

回馈股东要创新更要诚心

买股票送粽子、送火腿、送电影票、送折扣券……今年以来，五芳斋、全聚德、横店影视等多家上市公司发布公告称，将向股东派发公司产品等福利，花式回馈投资者。

几张电影票、几只粽子，福利或许并不丰厚，却让投资者与上市公司产生了实实在在的连接，对股东身份有了“看得见、摸得着”的感知。投资不再仅仅表现为股票账户中起伏的金额数字，还化身为手中切切实实的米面粮油、日常用品，难免有与有荣焉的参与感，生出一种长期投资、实业投资的成就感。

好吃、好用、好玩，投资者在品尝食品、使用日用品过程中，提升了对上市公司的认知与信任，当起产品的消费者、口碑的传播者。甚至不乏投资者提出改进优化的真

知灼见，无形中成为品牌的塑造者。对于上市公司而言，实物回馈既是对投资者的回报，更可实现提升股东忠诚度、扩大品牌影响力、促进消费转化的一举多赢。

从现金分红、股份回购到实物福利，上市公司“宠粉”的背后，折射出回报意识的增强。近年来，监管部门不断呼吁上市公司积极践行尊重投资者、回报投资者理念，多措并举提升投资者获得感。资本市场重回报的市场氛围日益浓厚，越来越多上市公司加大现金分红力度，探索多样化的股东回馈方式，搭建起企业与股东深度沟通的桥梁。

以实物形式让利股东，新意十足，也有人对个别上市公司送礼的诚意打上了问号。过去不乏企业赠送的公司产品以零售标价折算，远高于市场成交价；还有企业赠送的礼

品或是新品试水，或是以滞销品充抵，使回馈异化为“做实验”“清库存”。如此回馈不仅无法拉近与投资者的距离，反而消耗了投资者的信任，无疑是在给自身未来发展挖坑。上市公司应摒弃甩库存、玩套路的小心机，从股东真实需求出发，送出高品质的“大礼包”，把价值分享落到实处。

能否做到公平，也考验着上市公司回馈的诚意。有的上市公司规定股东持股需要在一定数量才能获赠礼品，这让一些持股时间长但数量不达标投资者感到失落；有的上市公司赠送礼品是按特定持股时间节点来划分，这让入场时间晚但持股数量多的股东有所不满。上市公司应形成完善的制度安排，科学合理规划回馈方案并进行详细说明，务求公平透明、清晰可见，尽可能维护同股同权原则，将好事办好。

实物福利再好，终究不能替代真金白银的财务回报。与能不能拿到米面粮油、购物折扣券相比，投资者更加关注上市公司经营是否向好、回报是否可持续。尤其是在个别公司营收和净利润双降依旧坚持实物回馈的情况下，投资者对企业未来发展心存疑虑，对实物赠送的必要性抱有异议，对现金分红是否会被替代感到担忧。可见，上市公司要真正获得市场信赖，让股东长期看好，说到底还需靠稳健的业绩实力、良好的经营战略和科学可持续的现金回报规划。

无论是现金回报还是实物回馈，出发点和落脚点都应是尊重投资者、回报投资者，支撑点和立足点都应是坚实的业绩、向好的基本面。如此，方能赢得投资者信任与市场认同，提升企业投资价值，推动资本市场高质量发展。

近日，国家税务总局发布《纳税缴费信用管理办法》(以下简称《办法》)，自2025年7月1日起施行。《办法》共六章三十六条，对纳税缴费信用的信息采集、评价指标、评价结果的确定和应用等内容作出明确规定，具体可登录国家税务总局官方网站查询了解。

“纳税缴费信用是社会信用体系的重要组成部分。”吉林财经大学税务学院院长张巍认为,“《办法》是税务部门贯彻落实中办、国办《关于健全社会信用体系的意见》的具体举措,对优化税收营商环境、激发经营主体活力具有重要意义。”

近年来,随着应用场景不断拓展,良好的纳税信用逐渐成为企业的无形资产,融入企业发展链条。据了解,税务部门已连续11年开展纳税信用评价,《办法》整合了2014年以来发布的纳税信用管理规范性文件以及相关规定,在保持评价制度和评价结果基本稳定的同时,聚焦经营主体反映的热点诉求,旨在进一步优化税务领域信用建设工作,促进企业合规经营,以此更好服务经济社会高质量发展。

根据《办法》,纳税缴费信用级别设A、B、M、C、D五级。A级为年度评价指标得分90分以上的;B级为年度评价指标得分70分以上不满90分的;M级为新设立经营主体或者年度评价指标得分70分以上但评价年度内无生产经营业务收入的;C级为年度评价指标得分40分以上不满70分的;D级为年度评价指标得分不满40分或者有严重失信行为的。

《办法》对《纳税信用管理办法》进行迭代升级,将全国统一征收、具备条件的社保费和非税收入事项纳入信用评价,结合经营主体评价年度内按期申报和缴费情况,综合评价纳税缴费信用级别,更加全面地反映经营主体信用状况。同时,《办法》将从事生产经营的企业纳税人缴费人统一纳入信用评价,个体工商户和从事生产经营的其他类型纳税人缴费人可自愿申请纳入纳税缴费信用管理。

《办法》进一步优化了纳税缴费信用评价指标。优化起评分规则,给应当为职工申报缴纳社会保险费的经营主体预留容错空间;将未按规定期限申报等指标的扣分频次由“按税种按次计算”调整为“按月计算”,避免单一指标对整体评价结果影响过大;优化不能评为A级的情形,明确因存在未抵减完的增值税留抵税额、享受增值税加计抵减政策等情况,连续3个月或累计6个月增值税应纳税额为0,不影响经营主体评为A级。

《办法》进一步完善了纳税缴费信用修复标准,加大了轻微失信行为修复力度,建立了欠税指标渐次修复机制,新增了“整体守信修复”情形,细化了直接判为D级的指标修复条件,对符合条件的经营主体,允许其通过主动纠正失信行为、作出信用承诺等方式修复信用。

国家税务总局纳税服务司负责人表示,下一步,税务部门将多措并举抓好新办法的贯彻实施工作,广泛开展宣传解读,并通过新电子税务局、征纳互动等渠道,更好为经营主体提供纳税缴费信用的查询和提示提醒服务。第一次适用《办法》的纳税缴费信用评价结果将在2026年4月发布,税务部门将持续加强与相关部门的信息共享和协同联动,进一步发挥纳税缴费信用在社会信用体系中的基础性作用。

本版编辑 于泳 武亚东 美编 高妍

铸造铝合金期货期权赋能产业发展

6月10日,我国期货市场首个再生商品品种——铸造铝合金期货及期权在上海期货交易所挂牌交易,这也是期货市场首个再生金属品种。截至6月10日下午收盘,铸造铝合金期货品种成交5.73万手(单边),成交金额110.11亿元,持仓1.15万手。上市铸造铝合金期货及期权,通过发挥期货市场的价格发现功能,有助于形成规范、透明、高效的铸造铝合金定价机制,还与上海期货交易所已有的氧化铝、电解铝期货及期权形成协同效应,提升铝产业链企业风险管理能力,为铝产业绿色低碳高质量发展注入新动力。

首个再生金属品种

我国是世界铝工业大国,已建成“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝加工—铝应用—再生铝”的完整产业链。铸造铝合金是以废铝为主要原料,与铜、硅等熔炼后,通过铸造工艺生成毛坯或零件的铝合金。铸造铝合金是废铝循环利用的主要途径,具有再生绿色属性,在新能源汽车轻量化、动力电池壳体制造等领域应用广泛。

再生有色金属是保障我国乃至全球有色金属资源安全、推动绿色低碳转型的关键力量。2024年,我国再生铜铝铅锌产量达1915万吨,占十种有色金属产量的24%。其中,再生铝产量已突破1000万吨。

近年来,国家高度重视绿色化铝产业发展体系建设,要求大幅提升铝资源保障能力。工业和信息化部等10部门联合印发的《铝产业高质量发展实施方案(2025—2027年)》提出,要建设绿色化的铝产业发展体系,大幅提升铝资源保障能力,再生铝产量要达1500万吨以上,要持续培育符合规范条件、竞争力强的废铝加工利用企业,推动再生铝和原铝、铝加工融合发展和高值化利用。

我国是全球最大的铸造铝合金生产与消费国。据中国有色金属工业协会统计,2024年,我国铸造铝合金(再生)产能约为1300万吨,产量约为620万吨;表观消费量约为673万吨。预计到2030年再生铝产量将达到1800万吨以上。业内普遍认为,推出铸造铝合金期货及期权,是做好金融“五篇大文章”中“绿色金融”的有力举措,有助于促进我国铝产业绿色低碳发展,进一步完善废铝循环利用的市场和标准,助力构建绿色低碳循环经济体系。

有效管理价格风险

近年来,我国铝产业链高速发展,特别是新能源汽车行业的蓬勃发展拉动铸造铝合金需求增加,铸造铝合金在制造业中的应用场景越来越丰富。不过,在行业稳步发展的同时,废铝等原材料价格波动幅度加大,与电解铝价格产生背离,行业缺乏公开、统一、有效的定价机制,使相关企业用电解铝期货有效套保的难度加大,产业链企业的价格风险管理需求日趋强烈。

作为扎根再生铝行业的民营企业,立中集团是再生铝合金材料和汽车轻量化零部件制造商,多年深耕再生铝产业链上下游产品。立中四通轻合金集团股份有限公司上市管理委员会主席贠立根表示,铸造铝合金期货的上市,将为行业解决产品价格波动的难题,提供更为丰富的风险管理工具,帮助企业更加精准锁定价格、管理风险,提升企业抗风险能力和竞争力。

“过去企业只能用电解铝期货来做套期保值,实际上电解铝和铸造铝合金的价格并不同步。”重庆顺博铝合金股份有限公司董事长王真见表示,铸造铝合金行业之前也缺乏定价标准,只能靠单个企业自己摸索。铸造铝合金期货及期权上市后,有助于形成规范、透明、高效的铸造铝合金定价机制。



同时,企业可以直接通过铸造铝合金期货来做套期保值,能更加精准地管理价格风险。“铸造铝合金期货及期权上市,对提升我国铝产业国际影响力,助力产业构建完善的风险管理体系,满足企业多元化风险管理需求,推进再生铝产业高质量发展有重大意义。”中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林表示,中国有色金属工业协会将鼓励 and 引导企业积极参与期货交易、用好期货工具、做好风险管控。

提升服务实体质效

首批上市交易的铸造铝合金期货有7个合约,挂牌基准价均为18365元/吨。当日主力2511合约开盘价19400元/吨,收盘价19190元/吨,较挂牌基准价上涨825元/吨,涨幅4.49%。中信建投期货相关负责人认

为,从基本面、期限结构、跨品种价差来看,铸造铝合金期货的挂牌基准价和上市后表现比较合理。作为我国再生金属产业链上的第一个期货品种,铸造铝合金期货对于促进产业链上下游企业管理价格风险、以市场化手段提高资源配置效率具有重要意义,有助于提升我国铝产业国际影响力和定价话语权。

上海期货交易所党委书记、理事长田向阳表示,上海期货交易所铝期货已上市运行30余年。2020年以来,又先后上市铝期权、氧化铝期货和期权。实践中,铝系列期货和期权以紧密的产融协同为我国铝工业高质量发展提供了重要保障。铸造铝合金期货及期权的上市,将进一步在企业经营、产业运行和生态建设等方面发挥作用,推动铝产业标准提升和转型升级。这既是顺应全球铝行业发展趋势、服务我国绿色低碳经济发展

的期货方案,也是完善商品期货市场品种布局,更好满足实体企业风险管理需求的具体举措。

上海期货交易所作为国家重要金融基础设施之一,其产品体系日益丰富,高效连接金融和实体经济,在助力有色金属、贵金属、钢铁、能源化工、航运等产业高质量发展方面发挥了积极作用,不断拓宽期货市场服务实体经济的广度和深度。

上海市委金融办副主任葛平表示,当前,上海正在建设强大的国际金融中心,将不断强化金融市场功能,支持上海期货交易所建设成世界一流交易所,以更完善的金融产品体系赋能新质生产力发展,加快建设人民币金融资产配置和风险管理中心。

货币政策操作凸显前瞻灵活

本报记者 勾明扬

6月5日,中国人民银行首次在月初预告将于6月6日开展10000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天),这打破了以往月末公告当月相关操作数据的惯例,引发市场广泛关注。公开市场买断式逆回购是中国人民银行在2024年10月份推出的一项货币政策工具,可增强1年以内的流动性跨期调节能力,有助于提升流动性管理的精细化水平。自工具推出以来,中国人民银行已开展多次买断式逆回购操作。

中国邮储储蓄银行研究员娄飞鹏认为,此次中国人民银行在月初提前公告以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展买断式逆回购操作,在稳定流动性的同时,有助于增强与市场的沟通,支持引导金融机构做好流动性管理,从而取得更好的调控成效。

整体来看,6月份买断式逆回购到期规模共计1.2万亿元,若仅6月6日操作1万亿元,预计当月实现净回笼2000亿元。中信证券首席经济学家明明分析,本次操作在模式上与中期借贷便利(MLF)高度趋同,包括招标方式、定价机制与公告节奏,预计未来买断式逆回购将与MLF一道,共同构成长中期基础流动性工具的“组合拳”。从价格机制来看,买断式逆回购与MLF同样采取多重价位中标机制,进一步提升操作的市场化定价程度。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在当前资金面及债市都处在平稳运行状态的背景下,央

行月初打破惯例,公告将开展大规模逆回购操作,或与近月银行同业存单到期规模持续处于高峰期有关。Wind数据显示,2025年6月同业存单到期总规模预计约为4.2万亿元,创下单月历史新高,其中6月上旬和中旬为集中到期期。“央行此次的操作有助于保持银行体系流动性持续处于充裕状态,控制资金面波动,稳定市场预期。”王青说。

“现阶段加大中期流动性投放,释放了数量型政策工具持续加力的政策信号,有助于推动宽信用进程,强化逆周期调节。”王青判断,接下来央行还会综合运用抵押式逆回购、MLF、买断式逆回购等中短期流动性管理工具,推动银行体系流动性持续处于充裕状态。这也是当前增加企业和居民信贷可获得性、降低实体经济融资成本的重要一环。

在发布买断式逆回购操作预告的同日,中国人民银行官网还更新了5月份中央银行各项工具流动性投放情况,这使得货币政策操作更加公开、透明,与市场的沟通机制更加有效。在公告中,央行披露了“准备金、中央银行贷款、公开市场业务”三类工具类型,以及“调整法定存款准备金率、常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利、抵押补充贷款(PSL)、其他结构性货币政策工具、短期逆回购、买断式逆回购、公开市场国债买卖、中央国库现金管理”九类具体工具的投放及回笼情况。

数据显示,5月份准备金净投放1万亿元、SLF净投放5亿元、MLF净投放3750亿元、PSL净回笼2700亿元、其他结构性货币政策工具净回笼107亿元、短期逆回购净回笼152亿元、买断式逆回购净回笼2000亿元、中央国库现金管理净投放2400亿元。展望未来,业内普遍认为,货币政策操作更趋前瞻灵活,“工具箱”组合发力,有助于稳定流动性预期,强化逆周期调节效能。

