

实施两项直达工具接续转换

央行：持续推动普惠小微贷款增量降价扩面

●本报记者 彭扬

中国人民银行日前表示,自2022年1月1日起实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达工具接续转换。持续推动普惠小微贷款增量、降价、扩面。

加大对小微企业支持力度

人民银行强调,将充分发挥好接续转换的市场化工具牵引带动作用,建立正向激励机制,引导地方法人银行自主决策、自担风险扩大包括信用贷款在内的普惠小微贷款投放,积极挖掘新的融资需求,加大对小微企业、小微企业主和个体工商户的支持力度,持续推动普惠小微贷款增量、降价、扩面,助力稳企业保就业,促进稳定宏观经济大盘。

一是将普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具。金融机构与企业按市场化原则自主协商贷款还本付息。从2022年起至2023年6月底,人民银行按照地方法人银行普惠小微贷款余额增量的1%提供资金,按季操作,鼓励持续增加普惠小微贷款。

二是从2022年起,将普惠小微企业信用贷款支持计划并入支农支小再贷款管理。原来用于支持普惠小微信用贷款的4000亿元再贷款额度可以滚动使用,必要时可再进一步增加再贷款额度。符合条件的地方法人银行发放普惠小微信用贷款,可向人民银行申请支农支小再贷款优惠资金支持。

人民银行有关负责人就两项直达工具接续转换答记者问时表示,此前两项直达工具已延期两次,此次人民银行采用市场化方式对两项直达工具进行接续转换,有助于在保持和巩固对市场主体支持力度的同时,用更可持续的方式继续做好金融支持保市场主体工作。

按市场化原则
自主协商贷款还本付息

对于普惠小微贷款支持工具如何操作,人民银行上述负责人介绍,从2022年开始,金融机构与企业按市场化原则自主协商贷款还本付息。同时,将普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具,从2022年起至2023年6月底,人民银行对符合条件的地方法人银行

发放的普惠小微贷款,按照余额增量的1%提供资金,鼓励增加普惠小微贷款。

“普惠小微贷款支持工具内嵌了激励机制,充分调动金融机构积极性,促进小微企业融资增量、降价、扩面。”这位负责人表示,一是工具支持的机构范围为符合要求的地方法人银行。包括城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行和民营银行(含互联网银行)等六类。二是按照普惠小微贷款余额增量向地方法人银行提供资金。人民银行通过货币政策操作,向地方法人银行提供资金,资金金额按照普惠小微贷款余额季度环比增量(即本季度末比上季度末增量)的1%确定。资金按季审核发放,当季余额增量为负的,后续季度补足后再计算增量,推动普惠小微贷款余额持续增长。按普惠小微贷款余额增量进行激励,既有利于支持地方法人银行市场化持续支持原客户信贷需求,也有利于促进地方法人银行挖掘新客户普惠小微贷款。三是坚持稳健原则。相关贷款的信用风险仍由金融机构承担,以防范道德风险。鼓励经营稳健、有潜力的地方法人银行在做好风险防控的前提下,加大对小微企业的支持力度。

此外,在谈及普惠小微企业信用贷款支持计划如何纳入支农支小再贷款管理时,上述负责人表示,支农支小再贷款是人民银行结构性货币政策工具,有效支持了地方法人银行扩大对涉农贷款和小微企业贷款的信贷投放,其中包含小微企业的信用贷款。人民银行已于2021年12月7日下调1年期支农支小再贷款利率0.25个百分点至2%,支农支小再贷款利率更加优惠。自2022年起,普惠小微企业信用贷款支持计划不再实施,支持计划的4000亿元额度纳入支农支小再贷款额度管理,支农支小再贷款额度在现有基础上调增。符合条件的地方法人银行可继续以发放的普惠小微信用贷款向人民银行申请支农支小再贷款优惠资金支持。

人民银行货币政策司司长孙国峰日前表示,转换后的市场化工具将继续发挥牵引带动作用,推动普惠小微贷款量增、价降、面扩,两项直达工具的接续转换有利于金融机构与客户市场化自主协商延续到期贷款,同时积极挖掘新的融资需求,引导金融机构扩大小微企业和个体工商户融资,增强持续服务能力,促进普惠小微贷款进一步增量、降价、扩面。

发力稳投资 多地紧锣密鼓筹备重大项目

●本报记者 赵白执南

截至2022年1月3日,多个省区和计划单列市披露一季度地方债发行计划,发行规模约8000亿元,其中新增专项债超5500亿元。同时,多地公布一季度拟开工重大项目。专家预计,各地从加快项目落地、促进广泛融资两方面着手狠抓稳投资,将有力发挥稳增长作用。

地方债蓄势待发

近期,财政部向各地提前下达2022年新增专项债务限额1.46万亿元。

据广发证券首席固定收益分析师刘郁统计,截至目前,共有13个省区和3个计划单列市披露一季度地方债发行计划,合计8002亿元。其中,包括新增专项债5559亿元。按月划分,1月地方债计划发行2603亿元,包括新增专项债1678亿元;2月地方债计划发行2947亿元,包括新增专项债2455亿元;3月地方债计划发行2452亿元,包括新增专项债1426亿元。

此外,山东(不含青岛)、浙江(不含宁波)、河北、江西等地披露的一季度地方债计划发行量均超过或接近千亿元规模。与2021年同期相比,2022年一季度新增债发行占比有望明显提升。财政部数据显示,2021年1月至3月,地方政府合计发行新增债券364亿元、再融资债券8587亿元。除地方债,其他融资手段也在同步发力。中信证券研究部预计,有关部门将继续积极创新投融资模式,撬动社会资本参与,包括发力推广基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)、推进绿色政府和社会资本合作(PPP)项目等。

多地密集部署拟开工项目

除促进广泛融资,多地正加快项目储备或开工,以期基建项目尽快落地。

近期,多地陆续开始部署2022年拟开工项目。比如,福建发改委近期已初步筛选1600余个项目,拟列入2022年度省重点项目清单,年度计划投资超6000亿元,计划投资额同比增长约8%。成渝地区双城经济圈建设拟在2022年推进160个重大项目,总投资约2万亿元。

宁夏发改委安排部署2022年“六个一百”重大项目谋划工作。即谋划100个年度计划投资不少于3000万元的重大传统产业改造提升项目,100个不少于5000万元的重大新兴产业转型发展项目,100个不少于2亿元的重大产业扩规提质项目,100个不少于1亿元的重大服务业提档升级项目,100个不少于5000万元的“四大提升项目”,100个不少于5亿元的自治区重点项目等。

国家发改委近日公布,国家发改委、国家能源局明确了第一批约1亿千瓦大型风电光伏基地项目50个。目前,第一批大型风电光伏基地项目已开工约7500万千瓦,其余项目将在一季度开工。此外,证监会提出,推进扩大基础设施领域公募REITs试点。

中信证券研究部表示,各地将加大储备项目力度,加快投资项目审批,特别是实施投资项目管理制改革的地方,预计从立项到开工审批时长将压缩超过50%。2022年,基建投资可能实现6.5%的中高速增长,适度高于经济增速,有效发挥牵引作用。在2022年的基建投资中,新基建投资规模占比有望从当前约10%提升至15%,新能源、减污、降碳、绿色建筑、城乡管网、停车场等领域投资规模将明显上升。



2021年海南离岛免税店销售额突破600亿元

1月3日,顾客在海口日月广场免税店的洋酒区结账。据海南省商务厅统计,2021年海南离岛免税店总销售额突破600亿元。目前,海南离岛免税经营主体共5家,离岛免税店已增至10家,免税店经营面积达22万平方米。 新华社图文

充裕流动性支撑 2022年A股“春季行情”可期

●本报记者 周璐璐 林倩

回首2021年,A股市场仍保持稳健走势。进入2022年,接受中国证券报记者采访的券商分析师看好在充裕的流动性支撑下的A股“春季行情”。他们认为,在沿着高景气度方向布局的同时,也可关注低估值蓝筹股。

看好“春季行情”

进入2022年,“春季行情”成为市场关注重点。多家券商的首席分析师和策略官表示,看好2022年A股“春季行情”或一季度市场表现。

中信证券首席策略分析师秦培景从政策角度分析,2022年一季度,市场流动性可能延续合理充裕的特征。

“总体而言,2022年我国‘低物价+宽政策+合理权益估值’的市场环境仍优于欧美发达市场‘高通胀+紧政策+高权益估值’组合,预计外资继续增配A股资产的长期趋势不会发生大变化。”秦培景说。

天风证券宏观首席分析师宋雪涛也看好流动性对2022年市场的支撑作用。宋雪涛表示,预计2022年上半年货币政策将以结构性工具为主,主要目标是配合财政稳增长,保持流动性合理充裕,利用结构性工具引导财政资金流向。

宋雪涛说:“预计2022年A股行情

将是阶段性和结构性相结合的,一季度可能是全年交易窗口期。”

中信建投证券首席策略官陈果认为,进入2022年,A股市场有望回暖,整体表现应强于2021年12月。2022年初的机会应当把握。“不过,对2022年‘春季行情’持续时间和高度应有合理预期。”陈果说。

沿景气方向布局

从市场风格看,分析人士继续看好一季度高景气度行业表现,投资沿景气方向布局。

在宋雪涛看来,预计2022年一季度政策信号积极,流动性充裕,对高景气成长有支撑,风格偏均衡;从2022年3月中旬开始,预计社融增速持续回升,市场主线可能是基本面改善,风格转向大盘价值股。

广发证券策略首席分析师戴康认为,2021年,交通运输、建筑材料、计算机行业上市公司盈利景气预期边际改善显著,建筑材料、传媒、计算机行业上市公司收入景气预期边际改善显著。

陈果表示,出于对业绩兑现或持续性的担忧,硬科技行业近期震荡回调,从长周期来看配置性价比逐渐凸显。如果2022年开年后,硬科技行业高景气能进一步获得确认,则有望结束调整,开启新一轮行情。重点可关注军工、半导体材

料、光伏等板块。

关注低估值蓝筹股

在沿着高景气度方向布局的同时,分析人士提醒,可关注将迎来修复的低估值蓝筹股。

“优质蓝筹股在2022年开年后将渐入佳境,可能会成为贯穿全年的投资主线。”秦培景说。对于“春季行情”布局,秦培景建议,坚定围绕“三个低位”进行蓝筹品种布局:一是基本面预期处于低位品种,如前期受成本和供应链问题压制的中游制造领域、估值回归合理区间的部分消费和医药股;二是估值仍处于相对低位的品种,如建材企业股;三是调整后股价处于相对低位的高景气品种,如半导体设备、专用芯片器件及军工股等。

陈果认为,低估值传统行业转型将获重估机会。低估值板块性价比更高,在当前宽信用初期会首先获得修复。可重点关注火电转型新能源运营、消费电子转型汽车电子、国企改革转型等方向。

国盛证券策略首席分析师张峻晓表示,市值下沉是2021年A股的特征,未来半年是市场风格平衡期。

对如何布局2022年“春季行情”,张峻晓表示,继续看好价值股估值修复,如食品饮料、电力运营等板块。

成交规模上升 楼市有望延续回暖态势

●本报记者 王舒婷

“元旦假期期间,我带了五六批客户去看房,大多数是准备换房的客户。”在北京市大兴区某品牌房地产经纪公司工作的王姓销售经理介绍,“去年12月以来,市场成交有些起色。我已成交了两单,我们店也有十几单成交。”

专家认为,楼市成交回暖趋势有望在2022年一季度得以延续,二手房议价空间依然较大,按揭贷款发放速度加快,换房需求有望进一步释放。但是,楼市“低温”局面未明显改善。

多地楼市成交回升

克而瑞研究中心数据显示,2021年12月,重点城市商品住宅成交规模稳步回升,成交面积环比增逾10%。其中,一线城市新房成交面积环比上升6%。

“开发商推盘量增加,继续降价促销,提升市场活跃度,带动多城新房整体成交量持续回升。”诸葛找房数据研究中心高级分析师陈霄分析,再加上信贷环境优化的因素影响,多地银行加大房贷投放力度,加快

重点投放领域明晰 银行瞄准信贷“开门红”

(上接A01版)2022年商业银行信贷规模扩张增速可期,制造业、普惠小微和绿色信贷仍为稳信贷重要支点。

平安证券分析师袁喆奇表示,人民银行自2021年9月以来多次强调“增强信贷总量增长的稳定性”,“稳信贷”的诉求明显提升,有望支撑信贷投放保持平稳,预计2022年信贷投放22万亿元,较2021年同比多增2万亿元。

“2022年信贷总量、结构预计优于2021年。”安信证券分析师李双表示,人民银行多次强

加强投资者保护 资本市场新年迎两项新规

(上接A01版)尤其涉及承诺金使用方案和征求投资者意见的内容,可以让投资者形成合理预期,增加方案透明度,加强社会监督。”上海久诚律师事务所律师许峰认为,新规不仅满足了上位法的要求,也是行政和解能够持续有效规范推进的重要保障,希望在后续实施过程中进一步细化规则,便于各方主体监督、参与。

规定投资者赔付机制安排

证监会介绍,为落实好《办法》,充分发挥行政执法当事人承诺的制度优势,证监会将进一步细化完善《办法》相关规定,并发布《规定》。

《规定》未分章节,共23条,在证券法、《办法》的基础上,主要细化规定了办理流程、承诺金的管理使用等内容。具体来看,一是厘清承诺办理部门与调查、审理部门之间的协调衔接机制。要求承诺办理部门应当就案件适用当事人承诺相关事项征求调查、审理部门的意见,适用当事人承诺的案件必须经过必要的调查,案件受理后不中止案件调查,中止案件审理。二是明确承诺办理部门与承诺金测算部门做好协

放款速度,促进市场信心修复,楼市预期转好。

二手房成交规模也出现环比小幅回升的情况。“如果按照当前进程,预计2022年一季度部分核心城市二手房市场成交量就能够企稳。”贝壳研究院首席市场分析师许小乐说。

中信证券研报认为,在“托而不举”防风险,“因城施策”稳需求之下,房地产销售有望逐步复苏,销售增速有望于2022年一季度出现拐点。

“低温”局面未明显改善

“要看到的是,当前房地产市场回暖是温和的、分化的,‘低温’局面未明显改善。”许小乐说,2021年四季度二手房总体成交量还处于低位,房价还处于下跌中,市场预期不高,新房项目开盘去化率处在2015年以来低位。

克而瑞研究中心副总经理杨科伟认为,2021年,土地购置面积和房屋新开工面积双双负增长,预计2022年新房供应将进入低位期,供应不足将对销售规模增长产生限制作用。市场分化现象将进一步加剧,东部地区和一二线城市仍将具有较高销售体量和增速。

调,增强信贷总量增长的稳定性,预计2022年信贷供给约束较低,上半年额度更为充足,下半年可能略有收紧,全年新增信贷将略高于2021年。此外,当前监管部门对地产信贷政策进一步微调,为2022年企业、居民中长期信贷提供增长点。就投放重点而言,光大证券金融业首席分析师王一峰认为,普惠小微投放将继续“量稳、价降”,大型银行料继续发挥“头雁”作用;绿色贷款投放维持高增长,碳减排支持工具精准发力。

配合。由投保基金公司负责测算投资者损失情况,调查部门、审理部门、证券期货交易所、证券登记结算机构、投资者保护机构等部门单位提供必要支持。三是规定投资者赔付机制安排。要求投保基金公司制定承诺金管理使用方案并报证监会备案,同时明确当事人自行赔偿投资者程序,鼓励当事人提前赔偿投资者。四是明确派出机构在行政执法当事人承诺中的作用。一方面,明确当事人所在辖区的派出机构负责核查验收当事人履行承诺认可协议的情况,另一方面,明确派出机构查处的案件可以适用行政执法当事人承诺,现阶段由承诺办理部门统一办理。五是加强监督制约,严防道德风险。建立集体决策机制、内部监督制约机制,压缩承诺金协商数额的裁量空间,强化派出机构在承诺履行过程中的核查监督作用,要求及时公告披露相关信息。

证监会表示,下一步将贯彻落实《规定》要求,及时回应解决证券期货行政执法当事人承诺制度执行中出现的新情况、新问题,依法保护投资者合法权益,维护公开、公平、公正的资本市场秩序,促进资本市场平稳健康发展。