

增持、回购上市公司股票频现——

产业资本释放积极信号

本报记者 彭江

财金观察

近日，中共中央政治局会议在分析研究当前经济形势和经济工作时指出，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。产业资本作为参与资本市场的重要力量，近期频频增持举动，在维护资本市场平稳运行方面发挥了积极作用。

增持回购频现

上海证券交易所数据显示，4月份以来，产业资本频频增持、回购上市公司股票举动。

增持是指上市公司股东从二级市场购买公司股票，因为公司股东比较了解自己公司的经营状况，增持自家公司股票，可向外传递积极信号，有利于维护股价稳定。以沪市主板为例，4月份沪市主板披露增持相关公告共计33家次，涉及中国中铁、中国石化、中远海控、国投电力等大中型公司。共有14家公司在4月份发布新增增持计划，其中10家拟增持金额合计不低于7.5亿元，4家拟增持股份数量不低于1975万。

中国中铁披露控股股东增持计划方案称，基于对公司价值的认可及未来持续稳定发展的信心，中铁工程集团拟在未来6个月内以集中竞价方式累计增持金额不低于1.5亿元，不超过3亿元。国联股份披露控股股东及董监高增持计划，拟自2022年4月27日起6个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式合计增持金额不低于1亿元且不超过2亿元。

回购是指上市公司通过一定的程序将流通在外的股票购买回来，减小市面股票的流通量，增加每股的价值，是上市公司稳定股价的重要举措。4月份，沪市主板披露股份回购相关公告共计115家次，涉及中国平安、海尔智家、工业富联、恒瑞医药、上汽集团、公牛集团、三安光电等大中型公司。

4月份共有19家公司新增回购计划，拟回购金额合计不低于27.96亿元。其中，三安光电披露回购方案称，拟以自有或自筹资金回购公司股份不低于5亿元，不超过8亿元，用于实施员工持股计划或股权激励计划；公牛集团披露回购方案称，拟以自有资金回购不低于2亿元，不高于3亿元，用于实施股权激励。

回购进展方面，4月份共有79家次披露回购进展公告，在新增回购金额方面，相关公司4月份累计回购约28.52亿元。比如，正泰电器新增回购9.40亿元，截至目前已累计回购10.29亿元；三六零新增回购2.72亿元，截至目前已回购11.12亿元；用友网络新增回购2.00亿元，截至目前已回购8.03亿元。在累计回购金额方面，截至目前正在进行的回购计划已累计回购153.92亿元。龙头公司中国平安、上汽集团截至目前已累计回购38.99亿元、13.30亿元。

加快积聚力量

“在新冠肺炎疫情多点散发和国际地缘冲突双重冲击下，近期我国证券市场出现下行行情。在此背景下，产业资本应该看到中国经济发展的长远前景，积极入市，收购具有核心竞争力的企业，重组具有发展前景的产业，提升企业效率，调整产业结构，实现价值回归。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

回购方面

4月份，沪市主板披露股份回购

相关公告共计 **115家次**

涉及中国平安、海尔智家、

工业富联、恒瑞医药、上汽集团、

公牛集团、三安光电

等大中型公司

共有 **19家** 公司

新增回购计划

拟回购金额共计

不低于 **27.96亿元**

有证券分析师认为，站在全市场来看，当前指数已经具备较强的支撑。对比历史上几个大型底部，当前市场估值具备吸引力。当前，上证综指市盈率为11.4倍，处于近5年最低水平。从大盘蓝筹指数来看，上证50、上证180整体市盈率分别为9.6倍、9.5倍，处于近5年30%分位数、10%分位数。沪市蓝筹板块不仅估值较低，也保持了一定的成长性，具有较高的投资价值。从行业来看，上证180中金融、信息、通信行业的市盈率均创下了历史最低，其中金融行业市盈率仅6.1倍。从细分来看，多数蓝筹股兼具低估值和稳增长属性，部分个股甚至业绩成倍增长，投资价值凸显。

4月份以来频频出现的产业资本增持行为，给市场释放了一个积极信号。专家表示，产业资本出手增持，有利于公司股价的企稳，同时也代表了产业资本对A股投资价值的认可。从估值的角度来讲，目前A股的整体估值比较低，吸引了产业资本进行中长期布局。

“产业资本的动向基本上是判断市场的一个重要的风向标，当越来越多的上市公司从减持变成增持，市场的稳定就成为了可能。”英大证券首席经济学家李大霄认为，产业资本增持代表了产业资本的一个价值判断。

“产业资本入市可以提升产业资本所有者和企业家的信心。未来需要认真优化投融资环境，便利产业资本入市和开展收购重组工作。可推动政府引导基金行动，从而切实积聚产业资本力量，扭转重点企业和有关行业发展前景。”田利辉说。

维护市场稳定

“资本市场需要各方共同维护，产业资本应避免在市场不景气时无序减持。”李大



增持方面

4月份，沪市主板披露增持相关公告共计 **33家次**

涉及中国中铁、中国石化、中远海控、国投电力等大中型公司

共有 **14家** 公司发布新增增持计划

10家 拟增持金额

共计不低于 **7.5亿元**

4家 拟增持股份数量

不低于 **1975万**

霄说，产业资本在助力资本市场稳定过程中，应避免集中、大幅、无序减持。虽然股份转让是上市公司股东的基本权利，需要予以尊重和维护；但是，集中股份转让又直接涉及市场秩序稳定与其他投资者权益保障，必须进行规范，确保转让有序进行。专家表示，境外证券市场大多也有限售期、减持方式、减持数量、信息披露等多个方面，以“疏堵结合”的方式对大股东及董事、高管的减持行为进行规范和限制。证券监管部门应加大对违法违规减持行为的打击力度，特别是对于减持过程中涉嫌虚假信息披露、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，严格执法，从严惩处，确保市场主体严格守制度规范，切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益，有效维护市场秩序和稳定。持续助力资本市场稳定，除了规范减

持，还需要进一步完善我国资本市场回购制度。当前A股市场回购规模仍明显偏小，上市公司回购功能的发挥以及推广应用与成熟市场相比，还具备较大发展空间。2018年11月，证监会、财政部、国资委发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划，并拓宽回购资金来源、适当简化实施程序、引导完善治理安排。

业内人士建议，进一步调整回购机制。产业资本入市主要以增持为主，回购相对较少，主要和“原则禁止，例外允许”政策相关。中证金融研究院建议，进一步放宽股票回购条件与比例，加强对信息披露和交易行为的监管，引导、规范上市公司回购行为，同时做好预期管理，加强上市公司回购正面宣传引导。

陶然论金

日前，一则银行招聘信息引发了热议。某地农村商业银行明确要求，入围者需在该行存入不低于1000万元存款。细看公示，在入围的5个人当中，3个人的笔试成绩低于60分，其余两个人则刚过60分，但加权面试成绩后，这5个人的成绩均在70分上下。

“入职银行需先拉到存款”折射出什么？这是一场效率与公平、资源与专业、市场化与合规性的博弈。一方面，作为市场化机构，商业银行向来十分重视存款营销，随着市场竞争日益激烈，“拉存款”更成了部分银行考核的硬杠杠；但另一方面，商业银行不同于其他市场化机构，它是特许经营的、事关经济社会公共利益的机构，必须保持稳健、合规经营，必须保障存款安全，必须守住不发生系统性风险的底线。那么，仅凭所谓的“资源型人才”能够做到这些吗？

如果单从市场营销角度分析，商业银行重视存款有一定的现实合理性。存款制约着贷款投放的空间和能力，存贷利差又关系着银行的经营利润。若一家商业银行的存款来源不足，存款成本较高，其贷款投放能力也易不足、贷款定价也易高企，这既不利于银行的自身经营，更不利于服务实体经济。

基于以上现实，一些非专业的、所谓的“资源型人才”便有了可乘之机，不少还得到了重用。但其弊端也十分突出：一是挤占了专业人才的成长空间；二是极易导致非专业人士乱作为，做业务以“利益最大化”为唯一标准，背离经济金融规律，甚至钻监管漏洞、隐匿不合法不合规的利益输送问题。

需要注意的是，商业银行不同于其他市场化机构，专业合规经营是生命线。稳健经营至关重要，关系着经济社会的公共利益，一旦发生风险，其外溢性极强，不仅威胁存款安全，更易引发区域性风险。

要吸取非专业人士“乱作为”的教训。此前，监管部门在处置多家高风险中小银行时发现，它们不约而同存在以下通病：公司治理不健全、监督机制失效、风险控制等专业岗位形同虚设、非专业人士粗暴干涉信贷业务等。为此，监管部门加强了对各银行高管的任职资格审核，一度否决了多家银行的支行行长任职资格，否决原因多为“经营管理能力不足，对曾任职机构的违法违规经营活动负有个人责任或直接领导责任”。

如何才能保证专业人士“真履职”？关键在于健全银行的公司治理机制，把权力关进制度的笼子里，确保人才录取、业务发展、风险控制等环节合法合规。其中，要确保“三会一层”即股东大会、董事会、监事会和高级管理层，各司其职、有效制衡、协调运作，确保董事、监事勤勉履职，进而确保商业银行时刻把合规经营放在第一位，更好地保障存款安全、维护经济运行稳定、助力实体经济高质量发展。

本版编辑 曾金华 马春阳 美编 夏祎

央行定调下阶段政策思路——

货币政策稳增长取向更积极

本报记者 姚进

近日，中国人民银行发布的《2022年第一季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）指出，总体来看，今年以来货币政策主动应对，靠前发力，增强前瞻性、精准性、自主性，金融服务实体经济质效不断提升。

具体来看，一季度新增人民币贷款为8.3万亿元，同比多增6636亿元，3月末广义货币（M₂）和社会融资规模存量同比分别增长9.7%和10.6%，较上年末分别上升0.7个百分点和0.3个百分点。同时，金融对科技创新、绿色发展、小微企业等重点领域和薄弱环节支持力度加大，3月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长24.6%和29.5%。一季度企业贷款加权平均利率为4.4%，比2021年下降0.21个百分点。人民币

汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。3月末，人民币对美元汇率中间价为6.3482元，较上年末升值0.4%。

“整体看，一季度稳健货币政策靠前发力，总量和结构性工具配合使用，对实体经济支持力度明显增大。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为。

对于下一阶段的主要政策思路，《报告》表示，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，落实好稳企业保就业各项金融政策措施，聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体。

“与2021年四季度报告中强调

‘加大跨周期调节力度’，突出‘靠前发力’的提法相比，今年一季度报告的政策基调更为积极。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，这主要是因为本轮疫情在3月份后进入点多、面广、频发阶段，对经济运行的冲击加大。换言之，与上一季度报告发布时相比，当前经济下行压力加大，政策面稳增长取向更为明朗。

在民生银行首席研究员温彬看来，总需求不足是当前经济运行的主要问题之一，因此总量与结构性货币政策工具应并重。一方面通过降准降息进一步增强市场主体信心；另一方面更好地发挥结构性货币政策工具作用，加大对经济重点领域和薄弱环节以及受疫情影响严重行业企业的支持力度，助企纾困，稳企业保就业，助力经济运行在合理区间。

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

中国民生银行股份有限公司北京盛今佳园社区支行
简称：中国民生银行北京盛今佳园社区支行
机构编码：B0009S211000132
许可证流水号：00805009
业务范围：以不提供人工现金服务的方式，办理以下个人业务：居民储蓄；贷款业务咨询；从事银行卡业务；销售理财产品；代理发行、代理兑付政府债券；代理缴费；经银行业监督管理机构批准业务范围内总行授权的其他业务。
批准日期：2014年11月05日
机构住所：北京市海淀区吴家场路1号院
发证日期：2022年04月12日
中国民生银行股份有限公司北京夕照寺街社区支行
简称：中国民生银行北京夕照寺街社区支行
机构编码：B0009S211000093
许可证流水号：00805116
业务范围：以不提供人工现金服务的方式，办理以下个人业务：居民储蓄；贷款业务咨询；从事银行卡业务；销售理财产品；代理发行、代理兑付政府债券；代理缴费；经银行业监督管理机构批准业务范围内总行授权的其他业务。
批准时间：2014年10月27日
机构住所：北京市东城区夕照寺街16号院4号楼
发证日期：2022年04月26日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询

高铁动车广告招商调研公告

我公司是中国铁路南宁局集团有限公司所属全资子公司，拥有中国铁路南宁局集团有限公司所辖134组高铁动车广告资源独家开发经营权，目前正在开展该项目招商方案设计工作。现面向全国诚邀各大广告企业参与高铁动车广告招商调研，倾听广告企业对高铁动车广告招商方案设计的看法和诉求。请有意愿的广告企业在公告期内联系我。

公告期：2022年5月12日—2022年5月20日
联系人：吴女士 电话：0771-2738680
地址：广西南宁市西乡塘区衡阳西路34号

广西铁路旅游传媒集团有限责任公司
2022年5月12日