

# 银保监会:引导银行增加小微企业信贷投放

## 推动贷款方式变革 逐步提高信用贷款占比

□本报记者 欧阳剑环

### 小微信贷显著增长

近年来,银保监会从体制机制、信贷投放、产品服务、风险管理等方面出台了一系列政策,密集采取措施,推动银行业提升服务能力,加大服务力度。小微企业金融服务取得了增量、扩面、稳定价、控风险平衡发展的成果。

总体来看,在监管和相关部门综合统筹的政策支持、激励、督导下,银行业金融机构持续发力,在缓解小微企业融资难、融资贵、融资慢问题方面取得了积极成效,小微企业金融服务正走上高质量发展的轨道。

一是融资覆盖面不断扩大。截至2019年三季度末,单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款户数2086.4万户,较年初增加363.16万户。

二是信贷投放显著增长。截至2019年三季度末,全国小微企业贷款余额36.39万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额11.31万亿元,较年初增长20.81%,比各项贷款增速高10.9个百分点。

三是降利减费成果较为显著。在2018年推动降低银行业小微企业贷款利率工作的基础上,2019年普惠型小微企业贷款利率总体呈稳中有降态势。前三季度新发放普惠型小微企业贷款利率6.75%,比2018年全年平均水平下降0.64个百分点。

四是不良贷款率控制在合理水平。普惠型小微企业贷款不良率3.56%,贷款质量总体稳定。

五是银行服务小微企业效率不断提升。许多银行大量使用数字技术,改进授信审批模型,通过大数据为客户画像,识别有效融资需求,优

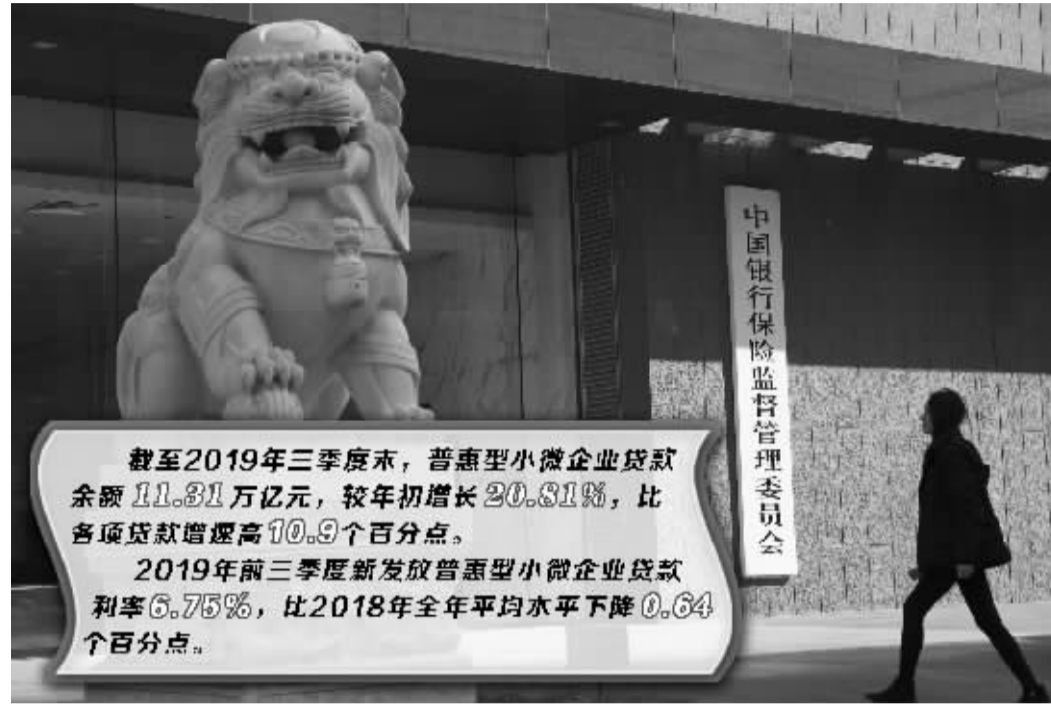
银保监会20日发布消息称,总体来看,小微企业金融服务正走上高质量发展轨道,融资覆盖面不断扩大,信贷投放显著增长,不良贷款率控制在合理水平。下一步,将增加金融机构有效供给,引导银行增加小微企业信贷投放;推动商业银行贷款方式变革,逐步提高信用贷款占比。

化风险管控,并通过互联网渠道为小微企业提供便捷的线上融资服务。有的新型互联网银行实现了小微企业贷款“3分钟申请、1秒钟决定、0人工干涉”。台州等地的地方性法人银行将“跑街”积累的社会化信息和“跑数”采集的数字化信息相结合,深度挖掘客户信息,改进服务流程,实现小微企业首贷3小时、续贷半小时。

### 引导贷款利率保持合理水平

下一步,银保监会将坚持以深化金融供给侧结构性改革为主线,着力做好以下七方面工作。

一是增加金融机构的有效供给,引导银行持续下沉客户群体,提升金融服务覆盖面,增加小



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

微企业信贷投放。

二是加大结构性降成本力度,引导银行贷款利率继续保持在合理水平,规范银行服务收费,同时会同有关部门发挥国家融资担保基金的作用,引导降低融资担保费率。

三是持续完善银行内部经营机制,指导银行细化授信尽职免责和差异化考核激励,健全基层“敢贷、愿贷”的专业化机制。

四是推动商业银行贷款方式变革,督促银行以提升风险管理能力为立足点,注重审核第一还款来源,减少对抵押品的过度依赖,逐步提高信用贷款占比,完善推广续贷业务,缓解资金周转难题。

## 5年期以上LPR首降 稳增长政策目标凸显

### 政策利率仍有下降空间

专家认为,法定存款准备金率和政策利率仍有下降空间。

温彬预计,央行将继续深化利率市场化改革,打破贷款利率隐性下限,畅通货币政策传导,更好地发挥货币政策价格工具在逆周期调节中的作用,推动贷款实际利率下行。

王青表示,考虑到稳物价、稳房价、稳定宏观杠杆率及防控系统性金融风险等因素在货币政

策目标中占有重要位置,本轮利率调整过程将主要采取“小步慢行”节奏。这样做将有助于预留货币政策空间,维护我国在世界各主要经济体中少数实行常态货币政策国家的地位,避免出现“大水漫灌”现象。

根据央行三季度货币政策执行报告,中信证券研究所副所长明明认为,9月贷款利率小幅下行说明LPR机制改革的效果。银行将进一步引导LPR和实际贷款利率下行。在资金成本和风险溢价下降过程中,年内LPR仍有小幅下行空间。

## 加码基建投资 明年专项债规模有望大增

方政府可在额度内确定不同类别债券的规模。

当前,专项债资金用于基建的比例不足25%。分析人士预计,土储和棚改在专项债用途上的占比将逐步缩小,政策可能进一步向基建倾斜。明明说,若明年专项债资金流向基建投资比例提升至25%,那么明年全口径基建增速或升至5.5%至6%左右。

### 多方式进行逆周期调节

专家认为,除专项债之外,积极的财政政策还可能采取扩大赤字、进一步减税降费等方式进

行逆周期调节。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,明年财政政策将承担重要的逆周期调节角色,预计主要体现在广义赤字合理上升及运用创新型政策工具缓解地方债务压力等方面。

除财政政策外,在张旭看来,无论专项债是否会提前发行,人民银行都会及时运用逆回购、中期借贷便利(MLF)、定向中期借贷便利(TMLF)、降准等方式向市场提供流动性。央行在12月再度降准概率非常大。

## 上交所修订股票期权试点风控管理办法

□本报记者 周松林

上交所20日消息,为进一步规范股票期权试点业务,加强风险管理,保护期权交易当事人的合法权益,上海证券交易所以及中国证券登记结算有限责任公司对《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法》进行了修订,向社会公开征求意见。

此次修订内容主要为:一是完善期权虚值表述,明确开仓保证金公式中的期权虚值按照合约标的的收盘价计算,维持保证金公式中的期权虚值按照合约标的的收盘价计算。二是增加权利仓强行平仓规定,将权利仓纳入强行平仓的实施范围,并明确权利仓强行平仓的实施原则。三是调整持仓限额规定。出于为日后上交所跨市场品种预留空间的考虑,将个人投资者持有的权利仓对应的总成交金额不得高于“该投资者证券账户过去6个月日均持有沪市证券市值的20%”调整为“该投资者证券账户过去6个月日均持有证券市值的20%”。四是调整限开仓标准,由“单个合约品种相同到期月份的未平仓认购期权”变更为“单个合约品种相同到期月份的非虚值未平仓认购期权”。

# 改革助力夯实投研基础 金鹰基金整体业绩可圈可点

常仙鹤

距离2019年收官仅剩不到一个半月的时间,在今年震荡的市场行情下,公募基金作为专业的投资机构,赚钱效应凸显,整体投研实力突出的基金公司尽显“马太效应”。其中,一个多月后即将迎来17岁生日的金鹰基金,作为一家老牌基金管理公司,在新任管理层上任以来迎来新的发展机遇。

总经理刘志刚自今年上任以来,在巩固公司固定收益投资优势的同时,重塑权益投资体系。为大力提升公司的权益投研能力,今年金鹰基金在投研体系再造上推出了一系列举措,通过团队建设、产品布局以及完善的中长期考核激励制度等方式,形成在权益类产品在中长期业绩上的竞争力。鼓励长期投资、价值投资,避免投资受市场短期波动和博弈的干扰。回归本源,以更专业的服务回馈持有人,为投资者创造长期回报。

与此同时,金鹰基金通过不断引进人

才、培养人才,运用多种激励制度留住人才,形成了良好的人才梯队建设和有底蕴的投研文化,也使得投研核心团队稳定。

在公司一系列改革推动下,一些可喜的变化已悄然显现。凭借稳定投资管理团队的精耕细作,今年以来公司旗下共有18只产品(不同类别分开计算,下同)年内收益超过20%,15只基金排名同类前1/4,且产品类别覆盖了股票、混合、固收等品类,业务亮点频现,展现出不俗的主动管理能力。

具体来看,股票型基金中,受益于医疗板块今年来的靓丽表现,金鹰医疗健康产业一马当先。银河证券及WIND数据显示,其A、C份额今年以来分别实现了54.49%、53.26%的收益率,领先业绩比较基准25.18%、23.96%,领先同期上证综指36.84%和35.62%。回顾金鹰医疗健康产业的操作表现,出色的选股实力是其获得良好业绩的关键。数据显示,该

基金三季报披露的前十大重仓持股中,有3只股票当季涨幅超过了35%,8只股票同期涨幅超过10%,增厚了基金的整体回报。

混合型基金中,金鹰主题优势以64.73%的年内收益,排名同类产品前10%,领先业绩比较基准40.57%,领先同期上证综指47.09%。该基金成立于2010年,以深挖主题热点、精选优势行业为目标。今年以来,该基金依据景气度的变化调整配置,先是在一季度重点配置新能源、医药、农业、计算机、传媒、5G等板块,且提高了基金仓位,此后又在三季度增加电子板块配置,及时把握结构性行情,获得了良好收益。

在固定收益类基金中,同样亮点频现。其中,二级债基金鹰持久增利C/E今年以来净值增长率分别达到了16.53%和16.02%,均位列同类基金前10%;中短债基金金鹰添祥年内收益为3.79%,排名同

类前15%;中长期纯债基金金鹰元祺信用债今年以来回报为4.61%,同类排名前1/5。货币市场基金中,金鹰货币A、B年内收益率分别为2.29%和2.51%;金鹰现金增益A、B两类份额收益率分别为2.35%和2.52%,均排名同类基金前1/4。

据金鹰基金固定收益投资部总经理刘丽娟介绍,金鹰基金在信用风险控制方面,会在参考外部信用评级的基础上,整合有效资源进行二次评级,对影响个券信用变化的重要因素进行分析,紧密关注评级变动,对资质低的品种坚决回避。同时,通过分散化投资和集中度的限制,严控投资组合整体违约风险。投资中,在对收益率曲线、信用利差深入分析的基础上,发掘风险收益比较高的类属资产进行配置。

对于基金产品而言,良好的业绩离不开稳定的投研团队与优秀的基金经理。金鹰基金自2002年成立以来,始终

非常注重投研人才的培养,通过引进行业精英、自主培养等多种方式,不断充实团队实力,组建起一支实力强劲且稳定的投资团队。目前,金鹰基金投资团队中,王超伟、王喆、陈立、刘丽娟、林龙军、陈颖等均拥有十年以上的证券从业经验,长期坚守绝对收益,整体投资风格稳健。与于利强、樊勇、杨晓斌、倪超、李海、龙悦芳、戴骏等多位证券从业经历5年以上的优秀基金经理,共同构建了金鹰基金投研团队的中坚力量。同时,金鹰基金通过自主培养充实团队力量,基金经理助理崔晨、潘李剑等均是金鹰投研团队的坚实后备力量。

经验丰富的基金经理、科学的管理体系为金鹰基金成为国内领先的权益投研队伍提供了基础,近年来金鹰基金多次获得“金牛奖”、“基金”、“明星基金奖”等业内权威奖项,受到了行业和投资者的广泛认可。