

看好跨年行情 银行理财瞄准大消费板块



视觉中国图片 制图/王春燕

近日A股市场表现强势，食品饮料等大消费板块表现抢眼。多家银行理财公司认为，上述板块安全边际较高，有望成为跨年行情主线。

展望明年，多家银行理财公司看好权益类资产布局机会，建议优先布局新能源、半导体、消费、医药等高景气赛道。

● 本报记者 王方圆

大消费板块受青睐

12月9日，在30个中信一级行业中，消费者服务、医药、食品饮料等板块表现强势，指数分别上涨4.77%、2.29%、1.89%。

拉长时间来看，和前期表现相比，医药、食品饮料板块已经重回机构视野。以食品饮料板块为例，9月1日至12月9日期间，行业指数已经上涨近30%。

对此，华夏理财投资研究部总经理助理邓文硕表示，近期医药板块的上涨，与板块安全边际较高息息相关。“长期来看，医药生物行业前景可期。短期来看，行业的困难时期逐步过去。估值方面，板块向下有支撑，安全边际较高。”

对于消费板块，邓文硕表示，目前市场对明年宏观经济增长存在较高预期，加之前期多家消费品公司发布涨价通知，板块存在量价齐升的投资逻辑。

中银理财也表示，今年以来，大消费板块表现不及预期，但从长远的政策背景来看，围绕长期人口结构变化、行业升级等背景的消费板块投资机会仍值得关注。

关注高景气赛道

年底将至，多家银行理财公司表示，A股跨年行情值得期待，看好新能源、半导体等高景气投资赛道。

“我们看好跨年行情。一是因为市场存在超跌板块，资金有进攻方向；二是政策暖风频吹，明年宏观经济将持续向好；三是市场流动性充裕，增量资金不断涌入A股市场。”邓文硕表示。

杭银理财投研负责人表示，在当前流动性较为宽松的环境下，叠加稳增长政策暖风频吹，跨年行情值得期待，将围绕景气成长和估值修复两条主线积极布局。

“继续看好以清洁能源及新能源车为代表的景气成长赛道的投资机会，同时对大金融、大消费、大制造板块中估值适中或者偏低，但是行业格局清晰、长期竞争优势显著的上市公司保持密切关注。”上述负责人称。

建信理财认为，除券商等行业的低估值修复方向外，当前配置精力需要向高景气赛道倾斜，建议关注新能源、半导体、消

费电子、消费等板块。在消费板块中，看好业绩有支撑且负面预期淡化的白酒、生猪、汽车零部件等细分领域方向。

积极布局权益市场

数据显示，截至今年9月底，银行理财市场存续规模达27.95万亿元，同比增长9.27%。在业内人士看来，伴随A股市场注

册制改革的不断推进，未来银行理财客户的风险偏好将有所提升，银行理财的权益类资产布局有望深入，成为未来A股市场的重要增量。

事实上，银行理财公司正在积极对上市公司进行研究。Wind数据显示，今年以来，已有招银理财、兴银理财、汇华理财等17家银行理财公司累计参与超1000次机构投资者调研，涉及700余家上市公司。

中国理财网数据显示，目前银行理财公司已累计发行17只权益类理财产品，总体收益情况较好。以招银理财招卓沪港深精选周开一号权益类理财产品为例，自去年9月成立以来，该产品收益率已超过20%，大幅跑赢业绩比较基准。

融入国寿综合经营布局 广发银行强化综合金融优势

4500亿元

从2016年成为中国人寿集团成员单位以来，广发银行与集团旗下各成员单位共同服务超过500万个人客户，共同服务近百家战略客户，为国家重大项目和地方经济建设共同提供资金超过4500亿元。

● 本报记者 万宇

综合金融已成为广发银行发展的关键词，这家成立30多年的银行正在悄悄发生变化。成为中国人寿集团成员单位后，广发银行确立了综合金融作为全行的核心战略定位。

日前，中国证券报记者从该行举行的新闻发布会上了解到，至2020年末，广发银行与中国人寿集团共同服务超过500万个人客户、合作超7500亿元托管规模、共同服务国家重大项目超过4500亿元，创新推出尊享鑫续保、超级鑫牛卡、乡村E贷等惠民项目。综合金融已成为广发银行高质量发展的新动能，也成为中国人寿集团综合化经营的新亮点。

确立核心战略定位

“广发银行着力强化综合金融特色优势，确立了综合金融核心战略定位，不断提高综合金融供给质量和服务水平。”广发银行战略规划部副总经理杨悦介绍，广发银行积极融入中国人寿集团综合化经营大局，从培育全行长期竞争优势的高度去谋划，把协同优势培育成为广发银行新的护城河。

他表示，广发银行从零起步，快速迭代升级协同模式，建立了系统化、标准化的综合金融管理、营销和服务体系，建立了协同专业架构，培养了一支新型综合金融队伍，构筑了多维度的激励体制和文化体系，实现了从“点状摸索、零散突破”到向“精准营销、体系作战”的升级。

从2016年成为中国人寿集团成员单位以来，广发银行与集团旗下各成员单位共同服务超过500万个人客户，共同服务近百家战略客户，为国家重大项目和地方经济建设共同提供资金超过4500亿元，综合金融成为了广发银行业务和客户增长及价值贡献的重要渠道，也成为中国人寿集团综合化经营的新亮点。

通过发挥综合金融优势，广发银行在落实国家重大战略部署，服务实体经济等方面取得了不少成绩。以“广视界”综合金融一体化服务方案为例，广发银行协同推动一批“投融资+”项目落地，主要投向民生工程、重大基础设施、战略新兴产业、技术升级等项目。此外，广发银行还设立专项信贷额度支持粤港澳大湾区发展，在大湾区内信贷余额超8000亿元。

打造保险业金融服务商

背靠中国人寿集团，广发银行正努力打造保险业金融服务商。广发银行公司银行部副总经理田卫来介绍，获取城银清算业务合作资格后，创新推出“收付保”产品，聚焦保险业资金清算，提供专业银行清算服务，实现国寿、人保、太平在内的央企保险机构全覆盖，截至今年10月末共发生4032万笔交易，交易规模超过2137亿元。此外，广发银行还推进保险资金投融资撮合平台建设，累计与28家保险资产管理机构建立合作关系，围绕保险资金流入、流出、流存环节，打造保险资金清算、投资撮合、运营赋能三大场景。

广发银行零售银行部副总经理张道光还介绍，为客户提供的涵盖保险规划、金融服务、增值服务等一系列综合金融服务，广发银行推出的两款综合金融创新产品——“年金贷”业务及“汇聚和”保险金信托业务。

其中，“年金贷”项目实现了年金企业客户与银行业务的交叉融合，既满足了年金企业的年金管理需求，又满足了企业员工的个人融资需求。截至目前，累计超3.5万名年金客户发起申请，超2.5万名客户通过审批，授信金额超30亿元，累计放款超20亿元。“汇聚和”保险金信托项目是主要面向高净值客户的综合金融服务，为寿险公司保险业务及广发银行高净值客户经营创造新的业务增长点，并为合作开发集团战略客户打开新局面，项目推出1个月以来，实现寿险保费4450万元，带动广发银行资产增长4554万元。



视觉中国图片

系统重要性机构“补血”有术

银行业二级资本债“大单”频现

● 本报记者 欧阳剑环

近段时间，商业银行积极运用各类外源性资本补充工具“补血”，其中系统重要性银行尤为活跃，二级资本债市场百亿级“大单”频现。专家预计，今年四季度和明年商业银行总资产投放速度将逐步加快，风险资产消耗带来资本补充压力，及时高效补充资本仍是后续商业银行资产负债经营的重要内容。

多渠道融资“补血”

近段时间，国有大行和股份行发行二级资本债的热情明显提升，导致“大单”频现。

例如，日前工商银行发布公告称，已获准在全国银行间债券市场公开发行不超过1900亿元人民币二级资本债券。兴业银行公告称，已成功发行该行2021年

第二期二级资本债券，总额为人民币450亿元。

同花顺iFind数据显示，11月银行业二级资本债共发行12笔，金额总计1777亿元。其中，国有大行4笔，金额总计950亿元；股份行3笔，金额总计750亿元；中小银行5笔。

“从发行进度来看，截至11月末今年以来累计发行规模合计5146亿元，11月大单频繁出现，带动发行进度快速靠近上年同期水平，结合补充资本的迫切性，后续预计仍将保持较高发行力度。”兴业研究分析师郭益忻认为。

除了二级资本债外，商业银行还积极通过使用配股、可转债、永续债等外源性资本补充工具“补血”。以永续债为例，同花顺iFind数据显示，截至目前，11月以来银行永续债共发行15笔，发行金额共1981亿元。其中，国有大行3笔，金额总计900亿元；股份行2笔，金额680亿元。

资本缺口依旧存在

伴随着近期我国系统重要性银行名单出炉以及中国版TLAC（总损失吸收能力）管理办法落地，19家系统重要性银行将分为五组，分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。中国证券报记者注意到，近期融资补血的主体中，系统重要性银行相当活跃。

谈及对系统重要性银行的附加资本要求，东亚前海证券分析师王刚表示，从今年三季报数据来看，各类型银行暂时不需要立即补充资本，但对于部分股份行和城商行来说，长期来看资本补充压力依然存在。

从全行业来看，银保监会数据显示，截至三季度末，商业银行核心一级资本充足率为10.67%，较上季末上升0.17个百分点；一级资本充足率为12.12%，较上季末上升0.22

个百分点；资本充足率为14.80%，较上季末上升0.32个百分点。

业内人士表示，银行资本补充仍有压力。郭益忻表示，资产增速企稳预计将贯穿整个四季度，其对于资本金带来两个维度的影响：直接维度是资产投放强化，资本消耗加大；间接维度是生息资产收入进度加快，带动利润增长，缩小资本缺口，缓解资本补充压力。“及时高效补充资本仍将是四季度资产负债经营的重要内容”。

“整体来看，商业银行总资产增速略有回升，预期四季度和明年商业银行总资产投放速度将逐步加快，风险资产消耗带来资本补充压力。”王刚认为，从商业银行净利润同比增速和风险加权资产同比增速的差距来看，商业银行通过留存收益内源性补充资本的渠道持续承压，2021年上半年商业银行净利润在低基数效应下实现较高的增长。抛开基数原因，商业银行资本缺口依旧存在，资本补充任重道远。

农发行加大易地扶贫搬迁后续扶持信贷力度

今年前11月投放相关贷款590.86亿元

● 本报记者 王方圆 见习记者 石诗语

今年以来，中国农业发展银行持续加大易地扶贫搬迁后续扶持信贷支持力度，巩固易地搬迁脱贫成果。今年前11个月，农发行投放易地扶贫搬迁后续扶持贷款590.86亿元，完成全年贷款投放计划的227.25%。

农发行相关负责人表示，下一步，农发行将继续聚焦易地扶贫搬迁后续扶持相关的重点领域、重要项目，加大金融信贷支持力度，帮助易地扶贫搬迁安置区发展配套产业，发挥政策性金融职能作用。

加大扶持工作力度

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。在这场大决战中，农发行一马当先，对居住在生存条件恶劣、生态环境脆弱、自然灾害频发等地区的农村贫困人口，实施易地

扶贫搬迁工程，发行政策性金融债，按照保本或微利的原则发放长期贷款，专项用于易地扶贫搬迁工作，成为易地扶贫搬迁主力银行。截至目前，全行易地扶贫搬迁贷款信贷资产质量良好，保持“零不良”。

2020年起，我国易地扶贫搬迁工作转为后续扶持的新阶段，农发行着力推进公共服务、产业培育、就业帮扶、社区管理、社会融入、拆旧复垦复绿、权益保障等工作，推动易地扶贫搬迁后续扶持工作与推进新型城镇化。

以国家扶贫开发重点县思南县为例，该县双塘片区安置点有初中适龄学生617人，但该区域内没有一所中学，无法在合理的服务半径内保障易地扶贫搬迁户子女的上学条件。2021年农发行向贵州博宇城镇建设发展有限公司发放教育扶贫中长期贷款2.85亿元，用于构建教育基础设施及其配套设施等，规划占地面积345亩，总建筑面积12万平方米。本项目建成后 will 提供5000余

个初高中学位，满足双塘片区的适龄学生就学需求。

农发行相关负责人介绍，截至11月末，今年以来，农发行投放易地扶贫搬迁后续扶持贷款590.86亿元，完成全年260亿元贷款投放计划的227.25%，提前超额完成预定任务目标。

多措并举全力做好金融服务

农发行相关负责人表示，下一步，该行将继续聚焦易地扶贫搬迁后续扶持相关的重点领域、重要项目，加大金融信贷支持力度，帮助易地扶贫搬迁安置区发展配套产业，提升公共服务水平。

一方面，以“融资融智”方式，全力做好金融服务。农发行将围绕易地搬迁后续扶持，充分发挥专业优势，加强与地方政府及主管部门的合作对接，积极为脱贫地区巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效

衔接出谋划策，提出针对性强，操作性强的举措建议。同时，积极帮助地方政府和企业推动完善易地搬迁后续扶持融资机制，创新业务模式，积极推动项目及时落地见效。

另一方面，以“三专一多”为抓手，加大信贷支持力度。围绕搬迁群众“就业、就医、就学”等需求，创新信贷模式，持续加大金融信贷支持力度。同时，进一步优化易地搬迁后续扶持贷款结构，加大对安置点后续产业的信贷投入，对于吸纳搬迁劳动力较多的企业给予优先支持和政策倾斜，积极支持安置点配套创业园区、创业孵化基地等创业载体建设。

此外，农发行将全面落实国家法律法规和监管规定，牢固树立合规发展的理念，处理好创新发展与合规经营的关系，在保持主要金融帮扶政策总体稳定的基础上，以市场化、可持续的方式做好易地搬迁后续扶持工作。