

“改变”与“坚守”的辩证法

——金融支持乡村振兴的云南经验

10月,云岭大地西部,横断山脉阻隔下,初秋的峡谷地区比外面的世界多了几分寒意。在崇山峻岭间驱车四个小时后,中国银行业协会声誉风险管理专业委员会组织的“赓续红色金融 礼赞百年征程”主题调研团来到云南怒江州贡山县独龙江乡。在这个曾经与世隔绝之地,一个金融惠民服务点格外引人注目。问清来意后,服务点负责人沈菊热情地与调研团一行人攀谈起来,生动的故事消除了车程带来的疲惫。

沈菊是金融惠民服务点所在商店的女主人。她告诉中国证券报记者,2012年自己随丈夫初到独龙江乡,恰逢大雪封山,条件十分艰苦,甚至不得不上山挖野菜吃。“这九年来,在政府的帮扶下,在农行的支持下,我们经营起商店,成立了金融惠民服务点,惠民也惠我,我也坚守在独龙江。”她说。

生活发生了翻天覆地的变化,朴素的情感却一点没变。独龙江乡的这一幕,恰是金融助力云南西部发展的一个缩影:面对民族文化坚守“变”与“不变”的标尺,面对绿色发展坚守“变”与“不变”的界限,面对易地扶贫搬迁坚守“变”与“不变”的原则……有些变了,有些将一直坚守。

● 本报记者 叶斯琦



云南省贡山独龙族怒族自治县独龙江乡新貌

新华社图片

为其发放贷款134万元。在他的带领和影响下,老姆登村不少人家都开了客栈,或做起旅游相关的生意,老姆登村也成了全国闻名的网红村落。

在那个明月夜,调研团成员和村民围着篝火,促膝而谈。非遗传承人为远道而来的客人演奏起传统乐器达比亚,悠扬的歌声传递着世居民族的热情好客、淳朴真诚。“舞蹈和歌声中,我们不仅把民族文化展现给客人,更是把民族文化传承下来。”郁伍林动情地说。

近年来,农行云南分行以“全面建成小康社会,一个民族都不能少”为目标,用心、用情谱写着脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接的时代华章。记者还看到,在少数民族地区,农行云南分行为不会签字的少数民族群体推出指纹签名功能,开设傣语、彝语、怒语、傣语等少数民族语言服务窗口,走村入寨宣讲金融知识。农行云南怒江分行办公室副主任李玉才说:“有一次,一位傣族群众腿脚不便来不了银行,需要打印银行流水,工作人员乘车10多公里,翻山越岭到群众家里,短短几分钟就用‘移动Pad’办理好了相关业务。”

中银协宣传信息部主任、声誉风险委员会办公室主任姜涛表示,农行云南分行深深扎根集“边疆、民族”为一体的当地现实,优化渠道,创新产品,不断提升金融利民、惠民、便民力度,具有多方面典型示范意义。

开发的金山银山与坚守的绿水青山

独龙江乡位于云南省西北角的神秘河谷地带,保留着完好的原始生态环境和丰富的自然资源。曾几何时,山重水复、积雪冰封环境使独龙江乡处在与世隔绝的状态中。2014年,一条长达6.8公里的隧道畅通了独龙江乡与外界的联系。

“独龙江乡要大发展了,你快回来

吧!”那年,父亲的一通电话将在外打工的90后独龙族小伙丁尚华唤回了家。

深爱家乡山水的丁尚华,马上决定做农家乐。农行贡山县支行了解到他的需求后,及时发放“农家乐贷”,还帮助他开设了普惠金融服务站点,在方便周边居民的同时也增加了客流量。“2019年我向农行贷款30万元,主要用在农家乐装修、建房,这让农家乐越来越美。”绿水青山间,丁尚华的农家乐与环境融为一体。

“当时,农行和县文旅局对全县农家乐进行走访,选择一部分农家乐,用信贷的方式予以支持。”农行贡山县支行行长和春凌回忆道。受疫情影响,农家乐经营遇到困难,农行第一时间办理了贷款展期。

“疫情终会过去的,不管怎么样,必须要坚持下去!等疫情结束,我有信心一年至少赚40万。”丁尚华言语中透露着乐观与自信。

在采访过程中,中国证券报记者被独龙江的碧水青山深深吸引,而一个鲜活案例更是让人感叹,“绿水青山就是金山银山”早已不是停留在理念上,而是转化为实实在在的生产力。

在独龙江乡,另一位村民马玉龙给记者介绍了草果“生意经”。草果可以作调味香料,不仅是经济作物,草果本身还能稳固山坡坡体,有助于改善生态环境,近年来成为当地重点发展的特色产业。马玉龙告诉记者,去年9月农行给予5万元“草果贷”,用于扩大种植面积。目前种植了30多亩草果,今年种植草果收入不低于2万元。

农行怒江分行行长沈煦介绍,未来农行还将继续加大支持力度,以因地制宜的特色金融产品精准滴灌,助力当地特色产业开花,产业竞芳菲。“现在我们的乡村振兴贷总体情况是好的。我们下一步将进一步用好风险化解政策,并将推出以政府风险补偿金为基础,金额更大、期限更长的乡

村振兴贷款品种‘富民贷’,支持村民发展生产。”沈煦表示。

告别的深山故土与不变的奋斗精神

将群众搬出大山,安置到新社区,引导发展新产业,这是决战脱贫攻坚重要的系统工程。在贡山县一处名叫幸福社区的易地扶贫搬迁安置点,有一个社区扶贫车间,一些告别深山故土的居民在新家园实现了就业,主要工作是清洗宾馆用的床单被罩。

“车间开设初期,确实困难,没有抵押物,农行给我们发放了信用贷款。借助这笔贷款,我们买了新的设备,一直走到现在,而且越走越好。”天诚家政服务扶贫车间负责人和利华说。

通过自己的奋斗创造幸福生活,这是一路下来记者经常听到的话。记者曾经问坚守在独龙江乡的沈菊,这几年独龙江乡最大的变化是什么?她毫不犹豫地说,人变了!“以前一到大雪封山,人们就无所事事。现在大家都有了工作,走上了致富的道路,人们的素质明显提高了,生活不断变好。”她说。

农行云南省分行党委委员、副行长江涛说,农行云南分行开展“穿透式”帮扶,支持少数民族地区基础设施补短板,支持重大项目建设,取得明显成效。从解决金融服务缺失问题到金融支持农户发展种植、养殖产业,从“输血式”扶贫到“造血式”脱贫,真正做到了“小康路上一个也不少”。

券商2022年策略出炉 青睐消费及高景气赛道

● 本报记者 胡雨

临近年底,各大券商2022年年度投资策略成为市场关注热点。据不完全统计,截至11月10日记者发稿,已有中信证券、中金公司、招商证券、光大证券、华安证券、开源证券等券商发布了2022年策略。对于明年A股走势,券商之间存在“前高后低”和“前稳后升”两类不同的预判,但均认为需重点关注和把握结构性机会。在配置方向上,不少券商将目光投向了消费板块以及高景气赛道。

整体盈利增速或放缓

近两个月来,A股市场震荡分化。从此前披露的三季报情况看,产业链上中下游盈利分化明显。作为市场行情的基础,2022年A股上市公司整体盈利将会呈现怎样的变化?

中信证券预计,2022年国内经济和A股盈利增速波动的周期性都将弱化,各大行业盈利分化明显,其中消费和TMT行业对非金融企业盈利增长贡献最大。结构上,原材料涨价和供应链压力缓解,工业板块上游向中游让利。疫情对消费的扰动进一步减弱,新兴消费品和服务性消费有望持续恢复;地产领域信用风险逐步得到控制,明年二季度开始金融板块估值有持续修复空间。

招商证券认为,进入2022年后,整体A股盈利增速仍将延续逐季放缓的趋势,不过进入下半年后放缓趋势将会收敛。从结构上看,2022年盈利增速相对较高的板块将主要集中在消费服务领域,资源品行业盈利将会进入负增长阶段;中游制造业盈利增长可能会进一步放缓,其中内部分化的趋势将会持续,新能源产业链等高景气领域盈利增长具有一定的持续性。

就市场流动性而言,多数券商认为,明年依旧将获得来自政策和居民资金入市带来的支撑。中金公司认为,政策格局从当前到2022年前半段可能呈现“内松外紧”的格局,可能采用降息降准等货币工具以及偏积极的财政政策支持稳增长,市场流动性逐步走向宽松。另外,居民家庭加大对金融资产配置力度支持了包括股市在内的金融市场流动性,理财资金净值化也将推动理财资金对股市的配置。

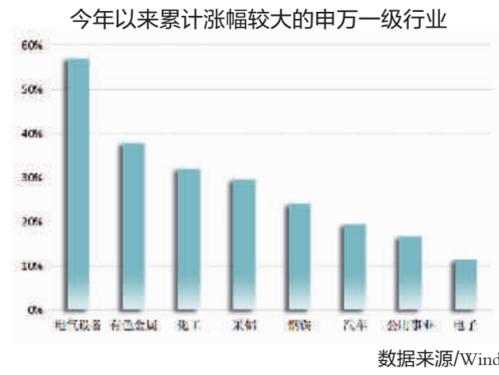
把握阶段性和结构性机会

2019年至今,A股维持了震荡上行的格局,展望2022年,市场能否进一步走高?

中信证券预计,2022年A股运行可划分为两个阶段:上半年跨周期政策推动经济回归疫情前常态,宏观流动性合理充裕,A股整体向好,机会较多;下半年货币政策在内外约束下转向稳健中性,高基数下非金融板块盈利承压,市场表现平淡。

光大证券认为,2022年市场可能会跟随政策波动,预计将前高后低,市场整体波动将会有所收敛,指数将震荡偏弱。考虑到政策可能会出现前置,今年四季度以及明年春节前后市场躁动所带来的机会仍值得把握。

招商证券的观点则有所不同,认为2022年市场总体将呈现“前稳后升”的态势,宏观流动性逐渐转向充裕,社融增速企稳回升带动A股明年三季度迎来新一轮上行周期起点。2022年局部的结构性投资机会仍然存在,但是幅度可能很难像过去三年一样波澜壮阔。



中金公司对未来12个月市场持中性偏积极看法,认为需依据市场主要矛盾变化把握阶段性和结构性的机遇。如果政策稳增长力度加大,指数可能会迎来阶段性机遇,今年年底到明年一季度可能是重要的政策观察窗口期。待增长预期平稳之后,可能需要更加注重结构性机会。

华安证券预计,2022年A股将延续宽幅震荡格局,震荡中枢有望小幅抬升。市场无显著向下风险,但同时也不存在趋势性向上机会,影响因素包括缺乏强劲增长支撑下美联储收紧流动性对A股形成压制等。

挖掘消费及高景气赛道机会

2022年哪些方向值得重点布局?梳理发现,消费及高景气赛道成为券商的共识。

中信证券认为,2022年上半年建议将重心放在成本端改善、确立盈利拐点的中游制造业,景气进入中期修复通道的消费板块,同时关注业绩确定性高,且有边际改善空间的金融股。下半年建议关注在中报披露季开始体现出盈利相对优势,且维持修复态势的消费和科技板块。

中金公司建议,从当前到未来3-6个月,投资者可关注三条主线:一是高景气、有竞争力的制造成长赛道,包括新能源汽车产业链、新能源以及科技硬件半导体等;二是中下游股价调整相对充分、中长期前景依然明朗的偏消费类领域,如农林牧渔、医药、食品饮料、互联网与娱乐、汽车及零部件、家电、轻工家居等;三是当前到未来一到两个季度,可能受稳增长政策预期支持的板块。

光大证券认为,2022年预计市场整体风格将转向偏稳健的板块,三条主线值得关注:重新回归的消费行情,关注白酒、医药、航空、机场、酒店、家电、新能源汽车、食品等;稳增长的结构行情,关注专用设备、水泥制造、基础设施建设、化学原料、风电、光伏、5G、种业、农机农具等;北交所带来的投资机会。

在开源证券看来,2022年可围绕“双碳”与电力展开布局,具体包括三个方向:首先是原油链;其次是长期毛利率提升的钢铁、煤炭、有色金属、化工材料(氢氟酸、萤石、纯碱等);最后是享受长期产能成长性的新能源,包括风电产业链、光伏产业链。

开源证券孙金钜:

北交所首批公司市场表现值得期待

● 本报记者 周璐璐

随着相关制度规则的陆续出台,北京证券交易所开市的脚步渐近。开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜日前接受中国证券报记者专访时表示,北交所定位于服务创新型中小企业,有望带动市场对创新型中小企业的投资热情,北交所上市后首批上市公司表现值得期待。北交所和新三板的研究业务应该做好相关公司投资价值的分析,引导投资者理性参与。

市场流动性有保障

孙金钜表示,北交所的设立进一步完善了我多层次资本市场体系,为中小企业打通上市融资渠道。“北交所个人投资者门槛下降至50万元,且扫清了机构投资者参与的障碍,有效保障了市场流动性和交易活跃度。”孙金钜说。

在孙金钜看来,北交所有望带动市场

对创新型中小企业的投资热情,从而带动沪深市场中专精特新相关板块的投资机会。长期而言,北交所将与上交所和深交所形成错位竞争,推动中国资本市场的长期良性可持续发展。

对于北交所首批挂牌公司的资质及上市后表现,孙金钜表示,北交所首批上市公司虽然在体量上较科创板及创业板公司要略小,但在盈利能力上和科创板及创业板公司基本相近。从毛利率看,北交所首批上市公司2020年毛利率平均值为27.67%,略低于科创板的33.76%,高于创业板的21.14%。从净利率看,北交所首批上市公司2020年净利率平均值为11.27%,接近科创板的12.02%,低于创业板的17.29%。ROE方面,北交所首批上市公司2020年ROE平均值为11.49%,高于科创板的8.61%,低于创业板的16.11%。

“考虑到北交所首批上市公司质地优良,且北交所下调个人投资者门槛以及扫清机构投资者参与障碍之后流动性将显著

提升,我们认为北交所上市后首批上市公司表现值得期待。”孙金钜称。

投资价值分析重要性凸显

新三板公司数量众多,质地分化也较大。在孙金钜看来,目前对于北交所及新三板公司的研究相对薄弱,除个别重点公司之外基本缺乏研究覆盖。

对于研究业务如何助力北交所和新三板中小企业发展,孙金钜表示,首先,要加大北交所和新三板相关公司研究的覆盖面,尤其是北交所上市的公司。其次,强化北交所的策略和个股的深度研究,充分挖掘优质成长型中小企业的投资机会。北交所和新三板的研究业务应该做好相关公司投资价值的分析,引导投资者理性参与,为北交所及新三板创新型中小企业做好资本市场服务。

值得注意的是,北交所的设立也令中小市值企业获得市场关注。对于中小盘股

的投资,孙金钜表示,中小盘股研究的精髓是用策略思维选股,即从众多上市股票中寻找合适标的,框定一个股票池,再根据公司研究和行业研究框架,挑选出个股。“中小市值研究的任务就是如何在海量公司中找到值得研究的标的。”他说。

据了解,开源证券持续深耕新三板业务,新三板新增推荐挂牌家数、持续督导家数等多项指标排在业内第一,执业质量评价连续三个季度排名第一。

孙金钜也表示,长期以来,公司投行、研究所、做市部、直投子公司、经纪业务总部等部门均在新三板业务领域重点支持。开源证券研究所十分重视北交所及新三板的研究,已经针对性地设立了北交所及新三板的专业研究团队和专业研究人员。

“公司将牢牢抓住北交所这一历史机遇,积极参与北交所建设,大力发展北交所业务,助力更多的创新型中小企业在北交所上市融资,利用资本市场不断发展壮大。”孙金钜说。