

5月LPR按兵不动 降准降息仍存空间

□本报记者 赵白执南 彭扬

全国银行间同业拆借中心20日公布的数据显示,1年期LPR（贷款市场报价利率）为3.85%,5年期以上LPR为4.65%,均与上月持平。专家认为,后续宏观政策逆周期调节仍将继续,降准、降息仍有空间。

LPR与上月持平

新网银行首席研究员、国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,在上月LPR已经大幅下调,本月MLF利率未变等情况下,本月LPR与上月持平符合预期。疫情暴发以来,货币政策更加灵活适度,央行采取降低存款准备金率、公开市场操作等多种措施,市场流动性较为充裕,市场利率中枢显著下移,短期内引导市场利率进一步下行的需求减弱。

保险企业积极布局“新基建”领域

□本报记者 薛瑾

利率下行、市场震荡,加大了保险资管取得预期收益的难度。因此,不少险资加速在基建等另类投资上寻求突破。业内人士表示,保险资金应成为“新基建”的基石投资者和价值发现者。中国证券报记者从部分险企了解到,险资近年来积极与基建项目对接,不少已加强“新基建”领域的布局。险企人士告诉中国证券报记者,长远来看,“新基建”是未来国内投资的重点,与保险资金期限和规模契合的项目如轨道交通、大数据中心等,具有稳定收益、期限较长的项目,是险资关注的重点。

对接实体经济

中国证券报记者近期从多位保险资管人士了解到,险企投资端受利率下行、市场震荡等因素影响,取得预期收益的压力增大。一些险资在探索权益投资多元化之外,发力基础设施项目、未上市股权投资等,试图在另类投资上寻求突破,同时也为支持实体经济开拓更多空间。

国寿投资战略规划部指出,通过另类投资,险资得以实现与实体经济的直接对接,可以建立起中长期投资收益的优势。

新华保险资管相关人士告诉记者:“公司十分重视另类投资,主要以债权模式投资另类项目,近年来年均另类投资规模达500亿元。”

中国保险资产管理业协会数据披露,截至今年一季度末,保险资金运用余额接近20万亿元,较年初增长近5%。从配置结构看,另类投资等其他投资7.4万亿元,占比近四成。

在险资的另类投资中,基建投资是重要一环。数据显示,4月16家保险资产管理机构注册债权投资计划共33只,合计注册规模625.58亿元。其中,基础设施债权投资计划23只,注册规模508.2亿元,占据大头。

瞄准“新基建”

中保登总经理袁平海近日表示,应同时发挥好保险资金的新动能挖潜作用和新风险削损作用。从产业投向看,保险资金应成为“新基建”基石投资者和价值发现者。截至4月,保险资金通过在中保登登记发行的债权投资计划,对“新基建”的投资达到1650亿元。

新华保险资管相关人士表示,城际高速铁路、城市轨道交通和大数据中心等对

“今年第一季度主要针对企业贷款的1年期LPR报价下调10个基点,带动企业一般贷款利率下调26个基点,由此导致银行业平均利差收窄10个基点,这意味着当前银行已在对实体经济适度让利。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,4月1年期LPR报价下调20个基点后,企业一般贷款利率应会发生更大幅度下行,因此5月商业银行进一步下调LPR报价加点的动力不足。

王青认为,5月LPR未调降还有一个重要原因,下一步财政政策、产业政策会重点发力,当前货币政策边际宽松节奏会受到一定影响。否则,货币宽松没有实体经济资金需求配合,易于引发金融空转套利。

引导LPR加点部分下行

王青表示,着眼于稳定就业大局、提振短期经济增长动能,从6月开始央

行“降息”节奏或适度加快,预计当月MLF利率或下调10个—20个基点,将带动6月1年期LPR报价下行10个—20个基点,市场化降息过程有望持续推进。在“房住不炒”原则下,主要针对房贷利率的5年期LPR报价下行幅度会相对较小。

中长期看,中国民生银行首席研究员温彬认为,从LPR加点部分来看,当下银行利差正在进一步收窄,压降LPR加点的动力在下降。未来要进一步下调LPR加点部分,仍需要适时适度下调存款基准利率,降低银行负债成本。

在光大证券固定收益首席分析师张旭看来,自LPR改革以来,MLF利率的下行是推动LPR下降的主要力量。未来进一步引导LPR加点幅度下降,其中一种方式是降低存款基准利率来降低银行的负债成本,但这种方式需要考虑物价的情况、汇率的稳定等。

推动融资成本逐步下降

专家表示,未来降准、降息仍有空间。

温彬认为,为促进财政、货币政策形成合力,后续降准、降息都有空间。从降准看,规模较大的特别国债、地方政府专项债发行需要全面降准支持。降准后,银行资金可以更好配置到政府债券上,有助于降低国债风险收益率,加大金融对财政的协调配合。在降息方面,若5月CPI迅速回落,则会为MLF利率继续下降打开空间。

董希淼认为,下一步,应继续实施降准降息,并疏通货币政策传导机制。进一步改革完善LPR相关机制,抓紧推进存量浮动利率贷款定价基准转换工作,以改革的方式疏通货币政策传导渠道,推动企业融资成本逐步下降。

王青表示,后续宏观政策逆周期调节将继续,物价持续下降将为进一步降息创造条件。



福平铁路全线桥梁架设完成

5月20日,福平铁路洋中特大桥最后一片T型梁成功架设(无人机照片)。当日,福平铁路最后一片T型梁成功架设在位于福平潭的福平铁路洋中特大桥桥墩上,这标志着历时近2年的福平铁路架梁工作正式完成。

新华社图文

险资较有吸引力。这些基础资产具有建设期长、投入资金量大、未来现金流和收益稳定等特点。这与保险资金的久期、负债及收益的特点匹配。对于寿险公司,未来医疗健康养老项目也是与公司主业有较强互动的行业,该类资产也可定义为“新基建”。

“长远来看,‘新基建’是未来国内投资的重点。”该人士说,“我们将通过金融产品的设计,结合股权、债权和夹层投资的方式积极参与上述投资。”

部分项目已落地

在挖潜经济新动能、投资“新基

建”方面,不少险资已经开始行动。

新华保险资管相关人士告诉中国证券报记者,公司近期以债权的方式投资了IDC项目(大数据中心)及部分城市的轨交项目。

“这类项目推动了当地的经济发 展,起到了良好的效果。我们近期发行的一款景星产品,间接支持了国内民营企业 在IC和人工智能基础领域的投资。”上述相关人士表示。

平安资管人士此前透露,将会加大在“新基建”领域的投入力度。未来将会把投资视野向5G、半导体、新能源、新材料、先进制造等领域延伸。

中资房企美元债发行重启

张烁文表示,近期房企发行的美元债,发行认购情况总体较好,发行成本也相对可控,后续其他房企可能有所参照。有额度和再融资需求的房企,在静默期后的后续供给可能也将逐步恢复,但由于借新还旧的限制,总体供给可能有限。

违约风险较低

从发行目的来看,上述房企公告均表示所得款项净额将用于现有债务再融资。据克而瑞数据显示,5月中资房企总偿还额为657.7亿元人民币,为年内最低,后续偿债高峰在2021年3月和4月。孙杨表示,从融资环境来看,境内宽

记者从国寿资产相关人士获悉,“服务重大基础设施建设,培育增长新动能;服务新型城镇化建设,助力城市综合承载能力提升及城乡协调发展;服务国家区域战略,推动经济社会优化布局;服务国家产业布局,助推经济转型升级”,近年来一直在其投资主题中。

上述人士介绍,虽然该公司暂未公开提及投资“新基建”,但近年来持续加大清洁能源领域投资布局,初步形成了包括北方通道、中部通道和南部通道的区域覆盖,水电、核电及光伏太阳能的多类型清洁能源投资体系。

证监会同意 两家企业科创板IPO注册

证监会5月20日消息,近日,证监会按法定程序同意上海君实生物医药科技股份有限公司、孚能科技(赣州)股份有限公司两家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别 与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(咎秀丽)

■ 深交所投资者教育专栏(3)

认识投资对象：基金产品的分类及特点

1、如何对基金产品进行分类？
答：根据投资对象的不同,可以将基金分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币型基金。根据证监会对基金的分类标准,股票型基金是指基金资产80%以上投资于股票的基金。债券型基金是指80%以上基金资产投资于债券的基金。混合型基金是指以股票、债券等为投资对象的基金,混合基金根据股、债资产投资比例及其投资策略又可分为偏股型基金、偏债型基金、平衡型基金等。货币型基金主要投资于国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等低风险的短期有价证券（一般期限在一年以内,平均期限120天）。根据运作方式不同,可分为开放式基金和封闭式基金。根据投资地域不同,可分为投资国内证券市场的A股基金和投资境外市场的ODII基金。根据投资策略不同,可分为主动基金和被动基金。主动基金是基金管理人主动管理,以取得超越市场的业绩表现为目标的一种基金,需要由基金经理对证券市场进行深入研究,主动选择投资品种来确定投资组合。被动基金一般指的是指数基金。

2、股票基金的风险收益特征是怎样的？
答：股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种,其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性,但也面临着系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。系统性风险即市场风险,是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险。股票基金通过分散投资可以降低个股投资的非系统性风险,但却不能回避系统性投资风险,而管理运作风险则因基金而异。

3、债券基金的风险收益特征是怎样的？
答：债券基金是指以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金,因为其投资的产品收益比较稳定,通常又被称为“固定收益基金”。根据债券基金的具体投资范围,又可以分为纯债基金、一级债基、二级债基、可转债基金等。纯债基金仅投资于债券,不投资股票、可转债等权益资产,也不参与新股打新,是债性最为纯正的债券基金,波动性也相对最小;一级债基除投资债券以外,还可以参与可转债的投资及新股打新,因而其波动性大于纯债;二级债基除了投资债券、转债外,还可以投资不超过20%的股票,因而其预期收益和风险也相对较高;可转债基金是比较特殊的一类,其主要以转债为投资标的,可转债同时兼具股性和债性,有着比较特殊的风险收益特征。

4、货币市场基金的风险收益特征是怎样的？
答：货币市场基金在证券投资基金中通常属于低风险的品种,其预期风险和收益低于债券型基金、混合型基金和股票型基金。货币基金以货币市场工具为投资对象。与其他类型的基金相比,货币市场基金具有风险低、流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具,或是暂时存放现金的理想场所。

5、混合型基金的风险收益特征是怎样的？
答：混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种,其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象,以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金,预期收益则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具,比较适合较为保守的投资者。混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。

6、开放式基金和封闭式基金有何区别？
答：开放式基金的基金份额总数不固定,通常在基金发行成立后,投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回,产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期,封闭期内的基金总份额不变,投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回,在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比,封闭式基金虽然流动性较低,但规模稳定,有利于基金经理的投资管理。

7、什么是QDII基金？
答：QDII（合格境内机构投资者）基金是指在一国境内设立,经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。由于境外证券市场与境内证券市场常常在走势上存在一定的差异,因而配置一定比例的QDII基金可以分散风险,在一定程度上规避单一市场的系统性风险。

8、什么是养老金基金？
答：养老金基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资者长期持有,采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金,国内养老金主要采取FOF（基金中基金）产品形式。具体来看,养老目标基金的两大类型为目标日期基金和目标风险基金。

9、什么是养老金基金中的目标日期基金？
答：目标日期基金是指以投资者的预计退休年份作为目标日期,按照事先确定的方案对资产配置进行调整,力求在退休时点为投资者提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名。目标日期基金最大特点是随着退休日期的临近,权益类资产的投资比例逐渐降低,固定收益类资产和现金资产的投资比例逐渐增加,体现了基金投资与生命周期的结合,因此目标日期基金也叫生命周期基金。其最基本的假设是,投资者的年龄变化与风险偏好有一定的相关关系,投资者在年轻时比较倾向于高风险高收益的投资策略,但随着年龄的增加,其风险承受能力也逐渐减弱,因此高风险权益类资产的比重逐渐下降。

10、什么是养老金基金中的目标风险基金？
答：目标风险基金通常以风险等级命名,即根据其风险水平可以划分为“保守型”“稳健型”“激进型”等类别,在资产配置上维持风险收益特征不变,目的是为投资者提供相对稳定的风险水平的基金。