“活跃资本市场，提振投资者信心”这一要求充分体现了党和国家对资本市场的高度重视。专家表示，当前，应持续推进资本市场改革，强化投资端建设，更好发挥资本市场功能，更好满足居民财富管理需要。守住底线，全力维护股市、债市、期市平稳运行。以更大力度做好投资者保护工作，不断增强投资者对市场的信心和信心。预期后续会有一系列活跃市场、提振信心的政策举措出台。

中国证监会主席易会满曾表示，当前制约资本市场功能发挥的诸多因素中，既有对“中国特色”理解不深刻、把握不到位、落实有偏差，简单搞“拿来主义”的问题；也有对资本市场一般规律认识不全面、不能透过现象看本质的问题。这里面既有市场的问题，也有监管的问题，还有更深层次的文化问题。

如何活跃资本市场？相关专家建议，从长远看，要扎实办好资本市场自己的事。重点要坚持问题导向与目标导向相结合，打出一套“组合拳”：针对支持高水平科技自立自强、服务现代产业体系建设、投资端改革、加强市场监管等重点领域，制定一揽子政策措施，增强系统集成效应。抓好推动提高上市公司质量、依法规范和引导资本健康发展、优化机构监管、高质量发展北交所、统筹开放和安全、强化“零容忍”执法等任务落地。坚守监管主责主业，加快监管转型，守牢不发生系统性金融风险的底线。

投融资两端平衡发展

实现储蓄与投资的良性循环，是经济活动最基础、最重要的一环。一直以来，我国储蓄主要通过信贷转化为投资，间接融资占主导地位。随着我国工业化、城镇化发展到一定阶段，出现了传统行业产能过剩与新兴产业投资不足并存的局面。微观上表现为企业投资回报下降，宏观上则是有效投资需求不振。“我国多年来推进供给侧结构性改革，资本供给结构改革，提高直接融资的目标，希望改变以银行为主

平台、以债权投资为主方式的间接融资格局，转向以资本市场为主平台、以股权投资为主方式的直接融资格局，但是，一直进展缓慢。”中国投资协会副会长、创投协会会长沈志群表示，其中一个重要原因是始终没有确立股权投资应有的地位和回报。

融资端和投资端是资本市场功能的一体两面，二者相辅相成。A股市场曾被投资者质疑为“重筹资、轻回报”，这个症结正在破局。

围绕投资者关心、关切的问题，证监会制定了公募基金行业费率改革工作方案，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革。部分基金公司已经降低了旗下公募基金产品管理费及托管费。华夏基金总经理李一梅认为，构建市场化的费率体系是公募行业经历高速发展后，迈向高质量发展的应有之义。此次费率改革严格遵循市场化原则，将敦促基金公司进一步提升质效、加强创新，搭建更丰富的产品体系，更好满足投资者多样化的投资需求。证监会相关部门负责人表示，在坚持以固定费率产品为主的基础上，将研究推出更多浮动费率产品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多选择。

据了解，有关部门正在制定资本市场投资端改革行动方案，这是建设中国特色现代资本市场的政策框架之一。中国资本市场已成为世界第二大市场，是居民增加财产性收入、满足日益增长的财富管理需求的重要渠道。切实践行以人民为中心的发展思想，需更好发挥资本市场功能，为居民资产配置创造与之相协调的市场环境和生态，更好满足居民财富管理需要，不断丰富资本市场产品供给，提升投资者获得感。鹏扬基金首席经济学家陈洪斌表示，应继续推动资本市场投资端建设，为居民储蓄有效转化为市场长期资金提供良好环境。同时，应当加强政策协同，继续活跃市场，维护股市和债市信心，提高投资者的赚钱效应与获得感。

业内专家建议，投融资两端要平衡发展，需要推动完善保险、理财、养老金等各类中长期资金长周期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制；要进一步增强上市公司价值创造能力，提升行业机构专业能力，构建“愿意来、留得住”的市场环境，实现实体经济发展和上市公司质量提升与投资者回报增长的良性互促。

随着我国经济进入高质量发展阶段，引导更多储蓄资金向新兴产业集聚。为战略性新兴产业、中小微企业提供高效金融支持，促进跨周期、跨产业、跨群体分散风险，满足人民日益增长的财富管理需求等，这些都是资本市场的必答题。

处理好进与稳的关系

日前，中国上市公司协会发布报告显示，上市公司积极回报投资者已成为市场新风尚。数据显示，上市公司2022年度现金分红已接近全部实施，近两万亿真金白银已发放到投资者账户。截至7月21日，共有3234家上市公司实施了2022年年报利润分配，分红总额为1.73万亿元，加上上年度季报、半年报分红，年度现金派息近2万亿元。还有192家上市公司2022年利润分配方案已获通过，尚未实施，涉及金额0.15万亿元。2022年沪深主板上市公司分红占总额的94%，科创板和创业板上市公司股利支付率分别较上年增长2.7个百分点和1.7个百分点。

据中国上市公司协会统计，资本市场



自成立以来，全部上市公司累计现金分红总额近16万亿元，已接近包括首发和再融资在内的18万亿股权融资总额。自2017年以来，上市公司现金分红超8万亿元，分红增速加快，分红融资比逐年提高，资本市场回报投资者的作用更加显著。

“全市场共有626家公司累计现金分红总额超过其上市以来的股权融资总额。贵州茅台的分红总额是融资总额的80倍，泸州高速、宽矿能源、山西汾酒的分红总额与融资总额之比超过50倍。”中国上市公司协会相关负责人表示。

2022年11月，易会满提出“探索建立具有中国特色的估值体系”，并指出“估值高低直接体现市场对上市公司的认可程度”。在证监会2023年系统工作会议上，他再次提出，逐步完善适应不同类型的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。

能否持续稳定地创造价值，是资本市场评估公司估值高低的重要衡量因素。随着“中特估”的探索深入，中国市场特色与资本市场一般规律更好结合，将为投资者发现“潜力股”提供新的视角，A股也将不断彰显上市公司长期稳定的成长性与内在投资价值，增强投资者持股的信心和获得感。

清华大学五道口金融学院副院长长田轩表示，当前，面对内外环境的高度不确定性，我国金融体系经受住了考验，韧性不断增强，为保经济、稳大盘发挥了重要的

压舱石作用。他建议在未来应更全面地统筹好开放与安全的关系，进一步将制度型开放向纵深推进，在市场化、法治化原则的指引下，不断增强各项开放政策的稳定性、透明度和可预期性。

易会满强调，要科学处理好“稳”与“进”、发展与安全、当前与长远的关系，一张蓝图绘到底，扎扎实实办好资本市场自己的事。要切实践行以人民为中心的发展思想，更好发挥资本市场功能，为居民资产配置创造与之相协调的市场环境和生态，更好满足居民财富管理需要。坚决维护市场“三公”原则，不断增强投资者对市场的信心和信心。

当前，世界百年未有之大变局加速演进，世界之变、时代之变、历史之变的特征更加明显。我国资本市场发展仍处于大有可为的重要时期。要努力实现市场稳、政策稳、预期稳，通过改革“进”、开放“进”，更好推动资本市场高质量发展“进”。

凡益之道，与时偕行。资本市场在资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面具有独特和重要作用。为了更好发挥资本市场功能，既不能照搬照抄，也不能固步自封，而是要扎实推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新，活跃资本市场，提振投资者信心，激发企业家精神和市场创新创造活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务，为实现高水平科技自立自强，更好服务中国式现代化再立新功。

外资对人民币债券的投资状况，彰显着“中国引力”，一直有着较高的市场关注度。近日，国家外汇管理局披露的一组数据显示，今年以来，全球跨境债券市场表现仍然比较低迷，但外资投资中国债券市场总体向好。下一步，境外投资者有望继续增持、稳步配置人民币资产。

具体来看，如果不考虑到到期兑付的因素，今年上半年外净买入境内债券近790亿美元，扭转了去年净卖出的趋势。尤其是二季度外净买入境内债券585亿美元，处于季度较高水平。如果考虑到到期兑付，外资已连续两个月净增持境内债券，其中6月份净增持超过110亿美元。同时，从持有者的结构来看，境外央行依旧是投资中国债券市场的主要外资机构，境外金融机构在中国债券市场的表现也很活跃。这些情况充分体现了中国债券的投资价值和中长期配置价值。

近年来，我国外汇市场遇到了国际国内诸多挑战。其中，去年出现的外资减持人民币债券现象，引发了部分市场人士的担忧。应该看到，该次减持主要是由于中美货币政策分化，中美利差快速收敛甚至倒挂。但这只是部分渠道外资出现的阶段性调整，对我国债市股市的冲击有限，并未改变我国跨境资金总体均衡的格局。

今年以来，中国经济运行逐步摆脱疫情影响，已经向常态化轨道回归，上半年GDP增长5.5%。未来我国将精准科学实施宏观政策，着力扩大国内需求，畅通经济循环，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长。加之人民币资产有着分散化的投资价值，以及满足投资者多元化配置的优势。可以说，支撑国际投资者对中国经济和金融市场发展信心的关键因素没有改变，不少国际投资者已把持有中国债券视为长期策略。

当前，中国债券市场已成为境外投资者在全球投资布局的重要选择。数据显示，截至今年6月底，已经有60多个国家的1100多个机构进入银行间债券市场。境外机构的交易活跃度也在不断上升，去年外净机构的总交易量已超过2万亿美元，比大幅开放之前的2016年增长了8倍多。与此同时，外资机构投资标的也有所扩大，除了国债、政策性金融债，还有同业存单，现在境外机构也逐渐投资中国的短期融资券、中期票据等信用债，以及资产支持证券等标的。

中国稳步推进债券市场开放，不断出新便利境外投资者的举措，也为吸引外资打下了坚实基础。如今“债券通”已开通，并且推动“债券通”与直接入市、QFII、RQFII渠道整合；今年5月份又开通了“互换通”业务，有利于境外投资者管理利率风险。下一步，债券市场开放还将持续优化，产品和服务创新有望不断推出。

接下来，外资参与中国债券市场的程度仍有提升空间。中国债券市场规模大、流动性好，但与其他主要经济体甚至新兴经济体相比，中国银行间债券市场3.5%的外资占比仍然明显偏低。总的来看，中国债券市场坚持渐进可控、平衡效率与安全的原则扩大对外开放，外资投资中国债券市场有稳定和可持续的增长空间。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 王子莹

外论 陶然论金

姚进

邮储银行岳阳市分行

产业贷“贷”动产业兴旺

“无需抵质押，线上扫码就可以办理，实在是太方便了！”近日，湖南省岳阳市从事水果生意的老李在获得邮储银行经开区支行“产业贷”50万元资金后，开心地说道。

老李在水果市场从事批发已有10余年，因进货量较大，在高峰期时面临急需资金周转问题。邮储银行客户经理了解情况后，主动联系客户、快速对接，结合产品特点及经营效益等实际情况，为客户推荐了特色产业贷产品，及时、高效地为商户发放了贷款资金。

“产业贷”是邮储银行为不同行业客户量身定制的特色贷款产品，纯信用模式最高可贷100万元。目前已涵盖农副产品、水果批发、加油站、医药医疗器械等行业，具有额度高、放款快、手续便捷等特点。

邮储银行岳阳市分行始终坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业的战略定位，持续加强市场、商圈走访对接，不断加大对各行业的支持力度，为特色产业发展注入源源不断的金融动能。

(数据来源:邮储银行岳阳市分行)

·广告

邮储银行临海市支行

点亮美丽乡村共富路

走进浙江省临海市杜桥镇东连村,映入眼帘的是一排排整齐的生猪养殖场房,拖拉机正在有序作业,屋舍翻修材料分类码放,饲料机械在高效运转。一个月前,生猪养殖场的场主项先生还在为养殖场房的翻修发愁。

2017年,项先生经营了一家占地面积4000平方米的养猪场。今年3月,正值养殖场500多头母猪产仔的关键期,项先生急需一笔资金用于猪圈翻修、饲料及药物储备等,却因为资金短缺犯了难。后来经朋友介绍,来到了邮储银行杜桥镇支行,支行客户经理详细了解了客户的生产经营情况,并根据实地走访结果,向项先生推荐了邮储银行的省农担产品。短短5天时间,杜桥镇支行为客户成功发放贷款30万元,积压在项先生心头多日的难题终于迎刃而解。

近年来,临海市支行在当地监管部门指导下,紧紧围绕乡村振兴战略,主动肩负“普之城乡、惠之于民”的社会责任,持续深耕“三农”领域,助力浙江省乡村振兴行动,推动“千村未来、万村共富”工程,有效借助政银担合作机制,破解新型农业经营主体融资难题。此外,还选派了13名优秀客户经理,成立“支农支小”志愿服务队,主动上门了解农户金融需求,为村民提供更多金融服务,帮助农户增收致富。截至目前,临海市支行累计发放涉农贷款2.67万笔,金额超91.08亿元。(数据来源:邮储银行临海市支行)

·广告

贵州省遵义仁怀市

廉洁文化融入企业发展全过程

贵州省遵义仁怀市立足自身资源禀赋,围绕服务世界酱香白酒核心产区建设,市纪委监委坚持“示范引领、以点带面、整体推进”思路,以培育廉洁理念、引领企业文化、优化营商环境、构建亲清政商关系等为主要内容,将廉洁文化有机融入企业发展全过程,助推企业高质量发展。

按照“谁主管谁负责”原则,仁怀市建立由市纪委监委牵头,相关职能部门分工负责、协同参与、共同推进清廉企业建设机制;市文旅局牵头将廉洁文化融入规模以上企业文化;市营商环境局、市工业商务局组织相关职能部门与企业负责人签订“廉洁交往承诺书”,发放政商交往“明白卡”,为政商划出交往红线。

同时,仁怀市纪委监委联合市委组织部共同指导部分规模以上企业设立纪检组织,配齐党支部纪检委员,建立定期联席会议制度。通过入企调研、座谈访谈等,为企业纪检组织开展内部检查、排查廉洁风险提供业务指导,以帮助企业加强内部监督管理,将“廉动力”转化为企业生命力和生产力。

(数据来源:贵州省遵义市仁怀市纪委监委)

·广告

山东聊城高新区

大力推进数字政府建设

今年1至5月份,工业技改投资同比增长122.6%,数字经济核心产业增加值增长达到166.67%,居全市前列,这是山东聊城高新区交出的一份数字经济成绩单。紧抓数字经济发展新机遇,加快推动数字产业化、产业数字化,聊城高新区实施“梯度培育+精准服务”企业培育计划,为数字企业精准画像。聊城市博源节能科技有限公司实现数字信息传输全覆盖;山东光明迪园儿童家具科技有限公司完成柔性化制造数字产线;鲁西集团、中企科信、三木众合等一批企业先后建立了数字化管理平台。

聊城高新区全方位一体化推动各领域数字化变革创新,大力推进数字政府建设,探索城市数字化治理模式,走好便民服务最后一公里,大幅提升群众的幸福感和满意度。在聊城高新区投资179万余元建设的运行管理服务云平台,工作人员正在对物业管理、智慧工地等各领域进行监管调度,平台为高新区建成汇聚城市管理数据的信息平台和基于大数据、信息共享、人工智能的决策辅助体系,让城市管理更智慧。

把数字政府建设作为提升治理能力和服务水平的重要抓手,聊城高新区还启动了“高新微脑”项目,搭建数字化业务平台,不断延伸和补充“城市大脑”功能和领域。以数据资源共享、共用为突破口,汇聚全区27个单位1151条开放目录,目录资源挂载率、更新率、开放率全覆盖。全面推进“无证明城市”建设,全区依申请事项830项全部纳入政务服务平台;打造集云导办、云勘验、云帮办、云评审于一体的综合视频服务,推动政务服务由现场向网上办延伸,平均办理效率提升70%,办理时间压缩80%以上。

(数据来源:山东聊城高新区管委会综合管理办公室)

·广告