

专项再贷款鼓励股票回购增持 高股息公司股东使用料更划算

证券时报记者 贺觉渊

为支持上市公司和主要股东回购和增持上市公司股票,人民银行行长潘功胜近日宣布将创设股票回购、增持专项再贷款(下称“专项再贷款”),引导银行向上市公司和主要股东提供贷款,支持回购和增持股票。

作为人民银行首次设立的支持资本市场的结构性货币政策工具,专项再贷款将更好鼓励上市公司和主要股东回购和增持公司股票。受访专家认为,新工具或利好主要股东增持高股息率的上市公司,但落地效果依然需要综合市场情况和具体情境。此外,银行在向上市公司、主要股东提供贷款的同时,防范股权质押风险仍是贷后管理的重中之重。

撬动增量资金支持回购

上市公司回购、主要股东增持是国际资本市场上常见的交易行为,通常表明股东及管理层对公司未来持续稳定发展的信心以及对长期价值的认可,同时有利于稳定股价,保护投资者利益。

今年以来,上市公司通过回购、分红,强化投资者关系和预期管理等方式积极维护公司市值。证监会9月10日公布的上市公司回购数据显示,今年1

至8月,A股约1900家上市公司实际实施回购,累计回购金额超过1300亿元。不过,市场机构普遍指出,当前A股上市公司的回购规模明显低于美股市场,仍有较大提升空间。

专项再贷款将增强上市公司和主要股东回购、增持股票的能力,且可获取的资金成本相对较低。“专项再贷款有利于引导上市公司进一步加大回购力度,进而提高投资者获得感,提高股市长期吸引力。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军向记者指出,首期3000亿元规模的专项再贷款所投放出的基础货币经过商业银行体系的“乘数效应”,最终或将撬动数倍于3000亿元的增量资金。

利好增持高股息率公司

股票回购、增持专项再贷款适用于国有企业、民营企业、混合所有制企业等不同所有制的上市公司,不区分所有制。尽管使用专项再贷款的银行贷款利率为2.25%,已低于不少上市公司的分红率,但赵锡军对记者说,上市公司和主要股东向银行申请用于增持股票的贷款时,是否会使用专项再贷款工具,依然需要综合市场情况和具体情境,考虑贷款成本和贷款期限。

赵锡军指出,在主要股东决定增持前,应评估是否存在比股息收入回报率更高的项目。若不存在且股息收入能覆盖贷款成本,则增持行为有利。因此,高股息率的上市公司相对更适合主要股东使用专项再贷款工具增持公司股票。

回购决策相对复杂,赵锡军表示,由于回购后的股票可能被注销,导致投资者不再持有这些股票。因此是否使用专项再贷款工具进行回购,取决于回购能否刺激公司股价上涨,且上涨幅度足以覆盖贷款成本并产生溢价。

华创证券固定收益分析师吉灵浩同样指出,若上市公司回购股票后用于注销,则会减少股票供给,有利于股票长期向好;但若用于自持或股权激励,则股市上涨后这部分股票仍面临一定抛售压力,中长期存在不确定性影响。

防范股权质押风险

股票回购、增持专项再贷款强调银行自主决策、自担风险。罗志恒则指

出,正因为股票回购、增持专项再贷款是市场化的,商业银行完全自主决策,因此不会产生道德风险和利益输送等问题。如果央行直接“下场”买卖股票,低吸高抛,会面临财富再分配的诟病;高吸低抛,会遭遇利益输送的质疑。此外,央行直接买卖股票还会扭曲市场定价机制,更面临退出难题,而通过专项再贷款工具的方式则避免了相关问题,或更适应我国当前形势。

受访专家认为,银行在决定是否使用专项再贷款工具时,应做好自身的风险评估和风险管理政策。在任何贷款业务中,银行都可能面临市场风险和信用风险。银行应建立健全风险评估机制,严格审查上市公司及股东信用状况和还款能力。

赵锡军认为,后续在专项再贷款工具的制度细节上,有必要考虑因资产价格波动等因素可能导致的银行强制性抛售被质押的股权以及可能的潜在系统性风险。中金公司研报同样指出,后续值得关注该工具的增信方式,如采用股票抵押的方式是否设置一定质押比例,或采取大股东担保等其他方式。

三大主体“碳”索未来 “绿色答卷”含金量十足

(上接A1版)

在众多新能源汽车上市公司中,比亚迪表现亮眼,不仅在中国市场占据领先地位,而且在全球新能源汽车市场中也扮演着重要角色。今年上半年,比亚迪新能源汽车销量达152.44万辆,在全球新能源汽车市场份额超20%,居于首位,实现新层次领先。

环境质量的显著改善是绿色转型的直观体现。得益于中国在能源结构、交通运输结构的优化调整,以及大规模的污染治理措施,我国338个城市细颗粒物(PM2.5)年平均浓度从2016年的46.75微克/立方米下降至2023年的30.33微克/立方米,其间总体表现出一定的波动但趋势向好。值得一提的是,北京市2023年PM2.5年平均浓度较2016年下降幅度达56.16%,空气质量明显改善。

此外,“无废城市”建设作为美丽中国战略在城市层面的具体实践,也取得了显著成效。截至去年末,全国113个地级及以上城市和8个地区印发了“无废城市”建设实施方案。深圳作为“无废城市”建设的先行者,构建了全面的固体废物管理体系,生活垃圾分类收运系统覆盖率,医疗废物收集处置体系覆盖率等关键指标均达到国际先进水平。

资本市场:“股债基”联动赋能绿色发展

资本市场在推动我国绿色低碳经济发展中扮演了至关重要的角色。

从首次公开发行到再融资,监管层积极践行绿色发展理念,在制度设计、审核把控等方面加大对环保问题的关注力度,支持环保企业成长。2019年~2024年(截至9月上旬,下同),生态保护和环境治理行业的企业上市数量和融资额均有显著增长,上市企业达39家,首发融资310.28亿元,再融资额(含增发、配股、可转债)达187.6亿元,与2013年~2018年相比,分别增长了1.44倍、3.62倍、4.31倍。

绿色债券市场也得到大力推动。2016年3月,证监会指导沪深证券交易所建立绿色债券“绿色通道”,并启动绿色公司债券试点。随后,监管层不断完善政策体系,鼓励绿色债券发行,规范市场秩序,推动市场蓬勃发展。

数据显示,2016年以来,我国境内市场绿色债券的发行数量逐年攀升,2023年发行数量达599只,年复合增速高达113.12%。发行金额同样呈现显著增长,从2016年的60亿元跃升至2022年的9661.89亿元,2023年小幅下滑至9553.16亿元,总体仍保持向上趋势,年复合增速达106.33%。

中国银河证券新发院国际ESG研究中心主任马宗明在接受证券时报记者采访时表示,绿色债券市场虽短期有所波动,但中小型金融机构参与度提升,非金融企业参与度显著增强,市场结构趋向均衡与多元化,表明市场正在步入一个更加成熟的发展阶段。

鼓励金融机构开发绿色基金也是推动绿色经济发展的重要措施。作为绿色基金的典型代表,ESG基金专注于投资那些环境友好、社会责任感强、治理良好的企业,正逐渐成为推动绿色经济发展的重要力量。

截至2023年末,国内ESG基金总数攀升至509只(各类份额合并统计),近十年复合增长率高达29.97%;规模达5390.38亿元,受市场整体下行影响,较前两年有所下降,但总体趋势向上,其十年复合年增长率仍高达26.73%。

对此,全球可持续农业峰会(吉甯峰会)创始人兼秘书长、新加坡ESGuru创始人孙喜对证券时报记者表示,绿色转型与美丽中国愿景的实现,离不开长期稳

定的可持续投资资金的支持。长期视角下,绿色债券、ESG基金等可持续产品的市场需求将持续扩大,成为推动绿色经济发展的重要力量。

上市公司:争做ESG理念践行者

近年来,财政部、国资委、证监会等部门,沪深北证券交易所、行业协会,以及以北京、上海、苏州为代表的多个地方政府部门,发布一系列针对性强、特点鲜明的ESG相关政策文件,如《上市公司可持续发展报告指引》《北京市促进环境社会治理(ESG)体系高质量发展实施方案(2024—2027年)》,引领企业积极践行ESG理念,提高公司的ESG竞争力,包括解决环境污染、气候变化等问题,提高产品质量和治理效能等方面的可持续发展能力,推动经济社会向绿色、低碳、循环方向转型,为美丽中国的建设贡献力量。

在这些政策的推动下,上市公司正加速构建ESG管理体系,通过完善ESG治理架构,设立专项工作组,将ESG因素深度融入经营管理之中,推动可持续发展。

以中证800指数成份公司(下称“中证800公司”)为例,2024年建立了ESG治理架构的公司达512家(“T年”披露“T-1年”的ESG报告或定期报告,2024年数据来源于上年报告,下同),占比达64%,较2020年提高54.62个百分点;设立了可持续发展委员会、社会责任工作委员会等ESG管理专项工作小组的公司达440家,占比为55%,较2020年提高44.13个百分点,均呈高速增长态势。

信息披露方面,ESG报告的披露数量和质量均有所提升。2024年,有2201家A股公司披露ESG相关报告(统计口径为2023年底前上市的公司,含ESG、可持续发展或社会责任等报告),披露率达41.6%,创下历史新高。国内ESG专业机构高道融绿的评估显示,2018年~2024年,在中证800公司自主披露的ESG指标中,质量在“高”“较高”两档的占比提升,而“中”“较低”的披露质量指标比例下降,信披质量明显改善。

上市公司在环境维度的实践也得到了加强。在“双碳”目标引领下,A股公司逐步构建起从目标设定、分析到实施的完整工作链条,展现出积极的绿色转型态势,不断强化在环境维度的实践。

2020年~2024年,中证800公司中制定“双碳”目标的企业占比从0.6%跃升至34.63%。同时,进行气候变化风险和机会讨论的公司数量也显著增加,从2020年的7家增至2024年的349家,占比从0.88%上升至43.63%。

此外,产品碳足迹评估成为趋势,2024年中证800公司中有157家公司开始评估产品碳足迹,2020年这一数字仅为1家,增长迅猛。这表明企业正在积极采取措施,以全面掌握产品全生命周期的能源消耗和碳排放,为实施节能降碳措施提供数据支持,促进绿色低碳转型。

减排实施方面,上市公司也在不断加大力度。2020年~2024年,制定具体节能和可再生能源应用政策文件的中证800家公司数逐年上升,2024年达264家,较2020年增长23倍。达成温室气体减排的公司数量占比也从2020年的5%提升至2024年的54.63%,特别是在交通运输、仓储和邮政业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、采矿业、制造业等高碳排放行业中,减排成效更为显著。

展望未来,随着政策的引导和技术的进步,预计未来绿色转型工作将在更多企业中得到深化和推广,为中国乃至全球的可持续发展注入强大动力。

工博会上看新型工业化:国产化替代步入“深水区”

证券时报记者 陈雨康

以“工业聚能 新质领航”为主题的第二十四届中国国际工业博览会(以下简称“工博会”)9月24日至28日在上海举行。恰逢全国新型工业化推进大会召开一周年之际,证券时报记者在调研工博会时了解到,实现新型工业化,离不开国产化替代。目前,国产化替代牢牢聚焦关键技术、核心零部件等环节,其中,既有基于市场个性化、定制化需求推进国产化替代的创新企业,也有“清单式”推进、逐一击破“卡脖子”难题的龙头企业。国产化替代有利于推动传统制造业向高技术、高附加值方向转型。总体上看,国内制造业关键技术和核心零部件的国产化替代已步入“深水区”。

仪器仪表被誉为工业生产的“倍增器”、科学研究的“先行官”。中国计量科学研究院数据显示,截至2021年,中国约73%的分析测试仪器需要进口,一些高档精密仪器进口比例更高——这意味着,该领域存在可观的自主研发空间和国产化替代潜力。

上海仪电是全国仪器仪表电子工业的领军企业,如今正以新一代信息产业为主,发力于智慧城市等新赛道。走进上海仪电展区,大屏幕上展出的形形色色的色谱仪、分析仪、光度计等产品,是上海仪电力争自主可控、不断突破国外技术垄断的一个个见证。

例如,上海仪电2022年自主研发制造的WMD-450自动视频密度仪,便成功打破了海外公司对U型管振动工作原理的垄断。在海外公司的专利到期后,上海仪电通过自主研发,完成了对U型管的设计,成为国内较早掌握用U型管振动法来测量液体密度的企业。

“U型管振动工作原理,可替代传统的检测方法,用高清视频监控来实现液体密度快速和精准的测量。”上海仪电相关负责人表示,“这款产品性能对标国外同类产品,技术参数达到国内先进,打破了进口产品行业垄断,可广泛应用于食品、制药、石化等行业的液体密度检测。”

力传感器能对设备进行高精度、高效率的适时力值检测,实现生产过程自动化控制;力标准机是力值量传的标准设备,两者在工业自动化生产过程中发挥重要作用。然而,长期以来,国内在超大力值传感器领域,特别是60MN及以上的研制和生产处于空白,应用在关键工艺和重大设施的传感器基本全部依赖国外进口产品。

为了实现国产化替代,上海仪电从2019年起历时4年,成功研制



蓝箭航天自主研发的“朱雀三号”模型

工博会现场

陈雨康/供图 陈锦兴/制图

70MN超大力值传感器,以及国际首套100MN力标准测力机装置,并获得国内发明专利授权,综合技术达到国内领先、国际先进水平。研发期间,上海仪电旗下上海工业自动化仪表研究院有限公司陆续突破了传感器材料研制难关、热处理工艺、传感器结构优化设计、敏感元件一体化成型技术以及敏感元件深孔植入技术等多项技术瓶颈。

上海仪电相关负责人表示,从2023年起,项目研制的超大力值传感器、张力传感器及测量系统装置,已在国内钢厂几十条热轧或冷轧生产线现场进行了国产化替代应用,并走向海外市场。通过持续完善改进,产品已达到与国外同类产品的同等技术水平。

走近汇川技术展台,一张汇集了近百种工业自动化产品的拓扑图前人头攒动。据介绍,这是汇川技术自主研发的“史上最全”云边端一体化平台;在云端,汇川技术结合流程变革优化、数据治理,形成智能工厂解决方案;边缘层则通过多设备的互联互通,将数据汇集到云端,形成多设备协同,构成数字车间解决方案;在“端”侧,公司业务从驱动器开始,向两头控制层、传感层、边缘层生长。

汇川技术高级产品专家林鼎润对证券时报记者表示,新型工业化进程,离不开对工厂的智能化升级,而云边端

不协同、设备难以互联互通是最大的痛点之一。基于此,汇川技术自主研发了“史上最全”云边端一体化平台;目前,全球范围内仅有不超过5家企业具备这样的数自融合能力,汇川技术正是其中之一家。

林鼎润表示,汇川技术的发展史,几乎是沿着国产化替代进行的。从早期的变频器和电梯一体化控制器,之后由伺服产品进入自动化精密加工,再到高效电机、机器人、工业软件等赛道。汇川技术不断拿出自主研发的产品,为下游客户提供更多优质可靠的国产选择。

“公司成立之初,国外品牌几乎占据着国内工控市场核心部件的绝大多数份额。对许多下游客户而言,除了海外巨头品牌,几乎没有其他选择。国产厂商想要从中突围,除了力争在技术上创新,更要与下游客户紧密联系,真正洞察客户的个性化需求和痛点,研发制造出差异化、定制化的产品,这其实是产业链共生和共创的理念。”林鼎润说。

近年来,国内制造业发展显著提速,部分行业对产品品质、生产效率、全生命周期成本的要求走向极致,这也让汇川技术有了更广阔的用武之地。

“这些差异化且快速迭代的需求,是海外巨头的标准型产品所不能满足的。鉴于二十年来积累的能力和市场的

认可度,我们积极抢占这块市场,并与客户一起更新、升级产品和装备。”林鼎润表示,“我们已经拥有门类齐全的工业自动化产品,并掌握了云边端一体化的数自融合能力,国产化替代之路将越走越宽。”

近年来,空天和深海技术开发和资源利用成为战略布局的焦点。本届工博会上,多家企业展示了在商业航天、低空经济等领域的重要突破,并创下了数个“第一”。

例如,蓝箭航天的“朱雀2号”运载火箭突破了液氧甲烷双低温火箭的关键技术,是全球首款连续发射成功的液氧甲烷中型液体运载火箭,也是全球首枚成功入轨并连续发射成功的液氧甲烷运载火箭关键技术。“朱雀二号”是中国民营航天首枚进入量产及商用的液体火箭。

蓝箭航天创始人兼CEO张昌武表示,公司致力于全复用运载火箭系统的开发,助力于人类航天的航空化进程。

基于“朱雀二号”的多项国内首创技术,可重复使用的液氧甲烷运载火箭“朱雀三号”也即将面世。蓝箭航天工作人员对证券时报记者表示,“朱雀三号”是我国首款不锈钢运载火箭,未来火箭一子级可重复使用次数可达20次,预计将于2025年具备首飞能力。



证券时报

(ID:wwstcncom)