

# 股票回购缘何创新高

□ 本报记者 马春阳

继2022年A股掀起回购热以来，新年又有多家上市公司实施回购。在业内人士看来，A股回购热仍有延续的可能，当前市场较低的估值水平加之回购制度的不断完善，促使上市公司回购规模不断提高，股票回购已成为资本市场特别是上市公司维护市值的重要手段，对于优化上市公司资本结构、提升企业价值、提振投资者信心等多方面都具有积极意义。

### 市场信心持续增强

2022年是上市公司实施股份回购的“大年”。Wind数据显示，2022年共有1157家上市公司实施股份回购，同比增长超过15%，创下历年新高，在回购金额上，1157家上市公司合计超过千亿元。今年开年以来，回购依然成为了多家上市公司的共同选择。数据显示，截至1月31日，已有142家实施回购，较去年同期增长24%，金额累计达到134.77亿元。

“近年来，股份回购增多主要来自于于投资者利益的保护、股权激励和市值管理三大原因。去年受多重因素叠加影响，我国不少上市公司股价持续下降，部分公司市场估值已经显著低于企业的内在价值。因此，一些对发展前景看好的公司选择进行股份回购，既是其资金管理的重要举措，也有利于提振市场信心、稳定股价，同时促进上市公司完善长效激励机制。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示。

从去年实施回购公司的具体情况看，在回购个股数量上，医药生物数量最多，电子、机械设备、计算机等行业紧随其后，回购个股数量均超110股；在回购金额上，家用电器、医药生物、电子、计算机、石油石化五类行业2022年内已回购金额都达到百亿元以上。

在业内人士看来，上述行业股价较去年大幅度下调是众多公司选择大量回购的主要原因，但从另一个角度也表明了企业自身对公司长期向好发展的信心。

“回购计划表明了大股东和核心成员对于公司未来发展前景以及股价的信心。”粤开证券首席策略分析师陈梦浩对记者表示，在部分行业和公司股价持续调整的背景下，回购能够一定程度上提振市场信心，起到价格“稳定器”的作用。同时，通过回购与上市公司深度绑定，有助于增强大股东和高管责任感，增厚公司业绩，从而形成正反馈。

再从回购的目的来看，近年来上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划的占比依然较大，其他则多用于注销、市值管理、盈利补偿等目的。陈梦浩表示，上市公司



会根据自身财务状况、经营状况和发展战略选择回购用途。对于投资者而言，企业采取回购注销的方式能够直接增厚EPS降低估值，预期回报率较高。但需注意的是，回购并不等同于估值修复，投资者应理性对待回购行为，结合回购力度和目的、行业及公司发展、财务情况等基本情况综合分析判断。

“上市公司在实施股票回购过程中需要坚持长期主义，保护好中小股东利益。”田利辉表示，股票回购并非绝对的正向意义，不排除市场上部分公司通过股票回购的利好消息来操纵股价，形成负面影响，因此投资者也要辩证看待公司的回购行为。

### 相关政策不断完善

值得一提的是，鼓励和规范上市公司回购股票也是监管层近年来不断推进的重点工作。去年4月份，证监会、国资委、全国工商联共同发布《关于进一步支持上市公司健康发展的通知》，明确提出鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划。去年5月份，沪深交易所也明确支持股份回购，其中上交所提出研究推动上市公司回购、增持等稳市行为便利化，继续支持鼓励资管机构、人员自购，配合做好长期投资者入市工作。

去年10月份，证监会就修订《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》公开征求意见，支持鼓励上市公司依法实施

股份回购、董监高依法增持股份，积极维护公司投资价值和小股东权益，更好顺应市场实际和公司需求。

“从制度环境上看，证监会修订《上市公司股份回购规则》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》，对上市公司回购条件和回购实施条件、回购与再融资交叉时的限制区间、禁止回购窗口期的规定等进行了优化，更好地顺应了市场实际和公司需求，进一步提升了回购的制度包容性和实施便利性，提高了上市公司依法实施股份回购和董监高依法增持股份的积极性、便捷性、主动性。”仲量联行大中华区首席经济学家及研部总监庞溟表示。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示，2022年监管层多次推动上市公司进行股份回购，对于企业发展、资本市场的信心提振以及投资者都有着较大的积极作用。受疫情以及外部地缘政治因素的影响，A股市场回调，整体估值处于低位。上市公司可以通过积极回购优化公司资本结构，提高财务灵活性。同时，通过支持股份回购将向市场传递积极信号，提升投资者的信心，稳定资本市场预期。

庞溟进一步指出，市场回购规模持续扩张反映了上市公司和董监高认为资本市场整体上低估了自身股价和市场价值，从维护公司价值和股东权益、增强投资者信心、有效进行市值管理等目的出发，综合考虑公司财务状况、未来发展及合理估值水平等因素进行

股份回购，以推进公司股票市场价格与内在价值相匹配，体现了上市公司和董监高对自身正常经营、稳定增长、长期发展和投资价值

的信心。中信证券研报指出，自2005年《上市公司回购社会公众股票管理办法(试行)》颁布以来，回购条款历经多次重要修订。从时间上看，历次重要修订均出现在市场相对底部位置。监管层通过对上市公司的回购行为加以制度规范，用降低门槛、扩大范围等方式释放积极信号，引导上市公司合理开展股份回购。

### 助力良性生态形成

业内人士普遍认为，股票回购已逐渐成为上市公司维护市值的重要手段，将给我国资本市场带来多方面积极影响。当前市场估值仍处于历史低位水平，基于对经济恢复的预期，以及对公司发展的信心，股份回购规模有望保持在较高水平。

庞溟认为，促进和鼓励上市公司从实际出发，依法依规、积极主动、审慎有序地运用股份回购、增持股份等工具和长效机制，可以展现对公司经营状况、发展前景和长期投资价值的信心，可以有效维护公司股票价格、市场价值与资本价值，可以促进公司持续、平稳、健康发展，也可以切实维护广大投资者尤其是中小投资者的利益，并相应给予投资者稳定的预期和给予股东长期投资回报，还可以更好地培育与建立全市场的长期投资、价值投资、理性投资的理念，最终有利于提高上市公司质量、大幅提升资本市场的资源配置和要素配置效率、加速打造资本市场良性生态、在更深层次上推动释放资本市场活力和动力。

华福证券研报指出，上市公司股份回购是上市公司维护自身价值、增强市场信心的重要工具。公司回购股份对市场来说是一个积极信号，2022年上市公司股份回购频频，也侧面反映A股估值已回落到一个具有性价比的区间。

业内人士专家表示，主动式回购是指公司主动而进行的回购，分别在2013年、2016年、2018年迎来高峰，彼时恰好为资本市场低迷之时，无论是国家层面还是企业层面，都有提振股价、化解风险的需要。在主动式回购中，以市值管理为目标的回购受到政策导向和外部经济环境的影响，具有一定的“护盘”目的；以股权激励为目标的股份回购在2015年政策放开后，也呈现逐年递增的态势，说明股份回购作为一种财务工具，服务实体经营的属性也在逐步增强。

# 加强券商经纪业务规制很必要

彭江

2022年度，证券监督管理部门针对经纪业务的罚单共77张。其中，因从业人员违规买卖证券、私下接受投资者委托买卖证券、违规操作客户账户等问题而遭受处罚的，接近年内经纪业务罚单的半数。“无规矩不成方圆”，为行业立好规矩，推动行业在规范中发展刻不容缓。自2023年2月28日起施行的《证券经纪业务管理办法》，可谓正当时。

证券经纪业务是证券公司的传统业务、核心业务，也是支持证券公司其他各类业务发展的基础业务。其内容包括开展证券交易营销，接受投资者委托开立账户、处理交易指令、办理清算交收等经营活动，以及从事上述部分或全部业务环节的营销活动。近年来，随着证券公司自营业务、资管业务、场外期权等业务的多元化发展，证券公司在经纪业务基础性地位更加突出。目前，行业分支机构数量达到1.2万家，服务投资者数量达到2.1亿，发展迅速。

但毋庸讳言，行业在发展壮大过程中，也乱象频出。从业人员违规炒股、代客理财是券商经纪业务中最常见的违规风险点，屡禁屡犯。这些风险对券商内外合规机制的建立健全提出更高挑战。因此，如何从制度上“扎牢篱笆”，做好相关制度建设尤为重要，这是一个系统工程。一方面，要强化券商机构内部合规风控，要求证券公司进一步加强分支机构管理、人员管理、业务管控、信息系统建设等，强化证券公司内部管控责任，防范经纪业务风险，同时严格行政监管问责。

另一方面，规范券商投资者保护行为也是“立规矩”的重要内容。过去，券商机构为了完成经纪业务，经常发生向投资者推介风险等级高于其风险承受能力产品的行为，严重损害了投资者利益。证券公司应该严格履行客户管理职责，切实做好客户身份识别、客户适当性管理、账户实名制等工作。此外，证券公司还要保护投资者知情权，将交易佣金与印花税等其他税费分开列示，为投资者开户、销户提供便利，不得违反规定限制投资者开户、销户。

保护投资者并非鼓励券商借向投资者让利之名开展恶性竞争。当前，证券经纪业务同质化严重，在行业竞争激烈的背景下，券商机构纷纷降低佣金打“价格战”，不利于行业健康发展。证券经纪业务要在规范中有序发展，以客户为中心，提高业务质量，加强专业增值服务的提供。有了这些牢固的基础，行业才能迎来更大的发展后劲，迈向高质量发展。

### 陶然论金

近日，中国银保监会发布《关于财产保险业积极开展风险减量服务的意见》，引起市场关注。

风险减量服务是财险业服务实体经济发展的有效手段之一，对于提高社会抗风险能力、降低社会风险成本具有积极作用。随着我国经济社会发展水平和人民群众物质生活水平的不断提高，社会公众，特别是安全生产领域高危行业对保险机构风险保障、风险管理的需求日益增长。近年来，财产保险公司顺应经济社会发展形势，积极对接实体经济保险需求，积极开展防灾减损等风险减量服务。据银保监会相关部门负责人介绍，为彰显保险的风险管理特征，满足社会公众风险减量服务需求，协助投保企业开展风险减量工作，推动财险业高质量发展，助力维护国家安全和稳定，银保监会相关部门负责人表示，财险业开展风险减量服务，应把服务人民群众、服务实体经济、服务社会安全稳定作为财险业开展风险减量服务的出发点和落脚点，以减少风险隐患、降低重大风险损失为目的，积极协助投保企业开展风险减量工作。

本报记者

于泳

记者在采访中了解到，目前保险行业内已有上市公司通过运用科技手段提升风险管控水平和理赔效率，从而实现风险减量。以农业保险领域为例，防灾减损是农业保险服务功能中的重中之重。通过卫星定位结合地图，能够确定损失标的的位置，与承保标标的综合对比，为精准承保、精准理赔提供空间位置属性标定。通过探索AI智能检测养殖业损失标的体长、体重等模式，提高损失核定的效率和便捷性。通过综合运用科技手段，能够实现种植业承保地块数据采集、作物识别和面积校验、承保过程作物长势检测、灾情检测以及灾害损失评估。

来自慕尼黑再保险的研报数据显示，2022年受世界各地自然灾害频发影响，全球总体损失约2700亿美元，接近过去5年平均水平。其中保险损失约1200亿美元，明显高于2017年至2021年970亿美元的平均水平。这意味着，理赔事后赔偿虽然能够弥补被保险人的损失，但是损失依然客观存在。业内人士表示，如果在承保端推进风险减量服务，能够提升被保险人的风险管理能力，预防风险事故的发生。一方面能够降低社会财富损失，另一方面也节约了保险企业的赔付成本，进而提升理赔服务质量与效率。

近年来，财险业积极开展防灾减损等风险减量服务。当前风险减量服务形式丰富，包括风险评估、查勘、预警、救援、培训等；手段多样，除常规的人员实地服务等外，还引入大数据、人工智能、物联网、卫星、红外探测等高科技手段，覆盖险种多，涉及车险、农险、责任险、企财险、家财险、工程险等险种。以中华保险为例，基于数字化转型的整体布局与规划，结合农业保险的特点与实际有针对性开展风险管控与风险减量。通过基础设施和新一代核心系统建设，在强化农业保险基础信息技术保障的基础上，充分利用5G、人工智能、物联网、大数据等科技手段，实现农业保险的“精准承保”“精准理赔”。

我国已是全球第二大保险市场，行业总资产超过25万亿元。银保监会副主席肖远企在2022中国保险业高质量发展论坛上曾表示，保险的本质是互助共济，风险保障始终是最基础、最重要的功能，是区别于其他金融行业的根本特征。保险公司必须围绕保障主业，从风险减量管理到风险减量服务转型，为客户提供一揽子保障方案。越来越丰富的“保险+科技”应用，推动着财险业从“雪中送炭”转向“雨前送伞”。银保监会数据显示，截至2022年三季度末，纳入银保监会偿付能力监管委员会审议的181家财产保险公司平均综合偿付能力充足率为212%，平均核心偿付能力充足率为139.7%。插上“保险+科技”翅膀的保险业偿付能力充足、运行稳健、风险可控，服务和保障能力在不断提升。

本版编辑 祝惠春 杨然 美编 夏祎

## 国网保定市徐水区供电公司 优质服务解难题 电力助企开门红

2023年1月31日，国网河北保定市徐水区供电公司党员服务队走进河北省徐水经济开发区，上门走访重点企业用户，服务企业用电需求，为企业节后复工复产保驾护航。随着春节假期结束，企业陆续复工复产，奋力冲刺第一季度开门红，徐水区供电公司主动服务，多措并举助力企业生产“开门红”。

在走访过程中，徐水供电公司员工根据年后企业复工复产需求，详细了解企业用电情况以及新一年的发展规划，为企业提供“供电+效能服务”，结合企业实际有针对性地提出优化用电建议，帮助企业进一步提高电能利用率，助力企业绿色发展。此外，工作人员还协助企业开展复工复产安全用电隐患排查，对企业用电线路、设备及配电室工具等进行了详细检查，为企业用电问题进行了答疑解惑，进一步保障了企业复工复产安全。

在走访的同时，徐水区供电公司组织技术人员对辖区内线路、设备进行“拉网式”安全检查，及时消除各类安全隐患，多方位助力企业复工复产。

下阶段，徐水区供电公司将继续走进辖区内的中小微企业，摸排企业用电需求，梳理、分析走访过程中收集的意见和建议，补齐服务短板，并与各企业建立常态沟通机制，随时了解企业日常用电和设备增容改造需求。将优质服务触角延伸到各个角落，把电力助企服务作为常态化工作贯穿始终，进一步优化营商环境，全力为区域经济发展提供优质的电能保障。

## 中国银行保险监督管理委员会辽宁监管局 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辽宁监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

**三菱日联银行(中国)有限公司沈阳分行**  
英文名称:MUFG Bank (China),Ltd. Shenyang Branch  
机构编码:B0288B221010001  
许可证流水号:00838923  
业务范围:该分行业务范围与其总行相同，并在其总行获得的业务范围内经授权开展业务。  
批准日期:2012年06月04日  
机构住所:辽宁省沈阳市和平区青年大街286号华润大厦20楼2003-2室、2005室  
发证机关:中国银行保险监督管理委员会辽宁监管局  
发证日期:2023年01月18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

## 中国银行保险监督管理委员会北京监管局 关于颁、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，颁、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：

**宁波银行股份有限公司北京石景山支行**  
机构编码:B0152S211000006  
许可证流水号:00805227  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
批准日期:2015年12月28日  
机构住所:北京市石景山区八大处路49号院8号楼1层101、102、2层201-1  
发证日期:2022年09月26日

**宁波银行股份有限公司北京西三环支行**  
机构编码:B0152S211000016  
许可证流水号:00805243  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
批准日期:2021年03月24日  
机构住所:北京市海淀区西三环中路甲21号一层、二层  
发证日期:2022年10月13日

**南京银行股份有限公司北京亦庄支行**  
简称:南京银行北京亦庄支行  
机构编码:B0140S211000016  
许可证流水号:00805301  
业务范围:经银行业监督管理机构批准，并由你总行授权办理的业务。  
批准日期:2023年01月16日  
机构住所:北京市经济技术开发区经海六路1号院2号楼1至2层106  
发证日期:2023年01月17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