

力挺实体经济 管控涉房贷款

“精准滴灌”成今年银行信贷投放关键词



新华社图片 视觉中国图片

央行等五部门近日决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年年底,这意味着对小微企业融资支持政策再加码。今年以来,监管部门多次强调撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜、提高制造业贷款比重……种种迹象表明,制造业、绿色金融、小微企业等将成为今年信贷支持重点。近期多位上市银行高管表态将加大对实体经济的信贷支持,坚持“房住不炒”,加强对房地产贷款的管控力度。

● 本报记者 欧阳剑环

制造业和小微企业仍是重头戏

年报显示,2020年多家上市银行制造业中长期贷款大幅增长。银保监会数据显示,2020年新增制造业贷款2.2万亿元,超过前5年总和。

央行金融市场司司长邹澜表示,督促指导金融机构优化制造业信贷结构,明确“提高制造业贷款比重”和“保持高技术制造业中长期贷款合理增速”的目标和任务,引导金融机构加大对高新技术制造业、战略性新兴产业的信贷投放,同时也要支持传统制造业设备更新和技术改造。

国家开发银行董事长赵欢称,今年计划安排战略性新兴产业和先进制造业贷款投放4000亿元以上。中国工商银行副行长徐守本表示,今年工行将保持制造业贷款总量稳定增长,加大对“新制造、新服务、新基础产业、高技术”等“三新一高”领域以及战略性新兴产业支持力度。

与此同时,小微企业仍是银行信贷支持重点。中国银行研究院发布报告认为,商业银行将加大对符合产业政策、有发展前景的小微企业提供资金支持力度,强化普惠金融服务,信贷投放将切实下沉到小微客户。预计“十四五”期间,银行普惠金融领域贷款年均增速维持在20%以上,普惠小微贷款增速达25%-30%。

某大型银行浙江省二级分行负责人告诉记者,一季度该行贷款增量同比增长1亿元。“监管部门和上级行导向

很明确,信贷支持的重点是县域经济和普惠金融,增速必须超过总增速。”

信贷向绿色领域倾斜

为助力国家“碳达峰”“碳中和”目标实现,信贷资源快速向绿色低碳产业集聚。

银保监会数据显示,截至2020年

年末,21家国内主要银行绿色信贷余额超过11万亿元,绿色信贷资产质量整体良好,不良率远低于同期各项贷款整体不良水平。银保监会称,将研究完善绿色金融相关政策措施,鼓励和引导银行保险机构积极发展绿色金融,规范创新绿色金融产品和服务,为落实“碳达峰”“碳中和”目标提供有力的金融支持。

前述中国银行报告还指出,“十四五”时期,高污染、高耗能、高排放“三高”企业的贷款规模和增速将大幅下降。银行业将从贷款源头上遏制企业高碳排放,帮助上下游企业转型升级,尽快实现自身运营和贷款客户的“碳中和”目标。

多家银行强调将大力推进金融资源向绿色项目倾斜。中国银行副行长王炜表示,要大力推进绿色信贷投放、绿色债券发行、承销与投资业务,不断提升绿色信贷在该行信贷余额中的占比,降低高碳行业授信余额,稳步提升绿色债券投资在资产组合中的比例。兴业银行行长陶以平表示,将按照全市场一流绿色金融综合服务供应商的定位,围绕从新能源到新经济、从长江黄河大保护到国土空间格局的新规划、从城市更新到乡村振兴不断扩展的绿色场景,着力完善绿色金融体系。

按监管要求严格管控

2020年以来,监管部门对房地产融资采取了一系列针对性调节措施,

包括明确房地产融资“三条红线”要求、发布房地产贷款集中度要求、防止经营贷违规进入楼市等。

植信投资首席经济学家连平表示,长期以来房地产开发贷款占整个贷款的比重始终维持在较低水平,近年来变化不大,占比增速较快的是按揭贷款。结合贷款质量(不良率)综合考虑,相较个人住房贷款而言,房地产开发贷款比重下降的空间更小。在“三条红线”利剑高悬的背景下,部分杠杆水平较高的房企,其负债规模增速大概率有所放缓,将寻求更多元化的融资方式,尤其在直接融资领域。未来商业银行房地产开发贷款增速将会放缓,在银行信贷余额中的比重会稳中有降。

“商业银行应认真实施房地产金融集中度管理制度,控制房地产贷款增速。”招联金融首席研究员董希淼认为,同时还应采取切实措施,防范经营和消费用途贷款违规流入房地产市场。收紧房地产信贷不能搞“一刀切”,住房信贷政策调整要避免“误伤”刚性需求和改善性需求。

多家银行表示,将按照监管要求加快涉房贷款管控力度。建设银行副行长吕家进称,在符合监管要求前提下,将采取多种措施稳妥地促进对公房地产业务平稳发展,保持个人住房按揭贷款合理适度增长,有序降低房地产贷款在各项贷款中的占比。招商银行副行长王良表示,该行将按照监管部门要求适当管控住房按揭贷款和房地产贷款的增量和增速。

利空悄然退场 美股能否重回牛途

● 本报记者 张枕河

近日,萦绕美股牛市的诸多利空因素或悄然退场,或黯然失色,使得美股以及全球风险偏好重新升温。一方面,此前大涨的美债收益率开始回落。多家机构预测,该因素对于美股的“直接打击”已经越来越弱,未来可能出现收益率、股市双双上涨的局面;另一方面,针对美国通胀水平上升以及随之而来的美联储紧缩预期,美联储释放了不少“鸽派”信号。

“美债冲击波”火力大减

3月下旬,美股主要指数一度出现剧烈震荡,美国国债收益率飙升是直接导火索。美国10年期国债收益率从年初时的0.91%一路走高至3月末时的1.74%,涨幅达83个基点。其背后的逻辑是,美国通胀预期上升,经济复苏前景、疫苗接种以及疫情数据向好,导致美联储紧缩预期升温,美债收益率上升、美股波动。

但近几日,情况却发生了变化,随着部分利空因素消散,市场上对最近一轮调整持续性的质疑之声日隆,其核心逻辑在于:

首先,美国通胀水平大幅上升的可能性并不高,美联储收紧政策的预期也在下降。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐(Luca Paolini)指出,当前没有迹象显示美国通胀持续上涨,虽然经济蓬勃,美联储依然把货币流动性维持在极度宽松状态。“充足的货币和财政刺激,叠加全球范围内有货加速推进疫苗,投资者将更多资产配置到股票而非债券市场。我们认为这种局面在短期内不会改变,我们会继续增持股票。”

瑞银财富管理指出,虽然市场预期美联储明年末加息1次,2023年再加息两次,但美联储已重申在2023年前无意加息,美联储主席鲍威尔上周又发表了鸽派言论。即便通胀在短

期内升温,恐怕也是因为低基数及供需不匹配引发的短暂现象,近期国债收益率上升主要受到强劲的经济增长前景推动,而不是对货币政策收紧的担忧。

其次,从历史上看,美债收益率上升对于风险资产并非坏事。据瑞银统计,虽然美国10年期国债收益率在今年一季度上升逾80个基点,但在美国前总统特朗普于2016年当选后,当年四季度国债收益率上涨85个基点。之前的纪录是2009年二季度,收益率当季上涨87个基点,主因在于全球经济正从全球金融危机中走出来。在过去25年中,美国10年期国债收益率曾经10次上升逾100个基点,期间全球股市持平或走高。

“科技股牛市”会否生变

业内专家指出,对于美国股市而言,当前几只龙头科技股的影响力比以往任何时候都大。美债收益率最初的暴跌令能源、金融等周期性行业受益,科技股受挫,这也导致纳指跌幅明显高于另外两大指数。然而,随着债券抛售潮缓解,近期科技股以及美股开始恢复涨势。展望未来,与其讨论美股牛市会否生变,倒不如讨论科技股牛市会否生变。当前,不少机构已隐隐感到忧虑。

瑞银财富管理对于“高处不胜寒”的科技股比较谨慎。瑞银财富管理指出,投资者不应因为害怕历史新高而怯场,随着经济复苏步伐加快,应尽早布局。“资金将继续从成长股轮动至周期股,股票敞口应倾斜于金融、工业及能源等板块,它们都是经济恢复及收益率曲线更陡峭的受益者。相对于大盘股,经济重启应更利于中小盘股。”

卢伯乐也表示,继续看好周期股,建议增持工业、材料和非必需消费品股。“在实际利率仍远低于趋势水平并继续走高的情况下,价值股比成长股前景更好。在价值股当中,我们更偏好金融股。”

测试人群再扩容 投资者“掘金”数字货币板块

● 本报记者 王方圆

4月12日,数字货币相关股票走势不俗,御银股份涨停,高伟达、智度股份分别上涨7.46%、5.25%。3月12日以来,这3只股票累计涨幅均超过15%。业内人士表示,随着数字人民币测试逐步推开,数字货币主题的投资机会将进一步显现。

试点加速铺开

4月12日,中国人民银行宏观审慎管理局局长李斌在一季度金融统计新闻发布会表示,2019年年底数字人民币试点、测试相继在深圳、苏州、雄安、成都四地及北京冬奥会会场启动。到2020年10月增加了上海、海南、长沙、西安、青岛、大连六个试点测试地区。目前,数字人民币试点范围正在有序扩大,应用场景逐步丰富,试点人群也在加速扩容。

4月10日,深圳市再推数字人民币试点“升级版”,测试人群再扩容50万名。本次试点旨在通过“使用数字人民币享消费优惠”的方式,进一步扩大数字人民币试点人群,培养市民使用数字人民币消费的习惯。

记者从人民银行获悉,试点地区目前总体仍然处于试点测试阶段,数字人民币正式推出在还没有时间表。

4月12日,数字货币板块逆势上

涨,涨幅为0.43%。其中,有3只成分股涨幅超过5%,分别为御银股份(9.96%)、高伟达(7.46%)、智度股份(5.25%)。

御银股份当日出现交易异动,为今年以来第八次。3月12日以来,御银股份已收获5个涨停板,累计涨幅达49.49%。资料显示,御银股份主要产品为ATM自助设备,供银行类金融机构为客户提供自助式金融服务。次新股楚天龙是一家高端智能卡及配套软件提供商,自3月22日上市以来,已连续15个交易日涨停,累计涨幅达447.62%。

银行IT迎机会

展望未来,随着数字人民币的逐步推广,产业链各环节相关上市公司有望迎来投资机会。

申港证券表示,随着人民银行数字货币技术成熟以及支付流通环境完善,银行IT系统将会成为各项技术落地的先锋领域。支付场景方面,ATM机、POS机升级等配套窗口将逐渐打开;供应链金融方面,银行IT系统引入基于区块链技术的分布式账本等技术有望推动区块链技术应用向全领域扩展。

华西证券指出,产业链方面,建议关注人民币侧、银行侧等投资主线。在人民币侧,龙头加密企业有望合作参与数字人民币研发;在银行侧,银行IT改造空间巨大,相关厂商也有望受益。

不过,机构同时提醒投资者警惕数字货币主题的炒作风险。楚天龙日前公开表示,其数字人民币业务在技术研发、产品生产、市场推广等方面尚存在很大不确定性,提醒广大投资者审慎决策。

深耕本土 地方银行理财子公司瞄准“小而精”

● 本报记者 戴安琪

据中国证券报记者统计,2019年以来,已有7家地方银行系理财子公司开业,分别为宁银理财、杭银理财、徽银理财、南银理财、苏银理财、青银理财和渝农商理财。不同于全国性银行的理财子公司,地方银行系理财子公司瞄准“小而精”,聚焦区域发展,发行的产品以固收类为主。

聚焦区域发展

记者从渝农商理财有限责任公司(简称“渝农商理财”)获悉,日前该公司联合成都银行成功同步发行全国首款成渝地区双城经济圈专题理财产品。该理财产品完全按照净值化运作,期限368天,业绩比较基准为4.2%。此次募集的资金将全部用于支持成渝地区双城经济圈实体经济发展。

渝农商理财相关负责人表示,下一步,公司将继续践行全国农商行及西部地方银行首家理财子公司的金融服务使命,紧紧围绕争创国内一流资管机构目标,矢志服务地方经济、助力乡村振兴,持续提升为客户资产保值增值的专理财水平,做优做强公司综合实力,倾力打造重庆金融服务“新名片”,为更好助力成渝地区双城经济圈建设贡献新的更大力量。事实上,这并非渝农商理财发布的首款助力地方经济发展的产品。此前,渝农商理财联合杭州银行发行过一款旨在促进长江经济带发



新华社图片

展的产品。

据记者统计,2019年以来,共有6家城商行和1家农商行设立理财子公司,分别为杭银理财、宁银理财、苏银理财、南银理财、青银理财、徽银理财和渝农商理财。作为地方银行理财子公司,其一大特色就在于立足区域发展。例如,徽银理财与各级政府签署了重大项目投资意向协议,共同搭建项目对接平台,为区域内企业提供一揽子金融服务,公司非标类资产投向安徽省内占比超过56%,切实降低区

域内企业融资成本。

南银理财有限责任公司(简称“南银理财”)相关负责人则表示,将立足江苏,深耕南京,积极参与“一带一路”、长三角一体化等国家重大战略,有效服务实体经济,助力地方经济发展。

固收类产品占比高

业内人士称,由于中小型资管机构资源有限,产品发行不可能处处开

花,因此仍以固收类为主。中国理财网4月12日数据显示,7家地方系银行理财子公司共发行产品599只,其中固收类501只、混合类8只,无权益类产品。

不过,已有不少地方银行系理财子公司看好后市,目前正抓紧提升投研能力、加快布局。

宁银理财有限责任公司认为,展望后市,海外劳动力市场大幅改善叠加稳定收入预期,周期制造与消费的周期性复苏带动盈利修复,短期来看市场风格有利于周期制造、服务消费等行业板块,中长期看受益于“十四五”规划、基本面稳定向好的科技型企业仍蕴含投资机会。

南银理财表示,从市场角度来看,回调后的上证综指距离底部支撑位置不远;从估值消化角度来看,部分股票经过连续下跌,目前已具备一定的性价比;从资产配置角度来看,资本市场改革和引导居民财富向权益市场转移的趋势是长期看好权益资产的基础。

杭银理财有限责任公司则表示,其秉持风险可控、稳健稳妥的思路,搭建了投研一体化组织架构,进一步加大对债券、股票池的建设和管理,积极探索开展权益投资,发布三潭映月指数,顺利发行挂钩股票指数的收益凭证理财产品,并已获批外汇业务资质,理财产品体系日益完善。同时通过推进与投研头部券商机构合作的方式,实现资源整合,有效提升投研综合能力。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月12日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1069.66	1070.94	1051.34	1059.94	-4.72	1063.09
易盛农基指数	1409.23	1411.99	1386.58	1398.83	-3.63	1402.46