



原油期货迎“开门红” 价格发现功能初显

业内人士表示，原油期货上市首日价格运行符合预期，价格发现功能初步显现。同时，众多国际机构交易者参与到当日交易，中国原油期货上市的影响力已经一定程度上得到了全球原油市场的认可。

A03



防御心态依旧浓厚 四主线布局安全边际

近两日行情显示，市场情绪还处在暴跌之后的逐步平复当中，防御性心态依旧浓重。对此，有机构建议，可按照布局具有显著安全边际、存在绝对收益空间的四条主线，有效应对A股的大幅震荡。

A09

证监会主席刘士余在原油期货上市仪式致辞时表示

把原油期货市场建设好功能发挥好

□本报记者 徐昭

3月26日，上海期货交易所原油期货正式上市交易。上海市委书记李强出席上市仪式。上海市委副书记、市长应勇，中国证监会党委书记、主席刘士余，美国芝加哥商品交易所集团终身荣誉主席利奥·梅拉梅德和上海期货交易所理事长姜岩先后致辞。

刘士余指出，原油期货上线，是中国资本市场各方深入学习贯彻习近平新时

代中国特色社会主义思想和党的十九大精神的务实举措，是落实《政府工作报告》的具体行动，也标志着上海国际金融中心建设迈出新的重要步伐。

刘士余表示，让我们共同弘扬100多年前发源于陕西延长的民族石油工业自强不息精神，让我们共同弘扬科学家李四光为新中国找大油田的科学报国精神，让我们共同弘扬大庆油田铁人王进喜的“铁人精神”，让我们共同弘扬新时代为

中国能源工业革命日夜奋战的科学家、企业家的创新创业精神！

刘士余表示，中国原油期货从酝酿到正式上线，历经17年。我们将铭记17年来社会各界持续的关心和期望。我们更深知，办好原油期货市场绝非易事。我们将始终敬畏科学，尊崇法制，放眼全球，支持创新。我们有信心、有决心、有能力把富有中国特色的原油期货市场建设好，功能发挥好。

刘士余表示，我们坚信，在习近平新时

代中国特色社会主义思想指引下，我们定能全面贯彻落实党中央、国务院关于资本市场改革、开放、发展、稳定的战略部署，为更好保护投资者合法权益、更好服务于实体经济高质量发展作出应有的贡献。

证监会副主席姜洋、方星海，国务院相关部委、全国人大相关部门、上海市有关负责同志，证券期货监管系统、中国石化联合会等行业协会、市场机构及新闻媒体的代表也出席了上市仪式。

总体居国际中等水平

A股现金分红监管规则有望进一步完善

□本报记者 徐昭

目前，A股上市公司年报进入密集发布期。Wind数据显示，截至3月25日，沪深两市共有545家公司发布2017年年报，其中435家公司拟现金分红，占比达79.81%。

专家认为，近年来我国上市公司分红监管工作取得了显著成绩，我国上市公司目前的现金分红处于国际中等水平，但现金分红比例仍存进一步提升空间。建议监管层甄别成长型公司和稳定型公司，给予多元化现金分红比例标准，逐步探索健全上市公司差异化分配政策，强化披露加说明的义务；同时，发挥好证券交易所、中小投服中心等的作用，切实提高对广大中小投资者的保护。

现金分红水平逐年稳步提升

数据显示：2014年—2016年，我国上市公司现金分红率（分红金额/归属于上市公司股东的净利润）稳定在30%以上，处于国际中等水平。

2016年度，沪深两市有2053家公司现金分红，占比约67.27%，分红金额8307.77亿元；1128家上市公司连续5年现金分红，占比43.2%；1415家上市公司连续3年现金分红，占比46.7%。

2017年度，沪深两市有2451家公司实施现金分红，占比为70.3%，分红金额9792.79亿元。

中证金融研究院研究表明：2008年以后，证监会加大了现金分红工作监管力度，上市公司现金分红家数占比从2008年的53.21%提高至2016年的75.87%，现金分红比例从2008年的33.73%提高至2016年的35.38%。

“平均而言，我国上市公司目前的现金分红水平处于国际中等水平。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示，市场对于动态进步中的现金分红变化不甚了解，将个别公司“铁公鸡”问题泛化成为市场问题。

新时代证券首席经济学家潘向东认为，随着监管部门一系列鼓励上市公司分红政策的发布和实施，我国上市公司分红水平逐步改善，上市公司

分红总额持续增加，上市公司透明、持续、稳定的分红机制初步形成，分红公司占比、分红净利润占比、股息率、分红持续性和集中度等指标逐步趋近成熟市场水平。

总体处于国际中等水平

中证金融研究院通过与美、欧、亚太地区2014年—2016年主要股票市场公司分红数据比较发现，A股市场现金分红家数占比高于境外平均水平，现金分红比例低于境外成熟市场，与新兴市场持平。股息率处于国际中等水平，高于部分新兴市场。

其中，现金分红家数占比处于国际领先水平。2014—2016年，A股上市公司现金分红占比均超过70%，显著高于境外主要市场平均水平。

现金分红比例方面，我国市场低于境外成熟市场，高于部分新兴市场。2014—2016年，A股年均现金分红金额占净利润33.34%，与美国NYSE（62.5%）、德国（59.1%）、法国（57%）等境外成熟市场存在较大差

距，与英国（38.9%）、美国NASDAQ（35.6%）和日本（32.4%）基本持平，但高于印度（24.1%）和韩国（20.9%）等新兴市场国家。

股息率方面，A股处于国际中等水平。2016年，A股上市公司股息率为2.55%，低于法国（3.69%）、德国（3.18%）、英国（5.55%）等成熟市场，与韩国（2.5%）持平，高于印度（2.1%）、日本（1.9%）。A股上市公司总体估值偏高，一定程度上拉低了股息率。值得注意的是，同其他成熟市场相比，美国NYSE和NASDAQ的股息率也不高，分别为2.66%和1.2%。

仍存在进一步提升空间

业内人士认为，通过对比发现，整体上我国上市公司现金分红比例仍存在进一步提升空间。成熟市场现金分红比例普遍高于新兴市场，说明现金分红与经济发展的阶段特征有较强关联性，同时与市场制度成熟完善程度有关。A股公司分红问题主要集中在少数应分未分的“铁公鸡”身上。（下转A02版）

制图/刘海洋



公司治理不完善 三家城商行“回A”搁浅

严监管持续 银行业资本补充压力犹存

□本报记者 欧阳剑环

今年以来，已有两家港股上市银行撤回A股上市申请，目前A股IPO正常排队的银行数量降至14家。业内人士表示，去年以来监管环境从严，金融机构存在的不少问题逐渐暴露，尤其是在公司治理方面，因此，银行的IPO之路应加强内部管理，妥善解决存量问题。同时，中小银行扎堆上市背后是急切补充资本的渴望。严监管之下，当前银行业资本补充压力客观存在，部分排队银行甚至逼近监管红线。

三家城商行撤回申请

3月16日，哈尔滨银行在港交所发布公告称，鉴于内资股股权结构可能发生变动，决定撤回A股上市申请，待该等内资股股权结构变动完成后再重启A股上市申请。

今年1月，证监会对哈尔滨银行出具的反馈意见指出了多条哈尔滨银行股权问题，如哈尔滨银行股东中尚有76名无

法取得联系，包括5名法人股东和71名自然人股东。上述无法取得联系的股东共持有哈尔滨银行179.56万股，占全部股份的1.633%。

反馈意见要求，保荐机构、发行人律师对上述76名股东所持股份的来源进行逐笔核查，对上述股份的取得和归属是否存在纠纷或潜在纠纷发表核查意见；保荐机构、发行人律师对发行人的所有直接和间接股东（H股股东除外）是否存在以委托持股或信托持股等形式代他人间接持有发行人股份的行为，保荐机构、其他中介机构及负责人、工作人员是否直接或间接持股发表核查意见。

值得注意的是，此前在港上市的盛京银行和徽商银行也先后撤回了A股上市申请。盛京银行去年3月发布公告称，鉴于A股上市申请在审期间，董事会核心成员及股权结构出现变动，决定撤回A股上市申请。

徽商银行重返A股之路则更为曲折。2017年3月，徽商银行发布公告称，向中

国证监会申请中止审查A股发行。2017年底，徽商银行向证监会申请A股上市恢复审查获批。然而，恢复正常排队不到两个月，该行即决定撤回A股上市申请。2月12日，徽商银行发布公告称，鉴于仍需就相关法律法规及中国证监会要求所涉及的部分事项与个别董事和股东进一步协商，经与A股发行申请相关中介机构的审慎研究，并经董事会审议通过，决定撤回A股发行申请。

公司治理亟待改善

业内人士认为，三家银行先后撤回A股上市申请与当前金融防风险的大背景相关。去年以来监管环境从严，一些金融机构存在的问题逐渐暴露，尤其是在公司治理方面。金融机构应加强内部管理，妥善解决存量问题。

恒丰银行研究院研究员杨芮表示，根据这几家银行的公告，撤回上市的原因都与公司治理相关，如董事会核心成员变动、股权结构变动等，这说明当前我国资

本市场对商业银行在公司治理、股权管理等方面的要求和审核愈加严格。银行的A股IPO之路不仅要业绩成长，还应重视公司治理。

在今年年初监管部门发布的深化整治银行业市场乱象的八大重点领域中，“公司治理不健全”被放在首位，股东与股权方面的诸多乱象被点名。

业内人士表示，有的城商行公司治理能力薄弱，个别银行大股东将银行视为提款机，通过信托、资管、股权反复质押等手段套取银行资金，票据业务、理财“飞单”、“萝卜章”等违法案件在城商行屡屡发生。从风险事件和案件来看，个别城商行公司治理存在严重缺陷。尤其是当前外部环境不确定性增加，以往被高速增长所掩盖的问题将水落石出。这既是一些金融乱象和金融风险的根源所在，也是制约部分城商行进一步转型升级的短板和软肋，还是影响城商行群体健康发展的重要因素。所以，必须下大决心、大力气加以改进。（下转A02版）

A02 财经要闻

公募基金年报开始披露 基金经理预计结构性机会频出

3月26日，华安基金、红土创新基金、恒生前海基金、华宝兴业基金等发布旗下公募产品年报，拉开了公募基金披露年报的帷幕。各基金经理在年报中预计，2018年市场将继续呈现震荡和分化，结构性机会频出，将继续坚持估值与业绩匹配的投资方向。

A04 海外财经

多重利好共振 港生物医药股走出独立行情

今年以来，港股市场冲高后受外围因素影响走势偏弱，生物医药板块却逆市走出一波独立行情，其中一些业绩好、估值低、成长性高的小盘股更是受到资金高度青睐。分析人士表示，行业上升空间大、中国生物医药指数上线、两地交易所放宽上市条件、行业刚需强劲等多重利好因素共振，推动港股生物医药板块走强。

A05 机构新闻

结构性存款现商机 券商掘金期权业务

业内人士指出，目前来看结构性存款符合资管新规要求，有些银行现在力推这类产品主要是为以后资管新规落地做准备，且其规模仍有上升的空间。在结构性存款市场火热的同时，有券商场外部门也开始向银行抛出“橄榄枝”，寻求在期权业务方面的合作。

A06 基金新闻

绩优私募中期策略仍较积极

受美联储3月再度加息、中美贸易战阴霾难散、全球部分工业原材料商品价格持续下挫等利空因素压制，上周末半周A股市场及全球主要股市纷纷出现显著下挫。从3月26日A股市场的运行来看，市场在持续回调之后，也显出较强的低位支撑力度。展望后市，目前多家绩优私募认为，短期还需继续密切关注市场因相关消息面因素扰动而引发的震荡风险，但对于A股市场的中期表现，这些私募仍相对较为乐观。

A08 公司新闻

88家公司“增收不增利”

截至3月26日收盘，Wind数据显示，566家公司发布了2017年年报。其中，88家公司出现营业收入增长但净利润下滑的情况。梳理发现，这与上述公司所在行业经营环境变化较大有关，包括原材料价格大幅上涨、行业出现“价格战”等。

A10 货币/债券

大涨非“迎春花” 债市将返璞归真

今年春分前后，债券市场演绎一波“牛气十足”行情。然而，在10年期国债收益率快速下行后，追还是不追？市场人士称，春节假期后流动性持续宽松，是本轮债市行情的主要驱动力，近期国际贸易摩擦推升避险需求，进一步点燃了市场的做多热情，但流动性最宽松的时点即将过去，情绪催化的多头行情难以持续，债市短期波动后必将回归基本面，而经济有韧性、流动性回归中性、监管政策逐步落地的背景下，难言债牛拐点到来，后续利率仍将反复波动，投资者不宜过度追涨。

A11 衍生品/期货

钢价滑铁卢：融资库存不可承受之重

钢市历来有“金三银四”的传统，再加上2017年钢市一路上扬，贸易商对于春节后的行情抱有格外高的期待。然而，事与愿违。说好的“金三”行情并未能兑现，春节后钢市价格不涨反跌，导致“托盘”资源大量抛售，供应增加进一步加剧了市场跌势。分析人士表示，本月末也是季末，是市场上还钱的高峰，警惕冬储“托盘”集中兑现。此外，从基本面的看，当前市场预期已转空，整体对未来维持偏悲观的判断，钢市“银四”行情不容乐观。

休刊启事

根据国家有关2018年部分节假日安排的通知和沪深交易所2018年清明期间休市的规定，本报4月5日至4月8日休刊，4月9日恢复正常出版。

本报编辑部

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅	地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军