

陶然论金

李华林

# 上市前突击巨额分红要不得

又一家企业IPO终止。近日，上交所披露，因南高峰及保荐机构撤回IPO申请，上交所决定终止对南高峰首次公开发行股票并在沪市主板上市审核。此前，南高峰因在IPO前连续几年分红数亿元，且拟募集资金中有3亿元用于补充流动性，被推上了舆论的“风口浪尖”。

“前脚巨额分红，后脚就向资本市场要钱”，南高峰并非个例。今年以来，未来穿戴、福华化学等企业，均因IPO前巨额分红，引发投资者的质疑和不满，引来监管部门重点问询，其中不少企业最后以IPO终止收场。

企业借力资本市场融资发展本无可厚非，但如果一边大额分红，一边又向资本市场伸手要钱补流还债，其IPO的必要性和合理性就要打个问号了。按理讲，企业在IPO

前有能进行巨额分红，意味着企业并不差钱，有钱却不将资金用于补流与还债，反而大手笔分掉，转头又想通过资本市场募资，难免让人怀疑公司IPO的目的，多少有点“把股市当成提款机”的企图，投资者对其“上市圈钱”的质疑也就不难理解了。

虽然在公司业绩向好的情况下，分红被看作慷慨回馈股东、彰显发展信心的一种表现，监管部门也一直倡导上市公司用现金分红回报投资者，但拟上市公司IPO前的分红，获利方主要是公司实控人，大多数资金都流入了这些人的口袋。“自己人”享受分红的甜头，而沉重的债务却由中小投资者来扛，对普通投资者权益的损害显而易见，与监管部门鼓励分红的初衷也背道而驰。

上市前抓紧将公司“家底”瓜分一空，而后又试图通过IPO来“补血”，如此做

法，不仅吃相难看，更有损资本市场功能，扰乱市场投融资秩序。当前急需股市资金“饥渴”的企业不在少数，如何将好钢用在刀刃上、进一步优化资源配置，一直是资本市场的努力方向。如果上市公司都把好处留给大股东，将问题推给市场，让普通投资者为公司债务“买单”，无疑将扭曲资本市场功能，弱化市场资源配置效率，资本市场服务实体经济高质量发展也就无从谈起。

部分拟上市公司突击巨额分红，已引起监管部门关注。近段时间，监管部门加大了对IPO企业大额分红和募资补流的合理性、必要性的审核问询。但要完全杜绝此类行为的发生，未来有必要对IPO企业上市前分红行为进行规范。比如规定企业上市前两年，每年分红金额不得超过当年净利润的30%；又比如对于突击巨额分红的公司，要严禁

止其募资补流与还债等。唯有打好补丁、堵住漏洞，把好IPO入门关，才能真正提升上市公司整体质量，推动建成一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

公司上市的目的不应该是“圈钱”，而应是借助资本市场做优做强，进而为投资者谋利。舍本逐末式的“边分边融”，对企业自身形象和信誉是一种损害，最后的结果往往是“搬起石头砸自己的脚”。试问，一家将利润大头都给了“自己人”，而不愿与普通投资者共享的企业，谁会对其信任？一家有钱却分掉、转头又借钱还债的企业，谁又会对其发展抱有信心？在多家突击分红企业IPO被终止的当下，如何平衡好原始股东的合理回报和普通投资者的广泛利益，如何兼顾好企业短期利益和长远发展，相信后来者会有更大的智慧。

12月6日，财政部金融司就《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》（以下简称《管理办法》）向社会公开征求意见。《管理办法》在全国社保基金投资范围、管理费、投资监管比例等方面进行了调整优化。

2000年8月，党中央、国务院决定建立全国社会保障基金。2001年12月，经国务院批准，财政部和原劳动和社会保障部公布实施《全国社会保障基金投资管理暂行办法》。从2002年起，经国务院同意，财政部、人力资源和社会保障部通过多个专项批复，对基金投资品种、投资比例等事项进行了调整，适当拓宽基金投资范围，对防控投资风险提出了明确要求。

“成立以来，全国社保基金规模不断增长、投资能力不断增强、资产配置广度深度不断提升，年均投资收益率为7.66%。”财政部有关负责人表示，但也要看到《暂行办法》已实施超过20年，其中部分内容立足全国社保基金成立初期特点，不能完全适应目前金融市场发展与全国社保基金投资管理形势。同时，过往专项批复数量较多、时间跨度较长，也需要进行系统和全面的梳理。

在社保基金投资范围方面，《管理办法》中共有11类产品和工具。比如，纳入了历年专项批复内容，具体包括同业存单、政策性和开发性银行债券、地方政府债券、企业债、债券回购、直接股权投资、产业基金、市场化股权投资基金、优先股、资产证券化产品、公募募集基础设施证券投资基金等。同时，结合金融市场发展变化，参考基本养老保险基金、企业年金基金投资，增加和调整全国社保基金投资范围，具体包括公司债、非金融企业债务融资工具、养老金产品等。

此次还适当增加了套期保值工具，包括股指期货、国债期货、股指期货等。同时，明确社保基金会直接投资范围限于银行存款、同业存单，符合条件的直接股权投资、产业基金、股权投资基金（含创业投资基金）、优先股，经批准的股票指数投资、交易型开放式指数基金。

“考虑到全国社保基金规模较大，已形成投资规模效应，为进一步促进全国社保基金保值增值，考虑参考基本养老保险基金投资监管办法和实践，结合相关监管改革方向，适度下调管理费率、托管费率上限。”财政部有关负责人表示。其中，股票类产品管理费率不高于0.8%，债券类产品管理费率不高于0.3%，货币现金融产品管理费率不高于0.1%，股权投资基金管理费率不高于1.5%，托管人提取的托管费率不高于0.05%。

在投资监管比例方面，将全国社保基金投资品种按照存款和利率类、信用固收类、股票类、股权类进行划分，并将境内和境外投资全口径纳入监管比例。目前，股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%。

“通过优化调整投资范围、适度下调管理费率、提高投资灵活性等举措，在兼顾安全的同时，进一步释放了社保基金保值增值效能，有效发挥防风险、促盈利、稳预期的综合作用。”中国财政科学研究院研究员王泽彩表示，这不仅有利于社保基金的健康可持续发展，也为推动资本市场发展提供有力支持。

根据《管理办法》，社保基金会应当建立健全投资决策机制，优化投资决策流程，研究制定科学稳健的资产配置计划和投资策略，并组织实施。全国社保基金净收益全额纳入全国社保基金，按国家有关规定分配使用和投资。据了解，《管理办法》主要针对全国社保基金境内投资，境外投资管理将通过修订《全国社会保障基金境外投资管理暂行规定》进行完善。

本版编辑 于泳 武亚东 美编 王子莹

财金观察

本报记者 陆敏

# 制造业发展迎来金融政策红利

制造业发展迎来一轮金融政策红利。记者从多地监管部门和多家金融机构了解到，今年以来制造业贷款余额同比增速较快，尤其是制造业中长期贷款出现较大幅度增长。为更好服务制造业企业，有关部门持续开展扩大制造业中长期贷款投放工作，通过加强项目申报环节的指导和培训、引导银行等金融机构加大对项目的对接力度、强化要素保障和配套服务、丰富金融产品供给等举措，制造业企业特别是民营制造业企业的相关融资支持和金融服务获得不断加强。

## 贷款余额大幅增长

制造业是国民经济的主体，其价值链长、关联性强、带动力大，在现代经济体系中具有引领和支撑作用。在不久前召开的中央金融工作会议指出，“优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业”。

今年以来，尤其是下半年以来，多地制造业中长期贷款出现较快增长。国家金融监督管理总局安徽监管局近日披露，截至10月末，该省制造业贷款余额1.06万亿元，新增制造业贷款2067亿元，较年初增长24.31%。制造业中长期贷款余额5022亿元，较年初增加1470亿元，增速达41.41%。国家金融监督管理总局广东监管局披露数据显示，截至2023年9月末，辖内制造业贷款余额2.61万亿元，同比增长20.81%，高于各项贷款平均增速9.49个百分点；制造业中长期贷款同比增长34.14%，制造业信用贷款比年初大幅增长34.25%，信贷结构持续优化。

记者从多家金融机构也了解到，制造业中长期贷款较年初出现较大幅度增长。截至10月底，工商银行制造业贷款余额突破3.7万亿元，增速超20%，其中制造业中长期贷款余额1.8万亿元，增速39%；光大银行10月末制造业贷款余额4662亿元，较年初增加726亿元，增速18.46%；截至9月末，广发银行制造业中长期贷款余额991.5亿元，较年初增长316.6亿元，增幅达46.9%。

“在工信部认定的制造业单项冠军企业中，截至10月末，我行已和近半企业开展合作，其中提供授信300余户，对公贷款余额超200亿元，较年初增长20%。”光大银

行有关部门负责人表示，光大银行今年以来不断完善和提升服务先进制造业、战略性新兴产业的支持力度，提供专项信贷额度、差异化拨备优惠、FTP考核优惠，出台先进制造业贷款扩大优惠幅度等一系列支持政策，同时，通过多项政策优先支持制造业融资需求，推动加快信贷投放，降低融资成本。

## 利好政策持续推出

制造业贷款增长较快一方面折射出企业投资需求不断增强，另一方面也受益于各地政策的驱动。为支持制造业高质量发展，各地纷纷出台具体政策举措。如重庆市锚定打造国家重要先进制造业中心目标任务，深入推进新型工业化，打造“33618”现代制造业集群体系，当地金融监管部门持续引导辖区银行机构支持重点制造业升级发展。

近日，广东省人民政府办公厅印发《广东省降低制造业成本推动制造业高质量发展若干措施》，大力推动降低制造业企业成本。广州市金融管理部门已出台《关于金融支持广州市制造业高质量发展的指导意见》，进一步明确金融服务制造业重点领域——聚焦服务广州新一代信息技术、智能与新能源汽车、生物医药与健康等3大新兴支柱产业，以及智能装备与机器人、轨道交通、新能源与节能环保、新材料与精细化工、数字创意等5大新兴优势产业和未来前沿产业等。

11月9日，在人民银行江苏省分行联合江苏省工信厅共同举办的金融赋能制造业绿色低碳发展推进会上，《江苏省金融支持制造业绿色转型发展行动方案》发布。《方案》明确，未来5年，江苏省金融机构将提供不低于5000亿元的新增融资支持制造业绿色转型发展，并将单列500亿元再贷款再贴现额度，专项引导金融机构加大对民营小微制造业企业绿色转型的金融支持力度。

国家金融监督管理总局安徽监管局有关负责人表示，安徽监管局积极加强政策引领，推动辖内银行保险机构把服务制造业发展作为改革转型着力点，先后出台支持先进制造业高质量发展指导意见，制定服务制造



业高质量发展评价办法，全面提升金融服务制造业高质量发展质效。

推动金融机构加大对制造业支持已成为金融工作重点。统计数据显示，今年以来制造业贷款结构持续优化。截至三季度末，制造业贷款余额同比增长17.18%，其中，制造业中长期贷款余额增长34.43%，有力推动了制造业投资实现较快增长；同时，制造业中长期贷款占制造业贷款比重达49%，比去年底提高3.9个百分点，融资结构进一步优化。

## 服务适配度提高

制造业企业发展往往需要投入大量资金，尤其是先进制造业企业在发展过程中容易面临融资难、融资贵瓶颈。金融机构如何创新产品、升级服务破解难点痛点？

湖南中伟新能源科技有限公司是一家锂电池正极材料前驱体综合服务商，该公司围绕重点动力电池厂商和消费类电池厂商进行产业链布局。“今年上半年，中伟三元前驱体出口市场份额由2022年的26.6%提升到27.1%。”中伟股份集团营销中心副总经理周文星在接受经济日报记者采访时表示，在海外，公司已建有印尼原料基地，目前正启动规划国际化产业基地。

据了解，随着新能源汽车市场的发展，动力电池材料行业正吸引大量新企业加入，行业竞争日益激烈，公司业务规模增长的同时，融资需求也日益增加。光大银行长沙分行公司金融部/战略客户部总经理章强表

示，中伟股份希望通过股权融资、银行融资、留存收益、债券融资等方式推动产业投资及资产结构平衡，光大银行将为客户提供个性化的解决方案和定制化的服务，结合线上、线下产品促进公司做大做优做强。

光大银行长沙分行行长助理周静告诉记者，对于制造业企业，光大银行长沙分行实施了一系列信贷支持举措：一是重点支持湖南省4个国家先进制造业产业集群和特色产业；二是落实定价优惠，积极推进“红星计划”。对制造业等重点实体经济领域的信贷客户进行赋星，根据赋星给予不同程度的FTP减点优惠，并同步匹配优先审批、优先投放等绿色通道政策。三是建立“一事一议”机制。对重点项目和重点客户，明确专人协调推进、运用好风险前置预审、安排审批绿色通道、扩大定价授权等总分行支持政策等。

企业在发展的不同阶段，对融资的需求也不相同，金融机构在服务制造业过程中，还需要提高金融服务的适配度。中国银行研究院日前发布的研究报告提到，我国拥有广大市场和良好制造业基础，近年来制造业转型升级加快，产业结构不断优化。在推动制造业转型发展过程中技术创新是关键，要重视传统制造业的重要价值，适应制造业转型需求变化完善人才培养模式，完善产业政策实施方式，发挥国内大市场作用巩固制造业产业链基础和优势，提高金融服务模式与制造业转型发展需求的适配性。

**邮储银行辽阳市分行**

**金融服务温暖更多老年人**

“邮储银行对我们老年人的服务很好，不但给我们提供了服务专区，还有大堂经理指导我们使用自助设备，感觉很温暖。”在邮储银行辽宁省辽阳市分行网点，刚刚办理完业务的李奶奶称赞道。

服务群众无小事，便民利民无止境。在金融行业数字化转型背景下，辽阳市分行从老年人实际需求出发，不断提升适老服务水平，让暖心窝的金融服务走进更多老年人的心坎里。

在辽阳市分行网点可以看到，大厅设立了老年人服务专区，等待办业务的老年人有的戴着老花镜看报纸，有的坐在沙发座椅上闭目养神，还有的老年人在网点工作人员陪同下，正在学习使用自助设备或手机银行APP。

邮储银行辽阳市分行组织各分支机构挑选老年客群较多的网点，通过增配老年人服务硬件设施、提供非金融权益等多种方式，结合实际打造差异化老年客户服务专区，建设老年服务特色示范网点。

除了建设老年服务特色示范网点，市分行还通过很多行动让老年客户感受到金融服务的温暖。如加强网点厅堂人员调配，有效增强了老年客户进门后的服务、咨询、引导力量；优化厅堂排队叫号机制，大堂经理可为有困难的老年客户优先取号；组织网点开设“爱心窗口”，为有需要的老年客户提供优先办理服务……

这些有针对性的暖心服务得到很多老年客户的好评，一位老年客户说：“邮储银行的服务很贴心，办理业务有专窗，等待时有专座还有热水，咨询和办理业务时有微笑有问候，离开柜台前还有一个叮嘱，就像在家一样。”

一个专窗、一个专座、一个微笑、一句问候、一杯热水、一句叮嘱，都折射出邮储银行辽阳市分行服务老年客户的热心、贴心和暖心。

·广告

**邮储银行昆明市分行**

**“三农”金融助力特色农业提质**

“抱着试一试的心态，向邮储银行昆明市春融街支行申请了贷款，不到2个小时的时间，不需要任何抵押担保，贷款资金很快就到账了。”李先生连连称赞。有了资金的保证，李先生顺利完成蔬菜的种植和销售，获得了不错的收益。李先生从事蔬菜种植已经有10多年了，今年年初，他将蔬菜种植面积从50亩增加到100亩，资金的需求就更大了。在邮储银行工作人员的指导下，李先生通过邮储银行手机银行申请了“产业贷”，很快就顺利贷到了30万元。

云南省昆明市马池村一直有蔬菜种植的传统，全村有近300户村民种植蔬菜，85%以上的产品销往东南亚国家。之前由于缺少资金支持，蔬菜的种植面积和产量一直无法提高。邮储银行昆明市春融街支行了解到村民的需求后，主动上门服务，采用整村授信的模式，利用产业贷、极速贷等线上金融产品，不仅申请材料简单，流程高效，最快可实现当天申请、当天放款，而且农户授信金额也从10万元扩宽到50万元，满足农户产业发展不同阶段的金融需求。目前，马池村在邮储银行拥有授信的村民达269户，金额达3000多万元。

近年来，邮储银行昆明市分行积极创新“三农”金融产品，通过制定专属服务方案，以农户普遍授信为抓手，实现对行政村全面开发，简化贷款流程，增加授信金额，助力云南高原特色种植产业发展。截至今年10月底，昆明市分行涉农贷款余额达30.09亿元，农户贷款余额达4.93亿元。

邮储银行昆明市分行将进一步优化产品体系和作业模式，聚焦强县富民工程和乡村重点产业提升行动，通过主动授信、整村开发，坚持服务“三农”，持续构建专业化农服务体系，大力支持乡村产业高质量发展，助力农民增收致富。

（数据来源：邮储银行昆明市分行）

·广告

**邮储银行东莞市分行**

**举办养老金融服务论坛**

在坚决贯彻落实国家关于加强养老第三支柱建设精神，做好个人养老金全面推广准备工作的背景下，由邮储银行东莞市分行主办的“一路邮你·养老中国行”养老金融服务论坛系列活动东莞站于2023年11月4日顺利举行。本论坛以“线下活动+线上同步直播”的方式进行，邮储银行东莞市分行相关主管领导和理财经理、分行贵宾客户等共计120余位嘉宾到场参加论坛，线上直播观看人数达1800余人。

本次论坛特邀中山大学岭南学院金融系教授带来《我国养老保险体系改革与个人退休规划》，从我国多支柱养老保险体系面临的挑战、养老保险体系改革一系列热点问题、长寿时代个人如何做好养老规划3个方面进行了深度解析与分享。

论坛期间，邮储银行东莞市分行个金财富管理专家现场介绍了邮储银行“U享未来”品牌及个人养老金活动。活动现场，马主管带领现场客户进行了“三个计算器”测算，并邀请3位客户分享了测算结果。现场互动氛围热烈，在沉浸式体验中，客户对邮储银行养老账户有了直观且深入的理解。

以此论坛的成功举办为契机，邮储银行东莞市分行将继续履行国有大行社会责任担当，落实国家和总行各项政策举措，持续做好养老金政策推广，加强“U享未来”品牌宣传，让邮储银行成为广大客户个人养老金综合金融服务的优先选择，帮助每一位客户规划现在安享无忧。

（数据来源：邮储银行东莞市分行）

·广告

**交通银行河南省分行**

**强化信用风险管控**

近年来，交通银行河南省分行坚持统筹做好发展与安全，在服务好实体经济的基础上，持续强化信用风险管控，促进金融高质量发展。

一是严格落实“房住不炒”政策，坚持合规展业，加强对房地产行业前景和风险特征前瞻性研判，分层分类施策，加强保交楼业务准入和贷后管理。二是密切跟进地方政府“一揽子化债方案”出台和推进落实情况，按照“合规适度、审慎规范、商业可持续”原则，配合地方政府稳妥有序做好债务风险化解工作。三是持续开展重点领域、重点客户风险排查，将排查发现的潜在风险客户纳入贷（投）后双线管理目标，开展实地调查，提早制定风险管控措施，落实风险管理“早识别、早预警、早暴露、早处置”要求，坚决打好防范化解重大风险攻坚战。四是持续加大不良资产处置力度，传统与创新相结合，在用足用好催收、重组、诉讼执行、核销和批转等传统清收手段的同时，积极探索证券化、收益权转让等创新处置手段，加快不良处置进度。

交通银行河南省分行将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精神，坚定不移走中国特色金融发展之路，持续加强重点领域风险管控，积极稳妥推进地方债务风险化解，继续做好“保交楼”金融服务，健全金融风险防范、化解、处置的常态化长效化机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，不断促进金融工作高质量发展。

·广告