

资本市场

应中小股东发声

上市公司2024年度股东大会，一些中小投资者积极参与、建言发声，与此同时，也有部分中小投资者或被拦在会场门外，或被敷衍对待。

冷暖不均的背后，暴露的是部分上市公司对中小股东的尊重、对公司治理的不以为意。有些上市公司实际控制人在公司重大决策中搞一言堂，习惯性轻视中小股东权益，把股东大会等法定程序当成走过场的形式，区别对待、“重大欺小”。

中小股东既是上市公司资本的来源之一，也是公司治理结构的重要组成部分。中小投资者拿出真金白银支持，公司治理中，成果分配时却将中小股东抛之脑后，无视其利益诉求，于情，说不过去。

于理，也站不住脚。作为公众公司，上市公司的平稳健康发展，离不开中小股东的支李华轅和参与。通过沟通对话、提出临时提案、行使表决权等方式，中小股东能够带来多元视角和意见，弥补大股东、管理层在决策过程中的局限，防范可能存在的利益输送，提升公司经营管理的科学合理性。蔑视中小股东话语权，破坏的是公平正义根基，动摇的是投资者信任，最终损害上市公司整体利益。

于法，更经不起推敲。无论是公司法，还是《上市公司治理准则》，都对股东权利的行使作出了明确安排。例如，公司法第四条明确规定“公司股东对公司依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利”，这就意味着，不管持股多少，股东都享有基本的权利。大股东可以参与公司治理，中小股东同样有权表达看法。

当前，A股市场总市值突破百万亿元大关，投资者多达2.4亿之众。在如此巨大的市场规模下，敬畏法治、尊重股东、完善治理，不仅关系上市公司自身发展，更关系股市的平稳运行，理应被放在更加重要的位置。

上市公司要尊重中小投资者，敢于、乐于给中小股东递话筒，让其大胆开麦。通过主动完善公司治理架构，构建公平有效、透明畅通的沟通机制，鼓励中小投资者行使参与权，营造一个更加注重长期价值、更好平衡各方利益的公司治理生态，更好赢得市场认同和青睐。

让中小股东能说话、说话管用，监管须动真格。监管约束与事后惩戒的不足，令部分上市公司有恃无恐。监管部门要进一步完善上市公司治理机制，持续优化中小股东提案、投票和表决的门槛，并对压制中小股东声音、拒绝中小股东参会等违规行为及时问责，织密投资者保护网，让中小股东行权更便利，发声更响亮。

小股东也有大力量，中小股东积极行权同样重要。中小股东要增强股东意识，全面知权、积极行权、依法维权，敢于对上市公司不理智行为说不，善于拿起法律武器维护自身利益，给上市公司提供金钱支持的同时也要注入理性治理力量。

本版编辑 杨 然 美 编 倪梦婷

应中小股东发声

丙烯期货上市赋能行业风险管理

7月22日，我国化工行业迎来大事件——丙烯期货和期权在郑州商品交易所正式挂牌交易。作为国内规模最大的烯烃品种，丙烯期货和期权的上市，补齐烯烃产业链风险管理的关键环节，标志着我国化工期货品种体系进一步完善，筑牢产业风险管理屏障。

行业风险管理需求强烈

化学工业是现代工业的基石。丙烯是重要的基础化工品之一，上游原料包括原油、石脑油、煤炭、甲醇、丙烷等，下游有聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈等8种主要产品，这些下游产品再经加工聚合，广泛应用于家电、汽车、纺织、医疗器械、化妆品等领域。丙烯市场的稳定关乎化工行业高质量发展，也对建设制造强国具有重要意义。

我国是世界上最大的丙烯生产国和消费国。2024年，我国丙烯表观消费量5536万吨，市场规模约3845亿元。近年来，我国丙烯行业经历了快速扩张期，产能持续攀升，2014年至2024年年均增长率达到12.8%。2014年之前，受下游需求带动，丙烯产能利用率在90%以上。但在2014年之后，由于每年均有大量新装置投产，丙烯供应增速超过需求增速，导致产能利用率有所下降，行业利用率长期徘徊在74%至77%的低位。供需失衡导致企业经营压力加剧，盈利空间不断被压缩。

丙烯行业竞争充分，2024年我国丙烯生产企业有100余家，其中产能排名前10的企业产能合计占比56.4%，排名前20的企业产能合计占比73.4%，排名前30的企业产能合计占比82.1%。丙烯价格受多重因素影响，呈现剧烈波动特征。近年来，原料价格波动与终端需求不足的双重挤压，使得实体企业陷入“两头受挤”的经营困境。

在期货上市前，丙烯产业链企业缺乏有效的价格风险管理工具。风险管理工具的缺失，不仅增加了企业经营的不确定性，也制约了行业的长期健康发展。随着国内外市场环境复杂多变，丙烯行业风险管理需求强烈。行业头部企业东华能源的聚丙烯事业部经理吴勇深有感触地告诉记者：“丙烯期货和期权的上市填补了产业风险管理的空白环节。”在吴勇看来，企业借助期货和期权工具，能够锁定丙烯的采购或销售价格，有效规避现货市场波动带来的风险，保障企业连续生产、稳定经营。此外，仓单质押、厂库交割等模式，也为生产型企业开展套期保值和优化成本提供了便利。大宗商品市场受宏观经济、地缘政治等因素影响较大。丙烯作为化工产品，其期货和期权的上市，丰富了风险管理工具。期货的价格发现功能为现货市场定价提供参考，对产业客户参与套期保值、完善风控体系起到重要作用。

“我国已跻身世界石化大国行列，丙烯产量和消费量均稳居世界第一位，对全球产业发展具有举足轻重的影响。但同时，行业正面临上游产能高速扩张、有效需求不足等诸多挑战，处于转型升级的关键时期。”中国



石油和化学工业联合会党委书记兼会长李云鹏在上市仪式上表示，丙烯期货和期权上市交易是期货市场服务化工行业、助力建设制造强国的又一重要举措。丙烯期货和期权将为产业提供有效的定价参考、风险管理和资源配置工具，提升企业抗风险能力，为丙烯产业的稳健发展注入新动力。

破解痛点完善避险工具

丙烯期货和期权的推出，改变了行业风险管理工具缺失的局面。“期货+期权”的双重设计，为产业链企业提供了更加灵活多样的套保工具选择。中石化化工销售有限公司市场营销首席专家张有定表示，丙烯期货和期权上市标志着国内期货市场品种体系的进一步完善和成熟，为丙烯产业链上下游企业提供了强有力的产品库存保值工具和产品加工区间套保工具，有利于全国丙烯产业链的健康发展。

丙烯期货的上市也是我国能化期货品种体系完善的重要一环。作为化工行业中间产品，丙烯期货和期权上市后，能够补齐烯烃产业链关键环节，与原油、甲醇、聚丙烯等品种形成协调效应，进一步完善产业链套保策略，更好发挥价格发现和风险管理的功能。浙商期货指出，实体企业可以通过跨品种套利、加工价差锁定等操作，实现全产业链的风险管理，提升经营稳定性和市场竞争力。

当下正是石化产业转型升级的关键阶段，丙烯期货和期权上市对行业健康发展有着积极的推动作用。中石化销售有限公司副总经理吴光告诉记者，一方面，期货市场为产业链提供连续、权威的价格信号，减少传统定价模式中的信息盲区，并助力基差等贸易模式创新，期货合约的标准化也将形成全国统一的价格基准；另一方面，丙烯期货的推出还能贯通“液化石油气—丙烯—聚丙烯”的衍生品链条，产业企业可利用多维度套保体系将碎片化的商品风险转化为可

量化、可管理的组合头寸，大幅提升产业链抗波动能力。

“进一步完善定价机制，助力将我国化工产品的‘规模优势’转化为‘定价优势’，提升能源化工产品定价影响力。”郑州商品交易所理事长熊军表示。

提升国际定价影响力

当前，全球经济格局深度调整，贸易摩擦频发，大宗商品价格波动加剧。在此背景下，丙烯期货的推出也是我国应对国际市场不确定性、保障产业链供应链安全的主动作为。目前，我国丙烯企业正在积极拓展境外市场，但是开展国际贸易通常参考境外资讯机构报价，其代表性、透明度有限，市场亟需权威、公开、透明的价格以提高市场贸易效率。国内最大的丙烯贸易商上海驰远认为，丙烯期货和期权上市，有助于提升中国丙烯价格国际影响力，更好服务国内企业的外贸交易。

此次丙烯期货和期权同步上市，企业可以灵活选择不同类型、不同行权价格、不同到期月份的期权合约以及多种策略组合，提升风险管理的精度和效果，更好满足企业多样化和个性化的风险管理需求。

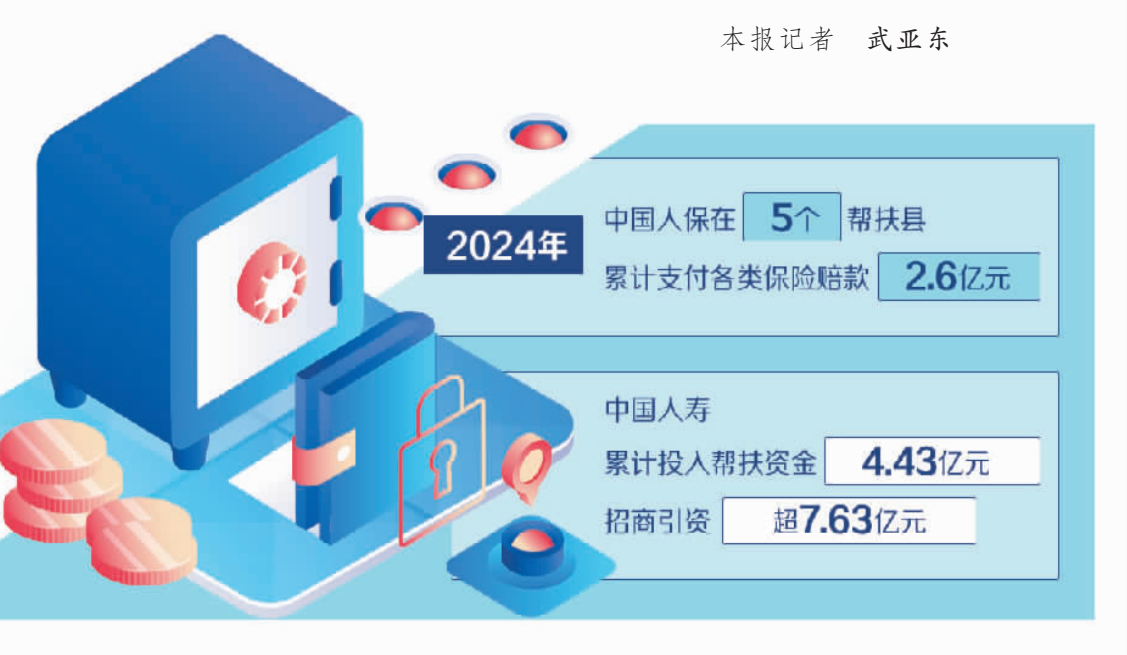
丙烯期货上市将为我国争取国际定价权提供新契机。一方面，随着我国丙烯期货

市场流动性的提升和参与者结构的完善，其价格信号会逐渐被国际市场认可；另一方面，通过扩大交割区域、加强国际推广等措施，可增强海外投资者对中国市场的参与度，特别是共建“一带一路”沿线国家作为丙烯净进口地区，对中国价格参考的需求日益增长，随着人民币国际化进程推进和资本市场开放，我国丙烯期货价格有望成为亚太地区甚至全球的重要定价基准。

“丙烯期货上市与我国化工产业高质量发展战略紧密衔接。”专家表示，一方面，通过期货价格信号可以引导资源配置，促进过剩产能有序退出；另一方面，为行业整合、技术升级提供支撑。丙烯期货和期权是我国能化期货品种体系的又一重要拼图，反映了顶层设计对产业链风险管理需求的系统考量。未来随着更多化工衍生品的推出，我国能化产业的风险管理生态将更加完善，为转型升级提供有力支撑。

“郑商所将坚持稳中求进工作总基调，按照证监会‘稳起步’要求，突出严监管，强化风险研判，恪守一线监管职责，着力维护市场平稳运行。”熊军表示，郑商所将坚持把工作的着力点放在服务实体经济上，根据产业发展和实体需求，不断优化合约规则制度，扎实做好市场培育和推广，更好助力相关产业转型升级、服务实体经济高质量发展。

保险业定点帮扶写下民生答卷



近日，中央农村工作领导小组通报了2024年度中央单位定点帮扶工作成效考评情况。在参与考评的中央单位中，中国人民保险集团、中国人寿保险集团、中国太平保险集团3家中央金融保险企业再次获得“好”的最高等次。

近年来，作为服务民生的重要金融力量，保险业聚焦产业、就业、教育、医疗、金融服务等关键环节，从资产负债两端持续发力，在定点帮扶地区写下了成色十足的“民生答卷”。

在中国人保定点帮扶的黑龙江桦川、陕西留坝、江西吉安和乐安、四川红原5个县，一系列“小产业”撬动“大动能”的生动实践不断涌现。在黑龙江桦川县，中国人保支持地方企业建设日产100吨稻米油生产线，打造现代农副 products 加工产业园，并出资改造农产品质检中心，使其成为全国唯一的县属部级质

检机构；在陕西留坝县，企业投入资金改造44座食用菌大棚，助力近30户村民增收。乡村振兴有效衔接5年过渡期以来，中国人保在5个帮扶县累计扶持产业项目100余个，捐赠资金投入产业的额度超过1.12亿元，助推“一村一品”特色产业链初具规模。

为打通产销两端，中国人保搭建起消费帮扶平台，将4600余款土特产推向全国市场，累计销售额突破2.33亿元，助力脱贫群众将“产量”转化为“销量”。中国人保有关负责人表示，中国人保将民生保障、人才支援与基层治理有机融合，持续增强帮扶“造血”功能。2024年，中国人保在5个帮扶县累计支付各类保险赔款2.6亿元，积极兜牢农业、健康等领域底线安全网；在“技能扶贫”方面，自2021年以来已培训各类基层干部与专业人才超3.6万人次，打造推动乡村振兴的人才“蓄水池”；累计选派955名

挂职干部深入一线，围绕教育、医疗等民生重点，开展捐建操场、设立助学金、引入专家医疗团队等项目，用“小切口”撬动“大民生”。

在广西龙州县、天等县和湖北鄖西县、丹江口市4个定点帮扶地区，中国人寿以金融为笔、产业为墨，绘就出一幅幅鲜活的乡村振兴图景。2024年，中国人寿累计投入帮扶资金4.43亿元，招商引资超7.63亿元；通过培训“三支队伍”6275人次、开展消费帮扶近9800万元等措施，有效增强了地方内生发展动力。中国人寿还构建起覆盖保险、投资、信贷等多种产业的一揽子帮扶体系。数据显示，2024年公司在涉农人身保险方面承保2.7亿人次，农险业务为1665万户次农户提供6784亿元风险保障，将“保险下乡、服务到村”落到实处。此外，该公司还向定点县投入1361万元，为近49万人提供280亿元人身保障，为10万余户家庭提供18亿元农业风险保障，助力构建防止返贫的金融防护网。在探索创新帮扶路径方面，中国人寿在天等县的“防贫四保”模式实现精准兜底；其创新的“牛脸识别”技术在肉牛养殖领域成功应用，为传统养殖插上数字化翅膀，提升了农业现代化水平。

在甘肃两当与安徽裕安，中国太平坚持“保险+民生”双轮驱动，夯实“两地区”的振兴根基。2024年，该公司充分发挥保险主业优势，持续扩大保障覆盖面：在两当县，推广“防贫保险”与“三户一孤一留守”大病救助保险；在裕安区，围绕皖西白鹅等特色产业推进农险服务，并创新“政银保+信用主体”模式，服务5000户AAA级信用用户，精准引金融“活水”浇灌产业田头。

保险不仅是风险管理工具，更是服务共同富裕的有力抓手。从“输血”到“造血”、从“帮扶”到“共建”，更多“保险力量”在广袤的乡土上生根发芽、开花结果。

持续推动城市更新，资金保障是重要环节。记者获悉，目前已有多家金融机构聚焦城镇老旧小区整治改造、城市基础设施建设改造、保护传承城市历史文化等重点领域，通过“融资+融智”服务模式，为城市更新提供特色化金融服务。

“实施城市更新行动，就是要推进城市结构优化、功能完善、文脉赓续、品质提升，推动城市高质量发展，同时能够有效拉动投资和消费，扩大内需，不断满足人民群众对美好生活的需要，对于促进经济增长、进一步保障和改善民生具有十分重要的意义。”住房和城乡建设部副部长秦海翔于今年5月在国务院新闻办举行的新闻发布会上说。

实施城市更新行动，要加强支撑保障，健全多元化投融资方式。今年5月印发的《中共中央办公厅 国务院办公厅关于持续推进城市更新行动的意见》（以下简称《意见》）明确提出，加大中央预算内投资等支持力度，通过超长期特别国债对符合条件的项目给予支持；鼓励各类金融机构在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下积极参与城市更新，强化信贷支持等。

“城市更新项目普遍投资规模大、建设周期长，亟需多元化、可持续的资金保障机制。”中国邮政储蓄银行相关负责人说，该行围绕城市结构优化、动能转换、品质提升、绿色转型、文脉赓续、治理增效等核心任务，创新整合房地产行业金融服务产品体系，打造“外延式发展+精准化深耕”双轮驱动模式。

开封火车站是豫东地区的重要交通枢纽，肩负着开封及周边三市八县的客货运输任务。近年来，随着城市发展重心转移，火车站逐渐面临基础设施老化、产业

为城市更新注入金融活水

入活金融的需求、商家对提振商业活力的需求日益突出。

“为此，河南省开封市依托火车站片区，启动城市更新项目。”邮储银行开封市分行相关负责人说，该行主动对接融资需求，邀请省级住建专家深度解读政策，组织客户赴外地考察成熟项目经验，通过这种“融资+融智”协同发力的方式，成功牵头组建银团贷款，提供总额21.5亿元的授信支持。该项目建成后，不仅将改善千余户居民的人居环境、提升枢纽服务能力，还将有效激活周边商业活力。

相较于城市基础设施建设改造，保护传承城市历史文化项目需要更加个性化、特色化的金融服务方案。为了支持潮州古城保护，邮储银行潮州市分行组建专业团队，为项目制定了量体裁衣的融资方案，提供4.8亿元资金支持。其中，为了提升古城的管理水平，邮储银行潮州市分行与潮州市湘桥区人民政府合作，推出“潮游古城”文旅综合管理平台，为游客提供线上预订、门票购买、导览解说、出行预约等一站式服务，并为入网商家配置“一店一码”用于经营收款，按照星级排名优先推荐诚信商家。

“接下来，金融监管总局将认真贯彻落实《意见》要求，指导金融机构深入理解城市更新行动的内在逻辑，准确把握新特点、新要求，按照依法合规、风险可控、商业可持续原则，积极为城市更新行动提供丰富多样、量身定制的金融产品与服务。”国家金融监督管理总局统计与风险监测司司长廖媛媛表示，将指导金融机构对照城市更新行动的具体要求，抓紧研究制定与之相配套的制度流程、业务系统和绩效评价体系，并充分发挥不同类型金融机构的独特优势，把金融资源用在刀刃上，做好与财政资金、社会资本的有效衔接。

本报记者 郭子源