

# 上市公司回购股票值得关注

崔书文

## 经济时评

回购股票是上市公司的一种财务安排。回购股票后可依法注销，这样缩减了股本，提升了投资者权益，直接推动股票价格上升；也可作为库藏股，用于实施股票期权计划等，这对完善公司治理结构大有好处。

一年内有12家上市公司已经实施或拟实施股票回购，这在以前从未出现过。

据报道，截至12月5日，年内有12家上市公司发布了回购股票计划，涉及金额近90亿元。宝钢股份、江淮汽车、安凯客车、申能股份、鲁泰A等5家上市公司，已经回购股份近5亿股，回购金额共计23亿元。

这其中，宝钢股份最引人关注。宝钢股份回购股票今年8月份启动，目前回购数量占公司总股本的比例约为2.2%，支付总金额超过18亿元。按已经公布的计划，宝钢股份回购总金额上限为50亿元。比较之下，宝钢股份回购的规模最大，动用的真金白银最多。其他上市公司回购股票，涉及的资金数量比较少，所以坊间曾有作秀的指责，但没有人对宝钢股份回购股票的诚意表示怀疑。

回购股票是上市公司的一种财务安

排。当上市公司有充足的现金储备，当上市公司判断回购股票最划算时，便可动用现金从二级市场回购股票。回购股票后可以依法注销，这样缩减了股本，提升了投资者权益，会直接推动股票价格上升；也可以作为库藏股，用于实施股票期权计划等，这对于完善公司治理结构大有好处。总的说，可以把回购股票看作是对投资者的一种分红。按美国投资大师巴菲特的说法，在条件合适时，回购股票是对投资者最好的分红安排。

通常来说，回购股票会引起较强烈的关注。这是因为回购的一个前提是公司认为股票价值被严重低估了。注意，是公司认为，不是股票分析师认为，股票分析师经常认为某些股票价值被低估；是严重低估，不是一般低估。这就

传递出一个明确的信号：股票值钱了。在发达国家的资本市场上，回购股票经常难以顺利实施，因为公司一旦发布回购公告，通常会刺激股价上升，导致回购流产。

我国资本市场上目前出现的上市公司回购股票的现象，虽引起了一些关注，但关注度不够强烈，也看不见多大效果。这可能与整个市场整体氛围、整体环境有关，与投资者的投资理念有关，也与投资者对回购股票缺乏认识有关。应该注意的是，一年内有12家上市公司已经实施或拟实施股票回购，这在以前从来没有出现过。中国股市走过了20多年，第一次出现如此局面，说明了什么？又意味着什么？这值得监管层、上市公司、投资者等相关各方面认真思考。

## 转方式要尽快适应新要求

吕立勤

近期种种迹象表明，我国在世界经济复苏明显放缓和国内经济下行压力加大的双重挑战下，经济走势已趋于稳定。海内外舆论普遍认为，中国能够较好完成全年经济社会发展任务。能否在现有基础上，进一步把推动发展的立足点转到提高质量和效益上来，做到实实在在和没有水分的增长，已成为摆在我们面前的一个新的课题。

经济发展质量与效益高不高，取决于经济发展方式合理不合理；而经济发展方式合理与否，又与一个国家或地区所处的经济发展阶段、经济发展环境密切相关。国际金融危机爆发前，我国利用世界经济的上升周期，加快推进沿海外向型发展战略，迅速成为世界重要的制造中心，把经济社会发展水平推向一个新高度。危机爆发后，国内外经济环境出现新变化，主要依靠投资和出口拉动增长的发展方式遇到严峻挑战。近年来，特别是今年以来，我们在加强改善宏观调控的同时，积极推进经济结构战略性调整，经济趋于稳定，但转变发展方式的任务却依然十分艰巨。尤其是我们要实现党的十八大提出的全面建成小康社会的宏伟目标，只有不到10年时间，如果不能加快形成新的发展方式，就可能错失发展新机遇。

在新的起点上谋划未来发展，绕不开转变发展方式这个老话题。党的十八大综观国际国内大势，对老话题提出了新要求。概括起来，就是一个立足点、四个着力和五个更多。按照中央提出的新要求，加快形成新的发展方式，关键在于深化改革。要通过深化改革，着力激发各类市场主体发展新活力，着力增强创新驱动发展新动力，着力构建现代产业发展新体系，着力培育开放型经济发展新优势；通过深化改革，使经济发展更多依靠内需特别是消费需求拉动，更多依靠现代服务业和战略性新兴产业带动，更多依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新驱动，更多依靠节约资源和循环经济推动，更多依靠城乡区域发展协调互动。只有这样，我们才能切实把推动发展的立足点转到提高质量和效益上来，为全面建成小康社会提供强劲的动力。

着眼近期，围绕日前中央政治局会议分析研究明年经济工作时提出的要求，从消费、投资和外贸入手，形成稳增长、抓改革、促转变的合力，应是重点。在消费方面，要以着力保障和改善民生为导向，积极扩大内需，弥补外需增长乏力的短板。在投资方面，要把握好稳投资、扩就业和调结构的关系，既为缓解经济下行压力和扩大就业提供支撑，也为调结构、转方式创造条件。在外贸方面，要统筹兼顾出口与进口、货物贸易与服务贸易、传统出口优势与高附加值出口新优势之间的平衡发展，在复杂的国际环境中努力实现合作共赢。

## 功夫在卡外

周慧虹



这些年来，各商业银行机构围绕银行卡业务没少费心思。然而，近期种种迹象似乎表明，商业银行泡在银行卡业务“蜜罐”里的好日子恐怕不再那么滋润了。

央行日前下发银行卡刷卡手续费标准调整方案，明年2月25日起，刷卡费率将下调23%至24%，其中餐饮娱乐类下调幅度更是高达37.5%。与此同时，消费者的“倒逼”也把商业银行推到了舆论的风口浪尖。某银行按照部分欠款全额罚息的习惯，致使持卡人欠款10元面临的罚息甚至达到百元，被诟病为“霸王条款”，随后另一银行又曝出与催收公司不规范合作，将客户信息透露给第三方，同样引起社会广泛质疑。

此种形势下，银行确需警醒。如果说以往银行更多地是将经营目光紧盯于银行卡本身，看重的是发卡数量，并为此不惜跑马圈地、不顾客户质量滥发卡，那么，今后他们就应考虑如何在提高银行卡的利用效率方面做好文章了。

做活银行卡业务，功夫应多下在“卡外”。银行经营管理人员只有围绕银行卡业务，在进一步完善服务的人性化上努力探寻新举措，在进一步拓展业务外延给银行卡应用提供更多用武之地等方面拿实招，才有可能“柳暗花明又一村”。（作者单位：人民银行山西长治中心支行）

本版编辑 刘志奇

Email: mzzjgc@163.com

## 新闻漫谈

### 乐见苗联网 联起苗农

近日，国内首个将物联网概念引入园林、苗木产业的“苗联网”正式上线。据悉，这一由园林苗木产业龙头企业东方园林等发起创办的网络平台，除了将苗圃种植、苗木销售、苗木配送、苗木新品研发推广、设计师苗木交流、苗木金融等制约当前园林苗木产业进一步发展的各个方面进行信息化整合外，还将为国内数百万苗农提供生产服务信息，以计划性指导苗木种植，提高苗木销售、配送效率。这也意味着国内的数百万苗农共同致富在继传统苗木经纪人之后，将拥有新的现代化交易选择平台。苗木生产时间周期长带给苗农的资金压力，也有望通过苗联网、银行、苗农的三方关系得到缓解。

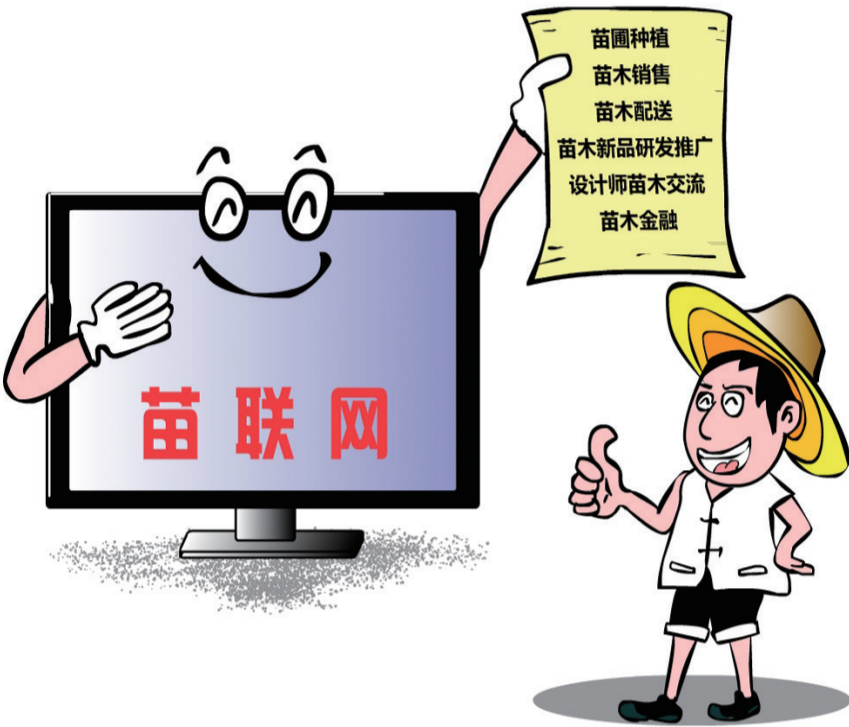
国家林业局有关负责人指出，苗农收益一直是影响苗木产业发展的重要问

题，面对苗木生产存在的结构性缺失，需用技术手段、先进理念改变陈旧运作方式。从重产量到重质量，从拼价格到增价值。类似“苗联网”等现代信息手段的介入，将把苗木产业推上一个新的发展台阶，增加苗农收益，进而为国家的绿化、美化事业、生态文明建设做出贡献。

随着日前住房和城乡建设部《关于促进城市园林绿化事业健康发展的指导意见》的正式发布，城市绿化建设将迎来新的黄金发展期，园林、苗木等行业不可避免地将长期受益。在这一过程中，我们乐见更多的以信息化手段促进产业升级、带动农民增收的“苗联网”。

美丽中国也呼唤更多类似于“苗联网”促进生态文明建设、绿色工业革命的具体实践。

（宗文）  
薛红伟作



## 记者观察

面对“乱花渐欲迷人眼”的理财产品，消费者在购买之前，要对理财产品对应的资产质量和风险有充分了解

### 理财重在理而不乱

张忱

有媒体报道，从华夏银行上海嘉定支行售出的近亿元理财产品到期却无法兑付，引发众多购买者不满。12月2日，华夏银行上海分行发布澄清公告，与这一“有毒产品”撇清关系。公告称，投资者购买的不是华夏银行产品，华夏银行也未代销过该理财产品。该行前员工参与推介此理财产品，乃其个人行为。

不管该理财产品的推介与销售是否是个人行为，板子最终该打在谁身上，这一事件还是反映出目前理财产品市场上的某些乱象。近一段时间以来，理财产品信息披露不充分、风险提示不足等问题，引来了越来越多的关注。

据统计，截至今年上半年，银行理财产品余额约6万亿元，年底有望突破7万亿元。比起2010年底的2.8万亿元，增幅

已超100%。在市场规模迅速膨胀的同时，如何让理财产品更加透明，进一步保证投资者的权益，需要监管部门、银行和投资者共同努力。

总体来看，我国的理财产品还是相对安全的。此前，银监会创新和监管部有关负责人在接受媒体采访时表示，目前余额超过6万亿元的银行理财资产中，融资类的资产（类似于信贷类的资产）大约有1.5万亿元，仅占整个中国银行业资产的1.2%左右，就算将其全部证券化，占比也不多，所以银行理财业务整体风险可控。周小川在党的十八大会议期间接受集体采访时也说，在中国，影子银行的规模和问题都较小，同时，我们也要对于可能出现的问题保持高度警惕并进行有效的监管。

虽然整体风险可控，但只有进一步完善

相关法律和统一协调机制，监管部门才能形成管理合力。目前，国内尚没有专门针对金融消费者权益保护问题的法律出台，已经出台的《商业银行法》、《人民银行法》和《银行业监督管理办法》等法律法规均不涉及此类内容。这让监管部门在处理投诉时深感无法可依。同时，监管部门之间的协调也需进一步加强。截至目前，一行三会均已在内部成立了独立的金融消费者权益保护局或中小投资者保护局。不过，各部门分业监管而缺乏统一长效的协调机制，也未制订完整的投诉处理政策，在监管上依然难度较大。

除了加强监管，银行也要进一步加强自我约束，在做好信息披露的同时，对理财产品进行严格的内部把关。一方面，不能单纯为了提高理财产品的收益率，牺牲安全性和流动性，把一些风险比较高的或

者不匹配的资产放入资产池。另一方面，在向消费者推介理财产品时，银行工作人员要在介绍收益的同时提示产品的潜在风险，并说明每一款产品的代销机构，不能含糊其辞。

金融产品消费者也要提高风险识别和计量的能力。面对“乱花渐欲迷人眼”的理财产品，消费者不要被所谓的高收益所迷惑，在购买之前，要对理财产品对应的资产质量和风险有充分的了解。在当下的市场上，大部分的理财产品收益率都在3%-5%之间，如果遇到收益率奇高的产品（上文提到的无法兑付的产品收益率就高达11%），消费者就要小心了。而且消费者要有投资风险自担的意识，不要将所有银行理财产品都简单地视作存款的替代品，盲目认为只要是在银行买的就能保本。

Kingdee 金蝶

云管理，触手可及



# 金蝶ERP

拿起手机或Pad，  
审批报销、批复申请、  
查询库存、下达订单、检查收款，  
在云之家发起话题讨论：  
#云管理# 为什么又帮我们超额完成工作任务？

4008-830-830 010-84685577



扫描二维码  
即可获知更多资讯