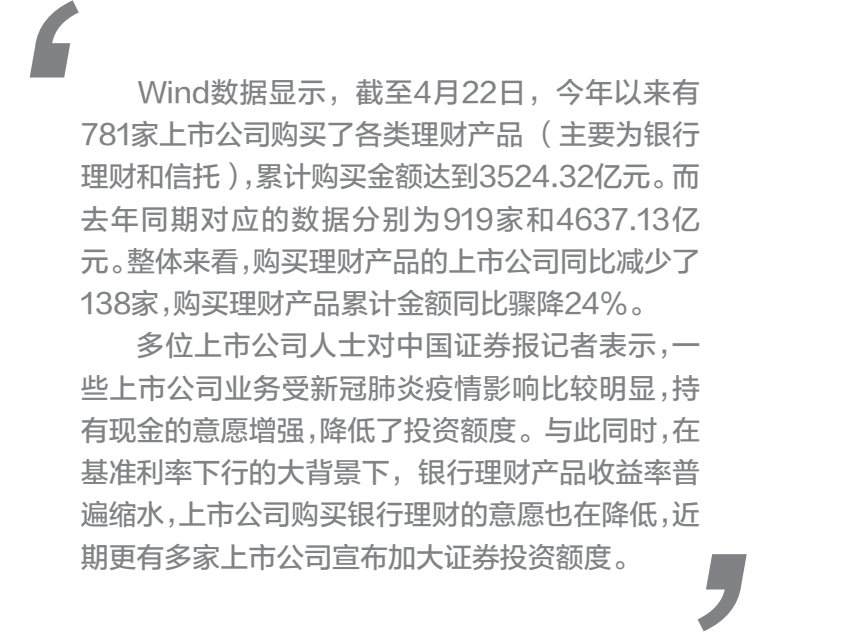


结构性存款成主流

上市公司今年以来理财规模同比降24%

□本报记者 张玉洁



Wind数据显示，截至4月22日，今年以来有781家上市公司购买了各类理财产品（主要为银行理财和信托），累计购买金额达到3524.32亿元。而去年同期对应的数据分别为919家和4637.13亿元。整体来看，购买理财产品的上市公司同比减少了138家，购买理财产品累计金额同比骤降24%。

多位上市公司人士对中国证券报记者表示，一些上市公司业务受新冠肺炎疫情影响比较明显，持有现金的意愿增强，降低了投资额度。与此同时，在基准利率下行的背景下，银行理财产品收益率普遍缩水，上市公司购买银行理财的意愿也在降低，近期更有多家上市公司宣布加大证券投资额度。

Wind数据显示，截至4月22日，2020年以来认购理财产品累计金额超过100亿元的上市公司有2家，50亿元—100亿元的有2家，10亿元—50亿元的有66家，1亿元—10亿元的为526家。目前，理财产品累计认购金额前三位的上市公司分别是隆基股份、江苏国泰和渤海轮渡，累计认购金额分别为145亿元、116.89亿元和91.05亿元，累计购买理财产品个数分别为14个、90个和87个。

2019年同期的数据显示，理财产品认购累计金额超过100亿元的上市公司有2家，50亿元—100亿元的有4家，10亿元—50亿元的有87家，1亿元—10亿元的有614家。隆基股份和江苏国泰所购买的理财产品均为结构性存款，整体来看，结构性存款的预期收益率并不高，一般在1%—4%左右。渤海轮渡目前认购金额为91亿元，较去年同期明显减少。分析人士称，渤海轮渡一直以来是1天期国债逆回购的忠实爱好者，所公告的投资方向均为1天期国债逆回购。今年公开市场流动性充裕，国债1天期逆回购利率长期处于低位。

海螺水泥一度是购买银行理财产品的大户，今年至今，该公司未公告购买银行理财产品情况。去年同期，该公司累计购买银行理财产品金额超过百亿元。尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称，拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称，拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称，拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称，拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称，拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称，拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称，拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称，拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

本报记者 车亮 摄

暂停支付股息 欧美银行绸缪应对破产潮

□本报记者 张玉洁 戴安琪

新冠疫情在海外多国持续发展，为控制疫情传播，多国开始限制不必要的生产经营活动，疫情导致了经济生活停摆，经营压力蔓延至多个行业。分析人士指出，此次疫情对全球经济冲击远超以往，或迎来最大破产潮。

Wind数据显示，截至4月22日，2020年以来认购理财产品累计金额超过100亿元的上市公司有2家，50亿元—100亿元的有2家，10亿元—50亿元的有66家，1亿元—10亿元的为526家。目前，理财产品累计认购金额前三位的上市公司分别是隆基股份、江苏国泰和渤海轮渡，累计认购金额分别为145亿元、116.89亿元和91.05亿元，累计购买理财产品个数分别为14个、90个和87个。

2019年同期的数据显示，理财产品认购累计金额超过100亿元的上市公司有2家，50亿元—100亿元的有4家，10亿元—50亿元的有87家，1亿元—10亿元的有614家。隆基股份和江苏国泰所购买的理财产品均为结构性存款，整体来看，结构性存款的预期收益率并不高，一般在1%—4%左右。渤海轮渡目前认购金额为91亿元，较去年同期明显减少。分析人士称，渤海轮渡一直以来是1天期国债逆回购的忠实爱好者，所公告的投资方向均为1天期国债逆回购。今年公开市场流动性充裕，国债1天期逆回购利率长期处于低位。

海螺水泥一度是购买银行理财产品的大户，今年至今，该公司未公告购买银行理财产品情况。去年同期，该公司累计购买银行理财产品金额超过百亿元。尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

药明康德3月24日称，拟使用不超过51亿元闲置自有资金进行现金管理。第三方支付企业拉卡拉此前公告称，拟使用不超过14亿元闲置自有资金投资理财产品。

尽管今年以来上市公司购买银行理财的规模整体缩水明显，但也有不少公司加大了购买力度。江苏国泰去年同期累计购买银行理财产品为51.21亿元，今年跃升至116.89亿元。部分一季度业绩大增、现金充裕的企业也在大力“理财”。例如，温氏股份、桃李面包、三全食品目前购买理财产品累计金额均较去年同期大幅增长。

从上市公司认购的银行理财产品来看，结构性存款占比较去年明显提升，成为上市公司理财的主流产品。一位上市公司人士对记者表示，受市场流动性充裕等因素影响，目前银行理财产品收益率整体下行，且不再承诺保本。货币资金收益率屡创新低，结构性存款收益率相对高一点，因此成为不少上市公司的选择。

收益率下滑，且难以保本。银行理财产品对于上市公司的吸引力迅速降低，部分公司加大了对信托产品的投资。辰欣药业今年以来购买了近2亿元的信托产品，预期收益率在6.2%—8%之间，收益显著高于银行理财产品。不过出于风控的考虑，辰欣药业大多数资金还是投资于结构性存款。

证券投资是另一个方向。近期A股市场持续低位震荡，一些分析人士认为，中国新冠肺炎疫情防控已经取得明显成效，A股市场继续下跌的空间可能有限。或许是出于抄底思维，近期有多家上市公司宣布调高证券投资资金额度。

恒宝股份近日称，拟使用不超过3亿元进行证券投资，投资范围包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资等。此前，该公司闲置资金投资范围主要限

于低风险、期限短的银行理财、信托产品及固收类债券等。恒宝股份表示，适度进行证券投资业务，不会影响公司主营业务的正常开展，有利于提高资金收益水平并增强盈利能力。

东方精工今年理财资金增幅较大。该公司日前称，2020年初确定的年度投资额度为20亿元，且范围仅限于中低风险理财产品。这一投资计划已经不能满足公司当前实际情况需要，决定开展证券投资类业务，新增的投资范围包含股票及存托凭证投资、新股配售或申购、证券回购、新三板投资等。整体额度提升至45亿元。

还有一些此前有证券投资经验的公司（如恒生电子）今年纷纷提高了证券投资额度。

尽管购买银行理财产品的规模同比骤降，但自3月下旬以来，已经有多家公司发布购买理财产品计划的公告，计划投入额度从数亿元至数十亿元不等。近期有多家上市公司披露了年度理财计划，其中不乏百亿元级的计划。

近日，顺丰控股公布了2020年度理财计划，董事会同意顺丰控股(含控股子公司)使用不超过150亿元自有资金购买理财产品，主要购买银行及其他金融机构发行的保本类理财产品。在此额度范围内资金可以循环使用，额度有效期至2019年度股东大会审议通过之日起12个月。

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

国务院常务会议日前确定，将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调20个百分点。银行业人士认为，此举将释放中小银行信贷资源，提高服务小微企业能力，有效缓解当前中小城商行、农商行的监管达标压力。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，下调拨备覆盖率，对于提升中小银行信贷投放能力的作用，主要体现在两方面：一是对于拨备覆盖率低于此前监管要求的中小银行，下调拨备覆盖率要求，有助于缓解其拨备覆盖率的达标压力，同时提升了银行可以容忍的不良贷款（分母）规模上限，在银行资产质量压力上升的时期，释放中小银行对小微企业的信贷投放能力；二是对于商业银行资本充足率而言，降低拨备覆盖率要求，意味着商业银行可以减少贷款减值计提，有助于提升商业银行净利润，通过留

存收益增加银行核心一级资本，进而提升银行的信贷投放能力。民生银行首席研究员温彬表示，即使中小银行拨备覆盖率下调20个百分点，仍然在100%以上，基本能够覆盖不良贷款（损失）。同时，近几年不良贷款认定趋严，部分银行逾期60天以上贷款也计入不良贷款，银行业不良率反应的情况比较真实。目前中小银行不良率相对较高，阶段性下调拨备覆盖率有利于中小银行核销不良贷款，提升抵御风险的能力，同时释放信贷资源，更好服务小微企业。

国家金融与发展实验室副主任曾刚建议，借鉴欧美银行监管部门的近期操作，结合中国自身情况，根据实体经济需求，可以灵活运用各种逆周期调节工具，以增强银行支持服务实体经济的能力，提升逆周期宏观调控政策效果。

鲁政委表示，本次拨备覆盖率下调将是继2018年差异化下调拨备覆盖率之后，我国监管部门首次对中小银行统

一拨备覆盖率。当前中小银行的拨备覆盖率水平明显低于大型银行，本次下调中小银行拨备覆盖率后，可以有效缓解城商行、农商行的拨备覆盖率达标压力。

数据显示，截至2019年末，我国商业银行拨备覆盖率为186.08%，处于较高水平。分银行类型来看，国有大型银行、股份制银行、城商行和农商行的平均拨备覆盖率分别为234.33%、192.97%、153.96%和128.16%。

鲁政委认为，本次中小银行拨备覆盖率要求下调至130%，基本与农商行平均拨备覆盖率水平一致，可以有效缓解中小银行的拨备覆盖率达标压力。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为，中小银行多数资本充足率不高，相应拨备覆盖率最低监管要求也较高，压力相对更大。以农商行等为代表的中小银行作为普惠金融领域的主力军，2019年末，仅农村金融机构普惠型小微企业贷款达4.32万亿元，占银行业金融机构的37%，本次聚焦中小银行阶段性降低拨备覆盖率，针对性强，充分体现了政策的定向支持作用。

张岸元指出，相对而言，债券市场的下行趋势较为明确。他表示：“从2017年11月23日到现在，历时880天，十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%，累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束，不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面，张岸元认为，疫情之下，供给和需求曲线同时后撤，相比之下，需求曲线后撤幅度更大，这也就决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性，停产之后复产，成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级，其中，5月交割的占比非常有限。

张岸元表示，消费领域针对特定群体（返乡人员等）的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右，即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月，所需资金规模也是史无前例。

张岸元指出，在使用上要避免直接

对于金融市场，张岸元认为，A股市场目前缺乏明确

方向，等待经济确定性企稳及新一轮政策落地后，将会有趋势性突破。

张岸元说：“股债市场企稳反弹不会一帆风顺，仍会出现新一轮较大波动。尤其是鉴于近期原油期货市场的非常规表现，对股票市场更不能掉以轻心。”

在张岸元看来，金融市场如同实体经济的镜像，理论上，即便复工率达到100%，也仅意味着同比零增长。这种情况下，A股市场很难有确定的方向，真正趋势性突破，有待于下半年全球经济的确定性企稳，以及新一轮政策注入新的生机和活力。

张岸元指出，相对而言，债券市场的下行趋势较为明确。他表示：“从2017年11月23日到现在，历时880天，十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%，累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束，不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面，张岸元认为，疫情之下，供给和需求曲线同时后撤，相比之下，需求曲线后撤幅度更大，这也就决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性，停产之后复产，成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级，其中，5月交割的占比非常有限。

张岸元表示，消费领域针对特定群体（返乡人员等）的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右，即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月，所需资金规模也是史无前例。

张岸元指出，在使用上要避免直接

对于金融市场，张岸元认为，A股市场目前缺乏明确

方向，等待经济确定性企稳及新一轮政策落地后，将会有趋势性突破。

张岸元说：“股债市场企稳反弹不会一帆风顺，仍会出现新一轮较大波动。尤其是鉴于近期原油期货市场的非常规表现，对股票市场更不能掉以轻心。”

在张岸元看来，金融市场如同实体经济的镜像，理论上，即便复工率达到100%，也仅意味着同比零增长。这种情况下，A股市场很难有确定的方向，真正趋势性突破，有待于下半年全球经济的确定性企稳，以及新一轮政策注入新的生机和活力。

张岸元指出，相对而言，债券市场的下行趋势较为明确。他表示：“从2017年11月23日到现在，历时880天，十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%，累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束，不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面，张岸元认为，疫情之下，供给和需求曲线同时后撤，相比之下，需求曲线后撤幅度更大，这也就决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性，停产之后复产，成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级，其中，5月交割的占比非常有限。

张岸元表示，消费领域针对特定群体（返乡人员等）的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右，即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月，所需资金规模也是史无前例。

张岸元指出，在使用上要避免直接

对于金融市场，张岸元认为，A股市场目前缺乏明确

方向，等待经济确定性企稳及新一轮政策落地后，将会有趋势性突破。

张岸元说：“股债市场企稳反弹不会一帆风顺，仍会出现新一轮较大波动。尤其是鉴于近期原油期货市场的非常规表现，对股票市场更不能掉以轻心。”

在张岸元看来，金融市场如同实体经济的镜像，理论上，即便复工率达到100%，也仅意味着同比零增长。这种情况下，A股市场很难有确定的方向，真正趋势性突破，有待于下半年全球经济的确定性企稳，以及新一轮政策注入新的生机和活力。

张岸元指出，相对而言，债券市场的下行趋势较为明确。他表示：“从2017年11月23日到现在，历时880天，十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%，累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束，不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面，张岸元认为，疫情之下，供给和需求曲线同时后撤，相比之下，需求曲线后撤幅度更大，这也就决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性，停产之后复产，成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级，其中，5月交割的占比非常有限。

张岸元表示，消费领域针对特定群体（返乡人员等）的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右，即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月，所需资金规模也是史无前例。

张岸元指出，在使用上要避免直接

对于金融市场，张岸元认为，A股市场目前缺乏明确

方向，等待经济确定性企稳及新一轮政策落地后，将会有趋势性突破。

张岸元说：“股债市场企稳反弹不会一帆风顺，仍会出现新一轮较大波动。尤其是鉴于近期原油期货市场的非常规表现，对股票市场更不能掉以轻心。”

在张岸元看来，金融市场如同实体经济的镜像，理论上，即便复工率达到100%，也仅意味着同比零增长。这种情况下，A股市场很难有确定的方向，真正趋势性突破，有待于下半年全球经济的确定性企稳，以及新一轮政策注入新的生机和活力。

张岸元指出，相对而言，债券市场的下行趋势较为明确。他表示：“从2017年11月23日到现在，历时880天，十年期国债收益率从3.9851%下降至2.5791%，累计下行141个基点。预计此番下行趋势没有结束，不排除十年期国债收益率下降到2%以内的情况。”

大宗商品方面，张岸元认为，疫情之下，供给和需求曲线同时后撤，相比之下，需求曲线后撤幅度更大，这也就决定了价格低迷走势。石油生产具有连续性，停产之后复产，成本较高。布油和WTI原油期货市场容量近千亿美元量级，其中，5月交割的占比非常有限。

张岸元表示，消费领域针对特定群体（返乡人员等）的现金、消费券发放是政策方向。这一群体人数规模5000万左右，即便每月仅发放满足基本生活的资金、持续数月，所需资金规模也是史无前例。