

# 多地项目“白名单”出炉

## 推动房企与金融机构精准对接

● 本报记者 陈露

近日，备受市场关注的房地产项目“白名单”有新进展。截至1月31日，已有南宁、重庆、昆明等多地的房地产项目“白名单”落地。

业内人士认为，随着更多房地产项目贷款支持落地，支持项目融资的政策效果将逐步显现，有助于改善房地产企业流动性，缓解房地产贷款的紧缩情况及扩大房地产投资，促进房地产与金融良性循环。

### 多地“白名单”已推送至银行

据重庆市住房和城乡建设委员会相关负责人介绍，日前，重庆已梳理出第一批房地产项目“白名单”，其中包括华宇城二期、龙湖海成青云阙、万科智慧谷等314个项目，融资需求约830亿元，涉及22家融资机构。1月30日，项目“白名单”已向辖内大型银行、股份制银行、异地城商行、三家市属法人银行等28家主要银行推送。

据昆明规划建设微信公众号1月31日消息，昆明通过房地产融资协调机制，已梳理出第一批房地产项目“白名单”212个，融资需求约916亿元。当日，项目“白名单”已向在昆各政策性银行、大型

商业银行、股份制商业银行、城市商业银行等24家主要银行推送。

此前，房地产项目“白名单”首笔贷款已在广西南宁落地。1月30日，南宁已建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批107个房地产项目“白名单”。“白名单”中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行3.3亿元开发贷款。

房地产项目“白名单”是房地产融资协调机制的重点工作之一。1月12日，住建部、金融监管总局联合发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》。1月26日，住建部在城市房地产融资协调机制部署会上表示，针对当前部分房地产项目融资难题，各地要以项目为对象，抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，协调本行政区域内金融机构发放贷款，精准有效支持合理融资需求。1月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。

### 信贷投放仍需审慎评估

重庆进一步透露了房地产项目“白名单”落地后的工作思路。据上述负责人介绍，房地产开发项目纳入“白名单”后，将通过各区县房地产融资协调专班，搭建政、银、企融资协调平台，指导项目“白名单”企业和主融资金金融机构，积极

推动项目融资。

业内人士认为，房地产项目“白名单”可以推动房地产开发企业和金融机构精准对接，简化金融机构放贷流程，但是金融机构的信贷投放仍需审慎平衡风险收益。

中指研究院企业研究总监刘水分析，对“白名单”中的项目，商业银行将根据项目状况及融资支持的标准进行评估。一方面，对资产负债合理、还款来源有保障的项目，银行将优化审批流程，缩短审批时间，融资贷款会尽快落地见效；另一方面，对暂时资金困难但能保持资金平衡的项目，也会灵活给予新增贷款支持。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐认为，房地产融资协调机制下银行自主权较高，信贷投放仍需经过审慎风险评估，综合考虑开发商资质、还款来源及收益等因素后，择优开展信贷合作。

住建部党组书记、部长倪虹此前表示，信贷资金要确保封闭运行、合规使用，坚决防止挪用。省级层面要跟踪监测落实情况，加强督促指导。国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，实行周调度、月通报。

### 融资环境有望进一步改善

近期，多部门密集发声，金融支持房

地产力度加大。业内人士预计，其他城市房地产项目“白名单”将继续落地，随着更多房地产项目贷款支持落地，房企融资环境有望得到进一步改善。

1月30日，金融监管总局在2024年工作会议上再次提及，积极稳妥防控重点领域风险，强化信用风险管理，加大不良资产处置力度。加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。

易居研究院研究总监严跃进认为，金融监管总局提及了非常具体的三项房地产金融工作，涉及保交楼、新发展模式和商办领域。“近期可以观察到，包括房地产融资协调机制的贷款发放、城中村建设的贷款资金到位等工作都落地见效，说明金融支持力度大、落地迅速，发挥了非常好的政策效应。”严跃进说。

刘水预计，后续其他城市房地产项目“白名单”将继续落地，随着更多房地产项目贷款支持落地，支持项目融资的政策效果将逐步显现，有助于改善房地产企业流动性，缓解房地产贷款的紧缩情况及扩大房地产投资，促进房地产与金融良性循环。

### 完善全面风险管理体系

## 期货公司声誉风险管理规则施行

● 本报记者 马爽

1月31日，由中国期货业协会发布的《期货公司声誉风险管理规则》（以下简称《规则》）正式施行。

为引导期货公司有效管理声誉风险，完善全面风险管理体系，维护期货行业形象和市场稳定，中期协根据相关法律法规，借鉴境内外实践经验，结合我国期货行业实际，起草了《规则》。中期协表示，《规则》已经第六届理事会第五次会议审议通过，并报中国证监会备案，现予发布，自发布之日起施行。声誉作为期货公司长期培育积累的无形资产，不仅是期货公司核心竞争力的构成要素，也是确保可持续发展能力的重要战略资源，加强期货公司声誉风险管理，培育和维护期货公司及行业的良好声誉具有重要战略意义。

《规则》共四十一条，主要包括：明确声誉风险及声誉事件定义、提出声誉风险管理的总体原则、要求期货公司确定声誉风险管理的组织架构及职责分工、要求期货公司确定声誉风险的覆盖领域和管理机制、规范声誉风险的处理流程与应对措施、明确自律管理要求和适用范围等内容。

《规则》明确表示，声誉风险是指因期货公司及子公司、工作人员行为或外部事件等，导致交易者及社会舆论对期货公司产生负面评价，从而损害期货公司品牌价值，不利于其正常经营，甚至影响到市场稳定和行业形象的风险。期货声誉事件是指引发期货公司声誉风险的相关行为或事件。

### 利好因素共振 信心有望重拾

## 券商建议2月份紧盯两大主线

● 本报记者 胡雨 实习生 孙旭

2024年1月行情收官，多家券商机构2月份的投资策略陆续出炉。经历调整后，券商普遍认为，内外部多重因素共振将对A股市场形成支撑，投资者信心有望在波动中恢复。在配置层面，在集体看好高股息红利策略的同时，超跌成长方向的投资机会也得到了部分券商的重视。

### 政策效应持续显现

1月A股市场主要股指再迎调整，部分“中字头”大蓝筹及高股息板块逆势走强，这种情况的背后是多部门持续释放政策红利并发力提振投资者信心。中国银河证券策略分析师蔡芳媛认为，全面降准、国资委提出进一步研究“将市值管理纳入央企业绩考核”等政策，对市场情绪和预期产生了积极影响，随着宏观政策效应持续显现，国内消费逐渐复苏，工业企业利润增长明显加快，国内经济将企稳向好；海外方面，预期美联储将降息的大背景对全球股市形成利好，对美债收益率、美元指数产生影响并减小人民币的压力，掣肘股市的汇率因素料进一步缓解。“内外部多重因素共振将对A股市场形成支撑，2月份投资者信心有望在波动中重拾。”

回顾2023年A股市场的调整，经济修复状况成为影响市场走势和行情节奏的重要因素之一。进入2024年，东吴证券首席经济学家陈李认为，经济企稳是未来股市回暖的重要依据，这既依赖于资本市场政策指引，也依赖于企业业绩。“一方面，倾向于认为未来两个月内可能会降息，降准、降息叠加信贷投放，能够帮助投资者树立信心；另一方面，物价水平与企业收入、利润高度相关，如果一季度能够看到PPI连续改善，投资者会对企业业绩更有信心。”

展望后市，光大证券首席策略分析师张宇生认为，春季行情

《规则》还对期货公司相关组织架构及职责分工等进行了明确。《规则》要求期货公司确定各部门及分支机构及子公司在内的声誉风险管理架构及各层级的职责分工，规定工作人员的执业规范，并将声誉风险管理纳入内部审计范畴。其中，《规则》明确期货公司董事会承担声誉风险管理的最终责任，期货公司监事会或监事承担声誉风险管理的监督责任，期货公司经理层对声誉风险管理承担直接责任。

《规则》要求期货公司建立或指定部门或团队负责开展声誉风险管理的工作，并指定一名除首席风险官以外的高级管理人员负责。期货公司首席风险官配合做好声誉风险处置相关工作。同时《规则》要求期货公司应设置新闻发言人，可由一人或多人担任，其中至少一名为公司高级管理人员。期货公司应保障负责声誉风险管理工作的高级管理人员、首席风险官、新闻发言人能够充分履职所必需的知情权及资源配置。此外，期货公司应当建立或指定部门或团队负责开展声誉风险管理工作，其他职能部门、业务部门、分支机构及子公司在运营过程中应当配合开展声誉风险管理工作。

《规则》还规范了期货公司处置声誉风险的流程和应对措施，并表示中期协对期货公司及子公司、工作人员的声誉风险管理情况进行监督、检查。期货公司及子公司、工作人员因自身过错引发声誉风险，不当处置声誉风险造成不良影响，或违反本规则规定的，中期协可以视情节轻重实施纪律处分，并记入诚信信息档案。

有望逐步到来，政策发力背景下，港股市场也有望企稳回升。“未来仍然有一些重要事件值得关注，包括上市公司年报、经济与金融数据、稳增长具体措施的明确与落地、决策层对于经济增长目标以及实现路径的定调等；香港恒生指数的估值处于历史相对低位，具有较高的性价比和安全边际，在当前政策积极发力下，港股市场有望逐渐企稳回升。”

### 以高股息品种为底仓

对于2月份的投资策略，券商短期较为偏爱高股息红利方向，包括电子在内的部分成长板块在超跌后，有望迎来布局良机。国金证券策略首席分析师张弛认为，短期以“中特估”为主的大盘价值风格有望迎来主题性机会，另外在流动性边际修复的预期下，中小盘成长风格将更占优势。“行业配置看好三条主线：一是聚焦经济结构转型方向，包括电子、汽车、机械自动化、医药（创新药）等，重点关注有主题催化的人工智能（AI）方向以及短期超跌的消费电子方向；二是适时配置券商标的，增强组合弹性；三是配置出海逻辑比较强的阿尔法组合，以平滑组合波动。”

张宇生建议，A股配置以高股息品种为底仓。近期各类稳增长、稳市场政策频频出台，其中一些存在较为清晰指引的方向，如央企、浦东新区高水平改革开放等值得关注；考虑前期调整幅度大的板块在反弹过程中可能会更有弹性，部分成长板块值得重点关注。对于港股，张宇生看好科技及“中特估”方向。

在继续看好高股息、科技及美国企改革方向的同时，陈李也看好有全球竞争力的出海企业带来的投资机会。“改革势必推动央企提高盈利能力，市场也会给央企更合理的估值；企业出海已成为一种趋势，看好在海外市场有一定市占率，并有潜力进一步提高的企业，这些企业的海外业务能够为其输血，提供业绩支撑。”

### 信托业坚定转型

## 主动转型 强化服务

# 信托业精准支持实体经济高质量发展



近年来，多家信托公司把服务社会经济高质量发展作为出发点和落脚点，依托制度优势、客群基础、服务能力，将金融活水精准配置到实体经济的重点领域和薄弱环节，覆盖新基建、新能源等重大项目建设，助力民营企业、小微企业发展，支持乡村振兴、绿色金融等国家重大战略实施，不断增强信托支持实体经济的强度和力度。	
展望未来，信托业将进一步拥抱转型，强化信托服务功能，找准信托服务重点领域，更好地满足实体经济多样化金融需求，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。	
● 本报记者 石诗语 吴杨	
视觉中国图片	
大力支持实体经济建设	
“服务支持实体经济是金融供给侧结构性改革的核心要求，是信托业转型的重要方向。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示。近年来，信托公司大力支持实体经济高质量发展，把更多信托资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。	
上海信托表示，近三年来该公司投入实体经济和投向民营企业的信托规模累计超过8000亿元，其中投向民营企业的信托规模超过3000亿元，分布于15个主要行业。该公司利用资产证券化盘活存量资产、通过普惠金融服务小微企业，截至目前，资产证券化业务累计发行规模突破10000亿元，累计发放小微贷款1736亿元，其中服务小微企业的资产证券化业务累计成立规模440亿元，满足实体经济多样化金融需求。	
在支持国家重大战略方面，外贸信托自发行全国首单乡村振兴资产支持商业票据以来，目前已形成资产生成、资产证券化发行、资产证券化投资的全链条综合解决方案。截至2023年末，外贸信托在交易所、银行间市场累计发行涉农ABS、ABN规模超30亿元，为农业发展引入更低成本的社会资金。	
陆家嘴信托充分发挥信托资源整合优势，为新农村基础设施建设提供流动性支持。截至2023年12月末，该公司为乡村振兴企业提供资金余额14.77	
亿元，投向行业主要涉及建筑、水利、环境和公共设施管理等行业。同时，持续探索绿色信托新模式，截至2023年12月末，该公司绿色信托存续规模15亿元，资金投向涉及区域输变电及节能环保、生态环境、污水处理、新能源等多个产业。	
此外，多家信托公司充分利用自身的资源禀赋，服务主责主业，开展有特色的信托业务。例如，五矿信托背靠中国五矿，在金属矿产、冶金工程建设等领域有诸多业务机会。该公司内设集团主业服务部，围绕“产业金融”“绿色金融”“科技金融”挖掘协同市场，同时设立专精特新产业基金，完成对中冶集团、五矿国际、中钨高新等产业端的综合金融服务方案。	
同样，具有能源央企背景的首瑞信托也立足服务能源主业，将能源产融作为公司转型发展核心业务，截至2023年末，该公司能源产融业务规模超过1500亿元，证券投资业务规模778亿元，形成了良好的转型发展态势。	
充分发挥制度优势助力企业	
信托作为一种法律行为和财产管理制度，具有高度综合性、灵活性和适应性。在中国信托业协会特约研究员邓婷婷看来，信托的制度优势使得信托公司与实体经济有着天然的黏合性。	
“信托公司的业务领域横跨实体、货币及资本市场，可以综合运用股权、债权、资产证券化等多种工具服务于实体	
领域的金融服务需求，在服务实体经济发展方面具有明显制度优势。”邓婷婷说。	
具体来看，中信信托风险管理部（金融实验室）副总经理周萍认为，在新分类框架下，信托公司支持实体经济的方式将更加全面多维。“比如通过资产管理信托的开展，支持资本市场建设，服务实体经济的直接融资需求。通过资产证券化服务信托的开展，助力盘活存量资产，为企业拓展融资渠道。通过风险处置服务信托的开展，让有经营价值的企业恢复造血可能。”	
此外，不少业内人士指出，随着信托业务加速转型升级，资产服务信托具有更加丰富的内涵，可以满足实体经济资产托管、资产盘活、财富管理等需求，“金融+服务”的模式将真正深度融入到实体企业的采购、生产、流通、销售、经营管理、资本运作、社会责任等各个环节，为实体经济发展创造综合价值。	
满足实体经济多样化需求	
在信托业务新分类背景下，多位业内人士表示，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章，为信托行业未来服务实体经济高质量发展指明了方向。信托公司应以此为导向，强化信托服务功能，找准信托服务重点领域，更好地满足实体经济多样化的金融需求。	
紫金信托党委书记、董事长高晓俊表示：“信托行业要进一步找准信托服务、信托公司在助力国家与区域发	