

3月份以来,上市公司回购股份、保险资金增持股票频现——

# 多方出手强信心稳市场

本报记者 李华林

## 财金观察

近段时间以来,A股连续调整,市场各方积极用实际行动修复发展预期,助推股价回归内在价值;众多上市公司宣布回购股份,向市场释放“护盘”信号;险资等长期资金密集涌入股市,发挥长期投资、价值投资重要作用,彰显出市场各方维护股价、提振信心的强烈意愿。

### 稳定市场发展信心

根据同花顺iFinD数据显示,截至3月23日,今年以来已有逾百家上市公司公布股份回购计划,其中3月以来就有超60家。此轮回购不乏“大手笔”,美的集团、恒力石化、TCL科技、新奥股份、汇川技术、山鹰国际等公司拟回购规模均超亿元。

多家上市公司在公告中提及,进行股份回购旨在提振股价,保障投资者利益。山鹰国际表示,受宏观环境和资本市场等综合因素影响,公司股票收盘价格低于最近一期每股净资产,基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可,为保持公司经营发展及股价的稳定,保障和保护投资者的长远利益,促进股东价值的最大化,公司可持续发展,结合公司发展战略和经营及财务状况,公司拟以自有资金和公司债券募集资金进行股份回购。

“上市公司回购热情高涨,与市场下行等因素有关。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,今年以来A股经历了较大幅度调整,上市公司集中回购,目的是稳定投资者预期,向市场传达自身业绩稳健、现金流充裕、价值低估等多重信息,同时也体现了上市公司对宏观经济、金融市场及公司基本面抱有信心的表现。

记者梳理发现,实施回购计划的企业大多具备业绩支撑。例如,新奥股份2021年实现营业收入1160.31亿元,同比增长31.71%;净利润41.02亿元,同比增长94.67%。洛阳钼业2021年实现营业收入1738.6亿元,同比增长54%;归母净利润51.1亿元,同比增长119%。TCL科技业绩快报显示,2021年实现营业收入1635.28亿元,同比增长112.8%;归母净利润100.62亿元,同比增长129.3%。

一些现金流充足的公司选择以自有资金回购,还有些公司则选择以发债来回购股份。3月17日,洛阳钼业、华创阳安、南方传媒等多家上市公司抛出发债式回购计划。“上市公司通过加杠杆的方式进行回购,虽然付出了一定成本,但同时传递出股价存在低估、看好自身发展的信号,对公司的价值提升能起到正面作用。”田利辉表示。

### 完善长效激励机制

上市公司真金白银回购后,回购股份的用途不尽相同,部分公司通过注销股份来减少注册资本,提升股价。

迈瑞医疗公告称,3月4日公司完成本次回购股份注销,注销股份合计324.99万股,占公司本次注销前总股本的0.2673%,注销完成后,公司总股本由12.16亿股减少至12.12亿股。

多数公司表示回购股份将用于实施公司员工持股计划或股权激励。例如,沃森生物表示,为促进公司健康稳定长远发展,维护广大股东利益,增强投资者信心,同时完善公司的长效激励机制,拟使用自有资金回购公司股份,用于实施员工持股计划或股权激励计划。

恒力石化表示,回购股份拟用于员工持股计划,此举是基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可,为建立完善公司长效激励机制,充分调动公司员工的积极性,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起。

“上市公司回购股份用于股权激励,既可以对外彰显公司成长信心,对于上市公司治理及发展也有积极意义,有助于调动员工积极性,提升公司的长期发展潜力。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

当前,股份回购已成为国际通行的上市公司回报投资者、优化治理结构、稳定股价的重要手段,是资本市场一项基础性制度安排。但同时,A股市场回购规模仍然偏小,回购功能的发挥与成熟市场存在差距,未来还有较大发展空间。

近日,证监会表示,发挥市场内生稳定机制作用,大力推动上市公司提高质量,鼓励上市公司加大增持回购力度,引导基金公司自购份额。

“可以预期,通过回购股份以维护企业价值,或将成为越来越多上市公司的必选动作。”董登新说,不过,决定一只股票涨跌的因素来自多方面,回购并非股价上涨的必然信号,对于投资者来说,应深入研究公司回购的真实动因,结合基本面等情况审慎决策,谨防有公司进行“作秀式”“忽悠式”回购。

### 发挥价值投资优势

在上市公司积极回购“护盘”外,政策鼓励下,近期多路资金密集涌入股市,这其中,险资作为资本市场长期资金的重要来源,被市场寄予厚望。

根据银保监会最新披露的数据显示,截至1月末,保险资金运用余额23.24万亿元,其中股票和证券投资基金为2.88万亿



元,占比12.39%。

从险资持股兴趣看,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备以及电力、热力生产等行业被险资新增持较多,计算机、通信和其他电子设备制造业成险资新宠。

从市场表现来看,险资带来的长期资金,起到了优化资本市场供需结构,提升市场流动性和活跃度的重要作用。今年3月以来,险资重仓股整体表现不错,福斯特、力量钻石、新泉股份等均实现不同程度的上涨。

“保险资金作为长期资金,更注重践行价值投资、责任投资理念,并不过多关注短期市场‘噪音’,可以更加从容地进行配置性投资,往往是行情越差时,越能发挥底层稳压作用。”中再资产管理股份有限公司党委书记、总经理李巍告诉记者,在股票投资方面,中再资产积极发挥对接科创企业长期融资需求,服务创新创业,连续多年跑赢市场基准。

近日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,提出欢迎长期机构投资者增加持股比例。银保监会随即也表

示,支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票投资。

“金融委会议发出明确政策信号,欢迎长期机构投资者增加持股比例,这是鼓舞人心、提振市场信心的重要举措。”李巍表示,作为长期践行价值投资的机构投资者,保险投资机构在长期投资、多资产配置上积累了丰富的经验和专业能力,期待未来能发挥更好、更大作用。

展望A股市场发展,多位险资人士认为,今年依然是配置A股的好时机。国寿安保基金管理有限公司董事长王军辉表示,今年政策友好、流动性充裕,整体看A股全年仍有实现正收益,结构性机会仍然存在。

“中国经济已经进入到高质量发展的新阶段,新经济崛起、居民财富结构重塑给投资带来了新的机遇与空间,与消费升级、产业升级相关的新经济,与双碳战略、数字经济相关的行业都值得关注。”李巍表示。

## 陶然论金

近日,中国信托业协会公布了2021年信托业全行业数据。数据显示,信托业“通道”业务得到有效治理,信托业转型发展取得积极进展。

过去,金融资金通过信托“通道”在多个市场、多种金融机构之间交叉运行,使得金融风险在不同市场和机构之间的传递性大大增加。个别银行为了追逐利润,一度借助信托“通道”,将原本应按监管要求支持实体经济的信贷资金,通过制订单一信托计划,将“表内”信贷资金变成“表外”理财资金,为房地产企业输入资金,滋生金融风险,积聚金融风险。

防控金融风险是防范化解重大风险攻坚战的重头戏。2018年,资管新规落地,新规严格规范资管产品投资非标,努力实现潜在金融风险“精准拆弹”。此后,中国银保监会印发《关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知》,持续深入开展影子银行和交叉金融业务等领域违法违规问题排查。监管层也对信托业开展“两压一降”工作,即压缩信托“通道”业务规模,逐步压缩违规融资类业务规模,加大对表内外风险资产的处置。

经过整治,信托业按监管要求“去通道”取得实质效果,信托“通道”业务的单一资金信托规模持续下降。2021年底,单一资金信托规模降至4.42万亿元,同比压降1.72万亿元,降幅达28.00%。如果与2017年末12万亿元相比,单一资金信托四年间规模总计下降了63.20%。

随着信托“通道”业务的压降,四年来,满足多样化资产管理需求的投资类信托得到了充分发展,以资产证券化信托、家族信托、保险金信托为代表的服务信托更是快速发展。此外,员工利益信托、破产重整信托、涉众资金管理信托、特殊需要信托等其他类型的服务信托以及慈善信托也显示了良好的发展势头。

服务实体经济是信托业的立业之本,也是信托提供金融供给最重要的服务场景。当前信托基本覆盖了实体经济的各个行业,应在支持国家重大战略、服务供给侧结构性改革、培育壮大新动能、缓解企业融资难融资贵等方面发挥积极作用。尤其需要针对民营企业做好金融服务,通过信托贷款、投资联动、股权投资、并购基金等多种模式,提供多样化的金融综合服务。

由于我国社会财富的规模和增长,市场中存在着资产管理需求、综合化的财富管理需求以及公益慈善等社会服务需求,这些需求的满足都离不开信托这一良好的管理工具和服务工具。信托公司可在财富管理上持续发力,通过在服务经济社会发展的基础上实现行业自身的高质量发展。

三年行动方案今年收官——

# 银行保险业持续完善公司治理

本报记者 陆敏

从2021年评估结果来看,银行保险机构公司治理水平总体稳定并呈现向好变化,被评为E级(差)的机构**138家**,较2020年减少**44家**,占比下降**2.7个百分点**。



健全的公司治理是金融业防范化解重大风险、实现长期稳健发展的重要基础和保障。根据银保监会此前出台的《健全银行业保险业公司治理三年行动方案(2020-2022年)》,2022年是最后一年。有哪些工作计划和安排?三年公司治理,成效如何?各方都拭目以待。

据银保监会有关部门负责人介绍,2021年以来,银保监会积极推进公司治理制度建设,切实做好公司治理评估以及股权和关联交易整治,不断深化行业公司治理改革,取得了初步成效。

在股东股权和关联交易领域,推动监管的“强光”照进“灰色地带”。相关监管制度得到进一步完善,违规行为在一定程度上得到遏制,如:出台银行保险机构大股东行为监管办法和关联交易管理办法,从严规范约束大股东行为,督促股东依法行使权力、严格履行义务,强化银行保险机构关联交易管理主体责任,丰富禁止性规定和监管措施,重点防范大股东不当干预和利益输送风险。

同时,持续开展股权和关联交易专项整治。开展专项整治和“回头看”以来,共清退违法违规股东2600多个,处罚违规机构和责任人合计1.4亿元,处罚责任人395人,督促内部问责处理360家次,问责个人5383人次,严厉打击了资本造假、股权代持等突出问题,形成有效震慑。集中分四批次向社会公开81家重大违法违规股东名单,进一步强化了市场约束。

据介绍,银保监会通过持续提升银行保险机构公司治理运行的规范性,建立并实施覆盖全部商业银行和保险机构的公司治理监管综合评估体系,连续两年开展评估,及时发现并督促机构完善公司治理薄弱环节。另外,将评估结果与市场准入、现场检查及高风险机构改革重组和风险处置相结合,主动向社会公开评估结果总体情况。

从2021年评估结果来看,银行保险机构公司治理水平总体稳定并呈现向好变化。被评为E级(差)的机构138家,较2020年减少44家,占比下降2.7个百分点。从具体领域看,银行保险机构在推动党的领导与公司治理有机融合、规范股权和关联交易管理、健全董事会治理等方面呈现出积极变化。

值得注意的是,在中小机构公司治理方面,虽然由于机构数量众多、情况复杂,治理难度较大,但近年来通过积极推动对中小机构的市场化重组等措施,相关工作取得一定进展。如2021年内,辽沈银行、山西银行、秦农银行和中原银行等中

小银行成功新设或合并。

不过,也有业内专家提醒,银行合并重组的后续效果还需进一步观察,较为常见的问题是机构之间能否有效衔接,包括内部机构设置、管理模式、企业文化、业务分配等各方面都需要有一个磨合的过程,另外,债务问题、历史遗留问题等也可能耗费较多成本。

除了合并重组,多渠道充实资本金来源也有助于解决中小银行资金短缺问题,防范化解相关风险。德勤此前发布研究报告显示:一些中小银行通过IPO上市等举措,短期内就能够引入大量社会资金。从长远看,中小银行还必须通过改善自身的公司治理结构,才能持续吸引资本注入。

目前,银行业保险业公司治理监管的制度体系日趋完善。2021年以来,银行保险机构公司治理准则、银行保险机构董事监事履职评价办法、银行保险机构绩效薪酬追索扣回机制的指导意见等相继出台,从纲领性制度到推动董事监事履职、发挥薪酬导向作用的实际操作规程等相关规定逐一建立。

银保监会有关部门负责人表示,下一步,银保监会将以提升中小银行保险机构公司治理质效为重点,完善公司治理评估体系,推动党的领导与公司治理有机融合,规范大股东行为及关联交易,健全三会一层履职评价和监督制衡,探索差异化监管,不断推动银行业保险业公司治理改革取得新成效。