

促分红保护投资者利益系列评论

促分红保护投资者利益系列评论之一——资本市场“现金分红”理应做到知行合一

2月5日，联美控股、阳泉煤业等五家沪市上市公司就多年“符合条件却未进行现金分红”向投资者作出现场说明。本次说明会的举行，表明监管层对于上市公司分红制度切实地由制度意见转向切实举措落实，有利于充分体现保护投资者合法权益的指导精神，有利于我国股市稳定健康发展。

证券市场是金融市场的重要组成部分。上市公司通过公开发行股票从投资者手里募得资金，同样通过派发红利来“反哺”股民也是股份公司制度的应有之义。正确的投资收益不仅要体现在股价，更要体现在红利上。长久以来，少数上市公司符合分红条件却不执行现金分红或者尽量少分红，占据股权多数或者相对多数地位的大股东或者控股股东往往掌控着分红的主动权，与之相对的是，广大中小散户投资者话语权严重不足。2013年，上交所出台了上市公司现金分红指引，加大了上市公司履行社会责任的约束。指引出台后，近年来，沪市分红环境大幅改善，沪市上市公司现金分红比例持续保持在30%以上的水平，并形成了一批持续、稳定分红的企业。但是仍然也有少数公司还存在“藏私房钱”的习惯，还需加强监管。股民很难通过股息红利的方式合理分享公司成长成果，这也是导致A股市场盛行短期炒作现象的重要原因之一，在一定程度上影响了投资者树立长期投资的理念，影响资本市场的健康和稳定。

2015年，证监会联合四部委发布的《关于鼓励上市公司兼并重

组、现金分红及回购股份的通知》中明确提出，现金分红是上市公司投资者获得回报的重要方式，也是培育投资者长期投资理念，增强资本市场吸引力的重要途径。从本次现场说明会上来看，监管层采取切实措施，有助于改变部分上市公司重上市、重融资、轻回报的状况，为投资者提供分享公司成长红利、增加财富积累的机会。

对于资本市场的参与各方而言，将鼓励和督促现金分红从原则的“知”落实到具体的“行”上，对于上市公司而言，连续稳定的现金分红往往是证明其财务和经营状况稳定的信号；对于市场而言，督促上市公司把成长红利通过现金分红的方式合理分配到广大投资者手中，正是建设一个朝气蓬勃、健康发展的 A 股市场的题中之意。（刘绪尧）

促分红保护投资者利益系列评论之二引导“少数派”分红回报 机制化之路任重道远

新时代提出新任务，新使命呼唤新作为。呼应着证监会 2018 年度工作会议提出的“以保护投资者合法权益为根本使命”，沪市这次创新探索——举行上市公司现金分红专项说明会，为加强上市公司现金分红监管迈出重要一步。市场乐见并期待着此举与今后完善长效机制相结合，推动上市公司强化回报投资者意识，增强资本市场活力和吸引力。

在成熟的资本市场中，上市公司按期分红是普遍惯例；分红则是投资者分享股市成长的重要方式。如何更有效促进具备条件的上市公司进行分红，一直是备受关注的话题。近年来，A 股市场的制度变革经历了快速发展，监管层频频发声力促，却仍有坐等观望的“少数派”。

履行使命，需常抓不懈。通过梳理不难发现，针对规范上市公司现金分红、增强现金分红透明度，一系列规定中有相关要求。证监会也已数次强调，保护投资者权益、上市公司应重视分红，并正加大力度推进落实。这都尽显出监管层对于中小投资者以及长线资金的呵护之意。

近年来，证监会陆续出台多份文件，为上市公司分红夯实制度基础；2013年，上交所更出台《上海证券交易所现金分红指引》，首提30%分红比例倡议，向市场传递现金分红的最佳行为规范。

制度化规范之下，鼓励上市公司现金分红的监管共识逐步形成，现金分红的信息披露与决策程序要求日渐强化，措施实施掷地有声。

2013年-2016年，沪市推出现金分红的公司由674家稳步上升到899家，形成了持续稳定高比例分红的公司群体，有越来越多的公司将30%分红比例的指导性标准写入公司章程，各行业分红情况也出现结构性改善。

值得一提的是，据中证指数公司统计，2017年A股市场共有2438家上市公司进行现金分红，占全部上市公司的75.5%，分红总额达8050.24亿元。而回望2010年，境内实施现金分红的上市公司家数占比为50%。政策机制日臻健全完善的效果，由此可见一斑。

使命所在，责无旁贷。针对一些公司依然存在分红机制不完善、分红预期不明确等问题，下一步有必要将其作为完善制度设计和实施监管措施的着力点。

一方面可探索打造常态化机制平台，开展专项工作，要求上市公司召开现场专项说明会，主动、有重点地说明不分红或分红未达比例的原因。另一方面可加大监管力度，向有关公司发出监管工作函，明

确分红要求；同时进行约谈，告知其监管政策导向，督促其高度重视现金分红问题、采取有效措施回报投资者。

保护投资者权益对于实现资本市场稳定持续发展至关重要。由官方表态来看，修订中的证券法草案二审稿拟增加投资者保护专章，明确维护投资者权益的要求，将广泛涉及规范现金分红。据此，督促每家上市公司建立起稳定、长期、透明的分红机制可期，已有的监管成果定能得到巩固、扩大。（何凡）

促分红保护投资者利益系列评论之三为“让‘铁公鸡’们出来走两步”的监管做法点个赞

2月5日，一场特殊的上市公司现金分红现场说明会在上交所举行，五家企业的高管来到现场公开接受质询，公开在互联网上进行网络直播，面向所有投资者说明未实现分红的原因，这在A股市场，实属一件罕见的新鲜事。

一直以来，A股上市公司“铁公鸡”问题屡被市场诟病。对于符合分红条件却长期不分红或者从不分红的上市公司，究其原因，当然有的是因为自身经营和业绩方面的困难或者其他制约因素，但也确实有少数企业却就是因为忽视投资者回报，更有甚者为了可以规避分红涉嫌利润下沉。如何采取切实能落地、见实效的措施，能够给予这些企业有效的督促力，引导上市公司积极履行分红回报责任，是监管部门面临的一道难题。

此次在上交所举行的上市公司现金分红现场说明会，用公开的方式，用专业的语言，用平等的视角，让上市公司解释未分红理由和下一步措施，让投资者和机构当面质询，不可谓不是一次非常有突破性

的监管履责。此举值得投资者的集体点赞。

监管层一直高度重视分红问题，强调引导和鼓励上市公司持续、稳定地进行现金分红。2004年以来，围绕鼓励上市公司现金分红，证监会陆续出台了包括《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（证监会令第57号）、《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发〔2012〕37号）等规定。上交所2013年出台《上海证券交易所现金分红指引》，其后不断创新监管形式，对连续多年不分红的上市公司进行统计，并分析原因。对于分红意识薄弱的上市公司，除了督促公司从信息披露角度进行补充说明解释外，还进一步加大监管力度。

此次选取部分公司召开现场专项说明会，集中回应广大投资者的质疑。即为系列监管办法中最受关注的措施之一。据了解，上交所在组织召开说明会的同时，还向3家市场质疑比较大的多年未分红公司以及8家具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出监管工作函。

事实上，依规让市场和投资者们普遍质疑的“‘铁公鸡’们出来走两步”，执行从严原则督促上市公司进行现金分红，既是对上市公司的一种公开监督，也是探索监管制度创新的一次主动作为，此次上交所迈出重要一步，有理由相信，这样接地气、见实效的“监管创新”举措会将成为常态化。有理由相信，在此强力措施推进之下，A股上市公司重融资轻回报的顽疾有望得到积极改变，也期待未来有更多见实效的主动监管作为出炉，切实保障投资者权益，夯实建设资本市场强国的制度根基。（高畅）

促分红保护投资者利益系列评论之四上市公司必须接受阳光监督

长期以来，倡导公开、公平、公正的原则，倡导建设更透明、更规范的信息披露机制是 A 股市场改革的重要方向之一。

同样，在 A 股上市公司中，一提及违法违规行为就多让人想起暗箱操作、内幕交易、老鼠仓等等，不约而同，这些行为无论从字面还是事实，也都多与欠缺透明、不够阳光紧密关联，成为侵害投资者权益、阻碍我国资本市场健康发展的毒瘤。

今天 A 股市场拥有近 3500 家上市公司，如何帮助投资者擦亮眼睛，如何用更具实操性和震慑力的办法来有效监管这些上市公司呢？此次在上交所举行的上市公司现金分红现场说明会就像是一场阳光监督，尝试了一条积极有意义的路径方法，给了很好的启示。

首先，让更多的上市企业接受阳光监督，通过有效手段，让企业的实际运营情况合规、透明地接受广大投资者的质询，符合公开、公平、公正的市场原则；

其次，让更多的上市企业接受阳光监督，通过专业媒体、机构的积极参与，通过新闻舆论的监督力量，有助于进一步丰富督促上市企业切实履责的手段；

第三，让更多的上市企业接受阳光监督，是监管层按照高质量发展的要求，进一步加强以投资者需求为导向的信息披露工作，保障各类股东尤其是中小投资者的合法权益，保障他们公平、及时获取上市公司信息的权益；

第四，让更多的上市公司接受阳光监督，对于真正具有投资价值的企业来说，真理愈辩愈明，真金不怕火炼，某种程度上成为企业真诚与投资者交流互动，成为一种有益的沟通和自我宣传的机会。

近年来，在全面从严加强的监管要求下，在强调以保护投资者合

法权益为根本使命的资本市场改革方向指引下，A股市场生态呈现积极变化，市场运行进一步稳健。此次，在上交所举行的上市公司现金分红现场说明会即是践行监管政策的积极履责突破。

当前，中国社会进入新时代，这对资本市场改革发展提出了更高要求。深刻认识新时代赋予的历史使命，深刻认识打好防范化解重大金融风险攻坚战对于决胜全面建成小康社会目标的重要意义，创新监管、从严监管、有效监管就有更强的必要性和紧迫性，把更多阻碍资本市场健康发展的不利因素，把更多内幕交易、老鼠仓等违法违规行为了用更大的力度进行惩处、曝光，接受阳光监督，接受投资者监督，接受法治监督，势必有助于资本市场强国的建设需要。（邱小敏）

（融媒体形态）聚焦沪市上市公司现金分红专项说明会
网站专题

沪市上市公司现金分红专项说明会

新华社上海证券交易所

上交所:向11家未分红或分红较少公司发出监管函

5家上市公司参加现金分红专项说明会 解释为何不分红

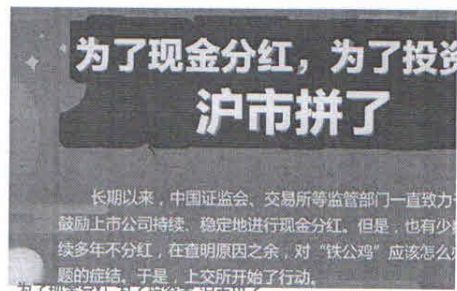
5日,“沪市上市公司现金分红专项说明会”在上海证券交易所交易大厅召开。在本次说明会上,澳柯玛、东安动力、阳泉煤业、标准股份、联美控股5家上市公司介绍公司近年经营业绩和分红情况。

对多年未分红的上市公司该怎么看?怎么办?

“铁公鸡——毛不拔”,从此这个词通常用来形容嫉妒吝啬的人。资本市场中也不乏这样的“怪客人”,连续N年不分红的上市公司,被俗称为“铁公鸡”。

2017年度A股市场分红报告

2017年以来证监会对长期不分红上市公司的“严肃处理”以及对“高送转”上市公司的“密切关注”,表明了监管层鼓励上市公司进行现金分红的决心。



系列短评



资本市场“现金分红”理应做到知行合一

监管层对于上市公司分红制度切实地由制度意见转向切实举措落实,有利于充分体现保护投资者合法权益的报导精神,有利于健康发展。



引导“少数派”分红回报 机制化之路任重道远

使命所在,责无旁贷。针对一些公司依然存在分红机制不完善、分红预期不明确等问题,下一步有必要将其作为完善制度措施的着力点。

为“让‘铁公鸡’们出来走两步”的监管做法点个赞

分享给好友



你或许听过“分红”这个词，但你是否知道，“分红”到底意味着什么？分红是上市公司将税后利润的一部分派发给股东，是投资者获得回报的一种方式。



上市公司必须接受阳光监督

近年来，证监会不断推出新规要求上市公司以保护投资者合法权益为根本目的，全面提升公司治理水平。上市公司必须接受阳光监督，在交易所举行的上市公司分红现场沟通会就是监管部门采取的重要举措。

企业现场回应

联美控股：大股东提议2018年进行利润分配或股份回购

联美控股表示，大股东提议2018年进行利润分配或股份回购，公司将积极回应，切实维护广大股东的合法权益。

东安动力：已拟定初步现金分红计划 正与大股东沟通

东安动力表示，公司已拟定初步现金分红计划，正与大股东进行沟通，确保分红方案符合各方利益。

标准股份：近年未实施现金分红 是必须正视的问题

标准股份表示，近年未实施现金分红，是必须正视的问题，公司将积极采取措施，提升分红水平。

阳泉煤业：高度重视现金分红工作 2017年净利预增逾26%

阳泉煤业表示，公司高度重视现金分红工作，2017年净利润预增逾26%，将积极落实分红计划。

委柯琦：已推动公司章程修订 为实施现金分红扫除制度障碍

委柯琦表示，已推动公司章程修订，为实施现金分红扫除制度障碍，确保分红工作顺利进行。

企业背景



阳泉煤业

阳泉煤业集团是山西省最大的煤炭生产企业，主要从事煤炭开采、洗选、销售、发电、煤化工等业务。



联美控股

联美控股是一家主要从事房地产开发、物业管理、商业运营等业务的企业。



标准股份

标准股份主要从事房地产开发、物业管理、商业运营等业务。

东安动力

东安动力主要从事汽车零部件制造、机械加工、模具制造等业务。

中国央行数字货币 国际货币体系 中国央行数字货币 国际货币体系	比特币 区块链 虚拟货币 比特币 区块链 虚拟货币	比特币 区块链 虚拟货币 比特币 区块链 虚拟货币	比特币 区块链 虚拟货币 比特币 区块链 虚拟货币
---	---	---	---

[http://www.news.cn/fortune/lhzt/8/index.htm](#)