

# 鼓励回购、增持稳股价 上市公司接礼包

重磅利好来了!4月11日晚间,证监会官网发文称,为落实中央经济工作会议和近期召开的国务院常务会议、国务院金融委会议精神,进一步支持上市公司发展,维护资本市场稳定,证监会、国资委、全国工商联三部门发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知。根据通知,稳定投资者预期被重点提及,鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划,支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重,与投资者分享发展红利,增强广大投资者的获得感。除此之外,支持上市公司健康发展也被重点提及。

## 稳定投资者预期被重点提及

根据通知,增进价值回归,稳定投资者预期是一大重点。通知提到,鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划,支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购。依法支持上市公司通过发行优先股、债券等多种渠道筹集资金实施股份回购。

此外,鼓励大股东、董监高长期持有上市公司股份,在公司股票出现大幅下跌时积极通过增持股票的方式稳定股价。审慎制定减持计划,严格遵守关于减持的披露、数量、价格、时间要求,规范、有序减持。

北京商报记者注意到,近期已有不少上市公司大股东出手增持,其中“果链”龙头企业立讯精密4月11日晚间就披露称,公司实际控制人之一、副董事长王来胜拟以2亿-4亿元增持公司股份。

与投资者分享发展红利也是此次通知的一大亮点。通知提到,支持上市公司结合公

所处行业特点、发展阶段和盈利水平,增加现金分红在利润分配中的比重。

实际上,对于提升投资者获得感,证监会主席易会满在4月9日召开的上市公司协会第三届会员代表大会上也提到,上市公司质量的提升,最终要体现在价值创造和价值分配能力上,上市公司要继续通过现金分红、股份回购等方式增强对股东的回报,提升投资者的获得感。

除此之外,通知指出,鼓励上市公司积极召开业绩说明会,充分利用数字化手段创新交流方式,直观展示公司经营及业绩情况,提升互动效果,增进投资者对企业价值及经营理念的认同感。引导上市公司积极做好投资者关系管理,通过媒体采访、网站新闻稿、官方公众号等多渠道对外主动发声,正面回应市场热点和投资者关切,提振投资者信心。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,投资者是维系整个资本市场生态运行的基石,积极参与业绩说明会、股东大会等沟通渠道,能够形成高质量发展的良好生态。



## 进一步支持上市公司健康发展要点一览(部分)

1. 不设置任何附加条件和隐形门槛,营造公平竞争的市场环境
2. 鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产
3. 鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划
4. 鼓励大股东、董监高长期持有上市公司股份,在本公司股票出现大幅下跌时积极通过增持股票的方式稳定股价
5. 支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重
6. 鼓励上市公司积极召开业绩说明会
7. 上市公司大股东要审慎增加股票质押

## 鼓励社保等配置权益类资产

“鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产”也是通知中提到的重点。

通知指出,完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票投资。

另外,通知中提到,坚持“两个毫不动摇”,对各类市场主体一视同仁,不设置任何附加条件和隐形门槛,营造公平竞争的市场环境。支持民营企业依法上市融资、并购重组,完善民营企业债券融资支持机制,激发民营企业的活力和创造力,充分发挥民营上市

公司在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生方面的重要作用。

坚持“房住不炒”,依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型,加强自身风险管理,密切关注市场形势和行业变化,严格防范、妥善化解各类风险,促进房地产行业良性循环和健康发展。

对于疫情影响严重的地区企业,通知中也给予了支持。通知指出,落实好疫情影响严重地区企业、疫情防控领域企业通过资本市场融资、并购重组等支持性政策安排。免除上市公司2022年上市初费和年费、网络投票服务费费用,减轻企业负担。

## 稳妥把握新增股票质押业务

通知中也提到,金融机构要稳妥把握

新增股票质押业务。通知指出,上市公司大股东要审慎增加股票质押,金融机构要稳妥把握新增股票质押业务,对于触及平仓线或发生违约的股票质押融资,督促金融机构与上市公司股东积极沟通、协商,通过补充质押品、担保品以及采取其他增信措施、展期等方式,稳妥处置股票被强制平仓风险。

实际上,对于风险监测方面,证监会在2021年也做出了一些成果。据证监会官网近期发布的2021年法治政府建设情况显示,2021年证监会优化了监管效能,建立健全了风险监测预警机制,完善了风险监测指标,密切跟踪股票质押、融资融券、债券违约、私募基金等重点领域风险变化,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

北京商报记者 马换换

# 一季度社融表现超预期 宽信用效果开始显现

2022年一季度金融统计数据出炉。4月11日,央行官网披露2022年一季度金融统计数据报告。数据显示,2022年一季度人民币贷款增加8.34万亿元,同比多增6636亿元。其中,住户贷款增加1.26万亿元,短期贷款增加1943亿元,中长期贷款增加1.07万亿元,住户贷款增量相较上年同期大幅回落。不过,一季度社会融资规模增量累计为12.06万亿元,比上年同期多1.77万亿元。有分析人士指出,3月总量数据超预期增长,体现了金融靠前发力支持稳增长,但信贷结构的变化反映出需求压力仍然较大。

## 住户贷款增量明显回落

根据央行发布的金融统计数据报告,截至2022年3月末,人民币贷款余额201.01万亿元,同比增长11.4%,增速与上月末持平,比上年同期低1.2个百分点。

具体来看,2022年一季度人民币贷款增加8.34万亿元,同比多增6636亿元。分部门看,住户贷款增加1.26万亿元,其中,短期贷款增加1943亿元,中长期贷款增加1.07万亿元;企事业单位贷款增加7.08万亿元,其中,短期贷款增加2.23万亿元,中长期贷款增加3.95万亿元,票据融资增加8027亿元;非银行业金融机构贷款减少81亿元。

北京商报记者进一步对比2021年同期数据发现,2022年一季度人民币贷款统计多增6636亿元,多增部分主要表现在企事业单位贷款上,住户贷款增量规模则明显回落,新增贷款减少1.3万亿元。在2021年一季度,住户部门贷款增加2.56万亿元,其中短期贷款增加5829亿元,中长期贷款增加1.98万亿元。

另外,单从2022年3月表现来看,3月人民币贷款增加3.13万亿元,2021年同期这一数据为2.73万亿元。据Wind数据,住户部门贷款方面,3月新增7539亿元,但同比少增3940亿元,其中短期贷款和中长期贷款分别新增3848亿元和3735亿元,同比分别少增1394亿元和2504亿元。

“3月新增贷款超预期,一方面在于国内节后开工,另一方面是国内引导金融机构加大助企纾困政策持续发力,效果有所显现。”光大银行金融市场分析师周茂华指出。同时,周茂华提到,3月新增贷款表现理想,但结构仍有待改善。周茂华表示,住户部门短期贷款主要与零售、服务消费等方面相关联,这一数据下降一定程度反映居民消费活动受到抑制,由于局部散发疫情影响,对人们外出餐饮、旅游及非必要消

费品的需求构成抑制。另外国内房地产市场整体处于恢复阶段,房地产销售恢复去年同期水平仍需要一段时间,呈现出来的便是中长期贷款增量规模下滑。

## 社融规模增量达12.06万亿

货币供应方面,数据显示,3月末,广义货币(M2)余额249.77万亿元,同比增长9.7%,增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.3个百分点;狭义货币(M1)余额64.51万亿元,同比增长4.7%,增速与上月末持平,比上年同期低2.4个百分点;流通中货币(M0)余额9.51万亿元,同比增长9.9%。

北京商报记者注意到,与2021年同期相比,M2余额增长超20万亿元,这一数据在2021年3月末为227.65万亿元,同比增速也略有提升。环比2022年3月,M2余额、增速也均有小幅增长。

在市场化资金投放方面,一季度净投放现金4317亿元,上年同期这一数据为净投放现金2229亿元。

对于这一情况,中国民生银行首席研究员温彬解释道,一是财政政策靠前发力,财政支出力度加大,3月财政存款减少8425亿元,同比多减3571亿元;二是信贷加大投放力度,派生能力增强;三是去年3月M2增速较2月下降0.7个百分点,基数也有一定程度回落。

另在社融数据上,初步统计,2022年一季度社会融资规模增量累计为12.06万亿元,比上年同期多1.77万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加8.34万亿元,同比多增4258亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1750亿元,同比少增95亿元;委托贷款增加460亿元,同比多增510亿元;信托贷款减少1690亿元,同比少减1879亿元;未贴现的银行承兑汇票增加791亿元,同比少增2454亿元;企业债券净融资1.31万亿元,同比多4050亿元;政府债券净

融资1.58万亿元,同比多9238亿元;非金融企业境内股票融资2982亿元,同比多515亿元。3月,社会融资规模增量为4.65万亿元,比上年同期多1.28万亿元。

周茂华表示,3月社融同比多增超预期。主要是表内、表外融资同比多增,地方政府专项债发行前置,同比多增明显,进一步推动社融表现超预期。

## 金融靠前发力支持稳增长

2月金融数据远不及预期后,3月金融数据为市场注入了一剂“强心针”。在温彬看来,本月金融数据超出预期,社融分项较为全面增长,总量数据超预期增长,体现了金融靠前发力支持稳增长,反映金融持续加大对实体经济的支持力度下,宽信用效果开始显现。

“但同时也要注意,新增信贷结构改善尚不够明显,与居民消费相关的信贷增长弱于去年同期,体现了实体经济仍然存在下行压力。”温彬表示。

而在4月6日召开的国务院常务会议上,国务院总理李克强提出适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具,更好发挥总量和结构双重功能,加大对实体经济的支持。包括加大稳健的货币政策实施力度,保持流动性合理充裕,用好普惠小微贷款支持工具;支持重点领域和薄弱环节融资,设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款等。

周茂华告诉北京商报记者,整体来看,3月金融数据一定程度缓解市场对经济前景下滑的担忧。3月以来国内外环境复杂程度有所提升,稳健货币政策保持灵活适度,综合运用降准、降息及结构性工具,在确保货币供应合理适度情况下,引导金融机构继续合理让利实体经济,优化信贷结构。

温彬则进一步强调称,未来外部形势更趋复杂多变,稳增长任务仍然艰巨。从3月的物价数据上看,我国通胀尚温和可控,对货币政策掣肘有限。要继续坚持稳中求进的基调,坚持以我为主,兼顾内外,发挥总量政策和结构性政策双重功能,用好支农支小再贷款、科技创新和普惠养老专项再贷款等工具,加大对市场主体的纾困力度,保持经济运行在合理区间。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## 老周侃股 Laozhou talking

# 弃购 未遂”谁负责

周科竟

投资者想弃购新股,发现资金提前被券商冻结,券商解释称怕投资者违约,本栏认为投资者打新还是应该尽可能遵守契约精神,不要想着中签后再弃购,券商也应对此类业务事先征求投资者的同意,类似的配股缴款,可转债强制赎回前的转股,券商都可以在征求投资者同意后,进行保护性代操作。

投资者看到自己中签的新股破发概率较高时,可能会选择弃购,这是人之常情,券商提前锁定了资金,导致出现了巨大的投资损失,假如券商能在配股缴款的最后一天帮助投资者进行缴款操作,则能很大程度帮投资者避免这样的亏损。

时常也有这样的报道,投资者持有的可转债进入强制赎回的最后时段,投资者都没有选择转股,也没有选择卖出,此时如果券商能在收盘前的下午2点50分帮助投资者进行转股操作,那么也能帮助投资者避免可能过半的损失。这些显然投资者要吃亏的操作,券商实际上很容易用电脑系统发现,并有能力进行及时纠错。

但是因为这些操作没有得到投资者的授权,很多投资者还在吃亏,券商还在观望;而在期权领域,最后时段都是按照对投资者有利的方向进行默认操作,即实值期权默认行权,虚值期权默认放弃,如果投资者想要行权虚值期权或者想要放弃实值期权,都需要亲自下单操作,这样的做法符合逻辑,同时利于投资者的保护。

本栏认为,券商提前锁定中签缴款资金,本意是为了帮助投资者避免资金被失误占用,假如投资者当天并不知道自己中签了新股,又在集合竞价满仓买入自己看好的股票,然后开盘后发现买入股票都成交了,新股中签资金也没有了,T+1也没办法卖股票变现,又没有别的资金来源,这就可能造成投资者违约,所以本栏认为,不应打击券商保护投资者利益的积极性,但也要让券商能够和投资者签订相关协议进行类似操作。

事实上,本栏认为券商帮助