本报记者 赵子强 姚尧 任世碧

党的十八大以来，中国资本市场基础制度建设持续推进，为拓展居民投资渠道和提高财产性收入奠定了坚实基础。

十年来，A股市场
在回报投资者方面成绩斐然，上市公司现金分红意愿、分红金额及稳定性不断提高，分红水平已与国际成熟资本市场相当，成为投资者分享中国经济增长红利的新渠道。统计数据显示，2012年至2021年，A股
上市公司累计现金分红超过9.15万亿元。

银行业各年度分红总额

稳居所有行业之首

同花顺数据显示，截至2022年8月末，A股上市公司数量达4893家。其中，2021年度发布现金分红预案的上市公司共3333家。

从年度分红总额看，2012年，A股现金分红金额为5220.27亿元，至2018年，A股现金分红金额超过万亿元，2021年则超过1.5万亿元，与2012年相比增长194.16%。有732家A股公司自2012年以来连续10年进行现金分红，2012年合计现金分红总额4359.58亿元，至2021年分红总额已达9201.70亿元，十年间增长111.07%。A股市场现金分红金额增速呈加快趋势，尤其是近三年，累计现金分红约4万亿元，较之前的三年增长43.62%。

广州国邦资产管理有限公司董事总经理周权庆对《证券日报》记者表示：“上市公司现金分红能给市场提供增量资金，促进市场投融资的良性循环。对投资者来说，分红是判断上市公司投资价值的标准之一，稳定的分红会增强投资者对公司未来的信心。对上市公司来说，分红表明企业整体资金面向好，流动资金充裕，有利于公司进一步获得资本市场认可。”

从分红公司的行业分布看，银行业出手最为阔绰。同花顺数据显示，A股市场共有9家公司连续10年（2012年至2021年）股息率均超3%。从申万一级行业来看，上述公司分布在银行（5家）、交通运输（2家）、纺织服装（1家）和汽车（1家）等四大行业。

在31个申万一级行业中，2012年以来银行业各年度分红总额均位居各行业之首，且银行业2012年的年度累计分红总额就已经达到2076.34亿元，较大幅度领先当年位居第二的石油石化行业（681.05亿元）。2019年，银行业年度累计分红总额首

次突破3000亿元，达到3348.98亿元。而2021年，银行业的年度累计分红总额已经达到3765.40亿元，与位居第二位的非银金融行业（1038.90亿元）依然保持了较大差距。

浙江大学
国际联合商学院数
字经济与金融创新研究中心联席主任
、研究员盘和林
认为，银行业分红金额高有两方面原因：一是过去数年，我国经济发展增速较快，银行业也保持了增长态势；二是多数银行现金流
较充足，且资产规模往往是利润的数百倍，分红能力很强。

这十年，现金分红总额超百亿元的A股公司数量逐步上升。同花顺数据显示，2012年年度现金分红总额超过百亿元的A股公司共有8家。而2021年，现金分红总额超过百亿元的A股公司数量升至24家，十年间现金分红总额超百亿元的A股公司数量增长200%。

特别是工商银行
，已经连续十年蝉联A股市场年度累计分红总额榜榜首，其年度分红总额一直维持在600亿元以上，有些年份甚至超过700亿元，2021年为790.77亿元，2012年以来的工商银行A股市场年度分红总额累计达到6811.32亿元。

统计数据
显示，2012年以来
，A股市场年度分红总额前三名在工商
银行、中国银行、中国神华、中国石油、农业银行、中国石化
等6家公司之间轮转。

以石油石化行业中的中国石化为例，十年来，每年均实施分红派现，累计现金分红达到2813.13亿元，且近三年（2019年至2021年，下同）现金分红占当年净利润的比例均在30%以上。煤炭行业中的中国神华现金分红也堪称阔绰，近三年现金分红占当年净利润的比例均在27%以上。

海岛资产董事长张锐告诉《证券日报》记者：“最近十年，越来越多的A股上市企业根据每年实际经营情况向股东派发现金红利。分红在A股市场正变得越来越普遍，这不但与长期投资理念深入人心有关，还缘于相关政策的引导、推动。”

政策持续推动

分红总额一年一个新台阶

这十年，A股市场持续回报投资者，既与投资者的切身利益息息相关，又关系到资本市场长期健康稳定发展，也是制度建设领域的重要课题。目前，通过分红积极回报投资者已成为市场参与各方的广泛共识。

早在2012年5月份，证监会发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》明确，对于最近三年现金分红水平较低的上市公司，发行人及保荐机构应说明公司现金分红水平较低的原因。2012年度A股市场共有1758家公司实施分红，年度分红总额为5220.27亿元。

2013年1月份，上海证券交易所
发布《上市公司现金分红指引》，鼓励上市公司每年度均实施现金分红。

紧接着，2013年11月份，证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》，基于现金分红属于公司自治范畴的理念，要求上市公司董事会按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策。

持续不断的政策推动，令积极分红回报投资者的A股上市公司数量持续增长。2014年，A股市场有1949家上市公司实施分红，年度分红总额一举突破6000亿元，达6275.56亿元。

此后，有关分红的政策接力持续。2015年8月31日，四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》，提出“积极鼓励上市公司现金分红，支持上市公司回购股份，提升资本市场效率和活力。”对此，盘和林认为，“这一政策意在推动上市公司主动分红，引导上市公司进一步重视回报投资者，增强投资者长期投资信心，引导投资者进行价值投资。”

在政策持续推动下，A股市场的分红总额一年一个台阶。2015年，进行分红的上市公司一举超过2000家，达到2096家，A股市场年度分红总额达到6742.57亿元；2016年，年度分红总额迈上7000亿元新台阶，达到7592.47亿元；2018年，A股市场年度分红总额突破万亿元，达到创纪录的10378.14亿元，比上年增长7.13%；2019年，A股市场年度分红总额站上1.1万亿元台阶。

为了继续鼓励企业用真金白银回馈投资者，2020年10月份，《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》提出，“鼓励上市公司通过现金分红、股份回购等方式回报投资者”；2021年3月12日，《
中华
人民共和

国国民经济和社会
发展第十四个五年规划和2035年远
景目标纲要
》提出，“完善上市公司分红制度”；2022年1月份，《要素市场化配置综合改革试点总体方案》提出，“探索增加居民财产性收入，鼓励和引导上市公司现金分红”。

从分红数据看，2020年进行分红的上市公司家数达到3000家以上，年度分红总额一跃突破1.2万亿元，达12947.32亿元。2021年，A股市场的年度分红总额则突破1.5万亿元，达15356.21亿元。

A股分红总额的持续增长，还得益于上市公司自身的高质量发展与业绩水平的持续提升。以上市公司归属母公司所有者的净利润平均值为例，2012年，A股上市公司的净利润平均值为6.19亿元，到了2021年，这一数据已经达到10.49亿元，腰包越来越鼓成为上市公司分红越来越阔绰的重要原因。

分红公司越来越多

投资者获得感满满

广州市万隆证券咨询顾问有限公司
首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者表示：“十年间，A股市场每年都分红的企业越来越多，我们作为坚持价值投资的机构投资者感受十分明显。”

北京兰溪投资管理有限公司CEO张江红告诉《证券日报》记者，对于长期持股的价值投资者来说，分红是相对稳定的
收益，分红后除权除息
导致的股价暂时下跌并不影响上市公司基本面
。“管理投资业务以来，我已经历过数次分红，且分红频率正逐年提升。”

“分红政策透明且稳定，为投资者提供了明确的政策预期，上市公司在此期间也积极响应、积极分红，切实保护了投资者权益，加强了股东回报。”铭环资产执行合伙人夏天对记者表示。

陈先生是自1997年进入A股市场的个人投资者，经历过多次分红，他深有感触地对记者说：“近十年进行分红的A股公司确实越来越多。当投资者有分红预期时，就愿意延长持股时间。这有利于培育长期投资者，进而有利于A股市场长期稳定健康发展。”

“近十年，A股市场分红已成常态，当上市公司以经营成果回馈投资者时，投资者的投资意愿也会增强，这有助于形成资金在实体企业和资本市场间的良性循环。”张江红表示。