

低利率贷款助力公司股票回购增持

“自担风险”对银行新业务提出更高风控要求

限原则上均不超过3年。

多位银行人士告诉记者,从收益角度来看,原则上只要上市公司股息率高于2.25%,上市公司和主要股东便有动力使用贷款回购、增持股票。

对风控提出更高要求

值得注意的是,通知明确,21家金融机构自主决策发放贷款的条件及是否发放贷款,自担风险,确保商业可持续。要确保贷款资金“专款专用,封闭运行”,这无疑给银行风险管理提出更高要求。

在确保贷款资金专款专用方面,通知明确,申请贷款的上市公司和主要股东应当开立单独的专用证券账户,专门用于股票回购和增持。21家金融机构对上市公司和主要股东开立银行贷款专用账户,同时开立与前述专用证券账户对应的资金账户。金融机构将贷款发放至该资金账户,监督上市公司和主要股东做到专款用于股票回购和增持。在贷款全部清偿前,资金账户不允许支取现金及对外转账。

“新的业务模式必然伴随着新的业务流程和风控体系。参与股票回购增持再贷款政策的商业银行需要在业务机制、流程、风险管理专业能力等方面下功夫,同时落实好信息披露,避免资金违规使用等风险。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者。

清华大学国家金融研究院院长田轩建议,在进行具体业务操作过程中,银行应对上市公司及股东状况进行严格审查,评估其信用状况、还款能力,并注意避免业务集中于某单一借款人和单一行业领域;此外,要综合客户信用、风险评估状况,合理定价。银行应通过定期进行贷后评估、加强合规能力建设、完善业务操作流程、设置风险预案等手段提升全过程风险管理能力。

对此,已有银行在贷款对象的选择上进行门槛限制,将优先支持纳入上市公司白名单的客户。某股份行人士表示,股票回购增持贷款业务的目标客户应符合国家产业战略导向、本行行业授信政策要求,主业突出,经营稳健,信用资质良好,具备长期可持续经营能力及还款能力,在行业或一定区域内有明显的竞争优势和良好的发展潜力。

对于股票增持贷款业务,上述股份行人士表示,将优先介入市值稳定,股票二级市场交易活跃、流动性较好,纳入沪深300、中证500、中证1000等指数的股票;审慎介入上市公司及其股东股份对外质押比例过高,受减持新规影响减持受限的股票。

此外,农业银行表示,总分行强化联动,结合股票回购增持贷款业务发展需要,研究制定股票回购增持贷款管理办法,明确产品定义,细化借款人条件,梳理贷款要素和流程,优化政策和授权,强调风险防控和合规管理要求。

建设银行表示,将持续做好后续的贷款投放工作,强化贷款资金的监督和管理,确保贷款资金专款专用,并积极与上市公司和主要股东沟通合作,了解其融资需求和回购增持计划,提供更加精准和高效的金融服务。



视觉中国图片

部分上市公司公告回购增持贷款情况

证券简称	贷款用途	贷款金额	贷款银行
北京利尔	股票回购	不超过1.2亿元	光大银行北京分行
外高桥	股票增持	不超过4.8亿元	中国银行上海市浦东开发区支行
海亮股份	股票增持	不超过2.97亿元	中国银行杭州市分行
利群股份	股票回购	不超过1.8亿元	工商银行青岛台东支行
密尔克卫	股票回购	不超过9400万元	招商银行上海分行
金宏气体	股票回购	上限为4800万元	工商银行苏州相城支行
安孚科技	股票增持	3000万元-5000万元	工商银行南平分行

数据来源/上市公司公告 制表/张佳琳

落地方案,再向境内各分行下发关于专项贷款业务营销推广工作的通知,并建议分行靠前站位,将再贷款政策转化为该行业加强资本市场客群建设的重要“武器”。

根据通知,股票回购增持再贷款首期额度3000亿元,年利率1.75%,期限1年,可视情况展期。21家金融机构可向符合条件的上市公司和主要股东发放贷款用于股票回购和增持,贷款年利率原则上不超过2.25%,发放贷款后于次季度第一个月向央行申请再贷款。

“再贷款工具的创设,为上市公司及其主要股东进行市值管理提供了低成本资金支持,后续或增加额度,有助于引导上市公司市值向其基本面回归。”上海金融与发展实验室特聘高级研究员任涛告诉记者,从银行角度来看,该项业务可作为资本市场客群建设的重要抓手,拓宽上市公司业务覆盖面,可在一定程度上加强与上市公司的业务联系。

多位银行人士向记者表示,银行对于该项业务展现出热情的原因,不仅在于其可以提升贷款规模,增加利息收入,而且有助于银行向上市公司及其股东营销推广其他业务。

“再贷款有额度限制,因此会要求分行层面梳理辖内上市公司及主要股东,并形成目标客户沙盘,同步报送至总行投资银行部,相关实施细则出台后,贷款审批工作就能快速跟进,实现业务报送。”某股份行人士说。

上述股份行将相关业务分为股票回购专项贷款和股票增持专项贷款两类。前者的融资主体为上市公司,后者的融资主体为持股占比5%以上大股东(包括但不限于公司控股股东、实控人及其一致行动人)及公司董监高。两类贷款期

事与金融争议解决部主任裴虹在接受记者采访时表示,股票回购增持再贷款的创设不仅为上市公司提供了新的融资渠道,更为重要的是,鼓励上市公司实际控制人以增持股份的方式提振公司股价。此举将激励更多优质企业利用该项工具进行股份回购和增持,促进资本市场健康发展。

有利于加强资本市场客群建设

当前拥有参与股票回购增持再贷款资格的21家金融机构均是全国性金融机构,在各地设有分支机构,因而可以及时对接上市公司及其股东,提供相关贷款服务。

记者调研发现,参与相关贷款项目的银行往往在总行层面,从客户准入、账户管理、尽调审批、风险控制等维度制定回购增持专项贷款

资金用途包括股票回购和增持,企业性质涵盖国企、民企,年利率不高于2.25%,为上市公司和主要股东提供低成本的增量资金支持。

业内人士告诉记者,从《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》发布到首批贷款项目落地仅间隔两日,表明股票回购增持再贷款具有一定市场空间,且银行对该项工具寄予厚望。

当记者问及为何银行响应速度如此之快时,某股份行深圳分行负责人表示:“通知出台前,地方监管部门就协调各家银行梳理出了‘股票回购增持再贷款优质项目清单’,用来挖掘潜在客户。此前,我行已针对辖内上市公司清单客户逐户进行了政策宣导,需求调查。通知发布当日,便完成了对4家上市公司专项贷款的批复,推动相关业务落地。”

北京德和衡律师事务所联席执行主任、商

涉及专项贷款超百亿元

目前,工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、招商银行、中信银行、兴业银行等已开展专项贷款业务,涉及贷款金额超百亿元。

农业银行相关负责人表示,该行已完成9家上市公司的股票回购增持贷款业务审批,业务金额近40亿元,另有近80家上市公司正在积极对接中。

中国银行相关负责人表示,该行10月19日与包括中国石化在内的6家上市公司签署股票回购增持贷款协议承诺。目前,已与近百家上市公司达成合作意向,向32家上市公司明确贷款承诺。

建设银行相关负责人表示,已与广电计量、玲珑轮胎、力诺特玻等上市公司达成合作协议,

降低起付门槛 扩大保障范围 多地2025年惠民保产品开售

●本报记者 陈露

近日,重庆、北京、安徽、江苏、黑龙江等地陆续上线了新一年度惠民保产品。与2024年产品相比,多地2025年惠民保产品进行了升级,包括降低起付门槛、扩大保障范围、增加增值服务。

业内人士表示,惠民保具有低门槛、低保费和高保障等特点,是衔接基本医保和商业保险的补充保障。未来实现惠民保产品的可持续发展,需要在产品定位上兼顾商业属性和普惠属性,同时在产品设计和运营等方面不断优化和创新。

保障升级

10月23日,2025年重庆渝快保的参保缴费工作正式启动。据记者了解,2025年重庆渝快保共分为69元普通版和169元升级版两档,支持医保个人账户为全家购买,重庆市基本医疗保险参保人均可参保,参保日期为2024年10月23日至2024年12月31日,保障日期为2025年1月1日至2025年12月31日。

与2024年重庆渝快保相比,2025年产品对保障责任、特药清单、免赔额等进行了升级优化。据了解,2025年产品将住院和特病门诊医保目录范围内自付费用免赔额从1.4万元降至1万元,针对连续参保且无赔付的参保人,其住院和特病门诊医保范围内自付费用免赔额降至8千元。此外,2025年产品更新了17种特定自费药品品种,合计涵盖60种特定高额自费药品,包括48种肿瘤特药和12种罕见病特药。所有特药零免赔额。2025年产品对既往症的判定也进行

“在惠民保产品定位上,需要兼顾商业属性和普惠属性;在产品设计上,需要建立消费者需求导向思维,关注不同年龄层需求痛点,建立分层方案,满足各年龄群体差异化需求,提高产品竞争力。同时,还可以通过科技赋能投保理赔提速,运用数据优化产品定价,依托主动续保等方案增强客户黏性。”

了优化。

除了重庆之外,还有多地近日陆续推出2025年惠民保产品,与2024年产品相比,多地惠民保新产品在免赔额、保障范围、特药目录、附加服务等方面进行了升级。

记者注意到,针对连续参保且未进行理赔的参保人群,多地推出连续参保优待。比如,连续参保三年且无出险记录的北京普惠健康保被保险人可享受两大连续参保优待:一是降低医保目录外住院自费费用免赔额,健康人群由1.5万元降至0.5万元,特定既往症人群由2万元降至1.5万元;二是在享受5次常规健康管理服务的同时,还可从口腔健康、中医调理、健康检查等六大健康服务中任选一项免费使用。安徽惠民保2025版将医保目录外报销起付线降低5000元。同时,连续两年参保安徽惠民保且未进行理赔的参保人,第3年、第4年参保,可享受医保目录内赔付比例提升5个百分点,第5年及以后参保享受医保目录内赔付比例提升10个百分点。

此外,多地2025年惠民保产品扩大了保障范围。比如,2025年度江苏惠民保1号升级版在基础版四项保障责任的基础上,增加两项前沿医疗保障;龙江惠民保2025版对医保目录内责任进行了细化,提升了目录外责任保障范围,增加了后续投保优待政策,特药种类增至85种。

有新增也有退出

惠民保全称是城市定制型商业补充医疗保险,自2020年起进入快速发展期。惠民保由地方政府及相关部门指导,由商业保险公司承保,具有低门槛、低保费和高保障的特点,是介于基本医保和纯商业保险之间的补充保障。

在运营方式上,共保模式已逐渐成为惠民保的主流运营方式,也就是由两家及两家以上保险机构共同承包和运营。比如,2025年度北京普惠健康保由中国人保、中国人寿承保,泰康、太平洋保险、中国平安、北京人寿共同承保。

2025年重庆渝快保由安诚财险担任首席承保,人保财险、中国人寿担任副首席承保,太保财险、平安财险等多家企业共同承保。

海通证券非银首席分析师孙婷认为,共保模式的优点在于,一方面可以避免在同一区域内出现多款形态和保障内容相近的惠民保产品,从而降低内部竞争损耗;另一方面能够充分整合多家保险机构的资源优势,实现广泛的用户触达,更好地提升产品的营运能力和服务水平。

记者注意到,在多年发展过程中,保险公司持续创新惠民保产品。今年9月,一款名为全家保的普惠型商业补充医疗保险正式上线,该产品是面向全国发行的“全国版惠民保”。据全家保项目组相关负责人介绍,该产品打破了医保参保地限制,在全国任一城市缴纳了基本医保就可以参保。

惠民保产品运营不断完善和成熟的同时,也有一些产品退出市场。复旦大学中国保险与社会安全研究中心许闲教授团队此前发布的研究报告显示,截至2023年11月15日,全国累计推出284款惠民保产品,其中73款产品已停止运营,占比25.70%。

许闲认为,惠民保产品的退出与政策导向、市场竞争和市场判断等多重因素有关。一是养老险公司由于政策要求调整业务布局,停售了单独承保的惠民保项目,并退出了共同承保的惠民保项目。二是随着惠民保运营逐渐成熟,安徽、福建、湖南、河南、黑龙江等地在政府要求下,将多款惠民保产品合并运营,以减少市场无序竞争。同时,在市场竞争中,消费者“用脚投票”也促使惠民保产品做出更符合市场需求的优化迭代。

兼顾商业与普惠属性

惠民保是普惠保险的代表性产品之一,是多层次医疗保障体系的重要组成部分。业内人士建议,未来可在产品定位、设计和运营等方面不断优化,推进惠民保健康可持续发展。

今年以来,有关部门多次发文推动普惠保险发展。比如,今年9月,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出,健全普惠保险体系,实现基础保险服务扩面提质;扩大保险服务区域、领域和群体,努力为群众提供覆盖广泛、公平可得、保费合理、保障有效的保险服务;更好地满足农民、城镇低收入者等群体保险需求,优化新业态、新市民等保险保障供给;大力推广意外伤害保险,鼓励发展专属普惠保险,完善普惠保险评价指标。

许闲建议,在惠民保产品定位上,需要兼顾商业属性和普惠属性;在产品设计上,需要建立消费者需求导向思维,关注不同年龄层需求痛点,建立分层方案,满足各年龄群体差异化需求,提高产品竞争力。同时,还可以通过科技赋能投保理赔提速,运用数据优化产品定价,依托主动续保等方案增强客户黏性。

“加强政府主导作用,设置合理赔付率才能有效推动惠民保长期健康发展。”浙商证券医药行业首席分析师孙建认为,政府可以保障产品质量,并凭借其政府公信力吸引更多人群参保。另外,如何从多维度合理设置赔付标准也是实现惠民保可持续发展的关键。保险公司需要在明确自身市场策略的同时,结合偿付能力来平衡这类产品的普惠性与赔付率。