继中信证券、中国平安之后，又一家金融机构拟回购股份实施员工激励。

招商证券日前公开表示，该公司拟回购股份实施员工激励（股权激励或员工持股计划），优化长期激励机制。该公司公告显示，将以自有资金6.5-13亿元用于股份回购，按回购价格上限26.35元/股计算，回购股数约占总股本比例为0.37%~0.74%；同时，回购的股份拟作为该公司后续实施股权激励（限制性股票）或员工持股计划的股票来源。

值得注意的是，招商证券此次同时推出回购股份和配股，部分投资者质疑该公司一边配股导致股价除权下行，一边回购股份令股价走高，或有操控股价的嫌疑。

招商证券相关负责人今日独家接受券商中国记者采访时表示：

根据相关法规，回购和配股不会同时实施。招商证券回购股份主要是用于员工激励，激发改革潜力，配股主要是基于公司发展战略的需要，已分别进行数月和较长时间的内部论证，日前时机成熟一并提交董事会审议并将提交股东大会，但在具体实施中，会分别进行，回购在股东大会审议通过、章程回购条款生效后即可实施，而配股还需要履行一系列的审批流程方可实施。

该负责人称，招商证券同时公布回购和配股的方案，主要是基于增加资本运作透明度，提高资本运作效率的考虑，与操纵股价并无关系。

不超13亿回购实施员工激励

3月12日晚，招商证券公告了6.5亿元至13亿元的回购方案。

公告显示，招商证券将自公司股东大会、A股类别股东会议、H股类别股东会议审议通过回购A股股份方案之日起12个月内，以6.5亿元至13亿元的自有资金进行股份回购。按照回购价格上限26.35元/股测算，预计回购股份总数为2466.79万股至4933.59万股，约占该公司目前已发行总股本的0.37%至0.74%。

招商证券表示，为积极响应国家政府和监管部门的政策导向，稳定资本市场，提升投资者对该公司的投资信心，推动该公司股票市场价格与该公司长期内在价值相匹配，同时优化员工长期激励机制，促进股东价值最大化。

此次回购价格颇受市场关注。招商证券相关负责人介绍，26.35元/股是回购价格上限，回购方案尚需股东大会审议，股东大会通过之后方可实施，实施期限十二个月，在此期间，股价走势具有较大的不确定性。招商证券将本着对股东、对员工高度负责的态度，择机实施回购；公告中也提示，股票价格持续超出回购方案披露的价

格区间，导致回购方案无法实施的风险。

华泰证券金融沈娟团队认为，回购有助于提升投资者信心。同时，回购的股份将用于股权激励或员工持股计划，将完善该公司发展内在基因。资本市场改革深化背景下，证券行业发展步伐加快。优质券商综合实力强劲，有望抢占先机。

探索国有控股券商员工激励机制

境内券商大多为国有企业，和公募、私募等金融机构相比，机制和薪酬一定程度上制约了行业的活力，员工激励有利于国有金融机构焕发市场活力，提高市场竞争力。

券商中国记者注意到，去年8月15日晚间，一份国企改革“双百行动”入选企业完整名单被公布；这份双百名单由两部分组成，一是224家央企子公司，二是180家地方国企。

根据国务院国资委要求，入选企业于9月底之前上报各自综合改革方案，试点内容主要集中在混改、员工持股等。

招商证券作为招商局集团旗下子公司，此次赫然在名单之列。

去年11月9日，证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》。该意见明确表示，上市金融企业可以在合理确定回购实施价格、切实防范利益输送的基础上，依法回购股份用于实施股权激励或者员工持股计划，并按有关规定做好管理。

招商证券相关负责人介绍，2018年11月证监会联合财政部和国资委推出《关于支持上市公司回购股份的意见》后，招商证券积极响应，在《意见》发布后于上市券商中首家推出回购股份用于员工激励方案。

该负责人表示，由于招商证券具有央企子公司、金融企业、上市公司、证券公司四重身份，需履行一系列内外部审批程序。据悉，该方案还需提交招商证券股东大会审议后方可实施，实施期限12个月，回购期间市场走势如何发展存在较大的不确定性。无论市场涨跌如何，该公司董事会和管理层对于未来发展是充满信心的，回购股份并实施员工激励，有利于激发公司活力，为股东创造更大的价值。

据悉，招商证券一直积极探索长期股权激励机制，曾于2016年3月推出公司管理层和骨干员工通过资产管理计划认购公司H股方案，该方案受当时的政策限制而终止。

焕发国有金融机构市场活力

值得一提的是，同一天中国平安也公布了回购股份将进行员工持股计划。

中国平安拟使用不低于50亿元且不超过100亿元的自有资金，以不超过101.24元/股的回购价格回购A股股份。
回购股份将全部用于该公司员工持股计划，包括但不限于公司股东大会已审议通过的长期服务计划。回购期限为方案经股东大会及类别股东大会审议通过之日起的12个月内。

中邮证券董事总经理尚震宇认为，从上市公司层面看，优质上市公司通过二级市场回购，增厚每股收益，从而利于降低市盈率，吸引资金配置，带来股价上升，上市公司此操作手法使其自身股价具有可预期的上行趋势，属于市值管理范畴。

在尚震宇看来，从市场参与者层面，上市公司回购，直接带来增量资金，短期利好股价上涨，中长期来看，需要区分上市公司所处行业发展趋势与发展潜力，两会期间央行提示将对金融业进行科技赋能，响应习近平提出金融是国家竞争力的要求，而中国金融体系具有国有背景下强大执行力的特点，因此对金融类上市公司，中长期积极向好。

就在3月4日晚间，中信证券时隔12年再度发布员工持股计划草案。

截至目前，已有10多家证券公司曾发布员工持股计划或股权激励。涉及券商包括兴业证券、太平洋证券、国元证券、海通证券、国泰君安等。

百万用户都在看

两份做空研报威力巨大，迟到的调整吓懵了谁？为何说要敬畏趋势的力量，珍惜来之不易的做多热情？

监管再出手！明令券商规范外部接入，严查非法配资入市！更有地方证监局到辖区券商展开现场大检查

又到大妈嘲笑公募基金时刻？多达7成偏股基金跑输指数，33只基金居然亏损，还有"看多做空"神操作

超预期！科创板再提速，投行接上交所通知，13日测试演练，18日上市审核系统正式"投产"，最快6月可开板

A股这次涨得太快？NO！过去20年并不罕见，一个月指数大涨逾20%达15次！还有六成个股不及高点的一半

重磅！科创板开户新规来了！要不要抢着去开户？有哪些适当性规则？上交所刚刚明确开户五大关键点

券商中国是证券市场权威媒体《证券时报》旗下新媒体，券商中国对该平台所刊载的原创内容享有著作权，未经授权禁止转载，否则将追究相应法律责任。

ID：quanshangcn

Tips：在券商中国微信号页面输入证券代码、简称即可查看个股行情及最新公告；输入基金代码、简称即可查看基金净值。