

打出“回购+增持”组合拳 提振信心年内53家上市公司率先行动

■本报记者 吴晓璐
见习记者 郭冀川

5月10日,证监会副主席王建军接受采访时表示,鼓励上市公司回购、大股东增持。

今年以来,在监管层的鼓励引导下,为了稳定投资者信心,多家上市公司推出“回购+增持”组合拳。据同花顺iFinD数据显示,截至5月10日,年内有53家上市公司同时发布回购预案和重要股东增持计划。

信公咨询高质量发展研究院副院长岑斌对《证券日报》记者表示,回购由上市公司实施,而增持是公司股东实施。公司回购释放提振市场和投资者信心的信号,重要股东增持则传递对公司未来看好、公司价值低估的信号。总体上,同时实施回购与增持对于提振投资信心具有积极意义。

“回购+增持”组合拳 考验公司资金实力

5月9日晚间,辽宁成大发布公告,公司通过集中竞价回购股份,回购金额上限为2亿元,此次回购股份用于实施股权激励计划。与回购计划同时发布的还有公司重要股东增持计划,公司董事长尚书志、监事会主席于占洋及全体高级管理人员计划自2022年5月11日起1个月内,以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份,合计增持11万股,增持不设价格前提。

“通过股份回购及股权激励,

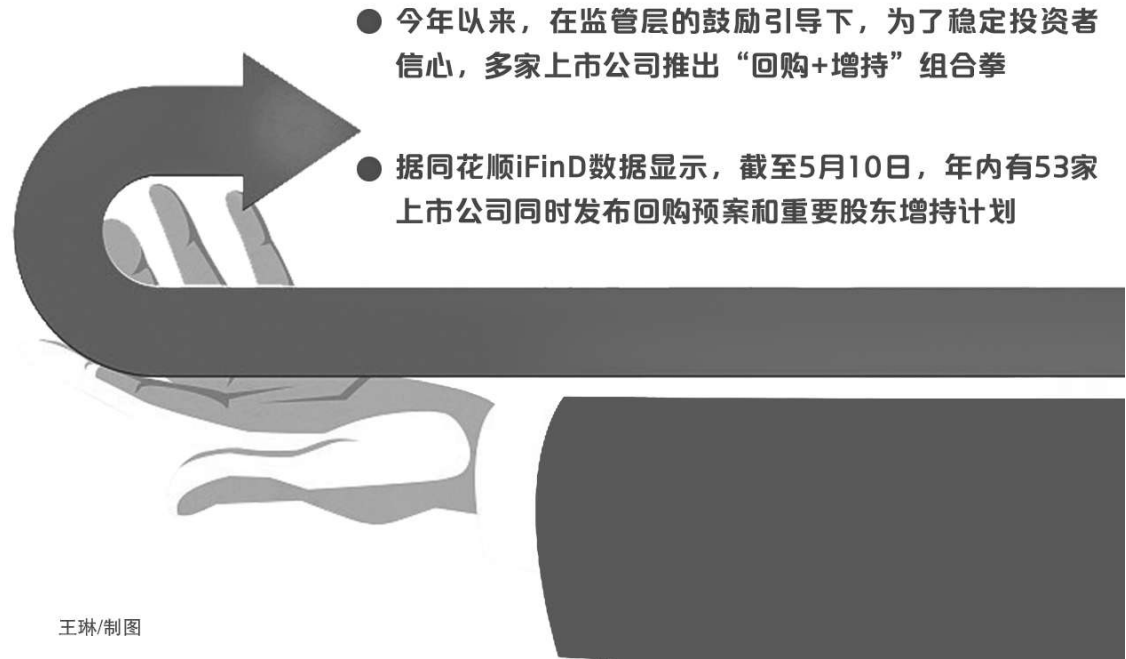
公司实现‘连股连心’,让公司的核心团队更好地分享企业发展成果,激发工作积极性,增强团队凝聚力,共同促进企业长期稳健发展。同时,也向市场和投资者表明了公司管理层的坚定信心。”辽宁成大相关负责人对《证券日报》记者表示。

今年以来,资本市场波动较大,监管机构多次表态,鼓励上市公司增持回购。对此,上市公司纷纷响应。据同花顺iFinD数据统计,今年以来,截至5月10日,294家上市公司发布296份回购预案,拟回购金额上限735.18亿元,263家上市公司发布重要股东增持计划。其中,年内有53家上市公司推出“回购+增持”计划。

“无论是回购还是增持,都是监管层鼓励的方向,也是业绩优秀、现金流充裕的上市公司愿意推进的。”资本市场从业人士寿军法对《证券日报》记者分析称,实施回购需要上市公司有现金支持能力,尤其是回购资金不影响企业运营。此外,回购股份一般会用于实施股权激励,如果激励失败会予以注销,也有利于加强公司内部激励。而增持主体一般是大股东和董监高个人,实施增持需要增持主体有一定资金实力,同时需要对公司未来充满信心。

**传递公司基本面信心
更易受机构投资者关注**

积极实施股份回购和被股东增持的上市公司也具有明显的行



业集中性,如电子、医药生物、电力设备、计算机四个行业占“回购+增持”公司的比例超过三分之一,为39.62%。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,这些行业中的公司实施股份回购和股东增持,不仅源于公司资金充裕和股东支持,还源于自身低估值和行业高景气预期。如半导体、新材料产业链有较强的成长性,产业链公司有实力呵护投资者信心。

“从积极实施股份回购和股东增持的上市公司情况来看,很多都

是细分行业的龙头公司,且自身股价较低。从市场情绪来看,相对于股份回购,增持会获得市场更大的认可。”张翠霞说。

允泰资本创始合伙人付立春对《证券日报》记者表示,虽然“回购+增持”体现了上市公司和大股东对公司未来业绩的信心,也对公司股价有提振作用,向投资者释放积极的信号,但并不代表公司股价短期会有良好的表现,它更多地体现公司对于自身低估值的态度,以及对未来基本面的乐观预期。

“融资能力强或未来有资本运作规划的上市公司大股东或董监

公募REITs试点扩围进行时: 各方积极“备战”保障性租赁住房项目 市政、新能源等已纳入储备库

■本报记者 吴晓璐

5月10日,证监会副主席王建军接受采访时表示,“拓宽基础设施公募REITs的试点范围”。

记者在采访中了解到,目前监管机构以及市场各方正在积极推动保障性租赁住房公募REITs试点;市政公用事业、新能源等项目已经被纳入基金公司项目储备库。

上交所相关负责人接受《证券日报》记者采访时表示,上交所高度重视保障性租赁住房公募REITs试点工作,积极支持专业化、规模化的住房租赁企业开展试点,深入调研了北京、上海、厦门、重庆等多地10多家保障性租赁住房企业。统筹推进优质项目开展试点工作,紧密协同地方发改委及相关政府单位,协助解决具体技术难点,尽快落地成熟项目。

**保障性租赁住房项目试点
促行业向新发展模式转型**

3月18日,证监会表示,抓紧推动保障性租赁住房公募REITs试点项目落地。今年4月份,深圳市

人才安居集团向国家发改委报送全国首个保障性租赁住房REITs项目。此后,苏州、西安等地保障性租赁住房REITs项目传来捷报。

5月10日,西安市安居建设管理集团有限公司(简称安居集团)基础设施公募REITs项目发布中标结果,中标人为中信证券(联合体:华夏基金)。安居集团主营范围包括:国有政策性住房产业投融资;公共租赁住房、共有产权住房、政府人才住房、租赁住房等政策性住房项目的投资、建设、回购、持有、运营管理和综合服务。

作为基金管理人,基金公司积极储备保障性租赁住房REITs项目。“保障性租赁住房公募REITs是目前行业较为关注的资产类型,我们也了解到相关企业已在申报过程中。”博时招商蛇口产业园REIT基金经理王翹楚接受《证券日报》记者采访时表示,博时基金目前在积极储备该类型业务,并同时在资产合规性和收益可行性上完善相应的研究。

从监管层面来看,沪深交易所积极推动保障性租赁住房公募REITs试点项目落地。上交所相

关负责人表示,推进保障性租赁住房项目试点,是落实党中央、国务院关于加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举住房制度决策部署的有效政策工具,有利于拓宽保障性租赁住房建设资金来源,更好吸引社会资本参与,促进行业向新发展模式转型。

**基金公司
探索多领域优质项目**

据Wind资讯数据统计,截至5月10日,共有12只公募REITs产品发行上市,募资规模合计458.12亿元,自上市以来12只产品平均涨幅15.2%,合计分红13.58亿元。

从项目类型来看,12只公募REITs集中在交通基础设施、园区基础设施、生态环保和仓储物流四类项目,分别有4只、4只、2只和2只。目前,沪深交易所受理的公募REITs项目均为上述领域。

“可以看到,从首批项目上市以来,整体流动性较好,与债市和股市的相关性较低。”王翹楚表示,目前,公募REITs市场仍在试点阶段,国内投资人对REITs产品的理

解还未完全成熟,市场推出的项目较少,流通份额也不大,未来随着投资人和发行人对公募REITs市场更加熟悉和理性,各类基础资产都有一定量的项目推出,已发行项目能持续扩容,公募REITs市场的配置价值将更加凸显。

4月份,沪深交易所已就公募REITs扩容规则征求意见。今年以来,监管层多次发声,拓宽基础设施REITs试点范围。4月28日,国家发展改革委投资司副司长韩志峰表示,今年将有更多领域、更多项目陆续面世,支持有效投资扩大,支持实体经济发展,使基础设施REITs迈上一个新台阶。5月4日,证监会表示,研究拓宽基础设施REITs试点范围。

“目前华夏基金已发行和正在推进多单优质的基础设施公募REITs项目,覆盖高速公路、市政公用事业、新能源、产业园区、保障性租赁住房、仓储物流等多个重点行业。”华夏基金相关负责人接受《证券日报》记者采访时表示,项目所在区域覆盖京津冀、粤港澳大湾区、长三角、长江经济带等国家重大战略区域,多个项目位于重点区

域内核心一二线城市。未来,华夏基金力争为投资者推出更多优质的公募REITs产品和服务。

从地方政府层面来看,5月7日,深圳市发改委发布关于加快推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目入库工作的通知,围绕交通、能源、市政、生态环保、仓储物流、新型基础设施、保障性租赁住房以及水利、旅游等10大行业领域基础设施,深圳市行政区域内(含深汕特别合作区)拟申报纳入全国基础设施REITs试点项目库的项目单位(原始权益人),可填写拟申请入库项目情况。满足基础设施REITs试点行业范围的项目均可申报入库。

华夏基金相关负责人表示,REITs试点范围不断拓宽有助于增强资本市场服务实体经济能力,通过REITs工具可助力企业有效盘活存量资产带动增量投资,减少资金占用,加速资金回笼,实现业务规模扩张,持续提升金融服务实体经济的质效。与此同时,REITs试点范围不断拓宽也有助于改善当前公募REITs市场供需不平衡局面,扩大市场规模。

7家上市公司拟发行GDR登陆瑞交所 最早或于7月底前上市

■本报记者 邢 萌

5月10日,证监会副主席王建军接受采访时指出,证监会将推出更多扩大开放的务实举措。其中,提到“推动上市公司互联互通存托凭证的发行上市”。

记者发现,最近境内上市公司赴瑞士证券交易所(以下简称“瑞交所”)GDR(全球存托凭证)上市进程提速,多家公司披露了最新进展。5月10日,杉杉股份召开2021年年度股东大会,审议关于发行GDR并在瑞交所上市的多个议案。在此之前,5月7日至9日,国轩高科、科达制造、格林美等3家企业也披露了GDR发行上市最新情况。

今年自互联互通新规发布以来,先后有8家上市公司宣布拟发行GDR并在境外上市,7家将瑞交所设为目的地,有望实现“零”的突破,另外1家将目标定在伦交所。

今年2月11日,证监会发布《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》,将互联互通存托凭证业务范围拓展至瑞士、德国。自此之后,瑞士成为热门上市目的地。

据相关公告,截至5月10日,今年已有三一重工、国轩高科、乐普医疗、杉杉股份、科达制造、方大炭素、格林美等7家企业拟发行GDR并在瑞交所上市。

从筹划瑞交所GDR上市进程

来看,科达制造进展最快。5月9日,科达制造发布公告,披露其GDR申请事宜已获证监会受理。除前述杉杉股份外,国轩高科相关议案也将于5月23日召开股东大会审议。格林美、乐普医疗GDR相关议案已获董事会审议通过。另外,三一重工、方大炭素也计划GDR发行上市。

《证券日报》记者注意到,国轩高科已披露GDR发行上市大致时间。国轩高科5月7日公告透露,“本次GDR项目有利于加快公司的国际战略布局,打造公司国际化品牌形象,并满足海外业务发展资金的需求,因此,公司计划7月底之前完成发行上市。”根据目前情况

来看,科达制造、杉杉股份上市进展更快,7月底前或不止一家企业完成瑞交所上市。

“通过发行GDR募集境外资金,企业可以拓宽融资渠道,吸引优质战略投资者,也能提高国际知名度。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示。

“境内企业发行GDR,可以提升公司治理水平,进一步优化股权结构。”瑞银投资银行中国区主管朱正芹在接受《证券日报》记者采访时表示,发行GDR可以为公司引入国际和国内知名投资者作为股东,使得股权更加多元化,完善公司治理机制,激发创新活力。

据朱正芹介绍,从境外监管推

进情况来看,扩容后的德国、瑞士等地交易所都给予了支持并积极推进,目前来看,瑞交所规则落地的速度更为领先,因此企业发行GDR多选择瑞士作为上市地。

沙利文大中华区执行总监向威力对《证券日报》记者表示,瑞士金融业历史悠久,瑞士银行在跨境私人资产管理领域处于世界领先地位,瑞士市场对于海外投资人有着较高的开放度。

“境内企业筹划境外发行GDR,与公司本身融资需求和市场偏好有关。瑞交所投资者保护和监管上都相对公允,对境内企业具有吸引力。”国际新经济研究院执行董事付饶表示。

“2022版”降成本清单出台 实施新的组合式税费支持政策

■本报记者 杜雨萌 包兴安

据国家发展改革委网站5月10日消息,国家发展改革委等四部门日前发布《关于做好2022年降成本重点工作的通知》(以下简称《通知》),从实施新的组合式税费支持政策、加强金融对实体经济的有效支持、持续降低制度性交易成本等8个方面提出了26项任务,加大纾困支持力度,有力提振市场信心。

减税降费政策效应显现

《通知》表示,实施新的组合式税费支持政策。延续并优化部分税费支持政策;对留抵税额提前实行大规模退税;加大企业创新税收激励。加大研发费用加计扣除政策实施力度,将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%,对企业投入基础研究实行税收优惠,完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策;进一步清理规范涉企收费。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,税费成本是企业运行成本的重要组成部分。当前,国内外经济形势错综复杂,继续深入实施新的组合式税费支持政策,不仅有助于我国微观经济主体渡过难关,更有助于从宏观上降低我国经济运行成本,提高我国经济高质量发展的成色,保持和增强我国经济的国际竞争力。

国家税务总局数据显示,一季度全国新增减税降费1980亿元。今年前4个月共有9248亿元退税款退到纳税人账户上,助企纾困的政策效应已经开始显现。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,为加快助企纾困,特别是缓解中小微企业生产经营压力,今年及时推出留抵退税政策举措,帮助市场主体增加现金流,维持正常生产活动。下一步,要加快释放留抵退税政策红利,对受疫情等冲击的特困行业和企业带来更多增量资金,用于恢复生产和抵御风险冲击,切实提升经济活力。

白彦锋也表示,大规模留抵退税政策对改善相关企业现金流有着立竿见影的作用;而加大企业研发费用加计扣除力度、完善设备器具加速折旧政策,更有助于有效降低企业运行成本,提高企业产品技术含量,深入实施创新驱动战略,夯实企业的发展后劲。

扩大新增贷款规模

在加强金融对实体经济的有效支持方面,《通知》要求,营造良好的货币金融环境。即扩大新增贷款规模,保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革潜力,推动金融机构将LPR下行效果充分传导至贷款利率,促进企业综合融资成本稳中有降。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,预计后续货币政策逆周期调控将主要采取“数量为主、价格为辅、结构性政策打头阵”的组合模式。其中,数量型政策的一个核心就是要扩大新增贷款规模,价格型政策的主要目标则是持续推动实体经济融资成本下降。

“联系到近期已建立的存款利率市场化调整机制,预计后续存款利率有一定下行空间。这将较大幅度降低银行资金成本,推动LPR报价下行,进而直接带动企业贷款利率下降。”王青说。

除了强调要营造良好的货币金融环境外,《通知》还指出,要引导资金更多流向重点领域和薄弱环节。包括“用好普惠小微贷款支持工具,增加支农支小再贷款,优化监管考核,推动普惠小微贷款明显增长、信用贷款和首贷户比重继续提升”等内容。

“由于我国金融体系是以银行主导的间接融资为主,信贷资金在托底经济增长,助力经济重点领域和薄弱环节方面将持续发挥重要作用。”中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来说,金融支持政策的不断推出,有助于进一步稳定企业生产经营,增强企业信心,帮助困难行业和企业渡过难关,切实助力中国经济稳增长。

完善民企债券融资支持机制

值得一提的是,在加强金融对实体经济的有效支持方面,《通知》还提出,要建立健全多层次资本市场。完善民营企业债券融资支持机制,全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展。持续深化新三板改革,进一步提升直接融资服务能力。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,多层次资本市场有助于激发投资活力,吸引中长期资金入场,金融服务更加完善,充分发挥资本市场的资产配置功能,降低企业融资成本,进而培育中小企业不断做大做强。

梁斯表示,多层次资本市场建设是完善融资供给结构,拓宽企业资金来源,降低企业杠杆率的重要制度安排。结合东方财富Choice数据统计显示,今年以来截至5月10日,民营企业发行债券规模达9644.8亿元,其中,在交易所市场发行规模达1313亿元。

陈雳表示,由于近年来民营企业信用违约风险加大,金融机构对民企的风险偏好也有所下降,导致了民营企业债券融资渠道不畅,融资难度加大,不利于民企的持续发展,此次提到完善民营企业债券融资支持机制,有助于民企健康发展。

如何完善民营企业债券融资支持机制?陈雳建议,要进一步完善债券市场结构,促进债券的合理定价;同时,引导投资者树立正确的风险意识;此外,优化债券市场投资者结构,推动多元化投资主体参与至民营企业债券市场中去。

梁斯认为,要明确信用风险缓释凭证(CRMW)的信用风险缓释功能,推动金融机构在更大范围内使用CRMW进行主动风险管理,提高金融机构参与积极性,为民营企业债务支持工具创造更加宽裕的市场条件。此外,还要优化对CRMW的会计处理准则,逐步在会计处理和资本计量方面达成共识、形成统一标准,更好推动业务规范化发展。