

信贷社融增量超预期 货币投放将有保有压

●本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行3月10日公布了2月金融数据。专家表示,2月社会融资规模增量、新增信贷双双高于预期,广义货币(M2)与社会融资规模存量增速同步回升,折射出旺盛的融资需求,蕴含积极经济信号。展望未来,信贷投放将更加凸显“有保有压”的结构性特征,加大对制造业、普惠金融等领域的支持。

M2增速较快回升

数据显示,2月末,M2余额223.6万亿元,同比增长10.1%,增速分别比上月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点。

“M2增速较快回升主要受到三方面因素支撑。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟分析,一是信贷投放高于预期,二是非银存款明显增多提高存款规模,三是财政资金投放增多。

新增信贷方面,2月份人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增4529亿元。东方金城首席宏观分析师王青说,2月新增人民币贷款期限继续向中长期倾斜,这在验证实体经济持续恢复、企业融资需求强劲的同时,也反映出当前信贷政策的精准导向,即在不搞“大水漫灌”的同时,加大对重点领域和薄弱环节的中长期贷款支持力度。

唐建伟预计,随着经济稳步向好,企业经营活动持续改善,信贷需求将持续旺盛。由于房地产调控趋紧,特别是对住房按揭的调控加码,居民新增

中长期贷款有可能出现缩量。

货币调控加强结构性调节

数据显示,2月社会融资规模增量为1.71万亿元,比上年同期增加8392亿元;2月末社会融资规模存量为291.36万亿元,同比增长13.3%。

唐建伟称,促使2月社会融资规模增量较高的主要原因是新增信贷超出预期,2月对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元,同比多增6211亿元;其次是表外融资中的未贴现银行承兑汇票,2月增加640亿元,同比多增4601亿元。债券净融资规模下降则对社会融资规模增量构成拖累。2月企业债券净融资1306亿元,同比减少2588亿元;政府债券净融资1017亿元,同比

减少807亿元。

王青认为,今年货币投放将更加凸显“有保有压”的结构性特征,“保”的重点是科技创新、小微企业、绿色发展等领域。监管层可能会推出新的政策工具,引导金融资源向这些领域集中。“压”主要指向房地产和地方融资平台。在融资成本方面,除了对制造业、小微企业发放的贷款利率还有小幅下降空间外,今年银行整体贷款利率可能呈现低位小幅上行,特别是涉房贷利率将上升。

民生银行首席研究员温彬表示,下阶段M2增速和社会融资规模增速将逐渐回归至与名义经济增速基本匹配的水平。同时,货币调控还需对海外通胀和美联储货币政策调整等潜在不确定因素做好应对准备。

东方证券党委书记宋雪枫:

厚植文化理念 提升竞争力和普惠性

●本报记者 徐昭 林倩

中国证券业协会近日发布《证券行业文化建设十要素》,东方证券股份有限公司党委书记宋雪枫日前在接受中国证券报记者专访时表示,证券公司非常需要专业的素养和强烈的责任感服务实体经济、服务居民财富管理,《证券行业文化建设十要素》是帮助证券公司提升文化“软实力”、打造核心竞争力的重要指引,为券商践行行业文化提供了基本遵循。

宋雪枫介绍,东方证券的经营战略和文化基因与十要素有许多共通之处。多年来,东方证券坚持长期价值投资,注重服务实体经济、积极履行社会责任,坚持为建设健康的行业生态贡献自己的一份力量。

笃行价值投资

以长期的眼光看待发展,是东方证券的文化基因,体现在东方证券的投资文化、经营战略和服务理念中。

宋雪枫表示,长期以来,东方证券都坚信长期和价值的力量,坚持培养核心竞争力,拥有卓越的投研能力,产生了一批又一批优秀的投研团队,在自营投资、私募股权投资、资产管理等领域形成了行业领先优势,是业内实实在在在践行价值投资的老兵。旗下“东方红资产管理”和“汇添富基金”已是家喻户晓的资产管理品牌,服务于居民财富的保值增值。

金融服务人民,根植于实体。宋雪枫介绍,东方证券坚持通过提升服务实体经济的专业能力,来引导社会资本有序流向实体经济,助实体经济“强筋健骨”。

“2020年,我国半导体芯片企业、智能终端核心部件研发企业面临着疫情和外围环境不确定性因素的双重压力,出现人员管控、生产线运营和市场波动等诸多经营风险。东方证券项目团队不惧疫情,第一时间奔赴企业现场,协助发行人进行债务融资,及时缓解了他们的资金压力。”宋雪枫表示。

基金赎回潮未现 部分产品仍获净申购



基金赎回露苗头

近日A股市场出现调整,部分基民考虑赎回持有的基金,公募基金的赎回潮是否会再现?

中国证券报记者采访多个公募基金公司及其销售人员了解到,基金赎回潮尚未到来,但赎回压力正在逼近。也有基金产品在恢复大额申购,吸引长线资金入场,一些基金公司大部分产品仍是净申购状态。

业内人士表示,不能将基金投资简单理解为“提款机”,坚持长线投资才是正确的投资之道。虽然短期基金净值下跌,但以3年或5年的时间维度看,公募基金仍取得了良好收益。

●本报记者 徐金忠 万宇

基金公司压力暂时不大

面对投资者赎回基金的苗头,一些次新基金的基金经理面临一定压

力。“基金持有人整体偏电商渠道,投资者长期投资的理念仍较薄弱。资金流出的压力会比较大,近期正选择一些获利品种进行部分止盈,应对赎回。”一位基金经理表示。

有人保住收益离场,也有人选择低位补仓。华南某基金公司渠道人士介绍,他们公司暂时没有出现大幅净赎回的现象,前几天跌的时候发现客户还在补仓。

一家基金公司主动权益基金经理也表示,近期管理的基金产品仍然处于少量的净申购状态。该基金在2020年整体规模扩张不快,投资者以老基民为主,有资金想逆势借助基金进行抄底,所以在缓慢净流入。

另一家华南的基金公司透露,由于公司多位基金经理在去年下半年进行了调仓,重仓持有顺周期相关公司,相关产品今年以来取得了正收益,因此今年公司整体处于净申购状态。

还有一批基金选择在此时打开大额申购,希望吸引长线资金入场。例如,3月9日嘉实基金发布公告称,嘉实量化阿尔法混合型证券投资基金自3月9日起取消该基金的投资限

额,恢复办理该基金正常申购(含转入)及定投业务。

树立长期投资理念

专业人士提醒,虽然短期基金净值出现较大回撤,但拉长时间来看,公募基金仍然取得了良好收益。Wind数据显示,截至3月8日,最近5年以来,景顺长城鼎益、易方达中小盘等14只基金取得了超过300%的收益率;最近3年以来,前海开源中国稀缺资产、易方达瑞程等382只基金取得了超过100%的收益率。

对于A股接下来的走势,金鹰基金首席经济学家兼权益研究部总经理杨刚认为,A股市场自2019年初低点以来并未发生趋势性转折。中短期的较大震荡,在快速压缩结构性泡沫的同时,也有效释放了市场风险。在新冠肺炎疫情逐步得到控制、经济复苏的背景下,预计部分上市公司盈利将持续改善,为A股权益投资带来新的机会。

广发基金宏观策略部建议关注两大方向:一是一季度高景气方向,例如化工、有色等;二是有较高政策预期的板块,如碳中和、自主可控等。



机构投资者参与公募REITs 需关注五方面问题

●华泰证券(上海)资产管理有限公司董事长 崔春

年初以来,我国基础设施公募REITs试点项目申报与审核配套制度颁布,审核工作稳步推进。近日,公募REITs制度体系搭建和技术系统的准备工作也基本就绪,首批项目渐行渐近,公募REITs这一全新投资工具呼之欲出。

机构投资者是我国基础设施公募REITs的重要投资人,从机构投资者视角看,参与公募REITs需要重点关注以下几个问题。

一是参与角色。机构投资者可以通过“战略配售”或“网下发售”投资基础设施公募REITs。参与战略配售的优点是可以锁定投资份额,缺点是参与网下发售过程;参与网下发售的优点是可以参与询价,缺点是认购结果具有不确定性。机构投资者需要综合评估项目特点、投资偏好以及对发行价格的预期等因素,审慎决定以何种角色参与REITs投资。

二是预期收益。基础设施公募REITs的收益主要来源于运营净现金流的期间分配和基础设施资产增值两部分。从收益率水平上看,试点项目预计未来3年现金流分派率不会低于4%。实务中,机构投资者对于不同类型资产的分红率预期也有一定差异。基础设施公募REITs项目可以分为特许经营类项目(如收费公路、污水处理等)和非特许经营项目(如产业园区、仓储物流等)。其中,特许经营类项目的收费年限一般由协议约定或通过主管部门批复明确,在公募REITs存续期间,随着基础设施剩余收费年限的缩短,资产的评估价值也会逐渐下降,因此,特许经营类项目的收益中往往不存在资产增值部分,故投资者对其收益率预期一般会高于非特许经营项目。

三是风险水平。基础设施公募REITs兼具“权益”和“固收”两种属

近期,东方证券还借鉴国内外经验,创新结合银行间市场交易商协会最新政策,推出租赁资产ABCP及配套方案,助力小微企业发展。成功为远东租赁募资23.877亿元,项目入池承租客户263户,其中99户为小微企业,资产涉及民生消费、化工医疗、机械制造、电子信息等行业。

服务国家战略

东方证券连续三年获得MSCI ESG的BBB级评级,是目前公开评级的中国证券公司中的最高评级,且在服务国家战略、履行社会责任、投资者保护等领域拥有丰富建设经验。

在扶贫领域,宋雪枫表示,东方证券积极落实证券行业倡议,打造了“东方姑娘”等产业扶贫项目,因地制宜开展扶贫工作,确保真正达到促进当地产业可持续发展的目标,形成了可复制、可推广的扶贫经验。

“在绿色投资领域,东方证券践行‘负责任投资’的理念,在业务中考虑环境、社会及公司治理因素影响,将ESG相关因素纳入投资决策,根据不同行业特征关注其主要的ESG风险。”宋雪枫表示,在公益领域,公司依托东方证券心得益公益基金会,坚持将保护和传承东方文化遗产作为主要方向,并着眼儿童艺术教育,开展了土家族织锦文化遗产保护等系列项目。

在投资者保护领域,宋雪枫介绍,东方证券2020年荣获证监会颁发的“国家级证券期货投资者教育基地”称号。旗下“东方红万里行”和“价值投资添富行”客户服务活动,早已走过全国上百个城市,深入银行网点、券商营业部、机构客户、企事业单位及高校,以面对面讲座、论坛和线上交流等形式与投资者进行交流,分享价值投资的经验。

宋雪枫表示,下一步,东方证券将继续根据证监会的决策部署和证监会的具体要求,从三个层次、十个要素入手,厚植“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念,不断提升竞争力和普惠性,成为行业健康生态的积极建设者。

深市科技创新债和碳中和专项债落地

●本报记者 黄灵灵

深交所3月10日消息,近日,深交所陆续推出科技创新债、碳中和专项债等创新产品,支持科技创新企业发展,强化科技战略支撑,加快推动建设科技强国;服务企业低碳发展,助力做好碳达峰、碳中和工作,促进产业结构、能源结构调整优化。

“这是深交所坚定不移贯彻新发展理念,认真落实国家创新驱动发展战略,在科技研发、绿色发展领域加快债券产品创新,服务‘十四五’开好局、起好步的重要举措。”深交所相关负责人表示。

创新、绿色是新发展理念的重要内容。党的十九届五中全会对“十四五”时期国民经济和社会发展作出重要战略部署,新发展阶段、新发展理念、新发

展格局是贯彻始终的鲜明主线。中央经济工作会议也将“强化国家战略科技力量”“做好碳达峰、碳中和工作”作为2021年的重点任务。深交所积极发挥交易所债券市场功能和产品优势,研究推出科技创新债、碳中和专项债。

近日,深市首单科技创新债顺利落地。深圳市创新投资集团有限公司成功发行15亿元科技创新债,募集资金拟通过直接投资或设立、增资于创业投资基金等方式,投资种子期、初创期、成长期的创新创业企业股权,重点支持高端装备制造、生物技术、新材料、新能源、信息技术等科技创新领域企业高质量发展。科技创新债在创新创业公司债券政策框架下,进一步聚焦科技创新引领作用,募集资金专项用于符合国家战略、支持关键核心技术科技创新的项目。

此外,深市首批重点支持领域全覆盖的碳中和专项债近期成功落地,合计金额25亿元。其中,深圳市地铁集团有限公司募集资金用于城市轨道交通项目建设,广西广投能源集团有限公司募集资金用于支持广西防城港核电工程项目建设,珠海华发集团有限公司募集资金用于珠海国际会展中心(二期)绿色建筑减排项目建设。碳中和专项债作为绿色债券的子品种,募集资金主要用于清洁能源、清洁交通、绿色建筑等低碳减排项目。

2016年以来,深交所贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念,在公司债框架下陆续推出各类专项债券,通过对外发布相关业务试点通知、问题解答及业务指引等方式,规范准入标准及信息披露要求,精准发力科技创新、绿色发展、对外开放、扶贫纾

困等经济社会发展的多个方面。针对特色专项债产品,深交所实行“专人专审、绿色通道”,提高审核及服务效率。截至2020年末,双创债、绿色债等11类服务国家战略的固收产品发行规模超3100亿元,进一步提高资本市场服务实体经济能力。

上述负责人表示,下一步,深交所将在中国证监会统一领导下,自觉站位新发展阶段,坚定贯彻新发展理念,主动融入新发展格局,以奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所为契机,紧抓“双区”建设重大历史机遇,坚持把支持科技创新摆在更加突出位置,推动构建绿色金融服务体系,优化完善科技创新债和碳中和专项债制度安排,发挥好资本市场在推动经济社会创新、绿色发展方面的积极作用,助力“十四五”开好局、起好步。