

股票回购增持再贷款持续显效

股票回购和增持是国际通用的上市公司市值管理方法。Wind数据显示，自股票回购增持再贷款工具设立以来，截至4月10日，已有超450家上市公司获银行股票回购增持贷款支持。

近期，多家银行披露最新进展并表示，正积极推进股票回购增持贷款业务，未来将持续加大该业务的推进力度，支持央国企、民营企业强化市值管理、优化资本运营等各类需求，助力维护资本市场平稳运行。

金融机构快速响应

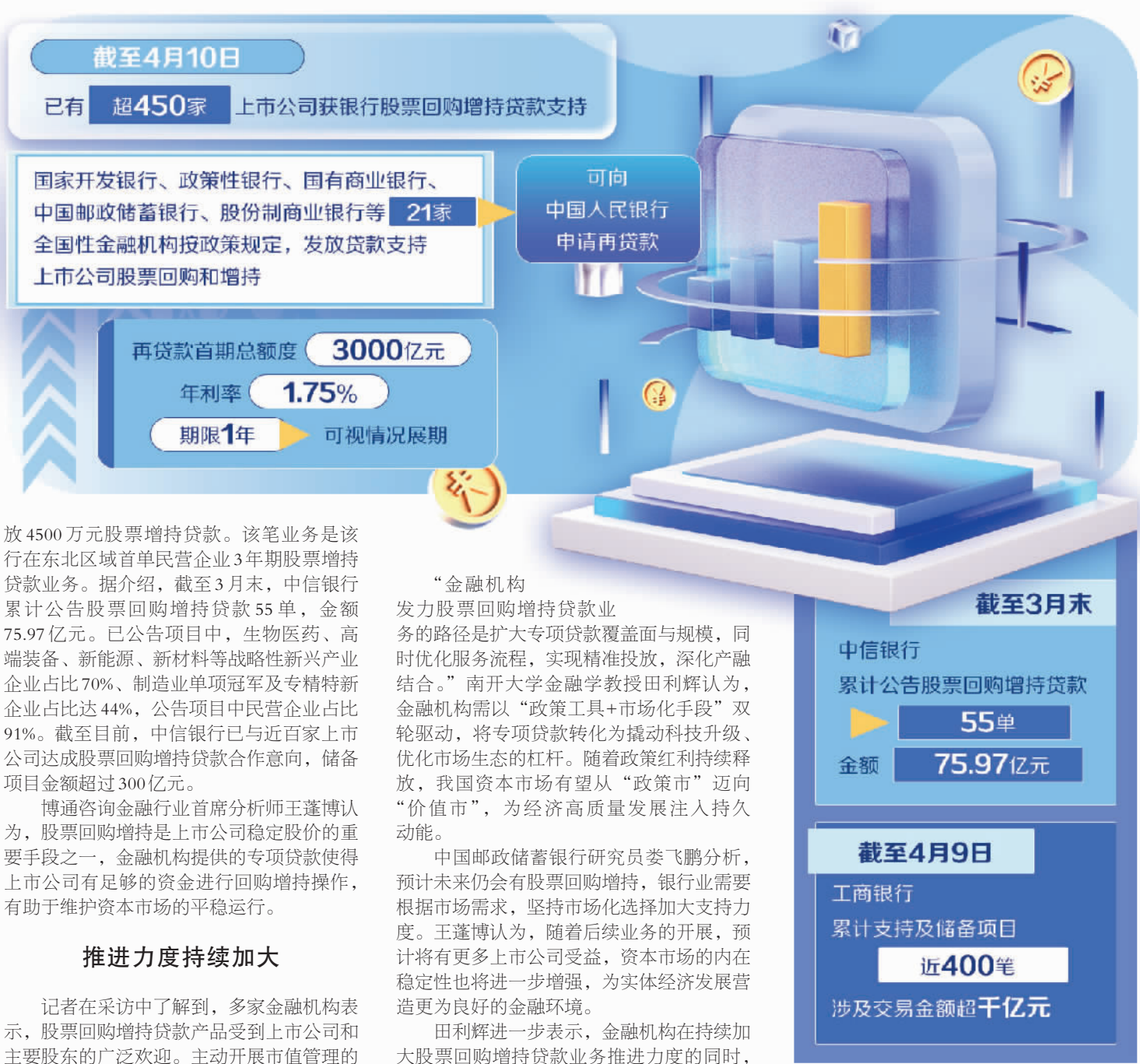
为配合做好上市公司市值管理，去年10月份，中国人民银行遵循市场化、法治化原则，会同中国证监会、国家金融监督管理总局创设了股票回购增持再贷款政策工具，并结合市场关切不断优化政策工具，降低自有资金比例要求至10%，延长贷款最长期限至3年，鼓励银行发放信用贷款，便利银行和企业开展贷款业务，充分满足上市公司市值管理的融资需求。

目前，国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。据悉，21家金融机构按规定向上市公司和主要股东发放股票回购增持贷款的，可向中国人民银行申请再贷款。再贷款首期总额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。

自股票回购增持再贷款工具设立以来，各家银行持续加大股票回购增持贷款业务推进力度，为资本市场稳健发展提供有力支持。中国工商银行积极开展支持上市公司股票回购增持专项贷款服务，贷款签约金额超150亿元，已投放金额超85亿元。

中国农业银行全力支持上市公司加大增持回购需求，快速响应、全面部署，进一步做好对优质上市公司股票回购增持专项贷款的服务和投放，已与多家央国企、民营上市公司达成股票回购增持专项贷款合作意向。截至3月末，农业银行累计为“三农”、先进制造、绿色金融等多个领域的53家上市公司提供股票回购增持专项贷款服务，贷款签约金额超150亿元，已投放金额超85亿元。

股份制银行也有亮眼表现。近日，中信银行大连分行成功为上市公司中触媒新材料股份有限公司大股东中触媒集团有限公司发



放4500万元股票增持贷款。该笔业务是该行在东北区域首单民营企业3年期股票增持贷款业务。据介绍，截至3月末，中信银行累计公告股票回购增持贷款55单，金额75.97亿元。已公告项目中，生物医药、高端装备、新能源、新材料等战略性新兴产业占比70%、制造业单项冠军及专精特新企业占比达44%，公告项目中民营企业占比91%。截至目前，中信银行已与近百家上市公司达成股票回购增持贷款合作意向，储备项目金额超过300亿元。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为，股票回购增持是上市公司稳定股价的重要手段之一，金融机构提供的专项贷款使得上市公司有足够的资金进行回购增持操作，有助于维护资本市场的平稳运行。

推进力度持续加大

记者在采访中了解到，多家金融机构表示，股票回购增持贷款产品受到上市公司和主要股东的广泛欢迎。主动开展市值管理的上市公司是经营效益较好、管理层对自身业务发展有充分信心的优质企业，下一步将充分发挥客户和网点优势，持续完善对上市公司和主要股东的综合性金融服务，实现银行与企业共同发展。

中国农业银行公司业务部专家马希说，农行将持续加大股票回购增持贷款业务推进力度，实现更大规模投放，以全面、高效的金融服务为实体经济和资本市场稳健发展提供有力支持。

金融资管公司加快培育竞争力

近日，国家金融监督管理总局印发了《关于促进金融资产管理公司高质量发展提升监管质效的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》从坚守主责主业、强化风险防控、提升监管质效等方面，提出促进金融资产管理公司高质量发展的措施。

招联首席研究员董希淼表示，金融机构及非金融机构加快处置不良资产的需求与日俱增。金融资产管理公司作为收购、管理和处置不良资产的非银行金融机构，地位和作用更加突出。日前，金融监管部门印发《指导意见》，将进一步引导金融资产管理公司聚焦主责主业，强化风险防控，实现高质量发展，充分发挥逆周期工具和金融救助功能。

收购、管理和处置国有商业银行的不良资产是金融资产管理公司的重要任务，通过处理银行剥离的不良资产，从而最大限度减少银行损失，改善银行资产负债结构，增强应对各类金融风险的防御能力。国家金融监督管理总局非银机构监管司相关负责人表示，为深入贯彻落实党中央关于金融工作的决策部署，将进一步强化金融资产管理公司监管，有效防范化解风险，促进金融资产管理公司高质量发展，在新形势下更好地发挥金融资产管理公司金融救助和逆周期调节的功能作用。

金融资产管理公司要立足功能定位，促进和化解金融与实体经济风险。《指导意见》提出，要聚焦发挥特色功能，加快培育核心竞争力。支持金融资产管理公司立足发挥金融救助和逆周期调节的功能作用，依法合规探索业务模式创新，丰富风险化解和救助纾困手段，深化专业化、差异化发展，培育具有比较优势的核心竞争力。

服务化解中小金融机构、房地产等领域风险也是《指导意见》的亮点之一。《指导意见》提出，鼓励金融资产管理公司发挥知

识和经验，积极参与中小金融机构风险化解。

董希淼认为，长期以来，金融资产管理公司主要服务全国性金融机构，对中小金融机构重视不够、服务不足。金融资产管理公司应转变理念，提升服务能力，加大对中小银行、消费金融公司等中小金融机构不良资产收购、管理和处置力度，助力拓宽中小金融机构不良资产处置渠道，为一体推进中小金融机构风险化解和转型发展提供更多支持。

近年来，作为国有金融资产管理公司之一的中国中信金融资产管理股份有限公司，不断加快深耕不良资产经营、金融服务业务以及资产管理和投资业务。近3年来，该公司收购不良资产债权超5000亿元，位居同业前列。中信金融资产相关负责人介绍，中信金融资产切实加强对重点领域和薄弱环节的金融服务，巩固经济发展基础。2024年，该公司积极参与24省市中小金融机构风险化解，收购不良资产包债权规模同比增长约54%，有效维护区域金融环境稳定。2022年以来，通过房企纾困保障商品房按期交付6.6万套，支付上游材料供应商欠款超113亿元，带动其他金融机构613亿元存量项目风险化解，推动超2240亿元货值的项目复工复产。

董希淼认为，金融资产管理公司应以《指导意见》的出台为契机，更好地助力金融机构盘活存量资产，加快处置不良资产，维护金融市场平稳运行，释放更多信贷资源投入重点领域和薄弱环节，做经济金融体系的“稳定器”、金融风险的“防火墙”和金融危机的“救火队”。与此同时，金融资产管理公司应充分发挥作为不良资产处置“国家队”的作用，通过战略入股、人才输出等方式，加强与地方资产管理公司的协同合作，推动构建更加完善的不良资产处置生态体系，提高不良资产处置效能。

“金融机构发力股票回购增持贷款业务的路径是扩大专项贷款覆盖面与规模，同时优化服务流程，实现精准投放，深化产融结合。”南开大学金融学教授田利辉认为，金融机构需以“政策工具+市场化手段”双轮驱动，将专项贷款转化为撬动科技升级、优化市场生态的杠杆。随着政策红利持续释放，我国资本市场有望从“政策市”迈向“价值市”，为经济高质量发展注入持久动能。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏分析，预计未来仍会有股票回购增持，银行业需要根据市场需求，坚持市场化选择加大支持力度。王蓬博认为，随着后续业务的开展，预计将有更多上市公司受益，资本市场的内在稳定性也将进一步增强，为实体经济发展营造更为良好的金融环境。

田利辉进一步表示，金融机构在持续加大股票回购增持贷款业务推进力度的同时，风险防范需贯穿始终。要避免“重规模、轻质量”，从而实现“资本—产业—创新”的良性循环。

带动效应逐步显现

“政策工具的带动效应正逐步显现，对维护资本市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。”娄飞鹏认为，去年股票回购增持再贷款推出后，银行集体行动，加快落地股票回购增持贷款业务，有助于更好支持上市公司和主要股东开展股票回购增持，进而带动更多企业参与，为资本市场健康发展注入更多信心。4月8日，国务院国资委表示，将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，不断加大增持回购力度，切实维护全体股东权益，持续巩固市场对上市公司的信心，努力提升公司价值，充分彰显央企责任担当。同时，加大对央企市值管理工作的指导，引导中央企业持续为投资者打造负责任、有实绩、可持续、守规矩的价值投资优质标的，为促进资本市场健康稳定发展作出贡献。

多家央企积极响应，宣布增持回购。中国石化集团宣布，基于对公司未来发展前景的信心，4月8日起正式启动新一期12个月增持计划，拟增持中国石化A股、H股金额不少于人民币20亿元、不超过人民币30亿元，资金来源为自有资金和增持股票专项贷款。

“央企增持回购释放出三大积极信号，政策托底与市场信心强化、科技创新与实体经济双轮驱动、长期资本与市场生态优化。”田利辉认为，央企的增持行动不仅是短期“稳市工具”，更是长期“价值锚点”。央企通过专项贷款大规模增持股票，表明对资本市场的长期信心。同时，重点增持科技创新类股票，通过资本纽带整合产业链，这与国家战略“创新驱动”高度契合。此外，专项贷款支持的增持行为强调“长期持有”，与短期投机形成鲜明对比，推动市场从“炒小炒差”转向“价值投资”。



“老财务”陆汉星已从业20年。“十几年前‘夫妻档’组合很常见，尤其是一些小公司，丈夫当老板，妻子做会计。”陆汉星告诉记者，现在即便是小企业也会专门成立财务部门或者交给专业机构打理，说明更重视依法合规，更珍惜信用了。

陆汉星就职于云南省曲靖市一家金属科技有限公司。这些年公司实现了纳税信用从C级到B级再到A级的蜕变。“A级纳税人的好处很多。”陆汉星说，除了税收服务方面可以享受很多绿色通道，有专人帮助解读辅导税收政策和疑难问题外，去银行贷款或者竞标一些项目，A级纳税人也是重要的加分项。

本报记者 董碧娟

税务部门送票上门，让陆汉星至今难忘。有次公司着急使用发票，但交通和人员流动受限，拿到发票并不容易。得知了企业困难，当地税务部门立刻派专人把发票送上门。“想起这件事，心里挺感动。只要我们企业在纳税方面讲诚信，税务部门就会全力支持我们。这种支持会更加激励企业诚实守信，形成一种良性循环。”陆汉星感慨道。

目前，我国已形成一套相对完备的纳税信用评价和管理体系。“我国纳税信用等级分为A、B、M、C、D五个级别，按年度由税务部门综合评价确定。其中A级为最高信用等级，D级为最低信用等级。M级主要针对新设立企业或年度内无收入且评分达标的企业。”吉林财经大学税务学院院长张巍介绍，A级纳税人可享受多方面专属权益，比如增值税发票按需领取、出口退税优先办理、税务事项“绿色通道”服务等行政便利；在信用增值方面，纳税信用A级信息会同步至“信用中国”，有利于提升企业商誉。

“在融资支持方面，可享受‘银税互动’免抵押贷款，部分银行提供更高授信额度；监管方面，可降低税务检查频率，连续3年获评A级纳税人的企业还可获得专项税务辅导。”张巍说，在国际认可方面，A级资质可作为跨境投资税务合规证明，部分国家将给予通关便利。

2014年，税务总局发布并实施《纳税信用管理办法(试行)》《纳税信用评价指标和评价方式(试行)》，建立起纳税信用管理的基础性制度。2018年，税务总局发布《关于纳税信用评价有关事项的公告》，进一步扩大纳税信用评价范围，将新设立的企业、评价年度内无生产经营业务收入的企业和适用企业所得税

一季度金融“成绩单”近日出炉：社会融资规模增量超15万亿元、新增贷款9.78万亿元……总的来看，金融总量保持合理增长，主要指标增速出现回升，体现了适度宽松的货币政策取向。

信贷需求回升主要与宏观政策靠前发力、预期趋稳等因素有关。去年以来，一系列宏观政策接连发力，扭转社会预期，改善行业环境，企业等经营主体投资意愿有所增强。同时，宏观政策协同效应明显加大，今年以来政府债券发行和财政支出节奏明显加快，多地重大项目也加速落地，这些实体经济需求带动了信贷快速增长。

当前，世界政治经济格局正在经历深刻变化，给各国货币政策的制定和实施带来了更大挑战。历史经验和实践表明，我国货币政策完全有能力在复杂环境中把握好时度效，发挥出最大政策效能。面对宏观环境尤其是外部环境可能出现的不确定因素，人民银行已多次表态，预留了充足的储备工具和政策空间，货币信贷增长还有后劲。此外，我国货币政策调控会与内外部形势相适配，因势而动，强化逆周期调节，让政策空间在关键时刻发挥高效作用。

货币政策工具与时俱进，货币政策框架不断完善。长期以来，央行通过灵活搭配使用存款准备金、再贷款再贴现和公开市场操作这三大传统工具，保持银行体系流动性合理充裕，为支持实体经济平稳健康发展营造了适宜的货币金融环境。这些传统货币政策工具并非一成不变，一直以来都在结合经济运行情况和宏观调控需要动态演进。近年来，央行还根据经济结构调整需要创设了一系列再贷款工具，激励引导金融机构向重大战略、重点领域和薄弱环节提供金融服务。

去年以来，人民银行进一步推动货币政策框架转型，优化货币政策中间目标，公开市场操作机制也在不断健全。去年央行明确了政策利率，增加了临时正、逆回购操作，突出政策利率地位，框住货币市场利率波动范围；在公开市场操作中逐步增加国债买卖，丰富基础货币投放和流动性管理工具等。这都有助于增强货币政策调控的有效性，适应经济结构转型升级和质量发展的调控需要。未来，各项货币政策举措还会继续有效落地。

随着更加积极有为的宏观政策持续落地见效，新产业新动能加快形成、内需和信心得到有效提振，社会有效融资需求有望进一步增长。金融体系也将进一步挖掘内需潜力，落实好“两重”“两新”系列政策，积极助力提振消费，加大消费贷款投放力度，并通过丰富金融产品、提供便捷服务等，更好满足居民消费信贷需求，为实体经济回升向好和高质量发展提供更有力的有效支撑。

本版编辑 陈果静 武亚东 美编 倪梦婷

A级纳税人可享更多实惠——“珍惜纳税信用”系列报道之一

本报记者 董碧娟

税务部门送票上门，让陆汉星至今难忘。有次公司着急使用发票，但交通和人员流动受限，拿到发票并不容易。得知了企业困难，当地税务部门立刻派专人把发票送上门。“想起这件事，心里挺感动。只要我们企业在纳税方面讲诚信，税务部门就会全力支持我们。这种支持会更加激励企业诚实守信，形成一种良性循环。”陆汉星感慨道。

目前，我国已形成一套相对完备的纳税信用评价和管理体系。“我国纳税信用等级分为A、B、M、C、D五个级别，按年度由税务部门综合评价确定。其中A级为最高信用等级，D级为最低信用等级。M级主要针对新设立企业或年度内无收入且评分达标的企业。”吉林财经大学税务学院院长张巍介绍，A级纳税人可享受多方面专属权益，比如增值税发票按需领取、出口退税优先办理、税务事项“绿色通道”服务等行政便利；在信用增值方面，纳税信用A级信息会同步至“信用中国”，有利于提升企业商誉。

“在融资支持方面，可享受‘银税互动’免抵押贷款，部分银行提供更高授信额度；监管方面，可降低税务检查频率，连续3年获评A级纳税人的企业还可获得专项税务辅导。”张巍说，在国际认可方面，A级资质可作为跨境投资税务合规证明，部分国家将给予通关便利。

2014年，税务总局发布并实施《纳税信用管理办法(试行)》《纳税信用评价指标和评价方式(试行)》，建立起纳税信用管理的基础性制度。2018年，税务总局发布《关于纳税信用评价有关事项的公告》，进一步扩大纳税信用评价范围，将新设立的企业、评价年度内无生产经营业务收入的企业和适用企业所得税

核定征收办法的企业纳入评价范围，并在原有的A、B、C、D四个纳税信用等级的基础上，增设了M级纳税信用等级，为企业增添信用资产。

近年来，税务部门积极参与社会信用体系建设，按要求定期向全国信用信息平台共享A级纳税人名单和重大税收违法失信主体信息；率先与29个社会信用体系建设部际联席会议成员单位对纳税信用A级纳税人实施联合激励，涵盖项目管理、税收服务、融资授信、进出口等18个领域的41项措施。比如，在实施财政性资金项目安排时，将企业纳税信用状况作为参考条件，同等条件下优先考虑A级纳税人；在政府招标供应土地时，同等条件下优先考虑；办理环境影响评价文件审批等环境保护许可事项，在同等条件下予以优先支持；等等。

目前，各地都在积极探索，让A级纳税人可享受的激励措施不断扩围出新。在云南，A级纳税人享受增值税留抵退税“随报随审”、发票领用“绿色通道”等专属服务；在河北，税务部门与多部门协同推出“智信享”联合优创计划，让A级纳税人出游、住宿、体检能享优惠价格；在青海，A级纳税人可享项目审批“直通车”、土地供应优先保障、审查简化流程等联合激励。

2024年发布的全国纳税信用年度评价结果显示，全国守信纳税人达4127万户，比2023年增加378万户，其中纳税信用最高级别A级纳税人近335万户，比2023年增加45.6万户。“数据体现了我国纳税信用体系正向激励成效显著。”张巍表示，企业维护A级纳税信用资质可有效降低运营成本，增强市场竞争力。