

浦发银行 轻松理财

## 财富规划②保险规划

轻松理财 快乐生活

保险产品层出不穷，保险条款复杂难懂，“什么样的保险适合我？”“我买的保险符合我的需求么？”  
浦发银行推出保险规划服务，让您选择保险胸有成竹。

需求评估客观公正 | 功能强大科学合理 | 保险规划全面周详  
品种齐全轻松办理 | 方案订制个性服务 | 理财顾问专业护航

客服热线 95528 www.ebank.pdb.com.cn 网上银行 ebank.pdb.com.cn

新思潮·心服务

全面剖析所需  
规划圆满人生

## 小微企业“三角债”

(上接A01版)以前在机械厂工作的时间比较长,有很多客户资源,销路不成问题,厂子经营很顺畅,2010年大概净赚近20万元,工人也从原来的几个人增加到十几个人”。

今年以来,汽配厂的经营状况急转直下。厂子产品利润很低,全靠生产销售资金快速周转支撑。从年初开始,货款拖欠情况越来越严重。货款回不来,购买原材料的钱立刻成了问题。”谈起资金困境,李娟不禁皱起眉头,像我这样的厂子,想要货款根本不可能,后来向家里人借了30万元周转,但货卖得越多,欠款越多,简直成了恶性循环。到了7、8月份,我每天不是在讨账,就是在去讨账的路上”。

如此困境显然不是李娟所能承受的。不得已,她在9月将厂子出兑给别人。其实,我和厂家的关系很好,人家也不是故意拖欠我的钱。可大家都是这样,你欠我的,我欠他的,‘三角债’十分普遍。”对于创业梦的破碎,李娟只有无奈。如今,她和同学合开了一间十平方米的童装店,虽然每个月收入只有3000多元,却少了到处讨账的烦恼。

郭利明(化名)是李娟的丈夫,在当地农村信用社工作。最近一段时间,郭利明每天回家的时间比经营店铺的妻子还要晚。由于信用社贷款额度十分有限,急需资金的企业特别多,作为信用社负责信贷的业务员,郭利明成了“红人”。无论是大公司老总,还是小企业老板,都不断请他吃饭,想从信用社“挤”出一点贷款。

以前都说信贷业务员手里有权,不过现在很尴尬,因为面对那么多想贷款的人,我们几乎是无能为力的。信用社不断压缩的贷款规模,同当地资金需求相比,只能是杯水车薪。”郭利明对妻子创业不顺感触颇深,跟这些老板接触多了,我对家里厂子的难处更加理解。目前当地企业普遍的做法是拖欠货款一个月,也有半年、一年无法结算的。由于相互欠款成了一种惯例,‘三角债’的情形也越来越多。”

当地中小企业资金困局已是冰山一角。对全国中小企业来说,流动性紧张已成普遍现象,即使是拥有股权融资渠道的上市公司也未能幸免。刚刚披露完毕的上市公司三季报显示,剔除金融类公司和2010年10月之后上市的公司,1906家可比公司三季度未收应收账款总额为14933.46亿元,同比增幅为31.16%。

虽然货币政策释放预调微调信号给资金“寒冬”带来暖意,不过在货币政策短期内难以转向宽松的情况下,许多中小企业对资金的渴求目前仍处于“僧多粥少”的状态。

■ “关注中国上市公司分红”系列报道之一

## 创业板中小板公司分红积极性强于主板

分红公司逐年增加 股息率仍偏低

□本报记者 申屠青南

WIND数据显示,截至14日,今年以来上证综指下跌9.95%,深证成指下跌14.55%,沪深300指数下跌12.09%,创业板指数下跌19.49%,上证50指数下跌8.16%,而上证红利指数仅下跌7.89%,这说明重视股东回报的上市公司在弱市中相对抗跌。

上证红利指数成份股由股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,主要是质地优良的中小型企业,除银行股和能源股外,央企类上市公司并不多。这说明“赚钱”的央企上市公司分红积极性有待继续提高。

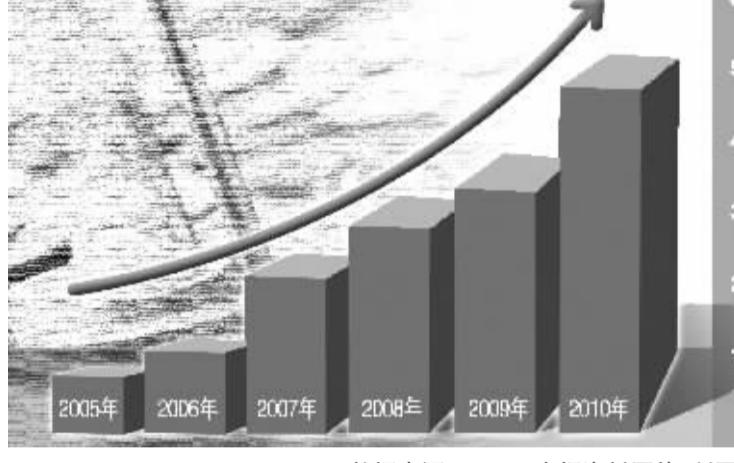
## 分红公司逐年增加

证监会上周要求,上市公司应十分重视对股东的回报,完善和切实履行红利分配政策。督促上市公司现金分红被市场理解为证监会新任主席郭树清的第一把火”。

证监会有关负责人表示,证监会一直十分重视上市公司对股东的回报,鼓励、引导、监督上市公司为股东创造价值。近年来,随着证监会要求上市公司分红的政策陆续出台,上市公司现金分红的稳定性、回报率、分红意愿都有长足进步。

分红公司占比逐渐提高。2001年以来,分红公司占比由原来的30%左右提高到2010年的60%以上,近年来基本稳定在50%左右。从最近三年数据看,实施现金分红的上市公司家数分别为856家、1006家和1321家,现金分红金额分别为3423亿元、3890亿元和5006亿元。就上市

上市公司分红情况(单位:亿元)



数据来源:WIND 本报资料图片 制图/尹建

公司的分红比例而言,2008年为52%,2009年达55%,2010年大幅提高到61%。

2001年以来,整体股息率逐渐增加。2006和2007年上市公司平均股息收益率突破1%,2008、2009和2010年则分别达到0.93%、0.46%和0.55%。2010年沪深300指数成份股的平均股息率为1.06%,全部上市公司平均股息率为0.55%,显著高于2000年前的股息率水平。2000年前的股息率一般低于0.55%。

不过,股利政策缺乏连续性和稳定性,部分公司长期不分红或很少分红,“铁公鸡”并不少见。为了维持股价的相对稳定,保证投资者利益,境外市场的上市公司倾向于维持稳定的95%,支付股利最多的10%的公司所支付的股利占股利总额的90%;支付股利最多的20%的公司的市值占总

利支付水平和股利支付的具体方式。据统计,从2001至2010年的十年期间,只有132家公司连续支付股利(2001年前上市公司家数为994家),占比仅13%。上市公司频繁地改变分配方式,说明我国市场还没有形成注重现金回报的氛围。

## 主板公司相对“吝啬”

深交所金融创新实验室完成的《中外分红水平比较研究》报告显示,与国外一样,我国上市公司的股利分配存在集中化特征,少数优质公司产生了占主要部分的股利和盈利。2010年度,支付股利最多的20%的公司所支付的股利占股利总额的95%,支付股利最多的10%的公司所支付的股利占股利总额的90%;支付股利最多的20%的公司的市值占总

市值的66%,支付股利最多的10%的公司的市值占总市值的55%。

由于银行股是分红的主力军,这使得分红的绝对金额主要来自主板公司。但就积极性而言,与主板公司相比,中小板和创业板公司的分红积极性更高。

从分红公司的占比看,2010年,分红公司占沪深两市全部公司的61%,而在中小板和创业板市场上,分红公司分别占78%和86%,均高于平均水平。从分红比率看,2010年,中小板和创业板公司分别拿出全部可分配利润的31%和39%用于现金分红,而沪深两市全部公司的分红比率仅为28%,落后于中小板和创业板。

2010年,代表蓝筹股群体的上证50公司全部拿出现金用于分红,为上市公司现金分红做了表率。2008年和2009年,分红公司占比均为93%。不过,近三年来,上证50的分红金额占当年可分配利润的比率逐年降低,从2008年的38%降到2009年的37%,2010年进一步下降到30%。

## 股息率仍偏低

深交所金融创新实验室表示,我国上市公司的分配形式包括现金分红和送股,分配方案可能同时包含转增或配股。实际上,送股只是会计划变动,并未对公司价值产生实质影响,转增和配股更是不属于利润分配的范畴。但一直以来,我国股市偏好送股、轻视分红,热衷追逐高送股股票的偏好至今依旧没有改变。

对送股的特殊偏好一方面显示市场的投机成分,另一方面客观上抑制了上市公司分红的动力。高比例送股和转股方案现象一度不断减少,1997年至2005年实施送股的公司的总数和比例逐年下降,从1997年度的30.6%降至2005年度的3.4%。2005年后,送股公司占比又有所上升,2009年和2010年达到了17%和24%,这值得关注。

此外,与国外成熟证券市场的分红情况相比,我国上市公司股息率处于偏低水平。从历年分红回报看,2001年至2010年的10年间,流通股股东获得的股息率平均为0.907%,总体水平低于境外市场价格42%的平均水平。

我国股市高股息率的公司较少,股息率结构不合理,股息率超过2%的公司占比大大低于境外市场价格水平。我国股市股息率超过2%的公司只占4.6%,以蓝筹股为主的沪深300的股息率超过2%的公司只占14%,显著低于美国的21%。发达国家市场价格平均为38%,也低于发展中国家市场价格42%的平均水平。

业内人士认为,市场股息率结构不合理,加上还要征收红利税,导致投资者在挑选具有稳定回报的高股息率公司时选择面窄,选股难度相对较大,因此过于倚重二级市场价格差,影响了市场形成重视股息回报的良好股市文化。

在征收红利税的情况下,分红事实上是把一部分股东权益转化成了政府税收,这是损害投资者利益的。”中国证券业协会副会长、天相投资顾问有限公司董事长林义相说。

## 易方达基金指数周报

易方达指数投资研发中心

2011年11月7日-2011年11月11日

## 一、指数表现回顾:

持续反弹后A股上周回调,基准类指数多数下跌,上证50指数跌幅相对较大,创业板逆市收高。行业主题指数中,中证内地金融主题指数及中证内地地产主题指数均跌幅较大。

报告指出,截至11月11日,创业板指数上涨11.01倍,沪深300指数涨幅为5.24%,上证50指数下跌2.34%,深证成指下跌6.77%,上证综指下跌2.18%,沪深300指数下跌9.95%,深证100价格指数下跌14.55%,创业板指数下跌19.49%,上证50指数下跌8.16%,而上证红利指数仅下跌7.89%,这说明重视股东回报的上市公司在弱市中相对抗跌。

上证红利指数成份股由股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,主要是质地优良的中小型企业,除银行股和能源股外,央企类上市公司并不多。这说明“赚钱”的央企上市公司分红积极性有待继续提高。

分红公司占比逐渐提高。2001年以来,分红公司占比由原来的30%左右提高到2010年的60%以上,近年来基本稳定在50%左右。从最近三年数据看,实施现金分红的上市公司家数分别为856家、1006家和1321家,现金分红金额分别为3423亿元、3890亿元和5006亿元。就上市

## ■ 本报截稿消息

## 美银将减持104亿股建行H股

美国银行14日发布公告称,已经与一些投资者达成协议,将以私下交易方式出售约104亿股建设银行普通股H股,预计将成为美银带来18亿美元税后收益。交易完成后,美银持有的建行普通股比例将下降至1%。

预计将成为美银带来18亿美元税后收益。交易完成后,美银持有的建行普通股比例将下降至1%。

## 中国证券报·中证网 中证面对面

中证网  
股事会  
www.cs.com.cn

## 暖冬行情开启 寻找跨年度投资机会

嘉宾:  
平安大华深证300指数基金拟任经理 焦巍  
诺安基金管理公司基金经理助理 李高生

时间:今日 16:20-17:20

## 全球财经指数

## 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2750.20	+55.19
上证综合指数	2528.71	+47.63
深证成份指数	10645.68	+226.65
创业板指数	915.98	+24.78
易方达深证100ETF基金	19508.18	+371.01
恒生国企指数	10716.90	+286.83
道琼斯工业指数	12120.65	-33.03

数据来源:Wind资讯,截至2011年11月11日。创业板指数上涨11.01倍,沪深300指数涨幅为5.24%,上证50指数下跌2.34%,深证成指下跌6.77%,上证综指下跌2.18%,沪深300指数下跌9.95%,深证100价格指数下跌14.55%,创业板指数下跌19.49%,上证50指数下跌8.16%,而上证红利指数仅下跌7.89%,这说明重视股东回报的上市公司在弱市中相对抗跌。

上证红利指数成份股由股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,主要是质地优良的中小型企业,除银行股和能源股外,央企类上市公司并不多。这说明“赚钱”的央企上市公司分红积极性有待继续提高。

分红公司占比逐渐提高。2001年以来,分红公司占比由原来的30%左右提高到2010年的60%以上,近年来基本稳定在50%左右。从最近三年数据看,实施现金分红的上市公司家数分别为856家、1006家和1321家,现金分红金额分别为3423亿元、3890亿元和5006亿元。就上市

期货市场	最新	涨跌
连铝1209	4363	+56
沪铜1201	58430	+2970
中证国债指数	137.59	+0.12
NYMEX原油	97.54	-1.45
LME3个月铜	7755.00	+100.00

数据来源:Wind资讯,截至2011年11月11日。创业板指数上涨11.01倍,沪深300指数涨幅为5.24%,上证50指数下跌2.34%,深证成指下跌6.77%,上证综指下跌2.18%,沪深300指数下跌9.95%,深证100价格指数下跌14.55%,创业板指数下跌19.49%,上证50指数下跌8.16%,而上证红利指数仅下跌7.89%,这说明重视股东回报的上市公司在弱市中相对抗跌。

上证红利指数成份股由股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,主要是质地优良的中小型企业,除银行股和能源股外,央企类上市公司并不多。这说明“赚钱”的央企上市公司分红积极性有待继续提高。

分红公司占比逐渐提高。2001年以来,分红公司占比由原来的30%左右提高到2010年的60%以上,近年来基本稳定在50%左右。从最近三年数据看,实施现金分红的上市公司家数分别为856家、1006家和1321家,现金分红金额分别为3423亿元、3890亿元和5006亿元。就上市

公司分红情况(单位:亿元)

数据来源:Wind 本报资料图片 制图/尹建

数据来源:Wind资讯,截至2011年11月11日。创业板指数上涨11.01倍,沪深300指数涨幅为5.24%,上证50指数下跌2.34%,深证成指下跌6.77%,上证综指下跌2.18%,沪深300指数下跌9.95%,深证100价格指数下跌14.55%,创业板指数下跌19.49%,上证50指数下跌8.16%,而上证红利指数仅下跌7.89%,这说明重视股东回报的上市公司在弱市中相对抗跌。

上证红利指数成份股由股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,主要是质地优良的中小型企业,除银行股和能源股外,央企类上市公司并不多。这说明“赚钱”的央企上市公司分红积极性有待继续提高。

分红公司占比逐渐提高。2001年以来,分红公司占比由原来的30%左右提高到2010年的60%以上,近年来基本稳定在50%左右。从最近三年数据看,实施现金分红的上市公司家数分别为856家、1006家和1321家,现金分红金额分别为3423亿元、3890亿元和5006亿元。就上市