

中国股市创办21年来的扭曲现象——

融资4.3万亿 分红仅5400亿

统计显示,1990年至今,国内A股累计融资4.3万亿元,可同期A股累计完成现金分红总额约1.8万亿元,按普通投资者在上市公司的持股比例30%计算,其所分享的红利最高不过0.54万亿元。这意味着,近21年来,A股市场给予普通投资者的现金分红总额占融资总额的比率不足13%。而如果按照现在3.5%的一年期存款利率,以复利计算,21年下来的储蓄回报高达105.9%。

分别为45%、50.22%、51.85%、52.35%、48.52%。2010年,在2175家上市公司中,亏损的公司仅为117家,但既不分红也不送股的“铁公鸡”高达798家。另外,至2010年末,上市时间超过5年,且5年内从未进行过分红的个股高达414家,其中有136家为盈利公司,占比高达32.85%。其中包括金马股份、海王生物和通化东宝这些热门股。

圈起钱来毫不手软 与低分红现象相伴的另一些怪现象是:各类融资活动连绵不绝,ST类僵尸公司不断上演不死神话,上市公司高管套现潮一波接一波。统计显示,今年上半年,A股市场发行新股164家,

市公司共计发生了2117宗高管减持,减持总股数达到了7.9亿股,涉及市值约126亿元。在A股市场,股东回报意识的缺失已经成为这个市场最让人痛恨并饱受诟病的现象。

重融资轻回报成顽疾

“上市公司现金分红水平整体过低,国内市场的股利支付的比例仅为20%至30%,而海外成熟市场的股利支付的比例一般都在40%至50%。”英大证券研究所所长李大霄认为。

对于造成这一现象的原因,国务院发展研究中心企业研究所副所长赵昌文认为,投资者结构是一个重要问题,“目前A股市场的投资者结构有两个明显特征:短期投资者比重相对较大以及机构投资者比重相对较低。短期投资者较少将分红纳入其投资决策,这导致其对上市公司的分红决策不敏感,因此短期投资者比重较高意味着‘用脚投票’机制一定程度上的失灵。而机构投资者比重较小,使股东积极性难以在宏观上对上市公司治理发挥作用。”

众多“铁公鸡”一毛不拔

对于普通投资者而言,除了受到上述不公平待遇外,他们还需背负“印花税”,交易佣金等交易成本。证监会的数据显示,1990年至2010年,A股累计股票交易佣金总额约4000多亿元,证券交易印花税总额约6000多亿元。这意味着,近21年来在整个A股市场普通投资者的交易成本就有1万亿元左右。

尽管由于监管部门近年来的政策约束,现金分红的公司数有所增加,但一毛不拔的“铁公鸡”仍不在少数。复旦大学证券研究所的统计显示,2005年至2009年,实施现金分红的上市公司占所有上市公司总数的比例

市场观察

将分红与退市制度挂钩刻不容缓

在我国证券市场重建迄今的20多年历程中,尽管其间有相关政策鼓励上市公司分红,但分红与退市制度的直接挂钩始终软弱无力。由于制度缺陷,证券市场出现了较多的所谓“僵尸”、“铁公鸡”类公司,哪怕业绩一再亏损、净资产连续为负或连年不分红,依然存在于市场上,这也是造成财务重组热、诱发财务造假的重要原因。

从当今世界的主要资本市场来看,分红直接与退市挂钩的法律条款非常明确。如美国证券市场法律规定就有六条退市条款,其中第六条就是“连续5年不分红”;日本证券交易所也明确规定了六条退市条件,其中第四条就是最近5年没有发放股息。足见国际资本市场对亏损及业绩差、不分红的上市公司有很强的退市制约。而上市公司分红

与退市挂钩的条款,也因此形成了资本市场优胜劣汰的机制。目前我国证券市场相关退市条款,还主要集中在暂停上市与终止上市两个部分,两部分均有四项基本条款,法律依据为《上市规则》、《公司法》等,但从细则上来看,还没有出现连续年度不给股东分红就退市的条款,这不能不说是个缺陷,不利于市场经济下资本市场的健康发展。

由此看来,为使中国证券市场尽快形成优胜劣汰机制,很有必要在目前的《上市规则》、《证券法》等相关法律中明确将分红与退市挂钩,这样,或许有望实现优质公司做大做强、劣质公司退市,财务数据真实可靠、股东回报现象增加的良性循环。可以说,加快完善分红挂钩退市条款,已成了A股市场能否健康发展的关键因素之一。

证券咨询机构 年检结果出炉

首批通过证券投资咨询机构2010年度年检的71家机构名单出炉,另有1家机构未通过年检,5家机构被立案稽查。在通过年检的证券投资咨询机构中,上海、北京、深圳分别以15家、14家和9家名列前三。注册地北京的广州博信投资咨询有限公司(工商营业执照已更名为北京创盈投资咨询有限公司)为唯一家未通过年检的机构,上海新世纪资信评估投资服务有限公司则主动放弃了证券投资咨询业务许可。

国电南自 拟控股华冉新能源

国电南自今日公告,将斥资1亿元向自然人陈景华、尹培达收购其所持的66%和1%的新疆华冉新能源股权,预计将于2011年底建成并投入运营。交易完成后,陈景华还持有该公司33%股权,而国电南自则成为华冉新能源控股股东。

快报记者 赵一蕙

华神集团 获6900万拆迁补偿款

华神集团今日公告,控股子公司华神动物保健和华神兽用与成都市国土资源局分局签订企业拆迁补偿协议,两公司总计获得拆迁补偿款6900万元。全部拆迁补偿款于今年12月20日前支付。公司称上述拆迁补偿款不会对2011年度损益产生重大影响。

快报记者 宋元东

ICBC 工银理财 9月19日至9月22日发行7天期理财产品,年化收益率达5.2%,本金安全、收益稳定,工行各网点及网银均有销售,具体产品信息如下: 产品代码 JSXT115, 期限(天) 7, 预期年化收益率 5.2%, 发行时间 9月19日至9月22日, 起点金额 5万元, 投资对象 投资于符合监管机构要求的银行间票市、货币资金市场投资工具、存款, 风险等级 适合保守型、稳健型、平衡型、成长型、进取型的个人客户购买, 风险提示 本产品类型是“非保本浮动收益理财产品”,与银行存款比较,属于高风险投资产品,请您充分认识投资风险,谨慎投资。

Table with 12 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%). Contains stock market data for various companies.