

上市公司治理情况报告出炉

近五年连续分红公司达1681家

●本报记者 倪秀丽

12月29日,中国上市公司协会发布的2025年上市公司治理情况报告显示,从现金分红来看,截至2025年6月30日,2024年度公司现金分红总额为2.4万亿元。截至2024年末,在4445家上市满三年的公司中,2447家近三年连续现金分红;在3569家上市满五年的公司中,1681家近五年连续现金分红,其中210家近五年分红连续增长。

该报告研究对象为2024年1月1日前上市且截至2025年9月30日未退市的沪深A股上市公司,合计5012家。

报告显示,从股权集中度来看,第一大股东/控股股东(含一致行动人)持股比例在20%至50%的公司数量占比最高,合计达58.7%;持股比例低于20%的占10.64%。从机构投资者持股情况来看,机构投资者持股比例(剔除第一大股东)高于5%的公司占比41.3%,0.02%的公司机构投资者持股比例为0。从股

权质押情况来看,73.48%的公司控股股东或第一大股东股权质押比例小于10%;71.50%的公司前十大股东股权质押比例合计小于10%。

2024年度股东会的召开时间较为规范,98.82%的公司严格遵从6月30日这一关键时间节点,仅有极少数(1.18%)在6月30日之后召开。

从董事会运行来看,87.90%的公司单独设立了董事会办公室。绝大多数公司董事2024年度几乎全勤出席董事会会议。96.79%的公司,董事亲自出席率达到95%至100%;97.23%的公司,独立董事亲自出席率达到95%至100%。绝大多数公司2024年度董事会会议不存在议案被否决的情况,仅有1.26%的公司存在相关情况,其中被否决1个议案最为普遍,占比47.62%。在被否决议案中,“董监高的任职与薪酬方案”被否决数量占比最高(24.12%)。

“这表明对于绝大部分公司而言,董事亲自参与董事会会议已成为一种普遍

且高度遵守的行为准则。”报告显示。

从审计委员会设置和运行情况来看,公司均设置了审计委员会,74.87%的公司制定了审计委员会议事规则。

从年度审计报告披露来看,99.96%的公司按规定披露了2024年度审计报告,其中96.43%为标准无保留意见,3.57%为非标准无保留意见。从年度内部控制审计报告披露来看,99.94%的公司按规定披露了2024年度内部控制审计报告,其中96.97%为标准无保留意见,3.03%为非标准无保留意见。从审计机构更换情况来看,64.82%的公司近三年内未更换外部审计机构,30.61%的公司近三年内发生1次更换。

从资金占用披露情况来看,98.34%的公司2024年度未发生控股股东、实际控制人及其关联企业对公司非经营性资金占用行为。从关联交易来看,91.61%的公司2024年度关联交易成本费用占比小于10%;90.75%的公司2024年度关联交易收入占比小于10%。从业绩说明

会召开情况来看,超过90%的公司都主动选择通过业绩说明会与投资者进行直接沟通。93.79%的公司召开2024年度年报业绩说明会,其中90.44%的公司董事长或者总经理出席。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,报告系统性地揭示了我国上市公司治理稳中向好的积极态势,具有重要参考价值。尤为令人鼓舞的是股东回报机制的切实强化,明确体现了监管引导下上市公司回报股东意识的普遍增强与能力的持续提升,是资本市场投资价值基础夯实的关键信号。股东会规范召开、董事会高出席率、审计报告高质量披露等数据,也反映了公司治理形式规范的普遍确立。

“有关部门应在形式规范基础上进一步推动公司治理深化,尤其关注少数公司仍存在的关联交易、资金占用及内部监督效能等深层次问题,促进公司治理从‘合规’走向‘高效’,最终实现上市公司质量的全面提升。”田利辉说。

前11个月我国基本医保统筹基金收入约2.63万亿元

●本报记者 傅苏颖

城乡居民基本医疗保险统筹基金收入9676.89亿元。

2025年前11个月,职工基本医疗保险(含生育保险)统筹基金支出12033.33亿元,城乡居民基本医疗保险统筹基金支出9067.14亿元。

首创证券认为,长期来看,随着老龄化趋势下商业保险规模提升以及赔付率改善,商业保险赔付金额有望持续增长,成为基本医保统筹基金支出的补充来源,有效支撑国内医疗健康需求。

数字人民币迎升级 明年1月1日起将计付利息

(上接A01版)现阶段,各运营机构将参考其挂牌的活期存款利率执行,同时必须严格遵守存款利率定价自律约定。

陆磊也强调,未来的数字人民币是中央银行提供技术支持保障并实施监管、具有商业银行负债属性,以账户(数字人民币钱包)为基础、兼容分布式账本技术特点,在金融体系内发行、流通的现代化数字支付和流通手段,具备货币价值尺度、价值储藏、跨境支付职能。

为进一步明确运营机构责任和权利对称关系,行动方案还规

范了数字人民币计量框架,将银行类数字人民币业务运营机构的数字人民币纳入准备金制度框架管理,其开立的数字人民币钱包余额统一计入存款准备金交存基数。

从运营机构看,数字人民币的指定运营机构目前共有10家,包括6家国有大型商业银行、2家股份制商业银行和2家互联网银行。中国证券报记者了解到,央行正在推进运营机构扩容工作。

第三届大学生基金知识竞赛圆满收官

(上接A01版)上海财经大学-兴证全球基金代表队连续答对三题,迅速拉开比分差距。在最后第五轮“绝地反击”情景题环节,南开大学-天弘基金代表队凭借扎实的知识储备和冷静果断的临场发挥,最终反超上海财经大学-兴证全球基金代表队,问鼎冠军。

本次大赛设置了参赛个人与领队奖项,获得最佳个人的是南开大学殷月阳,获得优秀个人的是上海财经大学尹悦熙、清华大学冯礼显、南京大学姜文韬、中山大学曾彦宁、中央财经大学汲雅洁、中国人民大学王雅淇、华东师范大学刘禹杉;获得最佳领队的是天弘基金杨捷、兴证全球基金李玉楼、中欧基金叶凡、华泰柏瑞基金陈雨欣、

易方达基金焦剑宇、建信基金王璐、工银瑞信基金石海健、万家基金金杨阳。

经过18场比赛的激烈角逐,来自12所顶尖高校的优秀学子与12家头部基金公司结成坚实的联盟,一路携手走完了此次精彩纷呈的智慧与勇气之旅。至此,第三届大学生基金知识竞赛圆满落幕。

第三届大学生基金知识竞赛由中证投资基金业协会指导、中国证券报主办,纳入“一司一校”投资者教育活动。本次赛事旨在帮助高校学生普及基金投资常识,拓宽金融视野,传播正确的风险管理理念,引导投资者客观理性看待市场,从源头上为资本市场培育理性投资者,并为基金行业培育后备人才。

香江水暖:港股IPO融资领跑全球

(上接A01版)

外资回流 散户掘金

旺盛的供给激活了需求。

“2025年港股涨得好,加上港交所上市新规落地,市场认购情绪很高,所以,一年下来我打新赚多赔少。”老刘说。数据显示,2025年,港股IPO破发率同比下降,赚钱效应显著,港股新股首日上涨的标的超70只,首日平均回报率达40%,远高于去年的8%。

华泰证券研究所策略研究员李雨婕表示,受发行定价机制的影响,港股新股上市后涨跌分布相对均匀,2016年以来港股平均破发率在45%左右,2025年中签后的打新胜率和表现收益率有所改善。因此,2025年,投资者对于港股打新的关注度显著提升。

港股IPO市场蓬勃发展,全球资金也随之涌入。胡凌寒表示,外资回流趋势清晰可见。据申万宏源证券统计,仅2025年上半年,外资基石投资者占全部基石投资者的比例为59.3%,合计投资金额达286亿港元,为去年同期的两倍有余。

中国证券报记者梳理发现,在2024年美的集团赴港上市时,仅出现一位外资基石投资者。2025年,在多个大型IPO项目的基石认购中,海外大型投资机构的身影已比比皆是,包括新加坡政府投资公司、科威特投资局等海外主权机构,以及橡树资本等海外大型资管机构。

胡凌寒将这一现象归因于全球资产配置的需求调整。欧洲等地的资金需要分散投资,中国市

场成为重要的配置方向之一。胡凌寒说:“过去两年,外资对中国资产配置的比例偏低,现正处于重新平衡持仓的过程中,加配空间依然很大。”

趋势延续 前景可期

展望港股IPO市场的发展,市场人士普遍保持乐观态度。华泰证券预计,2026年,港股IPO募资规模中枢约为3300亿港元。

“未来,港股IPO市场的企业规模、行业类型、产品形态将呈现多元化格局。”胡凌寒说,“好的标的会吸引更多资金,充足的资金又会吸引更多优质企业,这种正向循环将被持续强化。”

王昶舜同样看好后续港股IPO市场。他说,已有不少高增长、高科技的优质企业公布了赴港上市计划,加上外资增配中国资产的趋势仍在持续,这些都将支撑市场热度。

与此同时,港股新股表现已逐渐出现分化。李雨婕说,随着2025年四季度以来港股IPO节奏的加快、市场流动性环境的边际收紧,新股的首日破发率出现边际回升。

老刘这样的个人投资者也开始调整策略。“最近两个月不再是所有新股都能赚钱了。”他说,“我现在只打那些确定性高的标的。”

拉长时间维度看,港股IPO市场仍有提升空间。数据显示,2025年,港股新股融资总额虽显著提升,但尚未突破2020年、2021年超3300亿港元的高位。

即便如此,2025年的港股IPO市场,已经书写下了浓墨重彩的一笔。

“雪龙”号抵达秦岭站开始卸货

12月29日在秦岭站海域拍摄的“雪龙”号极地科考破冰船。

北京时间12月29日,执行中国第42次南极考察任务的“雪龙”号极地科考破冰船顺利抵达秦岭站海域,并开展卸货作业。本次卸运物资总重量约1400吨,包括秦岭站后勤保障物资、工程物资、科研物资和油料。物资将通过驳船卸运上站。

新华社图文

中国贸促会新闻发言人答本报记者提问:

明年将继续组织中国企业“千团出海”行动

●本报记者 王舒嫄

12月29日,中国贸促会新闻发言人王文帅在中国贸促会12月例行新闻发布会上回答中国证券报记者提问时表示,今年以来,中国贸促会组织出访团组407批次,其中赴共建“一带一路”国家407批次,覆盖42个国家和地区。明年,中国贸促会将继续组织中国企业家代表团赴共建“一带一路”国家出访,全国贸促系统也将继续组织中国企业“千团出海”行动。

王文帅介绍,2025年,经中国贸促会审批,全国各组展单位赴43个共建国家实施出国展览项目707项,实际展出面积36万平方米,涉及参展企业26513家。今年1至11月,全国贸促系统签发往共建“一带一路”国家原产地证书499.36万份、商事证明书55.96万份,有力促进贸易便利化。

在搭建平台推动完善高水平立体互联互通网络方面,王文帅表示,今年以来,中国贸促会先后主办东盟-中国-海合会三方经济论坛、上合组织工商论坛、

中阿企业家大会、中拉企业家高峰会、“一带一路”贸易投资论坛等系列品牌活动,支持推动中外企业拓展绿色发展、人工智能、数字经济等领域合作新空间。正式建立东盟-中国-海合会三方商务理事会合作机制,支持贸促会主管的长三角“一带一路”促进会、陆海新通道国际工商会联盟等组织发挥作用,推动国际商事争端预防与解决组织与44个共建国家机构达成合作,覆盖104个沿线国家及地区。

中国贸促会通过全链条商法服务

持续加强企业海外利益保护。今年以来,中国贸促会所属贸仲委、海仲委受理相关仲裁案件超400件。贸仲委牵头发布《“一带一路”仲裁机构北京联合宣言合作机制》,成员包括55家“一带一路”相关机构。另外,中国贸促会已与中国工商银行、中国银行、中国进出口银行,与人保、中信保、太平洋保险等机构建立紧密合作关系,积极推动金融机构以市场化、商业化方式为企业参与共建“一带一路”提供有力支持。

多地发力部署高质量开展城市更新

专家表示,应建立可持续投融资模式

●本报记者 熊彦莎

近期召开的全国住房城乡建设工作会议提出,高质量开展城市更新,编制实施“十五五”城市更新专项规划。记者梳理发现,浙江、河北等多地已将城市更新写入当地“十五五”规划建议。

专家认为,城市更新要高质量推进,需拓宽多方资金共担机制,建立可持续投融资模式,优化城市更新项目后续招商运营模式,持续发挥扩内需效能。

有助于扩内需促转型

近期召开的全国住房城乡建设工作会议,将“高质量开展城市更新,编制实施‘十五五’城市更新专项规划”列为推进建设现代化人民城市建设重点任务之一。

“高质量”意味着城市更新将更加注重城市结构优化、功能完善和文脉赓续,更好统筹安全与韧性,从单一改造转向系统治理,引入市场力量增强城市建设运营的可持续性,全面提升城市生活的居住品质和公共服务便利性。”中国国国际交流中心科研信息部副部长刘向东告诉记者。

专家认为,高质量推进城市更新是扩大内需的重要抓手,也是推动加快构建房地产发展新模式的有效方案。

从产业发展来看,城市更新有望成为投资驱动引擎。全国住房城乡建设工作会议提出,着力稳定房地产市场的重点之一

是结合城市更新、城中村改造盘活利用存量用地,推动收购存量商品房用作保障性住房、安置房、宿舍、人才房等。

“高质量推进城市更新,尤其是城中村改造,为房地产市场提供了新的发展场景。城市更新鼓励收购存量商品房用于保障性住房,将去库存与完善住房保障体系相结合。高质量的城市更新不仅能拉动投资,更能通过创造优质消费空间、提升资产价值来增强消费信心、释放消费潜力。”武汉大学经济与管理学院经济学系主任李雪松表示。

拓宽多方资金共担机制

中央财办分管日常工作的副主任韩文秀近期表示,要建立可持续投融资模式,高质量推进城市更新。

目前,发行政府债券募集资金是城市更新项目的主要资金来源。如,《天津市城市更新条例》提出,通过依法合规发行地方政府专项债券对符合条件的城市更新项目予以支持。《宿迁市实施城市更新三年行动计划(2026-2028年)》提出,积极争取中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等各类资金。

“城市更新包含大量公益性较强、缺乏稳定现金流回报的项目,这些项目往往难以完全依靠市场化融资。虽然目前政府债券是支持项目建设的重要资金渠道,但其发行仍需考虑还款来源。”李

雪松表示,应构建政府引导、市场运作、全社会参与的可持续投融资模式。近年来,系列政策出台推动城市更新构建多元化投融资模式。5月,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于持续推进城市更新行动的意见》提出,健全多元化投融资方式。8月,中共中央、国务院发布《关于推动城市高质量发展的意见》提出,创新财政金融政策工具,吸引和规范社会资金参与。11月,国家发展改革委积极推动基础设施REITs(不动产投资信托基金)进一步扩围至城市更新等更多行业领域和资产类型。

“未来可进一步探索专项债券的使用方式,拓宽多方资金共担机制。”李雪松建议,可以将地方政府专项债作为启动资金,吸引城投债、绿色债券等市场化融资跟进。探索央地协同增信模式,吸引更多风险偏好较低的投资者投资城投债或科创债。此外,畅通退出渠道,推动基础设施REITs发展,完善贴息工具,降低社会资本的融资成本。

一体推进“四好”建设

近期,北京市丰台区马家堡路68号院2号楼正以崭新姿态迎接居民——红灰白三色相间的现代化楼房在原址拔地而起,百余户居民圆了“老地方住新家”的安居梦。这座始建于1977年的楼房是丰台区首个危旧楼房拆除重建试点项目,在居民、政府财政、产权单位三方资

金支持下,成功升级为现代化住宅。正如上述案例所示,提升居民生活质量正是城市更新的价值导向之一。住建部提出,在城市更新中一体推进好房子、好小区、好社区、好城区“四好”建设。

基于“四好”导向,多地将城市更新纳入当地“十五五”规划建议,历史文化遗产保护、数字化转型、生态宜居建设、消费场景创新等成为关键词。浙江提出,加强历史文化名城、街区、村镇有效保护和活态传承。河南提出,推进城市全域数字化转型。河北提出,优化城市蓝绿空间,健全城市公园和绿道网络体系,建设口袋公园。重庆表示,扎实开展“山城后巷”整治提升,融合建设生活、消费、文旅、创业新场景。

“为激发居民消费潜力,释放居民个性化品质化的消费需求,应创新商业设施运营机制。”刘向东认为,在城市更新中,应引导商圈智慧化改造,如嵌入“老一小”服务设施,提升商业区生态韧性,建设多样化、功能完善的消费应用场景,助推扩大有效投资。

项目分层运营与可持续投融资应紧密结合。李雪松认为,针对停车楼、文旅设施等具有稳定经营性收益的项目,可探索发行项目收益债券,依靠项目自身收益还本付息。还应强化项目整合,采取“肥瘦搭配、片区统筹”的方式,把公益性的管网改造、老旧小区更新与有一定收益的项目打包,提升融资可行性。

胡凌寒将这一现象归因于全球资产配置的需求调整。欧洲等地的资金需要分散投资,中国市

场成为重要的配置方向之一。胡凌寒说:“过去两年,外资对中国资产配置的比例偏低,现正处于重新平衡持仓的过程中,加配空间依然很大。”

与此同时,港股新股表现已逐渐出现分化。李雨婕说,随着2025年四季度以来港股IPO节奏的加快,市场流动性环境的边际收紧,新股的首日破发率出现边际回升。

老刘这样的个人投资者也开始调整策略。“最近两个月不再是所有新股都能赚钱了。”他说,“我现在只打那些确定性高的标的。”

拉长时间维度看,港股IPO市场仍有提升空间。数据显示,2025年,港股新股融资总额虽显著提升,但尚未突破2020年、2021年超3300亿港元的高位。

即便如此,2025年的港股IPO市场,已经书写下了浓墨重彩的一笔。