



主持人刘斯会：近来，监管层发布了一系列提振A股市场信心的政策，上市公司股东也开始频频增持自家股票，回购金额创历史新高，这些举措合力提振了市场信心。

监管部门联袂发声“撑A股” 专家称“市场信心将逐步修复”

本报记者 孟珂

近期，沪深两市政策暖风频吹，一些受到利好政策支撑的板块个股相继走出独立行情。从5日涨幅来看，酒及饮料、技术服务、有色金属等板块表现较为活跃。有机构分析称，监管层发布了一系列政策有望支撑A股投资信心。

“近期出台的降低融资融券费率、拓展融资融券标的、取消最低担保比例的限制等都是从资金面上给予市场更多的积极信号，提供更宽松的融资环境，提升股市的交易活跃度和参与度，有利于提升投资者的风险偏好。”万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示。

具体来看，上周监管层释放的利好政策有以下几方面：一是，8月8日起，中国证券金融股份有限公司（简称：证金公司）整体下调融资融券费率80个BP。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，由于证金公司是证券公司开展融资融券业务重要的资金来源渠道之一，这次下调费率可以说是A股“定向降息”，有效地降低了证券公司的融资成本，从而促进合规资金参与市场投资。

二是，8月9日，证监会指导交易所修改《融资融券交易实施细则》（简称：《两融新规》），将两融标的从950只扩大至1600只，同时，取消最低维持担保比例不得低于130%的统一限制。有业内人士指出，《两融新规》充分体现了监管层寄望

于提升当前A股市场交易活跃度的意愿，此次为两融松绑，势必会给市场带来增量资金。

三是，银保监会近期多次表示，将在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。这意味着险资或将成为下半年A股重要的增量资金来源。

中信改革发展基金会研究员赵亚夫对《证券日报》记者表示，近期政策频频对A股市场送暖风，主要是因为前一阶段A股市场出现了非理性下跌。《两融新规》和转融资费率下调，有利于提高A股市场资金流动性；银保监会支持险资入市，有望带来长线资金支持A股。这些措施对A股市场起到了支

撑作用，可以看到近期市场逐渐开始稳定。

杨德龙表示，在众多利好消息的推动之下，A股市场信心也会逐步修复。现在是布局新一轮投资最好的时机，特别是有一些优质的核心资产，前段时间被“误伤”，出现了比较大的调整，目前值得看好。

对于下一步还可以有哪些提振市场的措施，刘哲表示，未来提振A股，既要重视提升上市公司治理结构、健全信息披露机制等中长期的制度改革，也需要继续出台短期激发市场信心的措施，比如降低证券交易印花税、进一步引导养老金、保险资金等中长期资金入市、鼓励国有企业回购股票等。

股东带头“买买买” 年内307家上市公司获股东增持力挺

本报记者 刘琪

近期，TCL集团举牌上海银行的消息备受市场关注。TCL集团在权益变动报告书中表示，举牌是基于上海银行近年来稳健的业绩表现，同时也为更好地支持自身主业发展。

实际上，今年以来，由于经营业绩被看好或估值被严重低估而获得增持的上市公司不在少数。《证券日报》记者根据同花顺统计，2019年以来被股东增持股票达307只。其中，认同上市公司发展前景、估值背离基本面是股东们主要的增持原因。

今年3月16日，川投能源和国投电力均发布股东权益变动的提示公告。公告显示，川投能源接到长江电力通知，长江电力自2018年4月3日至2019年3月15日，累计增持公司2.2亿股，约占公司总股本的5%。此次权益变动后，长江电力持有公司4.4亿股，占公司总股本的10%。

除了主动增持，也有不少公司被动触发增持，今年以来主要集中在上市公司。

值得一提的是，被TCL集团举牌的上海银行6月份时也公告称，5月31日至6月28

日，该行A股股票已连续20个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计的每股净资产，从而触发该行稳定股价措施。

所谓稳定股价措施，按照证监会颁布的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，2013年11月份后首次上市公司应在招股书中增设上市后三年内公司股价低于每股净资产时稳定股价的预案，包括触发启动条件、可能采取的措施等。通常，触发条件为“公司收盘价连续二十个交易日低于经审计的每股净资产”；稳定股价措施包括回购股票、股东、董事、高管增持等。

随后在6月20日，苏农银行公布稳定股价方案，公司持股5%以上的股东及时任公司董事（独董除外）、高管增持股票的资金总额不低于其上年度初至董事会审议通过稳定股价具体方案日期间，从公司获取的税后薪酬及税后现金分红总额的15%。

有券商研报指出，苏农银行股东拟增持以稳定股价，除了是履行承诺，也彰显对公司长期发展前景的信心，因为承诺本身也反映出股东对于上市公司的信心；该银行更名后业务范围扩大至苏州市，资本充足有助于业务规模扩张；资产质量优化，风



险抵补能力增强。

苏宁金融研究院高级研究员王锐在接受《证券日报》记者采访时表示，股东增持对上市公司而言，一是可以检验股东的实力，是否有资金进行增持；二是对外界发出信号作用，表明股东对公司未来的信心，

如果未来企业不能盈利，作为股东没有增持动力；三是对企业的再融资有稳定作用。

另有分析人士指出，股东增持的举动也有助于提振投资者和市场预期，对资本市场健康稳定可持续发展起到积极作用。

A股年内回购总额超千亿元 创历史新高

本报见习记者 刘俊杰

今年以来，A股上市公司回购力度不断增强，回购金额创历史新高。Wind数据统计显示，截至8月12日，有982家A股上市公司实施回购总金额共达1070.13亿元，比2018年全年279.31亿元的回购总额大幅提高283%。

对此，苏宁金融研究院投资策略中心副主任顾慧君在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司回购股票具有积极意义，一方面反映出公司管理层对目前估值的认可，以及对未来走势的信心，同时还可以用于员工持股计划和股权激励计划等；另一方面，这也能在一定程度上提振投资者信心，特别是对公司的发展前景更有信心。

一般来讲，单个上市公司回购价格越高、总金额和比例越大，对有关公司的正面影响就越大。

顾慧君分析称，自2014年以来，发起股票回购的上市公司数量逐年上升，回购金额也急剧增长。从行业分布来看，今年实施回购的上市公司数量排名前五名的行业，分别为机械、医药、计算机、电子元器件和基础化工，数量分别达到100家、97家、94家、79家和79家。从个股来看，回购金额排名前三的股票分别是美的集团、伊利股份和中国平安，其中回购金额分别为72.5亿元、57.9亿元和50亿元。

“从回购原因来看，除股权激励注销外，市值管理为上市公司股票回购的主要原因。从实施回购的股票市场表现来看，以

市值管理和股权激励为目的的回购中，回购比例较高个股在预案公告后以及回购实施完成后，短时间内大概率有超额收益，且预案公告比实施完成对公司股票的短期提振作用更明显。但从较长时间来看，实施回购的股票超额收益并不明显，市场表现不一。”招商证券分析师张夏在一份研报报告中表示。

另外，一位业内人士对《证券日报》记者表示，历史上，A股股票回购多发生在市场底部，信号作用明显。一方面，上市公司是最了解公司内在价值的一方，公司的股票回购往往发生在上市公司认为公司股价低于公司内在价值的时候，因此主动向市场传递股价被低估的信号；另一方面，股票回购可以通过减少流通股本从分母端提升

每股盈余，从而促进股价上涨。因此，这在一定程度上表明当前A股市场正处于历史底部，随着股票回购金额持续扩大，将为A股市场提供稳定的增量资金来源，有利于推动市场稳步上升。

值得一提的是，近年来，政策层面对股份回购不断进行规范和鼓励。2018年10月份，证监会、财政部、国资委、央行、银保监会等多部门对《公司法》进行了修订；2018年11月证监会、财政部、国资委联合发布了《关于支持上市公司回购股份的意见》，健全资本市场内生稳定机制；2019年1月份沪深交易所配套出台了《上市公司回购股份实施细则》，对股份回购做了进一步的松绑和规范，明确支持上市公司积极实施股份回购。

补贴退坡后销量急挫

新能源汽车市场化转型充满变数

本报记者 董彦萍

就在正式实施2019年新能源补贴政策一个月后，各家车企的新能源汽车销量数据出现同比下滑。对此，中汽协秘书长助理陈士华指出，大部分新能源汽车利润率明显低于传统燃油车。

随着补贴大幅退坡，众多新能源汽车企业将很难盈利。“如果下半年新能源车不涨价，不少车企将面临亏损的尴尬境地。涨价则面临市场压力，下半年新能源车市充满变数。”

乘联会秘书长崔东树对《证券日报》记者表示，2019年是中国新能源汽车补贴政策真正的退坡期，尤其是7月份新能源汽车补贴全面大幅退坡的同时，地方补贴退出后又没有使用环节的支持政策作衔接，新能源汽车的市场化转型或将面临硬着陆的可能。

7月份整体车市低位运行

8月12日，中国汽车工业协会公布了

2019年7月份，我国新能源汽车动力电池装机量约4.7GWh，同比增长40.5%，但是环比却出现下降，降幅达29%。其中，新能源乘用车装机量约2.2GWh，环比下降幅度高达54%。

“新能源汽车销量6月份的增长是比较大，如果平均来看这近个月的市场，还是呈现较高的增长。”许海东认为，尽管中汽协已将新能源汽车全年的销量目标从170万辆调至150万辆，但增长的速度仍然是很高的。从市场的走势来看，下半年仍有望保持较高的增长。

值得一提的是，根据此前《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》显示，未来北京市新增出租车应全部更换为电动车，其他城市也将积极推进出租车更换为电动车或新能源车。

另据数据显示，目前广东深圳、广州和海南省等南方城市也在积极开展出租车电动化行动，今年深圳市纯电动出租车的比例更是达到99.06%。对此，业内普遍认为，出租车等公用车辆电动化，对于新能源汽车销量提振至关重要，出租车群体或将成为新能源车企争夺的下一目标。

住建部门严打房产“黑中介” 年内北京已查处221家中介机构

本报记者 杜雨萌

无论买房、卖房或是租房，很大程度上都离不开房地产中介机构，然而，部分房产中介为了赚取“中间价”，不惜冒着违法违规的风险去提供居间代理、虚假材料或骗取购房资格等服务。在此背景下，全国各地纷纷开展了对于房地产市场乱象的监管整治行动，其中，运营操作不规范的中小型房产中介机构成为监管层重点打击的对象之一，数以百计的房产中介机构被查处。

张波称，监管部门对于房产中介的“全面体检”，可以保障房地产交易市场活动规范有序，精准打击中介人员参与和助力炒房的行为，同时对于“净化”二手房源信息，增强交易双方信息透明度均起到积极作用。

事实上，从今年的监管环境来看，除了对中端加大查处力度外，无论是前端的房企融资，还是末端的消费需求，楼市调控政策均在持续加码。据中原地产的统计，2019年前7个月，中央和地方政府累计出台了307次与房地产市场相关的调控政策，这一频率比去年同期高出47次，并创历史新高。相对应地，是目前商品房销售情况以及上半年一度火热的土地市场，均有明显降温。

58安居客房产研究院首席分析师张波在接受《证券日报》记者采访时表示，“房住不炒”的目的是

通过遏制住房投机性需求，合理有效引导买房需求，妥善保障保护住房消费。因此，无论是今年监管层持续收紧房地产调控政策，还是以北京住建委为首的加大对违法违规房产中介的查处力度，都是落实“房住不炒”的实际体现。

张波称，监管部门对于房产中介的“全面体检”，可以保障房地产交易市场活动规范有序，精准打击中介人员参与和助力炒房的行为，同时对于“净化”二手房源信息，增强交易双方信息透明度均起到积极作用。

事实上，从今年的监管环境来看，除了对中端加大查处力度外，无论是前端的房企融资，还是末端的消费需求，楼市调控政策均在持续加码。据中原地产的统计，2019年前7个月，中央和地方政府累计出台了307次与房地产市场相关的调控政策，这一频率比去年同期高出47次，并创历史新高。相对应地，是目前商品房销售情况以及上半年一度火热的土地市场，均有明显降温。

地方债发行规模冲高回落 7月份以来发行节奏趋缓

本报见习记者 寇迪

今年上半年高速发行的地方债在7月份和8月初轻踩了刹车。

Wind数据显示，近期地方债发行节奏趋缓；截至记者发稿，本周计划发行总额为106.71亿元，位于近几周以来低点。上周计划发行总额为790.43亿元。

根据财政部此前数据，在6月迎来地方债发行高峰以后，7月份地方债发行量较6月小幅回落。7月份，各地组织发行地方政府债券5559亿元，其中，新增地方政府债券3765亿元。6月，各地组织发行地方政府债券8996亿元，其中，新增地方政府债券7170亿元，创年内单月发行规模新高。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫指出，今年上半年，地方债发行速度同往年相比明显加快，提前释放了相当一部分供给压力，在全年发行规模计划已定的背景下，7月份发行速度趋缓也属于正常现象。

在提前下达了部分2019年新增债券额度后，今年4月财政部曾发布相关文件指出，各地应当争取在9月底前完成全年新增债券

发行。

政策驱动下，今年地方债发行前置现象明显，上半年新增债券发行进度较去年同期的15.5%提升55.2个百分点。截至7月底，各地已组织发行地方政府债券33931亿元，其中，新增地方政府债券25529亿元，占全年新增地方政府债务限额的83%。

中国社会科学院财经战略研究院研究员杨志勇对《证券日报》记者指出，地方债发行节奏前置，是积极财政政策加力提效的表现。“1月份花的钱跟12月份花的钱效果是不一样的”，他举例说，如果在年末发行，在拉动基建等方面的效果或许要在第二年才显现。

付一夫分析，通过发行地方政府债券来融资，在缓解地方财政支出压力的基础上，还能有助于地方政府开始新的投资举措，进而为地方经济的有序发展提供更多支持。另一方面，财政政策的传导具有时滞性，为了以更积极的财政政策支持基建补短板并早见成效，再加上诸多基建重大项目上马，需要资金投入，以服务基建投资的及早落实，导致上半年地方债发行提前。

格力“选婿”一箭双雕

安宁

历经四个月，格力集团的“选婿”标准终于正式公布。8月12日晚间，格力电器公告称，珠海市国资委已原则同意股权公开征集受让方的方案。格力集团转让所持格力电器约9.20亿股的股份，占总股本15%，转让价格不低于44.17元/股。

笔者看了“选婿”标准，暗暗给格力集团竖起了大拇指，这个“亲娘”是真疼自己的女儿，所以“选婿”的条件也是高大上，财力、专一、实力、理想……

受上述消息影响，13日，虽然深成指跌0.85%，报8902.63点，但格力电器股价却上涨了1.95%，收盘价51.36元/股。

格力集团要为自己的爱女选择怎样的“女婿”呢？笔者梳理一下，要想娶到格力电器这个气质优雅的美女需要具备三个条件。首先，要有财力，而且要专一。格力集团对受让方的要求之一就是：意向受让方应为单一法律主体，或受同一控股股东或实际控制人控制的不超过两个法律主体组成的联合体。

这就意味着受让方不能只购格力集团竖起了大拇指，这个“亲娘”是真疼自己的女儿，所以“选婿”的条件也是高大上，财力、专一、实力、理想……

格力集团对受让方的要求之一就是：意向受让方应为单一法律主体，或受同一控股股东或实际控制人控制的不超过两个法律主体组成的联合体共同作为意向受让主体，每家至少也需要具备大约百亿元左右的资金实力。

当然，仅仅有财力是不够的，最重要的是还要长情专一，因此，在格力集团“选婿”的基本条件中设置了“意向受让方承诺在受让股份后，该等股份锁定期不低于36个月”的条件。

其次，要有理想。理想是人生航程的灯塔，也是指引着我们人生前进的方向。因此，格力集团给自己女儿选的一定是有理想、有抱负的人，这样才能携手共进。

格力集团提出的条件之一就是：意向受让方应有助于促进上市公司持续发展，改善上市公司法人治理结构、应有能力为上市公司引入有效的技术、市场及产业协同等战略资源，协助上市公司提升产业竞争力。

最后，还要有实力、有资源。“老婆”的品位要提升，“娘家人”的未来也要照顾到。格力集团的“选婿”标准绝对是一箭双雕。选出的人不仅要提升格力电器的产业竞争力，而且还要拥有推进珠海市产业升级或产业整合的资源，具备为珠海市导入有效战略资源的能力，有意愿为珠海市经济发展作出贡献，并能够提出具体有效的措施或方案。

看来，格力集团为了为爱女买部分股份，需要买入上述15%的全部股份。如果是单一法律主体，受让方必须具备至少400亿元以上资金实力才能取得受让格力电器15%股权的资格；如果是两个法律主体组成的联合体共同作为意向受让主体，每家至少也需要具备大约百亿元左右的资金实力。

笔者希望，此次格力集团的“选婿”标准能够成为上市公司股权转让的正面案例，上市公司通过股权转让能够真正连接到有意愿且实力愿意参与上市公司的治理和长期发展的真正有缘人。