

规模增长较快

银行业绿色金融债券发行火热



视觉中国图片

近日,中信银行、兴业银行、恒丰银行等多家银行宣布发行新一期绿色金融债券,其中不乏百亿规模级别。数据显示,截至5月26日,银行业绿色金融债券发行规模已经同比翻倍,且超越去年前十个月的总水平。

专家表示,银行业绿色金融债券发行升温,是受“双碳”目标及相关政策指引,同时也是银行金融机构自身加大优质绿色项目布局的结果。除了积极发行绿色金融债券,信贷向绿色低碳产业倾斜成为目前银行业信贷投放的热点方向。

● 本报记者 薛瑾

发行持续升温

中信银行日前发布公告称,该行2023年绿色金融债券(第二期)已于5月16日在全国银行间债券市场发行完毕,本期债券发行规模人民币100亿元,品种为3年期固定利率债券,票面利率为2.68%。

恒丰银行也发布消息称,2023年第一期绿色金融债券近日在银行间市场成功发行,发行规模75亿元,期限3年,票面利率2.83%,投资者认购踊跃。兴业银行2023年第一期绿色金融债券日前也在全国银行间市场成功发行,发行规模达到270亿元,期限3年,票面利率2.77%,获得2.5倍的超额认购。

据了解,上述债券募集资金投向的绿色产业项目涉及节能环保产业、清洁能源产业、基础设施绿色升级等多个领域。

今年以来,银行业绿色金融债券发行继续升温。Wind数据显示,截至5月26日,商业银行已经发行绿色金融债券1833亿元,在全市场绿色金融债券中占比超过57%。值得

一提的是,这一发行规模已经超过去年前十个月的总水平,较去年同期增长约1.5倍。

支持绿色行业发展

对于绿色金融债券发行火热的原因,上海金融与发展实验室主任曾刚认为,近年来我国对绿色低碳发展愈发重视,对金融机构提出越来越多支持服务实体经济绿色低碳发展的要求。在这一方向指引下,银行机构资金端需要支持资产端加大绿色信贷投放,支持绿色行业发展,银行机构需要为此去寻找更多资金来源。此外,在低利率市场环境下,债券发行成本较低且发债期限相对较长,发行绿色金融债券筹集中长期资金,在成本上具有优势。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,绿色金融债券发行提速也反映出银行金融机构在加大优质绿色项目布局,同时反映出银行金融机构对绿色项目服务能力在提升。

据了解,除了发行绿色债券,加大绿色信贷投放、承销绿色债券,也

是近年来银行业在绿色金融领域持续发力的重点。

央行数据显示,2022年末,本外币绿色贷款余额达22.03万亿元,同比增长38.5%,高于各项贷款增速28.1个百分点。中国证券报记者梳理年报数据发现,2022年末,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行绿色贷款规模均在万亿元级别。工商银行、中信银行、平安银行等绿色贷款年增速均超过50%。部分城商行和农商行的绿色贷款增速也较为迅猛。

走差异化之路

“绿色金融有望成为下个十年银行最重要的增量业务发展方向之一,绿色贷款或在十年后成为第一大信贷投向。”中金公司相关分析人士表示,“我们预计未来十年绿色贷款复合增速在20%以上,年均新增约12万亿元;预计十年后新增贷款中绿色贷款占比或接近40%,超过基建贷款成为第一大投向;十年后,绿色贷款余额有望超过房地产贷款(包括按揭和对公),仅次于基建,约占全部贷款余

额的24%。”

目前,多家银行正在从多维度加速推进绿色低碳发展,在助力实体经济绿色转型的道路上不断创新。例如,汇丰中国近期推出一项总额达300亿元人民币的绿色信贷基金,将在未来18个月内进行投放,通过两个子基金分别支持中国内地企业的境内业务和跨境业务。境内业务子基金主要为企业符合中国人民银行绿色贷款标准的各类金融产品,重点支持传统行业的绿色低碳转型和新兴绿色产业的发展,并为绿色低碳领域的“专精特新”中小企业提供融资倾斜。跨境业务子基金重点支持中国绿色产业“走出去”,为风光电等新能源企业和新能源汽车产业链相关企业的海外业务提供金融支持。

业内人士表示,在绿色金融方面,商业银行应该发挥各自优势,走差异化之路。大型商业银行在给予大型绿色项目利率优惠、期限优惠等方面具备优势;中小型企业应错位竞争,利用自身的地缘优势加强与当地绿色项目和地方政府的合作,下沉绿色民营项目客群。

优化风险管理模式

钢铁期货助力企业稳健经营

● 本报记者 张利静

作为全球规模最大的商品期货序列,中国钢铁期货多年来在帮助现货企业价格发现、风险管理和资源配置方面发挥了重要作用。

5月26日,在第二十届上海衍生品市场论坛钢铁分论坛上,来自监管机构、交易所、行业协会及钢铁企业等相关人士对近年来钢铁市场发展形势及相关衍生品应用情况进行了分析和展望。业内人士表示,去年下半年钢铁行业整体处于微利状态,钢铁企业要保持相对的优势竞争力,就必须向风险管理要效益,企业可以通过加强衍生品市场分析合理安排排产计划及定价措施,减少市场风险对企业经营的冲击。

促进“双链”稳健运行

近年来,伴随钢铁价格波动加剧,期现货业务和场外业务在钢铁企业风险管理中发挥着重要作用。

中国期货业协会副会长王颖表示,去年受国际和国内经济形势影响,钢铁原料及产品价格大幅波动,库存大幅上涨,去年下半年钢铁行业整体处于微利状态。在此背景下,钢铁企业要保持相对有优势的竞争力,就必须优化风险管理模式,如利用期货市场解决日常生产经营中的原料采购、产品销售、保利润、管理库存、稳定开工率等问题。

“在我国现在的各类金融机构中,期货风险管理公司是唯一的一类能够同时经营现货、融资价格管理、仓储物流的实体企业。它可以通过场外期权、

基差贸易、含权贸易、仓单服务等多种形式,以及不同业务形式的组合,为企业提供供需渠道,缓解资金压力,规避价格风险。”王颖表示。

“去年,上期所紧跟现货市场的变化,主动对接实体企业诉求,及时修订了螺纹钢、热轧卷板期货合约,适时优化钢材期货注册品牌和交割仓库的布局,更好适配实体企业需要,促进期现融合。”上期所副总经理张铭表示,2021年以来,上期所开展了包括“强源助企”“期货稳价订单”“期权稳产行动”“走进企业服务实体”等专项行动,服务钢铁行业保供稳价大局,促进产业链和供应链稳健运行。此外,积极与建筑、汽车、家电、造船等钢材下游行业协会加强交流合作,对重点龙头企业开展点对点专项培训,已有多家消费龙头企业开始使用钢材期货管理风险,成效显著。

企业风险管理意识增强

现货企业要想稳定利润水平,实现稳健经营,对钢铁期货市场的应用是必要的。

马钢股份有限公司首席市场分析师夏仕卿表示,作为一个钢铁企业,面对的风险是比较多的,包括政策风险、生产制造技术进步方面的风险,以及人才流失的风险、法律风险。其他风险通过各种各样的措施,能够进行调整,但是市场风险是不可控的。

“2009年螺纹钢期货上市后,开始时行业有抵触声音,但目前大家基本认可了。通过长期交流合作,我们认识到期货是风险管理工具。现阶段,期货在实体经济中的作用主要是规避风

险,如果运用好了,可以稳定企业经营利润,避免大起大落。”夏仕卿说,“2020年以来,每吨钢材价格从3000多元上涨到6000多元,又从接近7000元的位置下跌到现在3000多元。如果没有风险管理工具去管理经营风险的话,现货操作企业在市场中肯定是举步维艰的。”

夏仕卿强调,衍生品市场分析研判对现货企业带来三个作用:首先是排产计划,企业可以根据对不同钢材品种市场价格未来波动的分析,排出下个月和下个季度哪些钢材多生产一些,哪些钢材少生产一些;其次,企业可以对这些产品进行定价布局,哪些要提前涨价,哪些要提前降价,哪些时间段库存要稍微增加一些,哪些时间段要稍微减少一些;再次,可以指导期货的操作,为期货操作提供方向性引领。

加快钢材期货及期权研发

2023年钢铁市场形势如何?业内预计,伴随国内宏观经济运行有望总体回升,钢铁行业运行环境较上年有所好转,但仍然面临需求不足、供给过剩、企业盈利能力相对较弱等挑战。

“2023年是全面建设社会主义现代化国家新征程的起步之年,钢铁工业作为建设现代化强国的重要支撑和实现绿色低碳发展的关键领域,面临需求总量下降、生产成本上升、产业格局重构等多重困难和挑战。”张铭表示,上期所将一如既往扎根行业、服务实体,与我国钢铁工业共浴风雨,共同建设现代化钢铁强国。首先,创新增量品种。紧扣国家战略方向和产业发展需要,以期

货品种上市实施注册制为契机,加快钢材期货及期权研发工作。其次,增强服务质效。围绕市场主体多样化、个性化需求,与行业协会和会员单位合力提升服务的针对性和精准度,持续降低市场交易成本,服务好行业龙头、上市公司、专精特新等重点企业,提高产业客户参与度。再次,强化风险防控。提升科技监管水平,强化一线监管,加强资金监控能力。与部委、协会、龙头企业建立常态化沟通交流机制,做好各类风险综合研判,多措并举助力保供稳价,确保市场平稳运行。

对于下半年钢铁市场形势,钢之家网站创始人、董事长吴文章分析,从宏观看,外需结构调整相对减弱,内需有待进一步提振,预计全年经济增长前低后高;从基本面看,需求方面,基建投资仍保持较快增长,机电产品出口韧性较强,钢材消费量与去年基本持平;供应方面,限制产能释放的外部因素弱化,区域市场供求失衡,预计钢价将在行业成本附近波动。

“期货市场价格波动很大,经营操作团队各有个性,作为管理团队怎么管理,怎么把套期保值工作开展得更好,需要坚持两个红线。首先,所有的期货业务操作都来自企业现货经营需求;其次,在对期货操作评价时,包括公司内部的评价和来自外部的审计评价,要严格按照两个原则:期现结合在一起评价,以及在评价过程中按照期货合约完成还是没完成去评价。”夏仕卿表示,建议建立期货套保审计的资格认证制度,让专业的人做专业的事,或者通过国家部委发证的方式,有资格证的企业和个人才能对期货操作进行评价。

多款理财型保险产品下架

业内人士警示“炒停售”风险

● 本报记者 王方圆

“谢幕在即,6月30日3.5%将‘闭灭’!”“三年前4.025%,今天3.5%。”“务必把握当下,且买且珍惜。”近期,类似的理财型保险营销文案在保险圈内流传。

中国证券报记者从多家银行和保险公司了解到,近期已有多款预定利率为3.5%的人身保险产品被限额或下架,且有保险公司正在考虑下调类似保险产品预定利率,但利率切换时间未完全确定。

理财型保险热销

日前,有投资者向记者反映,其拟购买某健康险公司的护理保险产品,预定利率为3.5%,并在银行渠道完成了双录,拟第二天进行缴费,却突然收到客户经理通知:“明天别买了,刚收到通知,产品没有额度了,可以等6月初再看看。”

近期,有多位投资者遇到了类似情况。一位保险经纪人向记者展示其工作群截图后表示,就在本周,鼎诚人寿、长城人寿的多款产品已经下架,包含增额终身寿险、养老金保险等类型。面对即将下架的产品,投资者热情高涨。“在增额终身寿险陆续下架期间,我们感受到了大家的投保热情。”该保险经纪人说。

针对上述投资者所提到的护理保险产品,记者咨询了该健康险公司。该公司一位内部人士告诉记者:“这款产品确实很多人买,连我们公司的员工也是想买却买不到。”

谈及近期6月30日保险产品预定利率将调整的传闻,一家寿险公司人士告诉记者,所在公司拟下调

券商纷纷发布证券行业中期策略报告

“牛市旗手”青睞四类标的

● 本报记者 胡雨

一季度经营数据反弹、全面注册制落地叠加“中特估”概念助推,A股券商股从“跌跌不休”转为区间震荡。对于板块布局价值,多家券商近期发布的证券行业2023年中期策略报告显示,当前估值与业绩错配严重,今年券商业绩将持续修复。从投资角度来看,下半年增量资金若入市将有望催化券商行情,低估值且盈利高弹性券商、财富管理特色券商、互联网券商及低估值央企国企头部券商等受机构青睐。

基本面将进一步修复

A股上市券商2023年一季度业绩高增长态势为其二级市场行情上涨奠定了基础。业内人士认为,随着成交回暖、全面注册制落地实施,证券行业基本面将进一步修复。

“2023年一季度,券商业绩高增主要由投资增长驱动。随着成交、两融数据持续提升,轻资业务收入将较一季度改善,我们继续看好2023年行业业绩修复。”在浙商证券银行业首席分析师梁凤洁看来,后市交投活跃状态有望延续。今年以来权益市场上行,使投资者风险偏好开始提升;随着市场环境回暖,券商科创板跟投数据有所好转;利好政策频发,有利于提高券商资金使用效率、提振市场情绪。

今年以来,券商板块多数个股出现不同程度上涨,但Wind数据显示,截至5月26日收盘,券商板块净资产至处于“破净”状态。对此,西部证券非银金融行业首席分析师罗钻辉认为,虽然现阶段券商板块估值处于历史低位,但部分公司转型初见成效,且市场所担忧的再融资问题

预定利率,但下调时间未定。一位银行人士表示,该行保险子公司也在考虑下调寿险的预定利率,暂定的时间是6月30日,以相关通知为准。

产品并非稳赚不赔

据了解,目前市面上热推的预定利率为3.5%的人身保险产品中,增额终身寿险产品最受青睐。但若投资者的可投资期限较短,增额终身寿险的实际收益或许并不如意,甚至有可能出现亏损。

“这类产品是用来锁定长期利率的,如果投资者能放个十年、二十年、三十年,在市场利率下行的背景下,是很有竞争力的。但如果投资者的资金只能放三五年,收益可能还不如同期限的定期存款。”招商银行一位客户经理说。

该客户经理还向记者展示了一款增额终身寿险产品的模拟测算表。假设投保人为一名26岁的女性,每年投保2万元,连续投资3年,该产品第一年末、第二年末、第三年末的现金价值分别为11512元、30538元、58530元,均不能覆盖已缴纳的保费。

此前,中国精算师协会向消费者提示增额终身寿险的风险时强调,要综合考虑家庭情况、收入情况,根据自身需求确定投保何种保险产品。前期退保损失大,因此并非稳赚不赔。有的保险营销员在销售增额终身寿险产品过程中涉嫌误导性宣传,消费者要提高警惕。

对保险公司而言,业内人士表示,要注意增额终身寿险所带来的费差损和利差损风险,长期来看利率下调为大势所趋,应规范产品设计。

已得到缓解,后续随着净资产收益率(ROE)回升,部分公司估值中枢将抬升。

把握布局机会

券商板块趋势性上涨行情何时再现?中信建投证券非银行业首席分析师赵然认为,尽管2023年一季度证券行业盈利增速由负转正,但多数上市券商的经纪、资管、投行、信用等客需型业务同比下滑,反映了投资需求疲弱的状态。因此,宏观维度下,券商行情的核心矛盾在于增量资金何时入市或居民投资理财需求何时修复。

对于增量资金入市的时机,浙商证券宏观团队预测,三季度可能全面降准,四季度可能降息,资本市场或成为超额储蓄的核心外溢方向,增量资金入市有望催化券商行情。

展望后市,哪些类型的券商标的更值得关注?开源证券非银金融行业首席分析师高超认为,当前机构持仓较低,券商板块估值处于低位,建议投资者关注四条主线:一是低估值且盈利高弹性标的,其大财富管理利润贡献较高,受益于基金市场回暖;二是互联网券商,受益于交易量和基金活跃度提升及AI主线;三是低估值央企国企头部券商,其盈利景气度向好;四是券商三方引流政策放开后潜在受益标的。

梁凤洁建议从“中特估”、ROE指标及业绩修复等角度展开布局。一是估值性价比高、ROE呈提升趋势、分红率优于行业的标的;二是受益于注册制改革、ROE领跑行业的标的;三是业绩修复方面,推荐财富管理、自营业务弹性较高的标的。

罗钻辉表示,从中长期选股思路来看,推荐财富管理业务和投行业务具有竞争优势的券商。

| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 中证商品期货指数 | 1676.41 | 1677.54 | 1656.08 | 1657.90 | 1667.16 | -25.53 | -1.52 |
| 中证商品期货价格指数 | 1281.12 | 1281.98 | 1265.58 | 1266.97 | 1274.05 | -19.51 | -1.52 |
| 中国国债期货收益指数10年期 | 120.701 | 120.820 | 120.689 | 120.749 | 120.778 | -0.012 | -0.01 |
| 中国国债期货收益指数5年期 | 111.972 | 111.999 | 111.895 | 111.950 | 111.972 | -0.049 | -0.04 |
| 中国国债期货收益指数2年期 | 105.421 | 105.441 | 105.395 | 105.426 | 105.426 | -0.011 | -0.01 |
| 中证中金商品指数 | — | — | — | 2933.75 | — | -16.71 | -0.57 |

注1:中证商品期货指数系列,中国国债期货收益指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

| 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 | 1260.36 | 1261.64 | 1236.05 | 1237.67 | -22.53 | 1250.06 |
| 易盛农基指数 | 1527.56 | 1530.5 | 1496.51 | 1498.19 | -30.6 | 1514.99 |