

陶然论金

## 别让房贷还款新方式迷了眼

□ 郭子源

险资

先还利息再还本金、每月只需还1元钱本金……房贷还款又出新方式。据媒体报道，近期部分银行推出了“先息后本”还款方式，允许借款人在还款初期享受较低的月供，但在约定期限结束时，需一次性还清剩余的本金和利息，在部分银行的早期还款阶段，甚至支持每月只还1元钱本金。

当前，主流的房贷还款方式有两种，等额本息、等额本金，二者各有优缺点。先说结论，等额本息方式更省钱。按照该方式，借款人每月需偿还相同金额的本金和剩余贷款在该月产生的利息，由于剩余贷款逐月减少，月供也就逐月减少，还款金额先高后低，虽然不方便记忆，但利息总额更少。等额本息方式则相反，借款人每月的还款金额

相同，便于记忆与规划，但利息总额更多。

再来看近期备受关注的“先息后本”还款方式。顾名思义，借款人可以先不还本金，只还利息，到了约定时间，再偿还剩下的本金和利息。举个例子，如果借款人的贷款期限在10年至30年之间，部分银行允许借款人前3年按月付息、无须偿还本金，在剩余的7年或27年内，按月等额本息还款；部分银行允许借款人每两周还本付息一次，每期按14天计息；部分银行允许借款人按月支付利息，每6期按贷款发放金额的1%偿还本金，最后一期一次性偿还剩余本金。在“先息后本”方式下，月供具有明显的“先低后高”特征，能够在一定程度上缓解借款人早期的资金压力。

还款方式迷人眼，底层逻辑要看清。了解利息的起源是关键。借款人为何要支付利息？由于不同人对未来的看法不同，耐心程度也就不一样，有的人愿意早一点实现更具确定性的消费，有的人愿意接受晚一点的、更具不确定性的消费。利息是对推迟消费、接受不确定性、提供流动性、承担信用风险的那些人的补偿，消费推迟得越久、未来越不确定，补偿就越大，因此借款期限越长，利率就越高。

不论哪种还款方式，万变不离其宗，都是根据不同借款人的差异化需求，平衡时间与风险，金融也被称为处理时间与风险的技术。简单来说，借款人在前期享受了低月供，获得了流动性，能够将更多的钱投入其

他领域，那么在后期，所需偿还的本金与利息总额就会更高，这也是“先息后本”还款方式需要厘清的一点——虽然前期轻松，但如果算总账，还款总额更高。

不难看出，房贷还款方式没有绝对的优劣之分，要看它是否符合借款人的实际需求。借款人要结合自身的收入状况与预期、突发事件储备、抚养子女、赡养父母、医疗养老等因素，综合考量、统筹规划。如果借款人短期内急需将钱用于其他领域，“先息后本”方式不失为一种选择；如果借款人有固定收入，等额本息模式能够减少利息总额，更加划算；如果借款人预期未来的收入逐年增加、增幅较大，等额本息模式可能更契合需求。

近期，30年期和20年期超长期特别国债相继首发，市场认购热情高涨。其中，保险资金作为市场中的大型长期资金，也积极进行配置。

“自今年全国两会确定发行超长期特别国债以来，公司一直密切关注相关动向，5月17日首期超长期特别国债启动发行，公司积极参与认购。”中国人寿资产公司相关负责人表示，保险资金的特性与超长期特别国债高度匹配。

一方面，保险资金特别是寿险资金负债久期长，通常以长久期资产为主要配置品种。超长期国债一直是保险资金最重要的配置品种之一，有助于保险资金缩小资产负债久期缺口，防范资产负债错配的风险。另一方面，保险资金体量大、收益稳健性要求高，决定了保险资金长期投资、稳健投资的投资风格，是资本市场重要的稳定力量，是典型的耐心资本。保险资金投资超长期国债可以跨越周期、锁定长期收益。

近年来，保险资金快速增长，为保险公司的投资端带来不小压力。“收到的保费越多，配置的压力和需求就会越大，所以我们最欢迎优质的长久期固收产品。超长期特别国债对于推动中国经济发展和保险资金的配置需求是双利好。”中国平安总经理助理、首席投资官邓斌表示，资产负债久期差是所有寿险公司最大的风险来源，如果负债久期长、资产久期短，资产到期、重新投资的时候可能面临低利率环境，因此会出现利差损。

保险资金正在加大债券类资产配置。5月31日，国家金融监管总局披露保险资金运用情况显示，截至一季度末，人身险公司资金投资债券余额高达12.58万亿元，占全部人身险资金比例为46.82%，同比增长21%；财产险公司0.77亿元，占全部人身险资金比例为38.2%，同比增长14.81%。

“今年以来，地方政府债发行节奏较慢，超长期特别国债对于缓解债券市场超长期品种供需失衡具有重要意义。”国寿资产相关负责人表示，公司多年来持续大量投资长期限债券，目前长期限债券的持仓占相当比例。随着近年来保费收入快速增长，叠加到期资产的再投资要求，保险资金有持续的配置投资需求。

保险资金配置超长期特别国债，兼顾了经济价值和社会价值。近日，多地召开专题会议，谋划超长期特别国债项目申报，并提前启动发行，既保证尽早形成实物工作量，又能缓解配置类金融机构年初的投资压力；三是引导好长期利率预期，抑制过度炒作超长期债券带来的暴涨暴跌风险，维护金融稳定和债券市场平稳有序发展。

本报记者

杨然

## 上市公司需提质增效重回回报

本报记者 李华林

如何让投资者更好分享经济高质量发展成果，是打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的“必答题”。

专家表示，上市公司是市场之基，在建设以投资者为本的资本市场背景下，上市公司应内外兼修，提质增效重回回报，通过加大分红派息力度、适时采取回购增持等手段，提升价值实现能力，更好回馈广大投资者。

## 提升分红积极性

作为回报投资者最直接、最有效路径之一，上市公司分红情况备受市场关注。在沪深交易所互动平台上，不少投资者喊话上市公司提高分红比例、加大分红频次。

上市公司积极回应投资者所呼，分红意愿及能力不断提升。中国上市公司协会统计数据显示，截至5月初，已有3859家上市公司公布或实施2023年现金分红方案，占全部盈利公司的92%，其中100余家上市公司上市以来首次进行现金分红；合计现金分红金额2.24万亿元。274家公司现金分红金额超10亿元，30家公司超100亿元。

“2019年度至2023年度，公司预计现金分红累计总金额达3.25亿元，占首发募集资金净额的98.24%。”特宝生物财务总监杨毅玲在业绩说明会上表示，特宝生物将根据发展阶段、盈利能力和现金流状况，综合考虑股东意愿，不断平衡长短利益，在保障长期发展的基础上积极回馈投资者，增强投资者对公司的价值认可和投资信心。

多家上市公司计划提高分红频次，加入半年分红、季度分红的队伍。5月29日，华鑫股份发布公告称，拟在2024年中期相应期间持续盈利、累计未分配利润为正、现金流可以满足正常经营且满足现金分红条件，不影响公司正常经营和持续发展的情况下，根据实际情况在2024年半年度报告或第三季度报告披露后适当增加一次中期分红。

“在监管的鼓励引导下，A股市场一年多次分红氛围渐浓。持续分红、及时分红、多次分红体现了上市公司自身财务的稳定性，也表现出上市公司对投资者的尊重，有利于进一步拉近公司与投资者之间的距离。”广西大学副校长田利辉表示。

虽然上市公司分红热情升温，但常年不分红的公司依然存在。对此，新“国九条”明确，强化上市公司现金分红监管，对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。

监管部门频频出手。今年3月，方大特钢发布年报称2023年度拟不进行现金分红，引起舆论关注。上交所即下发问询函，要求公司说明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理由及合理性等。方大特钢随后调整利润分配方案，拟向全体股东每股派发现金红利0.10元（含税）。

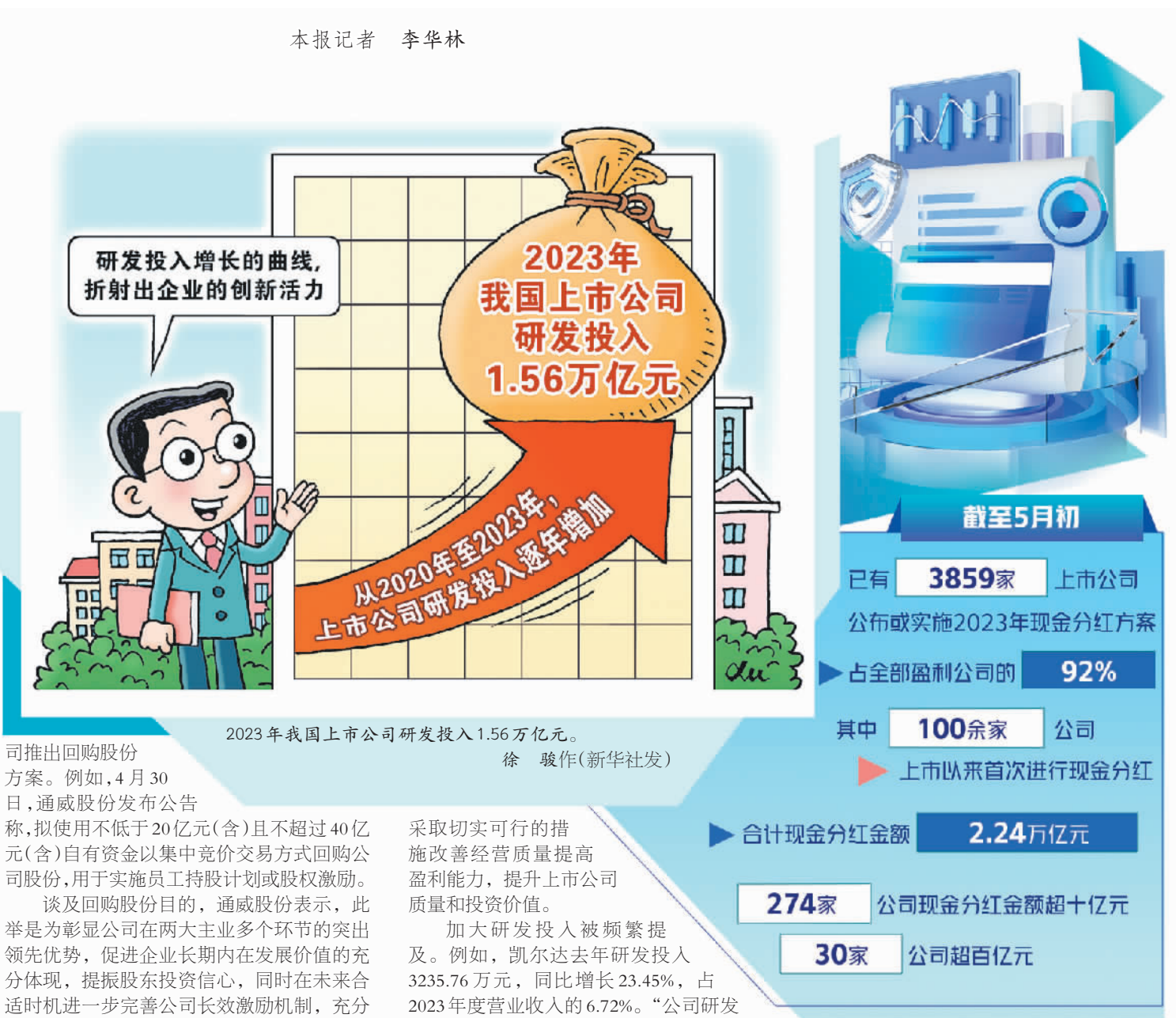
“在强化上市公司现金分红监管的背景下，上市公司应充分重视对公众投资者的分红回报，就分红情况与投资者保持良好沟通，多倾听投资者意见，充分研究、合理安排，平衡好投资者回报与公司业务可持续发展，提高分红水平，增强分红稳定性、持续性和可预期性。”田利辉表示。

## 鼓励注销式回购

作为资本市场一项基础性制度安排，股份回购具有优化资本结构、维护公司投资价值、健全投资者回报机制等作用。近年来，监管部门不断优化相关制度，支持更多上市公司通过回购股份稳定股价，维护股东权益，夯实市场平稳运行基础。

去年年底，证监会修订发布《上市公司股份回购规则》，增强回购制度包容度和便利性，推动上市公司重视回购、实施回购、规范回购，积极维护公司价值和股东权益。

上市公司接连抛出回购方案。同花顺数据显示，截至目前，年内已有逾900家上市公



司推出回购股份

方案。例如，4月30

日，通威股份发布公告

称，拟使用不低于20亿元（含）且不超过40亿元（含）自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。

谈及回购股份目的，通威股份表示，此举是为彰显公司在两大主业多个环节的突出领先优势，促进企业长期内在发展价值的充分体现，提振股东投资信心，同时在未来合适时机进一步完善公司长效激励机制，充分调动公司员工积极性，有效将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，促进公司持续健康发展。

值得一提的是，越来越多上市公司将回购股份用于注销。例如，3月21日，国金证券发布公告称，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额不低于5000万元（含），不超过1亿元（含），回购股份将全部用于减少公司注册资本，并自回购完成之日起十日内注销。

“发展良好、基本面健康的上市公司，更倾向于采用注销式回购的方式回报投资者。反过来讲，这也能体现出企业的投资价值。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，上市公司主动回购股份并注销，让股价更具“含金量”，回馈股东诚意更足，有助于提升投资者获得感。

在鼓励上市公司积极回购的同时，监管部门加大回购的事中事后监管，对利用回购实施内幕交易、操纵市场等违法行为的，依法严厉查处。去年11月，因承诺回购却不实施，合计科技收到深交所关注函，表示将对公司及相关违规当事人启动纪律处分程序。公司因涉嫌信息披露违法，被证监会立案调查。

专家表示，监管执法“长牙带刺”，对包括“忽悠式回购”等违法违规行为“零容忍”，释放出切实维护市场正常运行秩序、保护投资者利益的鲜明信号。对于上市公司而言，要端正态度，依法依规运用回购工具，积极回报投资者，做到有诺必行。

## 提升发展质效

上市公司是市场之基，是投资价值的源泉。积极回报投资者，优化公司治理、做好主业经营、提升营收水平是前提。

在近期密集举行的上市公司业绩说明会上，一大批上市公司对未来经营计划、重点业务发展情况进行展望，表示将提质增效重回回报作为发展的首要目标，在加大研发投入、聚力科技创新、做好市值管理等方面，

采取切实可行的措施改善经营质量提高盈利能力，提升上市公司质量和投资价值。

加大研发投入被频繁提及。例如，凯尔达去年研发投入3235.76万元，同比增长23.45%，占2023年度营业收入的6.72%。“公司研发团队在机器人控制技术、机器人本体技术、伺服焊接技术等领域均取得了多项创新突破。”凯尔达董事长侯润石说，公司未来还将不断深耕工业机器人及工业焊接技术，扎实研发，开拓创新，助力制造业自动化和智能化。

增强自主创新能力是不少上市公司重要发力点。“金盘科技始终将技术创新视作企业发展的核心动力，致力于将技术优势转化为产品、效益和竞争的全面优势，目前已形成了产品研发与制造技术创新的双轮驱动，塑造了公司的核心竞争优势。”金盘科技董事长、总经理李辉表示，公司大力推动科技创新发展，截至2023年12月31日，拥有核心技术达108项。

做好市值管理也是上市公司的重要关注内容。航天智装总经理王涛表示：“公司高度重视市值管理工作，始终坚持以价值创造为核心的市值管理理念，在经营中围绕主业，做好公司业绩，同时通过规范公司运作，提升公司治理能力，高质量做好信息披露工作和投资者关系管理等举措，促进价值实现。”

还有企业积极开拓海外市场，寻找新的业务增量。“2023年公司营业收入稳健增长，盈利能力持续提升。”精智达董事会秘书彭娟介绍，在业务开拓方面，精智达今年将针对市场新趋势和客户新需求，加快技术迭代和应用场景拓展，为客户提供更高性价比的产品和解决方案。同时拓展海外市场，与国际客户对接，有计划有步骤地推进设备“出海”。

展望未来，上市公司有望迎来新一轮政策支持，进而推动内在价值与市场价值齐头并进，为更好回报投资者提供坚实保障。近日，证监会主席吴清表示，将适应新质生产力发展的需要，优化发行上市、并购重组、股权激励等制度安排，支持那些有创新发展潜力的公司加快做大做强，既支持优质的新兴企业健康成长，也支持优质的传统企业转型升级，让投资者更好分享经济高质量发展的成果。

## 资金支持更新换新加速落地

本报记者 董娟娟

近日，财政部下达2024年财政贴息和奖补资金64.4亿元，用于2024年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。据了解，2024年汽车以旧换新补贴年度资金总额为近112亿元。其中，中央资金64.4亿元，地方资金近47.6亿元。

符合条件的个人能拿到多少补贴呢？根据商务部、财政部等7部门近期印发的《汽车以旧换新补贴实施细则》，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

据了解，汽车以旧换新补贴项目主要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，支持符合补贴政策要求的老旧汽车报废更新，进一步扩大汽车消费。该项目还明确了相关绩效指标，如在数量指标方面，要求全年报废汽车回收量的指标值为378万辆；在服务对象满意度指标方面，要求申领补贴群众满意度不低于80%。

当前，聚焦推动大规模设备更新和消费品以旧换新的各项重点任务，各地的资金支持政策加速落地。5月31日上午10点起，北京面向在京消费者发放以旧换新补贴，消费者购买符合条件的适用商品可享受至少10%的立减优惠，单件商品最高优惠1000元。此次补贴发放将持续至6月30日，京东、联想、小米、美团、天猫5家线上平台以及400余家线下家电和数码商品销售门店参与活动。

河北鼓励金融机构积极调整汽车贷款政策，合

理确定汽车贷款发放比例、利率、期限，适当减免汽车以旧换新中提前结清贷款产生的违约金。青海2024年将投入3500万元省级专项资金，围绕汽车、家电以旧换新和家装“焕新”，开展消费品以旧换新活动。

江苏开展绿色节能家电促消费专项活动，对在线下购买绿色节能家电的消费者给予财政补贴。同时举办江苏二手车消费节，推出万辆特价车，发放购车补贴、加油卡或电费卡、提供车辆免费评估及优惠贷款政策。海南自今年4月24日至12月31日，开展鼓励汽车报废更新活动，对符合条件的最高补贴1万元。

相关资金支持注重多方联动。4月28日，广东启动了2024年消费品以旧换新行动暨“家520”购物季（夏季促消费）活动。此次活动组织金融、汽车、家电及家装行业企业拿出优惠措施。各大银行机构将投入上亿元促销费用，推出购车零首付、免息分期等各具特色的金融服务。汽车“置换更新”部分车型补贴最高优惠达10万元。家电“以旧换新”实现送新收旧一体化，最高补贴20%，部分单品补贴达2000元。

专家认为，系列政策要取得实效，需在精准性上下功夫。“资金怎么‘来’、怎么‘用’要讲清楚，让政策执行部门心里有底；哪些部门‘牵头’、哪些部门‘配套’要讲清楚，让政策落实有章法；政策优惠怎么利好、怎样申请要讲清楚，让企业和群众有获得感和便利感。”西南财经大学教授、西财智库首席经济学家汤继强表示，相关资金支持不能“撒胡椒面”，要了解业界需求，广纳各方意见，将重点支持方向与产业发展方向统一起来。同时要加大政策宣传解读力度，让更多生产者和消费者积极参与进来。

本版编辑 祝惠春 苏瑞洪 美 编 倪梦婷