

银行保险机构紧急防汛救灾 服务实体经济提质增效

● 本报记者 欧阳剑环

河南省日前遭遇极端强降雨,多位金融机构人士7月22日在第276场银行业保险业例行新闻发布会上介绍了防汛救灾工作的最新情况。与此同时,上半年银行保险机构加大了对重点领域和薄弱环节的金融支持力度,服务实体经济质效提升。

下拨救灾专项资金

国家开发银行行长欧阳卫民表示,近日河南省遭遇极端强降雨,郑州等城市发生严重内涝,造成重大人员伤亡和财产损失。国家开发银行河南分行在总行指导下,主动与受灾严重的地市政府和企业联系,摸排应急贷款资金需求,启动应急贷款授信评审。7月21日,已向郑州、新乡、巩义等地企业提供应急贷款18亿元,专项用于抢险救灾有关工作。

欧阳卫民介绍,目前正值助学贷款受理高峰期,国家开发银行已做好应急准备,延长办理学生助学贷款期限。受此次暴雨影响,部分群众7月20日滞留国家开发银行河南分行办公楼。河南分行第一时间为受困群众提供面包、牛奶等食品以及热水、折叠椅、充电器等物资,确保他们在办公楼安全过夜,并主动帮助部分滞留群众与家人取得联系。

中国工商银行行长廖林表示,面对近日河南暴雨灾害,工商银行坚持急事急办、特事特办,克服汛情、断电等困难,全力保障金融服务畅通。包括第一时间推出六项措施支持河南防汛救灾;开通绿色通道快速下拨救灾专项资金;指导工银安盛出台七项应急服务举措并发出四项温馨安全提示等。

服务实体经济质效提升

欧阳卫民介绍,今年上半年,国家开发银行聚焦主责主业,加大对重点领域和薄弱环节的金融支持,发放本外币贷款1.69万亿元,新增境内人民币贷款余额5171亿元。

在支持绿色金融发展方面,欧阳卫民介绍,国家开发银行设立能源领域“碳达峰、碳中和”专项贷款,支持重点流域干流水电、沿海核电、平价风电和光伏发电等清洁能源发展,“十四五”期间总规模为5000亿元,其中今年安排发放1000亿元。

廖林介绍,上半年工行境内人民币贷款增加超万亿元,创历史同期新高;新发放贷款利率较去年进一步下降;累计向实体经济减费让利超过200亿元。截至6月末,向国家重点支持的高新技术领域企业贷款余额超过1万亿元。上半年,普惠贷款增幅超过40%,客户综合融资成本持续下降,实现“增量、扩面、降本”目标。

中国出口信用保险公司副董事长、总经理蔡希良介绍,中国信保助力外贸稳中提质。上半年,中国信保实现保额3981亿美元,同比增长22.6%,两年平均增长14.1%;已决赔款6.3亿美元;服务支持客户14.2万家。其中,支持跨境电商等外贸新业态新模式保额32.8亿美元,增长29.5%;精准支持产业链,上半年电子信息产业链、家电产业链贸易险保额分别增长33.5%和49.5%;加大普惠金融支持,上半年累计服务小微客户11.4万家,增长17.6%;累计支持小微企业融资100.7亿元,增长70.7%。



欧美股市“黑色星期一”阴影未散

● 本报记者 张杭河

7月19日,欧美市场历经“黑色星期一”,主要股指悉数大跌。一时间,悲观者开始担忧:一旦出现持续抛售潮,最终可能酿成系统性金融危机。随后两日,欧美主要股指连续反弹令市场暂时松了口气。

欧美市场是否已度过危险期?综合各种迹象看,当前欧美市场风险仍在升温,投资者仍需保持谨慎。

近期,欧美股市多个主要股指刷新历史或阶段纪录,但其上涨的基础并不牢固,支撑其走强的只是两大“预期性”因素:一是随着新冠肺炎疫苗接种率上升,欧美主要国家经济复苏,部分行业涌现投资亮点;二是主要国家央行仍保持货币宽松,金融市场保持充裕的流动性。

然而,当下这两大因素均面临变数。

首先,今年年初,不少发达经济体疫苗接种率上升,经济复苏趋势日益明显。然而,传播力更快的变异毒株使得这一预期面临严峻考验。目前,英国大部分地区的感染数量正在快速上升,当地时间7月18日,英国新增新冠肺炎确诊病例48161例,单日新增确诊病例连续多日超过4万例。美国疫情形势同样日趋严重。据美国媒体统计,上周美国日新增确诊病例环比增加70%,日均死亡病例数环比增加26%。一旦疫情扩散加剧,影响欧美发达经济体经济复苏,股市无疑将受到冲击。

其次,当前欧美主要国家通胀升温预期高涨,不得不考虑收紧货币政策。美国劳工部最新数据显示,美国6月CPI同比增长5.4%,高于市场预期的5%,创近13年以来最高水平。剔除波动较大的食品和能源价格后,美国6月核心CPI同比增长4.5%。

高处不胜寒,一旦市场流动性趋紧,经济出现衰退,股市资金可能首先撤离此前涨幅过高但缺乏业绩和技术支撑的标的,进而从点到面影响投资者情绪,令欧美资产遭到全面抛售。然而,是否会酿成系统性金融危机仍有待观察。

从历史看,不论是1997年亚洲金融危机、2008年国际金融危机,还是2011年欧债危机,均是金融系统内部或是国家债务方面产生严重问题,酿成严重后果。而当前不论是经济下行压力还是通胀上行压力,指挥棒仍是新冠肺炎疫情状况。换言之,如果前景能够尽快向好,主要经济体的财政、金融系统能在较短时间内“自愈”到较为健康的水平,产生系统性和扩散性的风险有望低于此前几次。但当前的问题是,疫情还能留给欧美金融市场多少时间?各路变异毒株还有多大威力?市场参与者拭目以待。

猪价进入“8时代” 高利润阶段已经结束



猪价走稳 企业心态趋理性

虽然近期价格出现反弹,但今年以来仍累计下跌24.82元/公斤,跌幅为60.89%。

伴随生猪价格起伏,养殖户今年的经营感受基本上是“坐过山车”。

“今年春节之前,养殖户对价格的预期总体比较高,认为今年依旧是一个高利润年份。不料节后价格下行,刚开始养殖户还期待能够在5月左右实现价格反弹,但到6月跌破全行业成本价后,情绪转向悲观,7月生猪价格企稳之后,养殖户也开始相对理性地看待市场。”中信建投期货分析师魏鑫告诉中国证券报记者。

“从养殖利润看,今年整个养殖行业经历了从高盈利逐渐转向亏损,再到目前勉强维持成本平衡的过程。”美尔雅期货农产品分析师张翠萍说。

张翠萍分析称,上半年不管是出栏量、产肉量还是存栏量都明显恢复,导致猪价下跌,猪企利润萎缩,后市猪企扩张节奏可能有所缓和。预计下半年供给和需求都会增加的情况下,未来一段时期猪肉市场供需总体平衡。

下半年CPI或温和反弹

而出现反弹,但整体还是趋于平稳。”张翠萍认为,年内猪价可能很难再出现6月初那样12元-13元/公斤的低点。

从猪价对CPI影响看,宏源期货研究所宏观金融分析师曾德谦表示,上半年受生猪产能修复、北方局部地区非洲猪瘟疫情导致养殖提前出栏影响,生猪供应骤增压低猪肉价格,并压制牛羊肉类畜肉类食品价格上行,成为CPI的主要拖累因素。

国家统计局数据显示,6月CPI同比增长1.1%,其中CPI食品同比下降1.7%,非食品同比继续上行1.7%。

“6月底生猪现货及期货价格开始显现止跌迹象,中秋节、国庆节前后,生猪将逐步进入消费旺季,大猪逐渐出清,生猪出栏量有望回归正常,下半年生猪价格可能会逐步止跌反弹。”曾德谦认为,尽管猪价有望企稳反弹,但对CPI的影响仍然较小。

猪价对牛羊肉等畜肉价格存在半年左右的领先指导意义。“这意味着即便九、十月消费旺季猪价反弹,牛羊肉价格仍将拖累畜肉价格,同时考虑到下半年较低的CPI翘尾因素,预计下半年CPI仍将保持温和水平,无需过度担忧。”曾德谦说。

对经营及投资保持稳健理性态度

动性水平仍维持“稳字当头”,以支持中小微企业融资为主。

曾德谦认为,在此背景下,流动性与经济基本面对股市的支撑将会减弱,债市仍有较强表现。大宗商品方面,预计海外经济修复在三季度会见顶回落,后市需警惕美联储持续释放偏“鹰”信号,下半年商品表现将分化。

立足产业经营方面,魏鑫建议,相关企业应该及时布局对于2022年猪周期见底时间段内可预期的套保操作。“期货工具能够很好地帮助养殖企业度过猪周期的偏弱阶段。具有成本优势的企业将继续保持财务上的优势。”

在近日举行的农业农村部新闻发布会上,农业农村部有关人士对企业发出忠告:“高利润阶段已经结束了,不要再赌市场”。

资管大时代 金融衍生品重要性凸显

● 本报记者 周璐璐

“碳中和将影响大宗商品长期供需格局”“受内外共振影响,整体配置逻辑偏向结构性机会”“推出外汇期货有助于提高在人民币汇率上的定价权”“利用股指期货期权进行灵活调整对冲的空间较大”……7月22日,中信期货2021半年度策略会在上海举行。与会经济学者、产业专家、金融机构代表等围绕大宗商品市场下半年走势、在大类资产配置中的作用、商品与金融场内外衍生品应用全面爆发等热点话题展开深入分析讨论,现场金句频出。

下半年整体配置机会偏结构性

对于下半年资产配置机会,中信期货研究部副总经理张革直言:“受库存、基建等传统变量和外部出口、汇率波动等新增因子影响,叠加全面降准因素,整体资产配置偏向结构性机会。”

张革预计,三季度股票市场重心更偏周期、四季度偏成长。从长期角度而言,新能源、科技板块相关标的值得逢低吸纳。债券市场多头暂时以短期机会为主。商品市场方面,三季度建议关注基本金属多头机会,四季度以整体防御为主。人民币汇率整体以“贬值在前,边走边看”逻辑为主。

中信期货研究部副总经理曾宁则从碳中和角度分析了大宗商品后市格局。“2021年是碳中和元年,碳中和对不同商品的供需将产生不一样的影响。从供给端来看,碳中和背景下,钢材、铝、玻璃等品种产能将受限;从需求端来看,随着新能源汽车以及光伏、风电等清洁能源发展,铜、铝、光伏玻璃、镍等品种的需求将长期增长,钢材的原料铁矿、焦炭、焦煤等需求将长期受限。”

曾宁还指出,尽管原油、动力煤等化石能源的长期需求受限,但短期内供给减量大于需求减量,将使得原油和动力煤价格易涨难跌。

金融衍生品工具应用空间广阔

中国证券报记者在策略会上获悉,伴随金融供给侧改革不断深化,资产管理迎来新时代,财富管理开启新征程,大宗商品市场在大类资产配置中的作用日益凸显,商品与金融的场内外衍生品应用全面爆发。

在张革看来,在市场整体波动率较低、期权费相对便宜的背景下,期权指数增强空间广阔,当前利用期权进行指数增强性价比比较高,当前市场行情向上时,期权可以放大收益,起到增强的作用。

张革还表示,目前国内期权市场成熟度持续提升,可以关注期权相对期货的替代策略,利用期权复制期货降低对冲成本,提升套利策略丰富度。对冲方面,在隐含波动率持续回落至近一年多来的低位水平后,当前利用期权对冲的性价比比较高,持有现货中长期的投资者,利用股指期货及期权进行灵活调整对冲的空间较大。

对于近期市场关注的外汇期货,张革表示,外汇期货可以有效帮助相关企业提高对汇率风险的防范能力,进而促进实体经济长期健康发展。近年来人民币国际化程度不断提高,海外很多市场都推出人民币汇率期货。期货在资产定价中发挥重要作用,我国推出外汇期货有助于提高在人民币汇率上的定价权。从这一角度来说,我国也需要尽快推出和完善外汇期货品种。

中国银保监会信托部副处长郭昊表示,信托净值化管理有利于信托公司更好履行受托责任,助力打破刚性兑付;有利于投资者更好掌握资金信托管理情况,依法行使投资者权利;有利于加强资金信托监管,帮助信托公司尽快回归信托业务本源。信托产品净值生成需符合新金融工具会计准则、资管新规、其他监管规定及业务需要,准确反映资产情况。信托产品净值是信托产品管理情况的综合体现,也是信息披露的重要内容。

中国信托业协会副会长王亚斌表示,净值化管理顺应发展趋势,符合转型方向,是促进行业高质量发展的必要手段,是提高信托公司资产管理能力的有力抓手,也是促进理念转变、保护信托投资者合法权益的重要举措。下一步,协会将在监管部门指导下,继续引导信托公司净值化转型,搭建行业交流平台,紧盯行业诉求,认真服务好会员单位高质量发展。

相较其他资管行业,信托产品投资范围广泛、条款设计灵活、运作模式多样,估值体系的搭建更为复杂。今年年初,中国信登总裁张荣芳曾指出,信托业的净值化管理转型是一项全面而系统的工作,除了完善设计、探索估值方法外,信托公司还需建立与净值化管理要求相匹配的估值管理体系,配备估值专业人才,升级改造信息系统,提高数据治理水平,大部分信托公司尚未建立完备的估值管理体系。

呼吁提供统一估值

资管新规与新金融工具会计准则

则对信托产品的公允价值计量、资产分类和预期信用损失计量等提出较高的专业技术要求,也给信托公司数据系统化建设带来全新挑战。

对此,信托产品的托管行普遍表示,信托公司自行建模进行估值会造成不同机构实施标准各不相同,资产净值复核等对账工作的可操作性较低,呼吁由第三方机构提供统一的信托产品估值等相关数据。

中央结算公司副总经理刘凡表示,十余年实践证明,第三方估值机制能够为市场提供统一的公允价值计量参考,有效帮助实施标准各不相同,资产净值复核等对账工作的可操作性较低,呼吁由第三方机构提供统一的信托产品估值等相关数据。

中央结算公司副总经理刘凡表示,十余年实践证明,第三方估值机制能够为市场提供统一的公允价值计量参考,有效帮助实施标准各不相同,资产净值复核等对账工作的可操作性较低,呼吁由第三方机构提供统一的信托产品估值等相关数据。

自2005年基金行业引入中央结算公司作为首家基金估值基准机构以来,银行理财和保险资管机构将继续将中债估值作为会计核算、风险管理等领域的重要基准,标志着第三方公允价值在资管行业的应用不断加深。

推出信托估值服务试点

张荣芳介绍,截至目前,已有31家信托公司开通由中国信登与中债估值中心合作提供的估值等试点服务,已实现包括信托估值、合同现金流量特征(SPI)和预期信用损失(ECL)在内的第三方新金融工具会计准则服务的实质性落地。

张荣芳透露,日前中国信登与中债估值中心面向信托公司开始提供底层资产为非上市股权的信托估值服务试点,预计7月末中国信登将开始支持估值数据的批量接口报送,增强估值报送的电子化程度与便利性,并将在监管部门的指导下支持,继续与信托业协会合作,共同推进年内出台行业《信托公司信托产品估值指引》,以利于行业执行好拟颁布的《信托公司资金信托管理暂行办法》和新金融工具会计准则。

数据显示,截至今年3月底,中国信登联合中债估值中心已向参与估值的信托公司逐日定向发布了230余条非标债权类资产的估值结果。统计来看,估值结果反映出不同资产的风险收益特征,揭示不同资产信用资质情况,反映市场整体收益率波动情况并及时揭示市场利率风险等特征。