



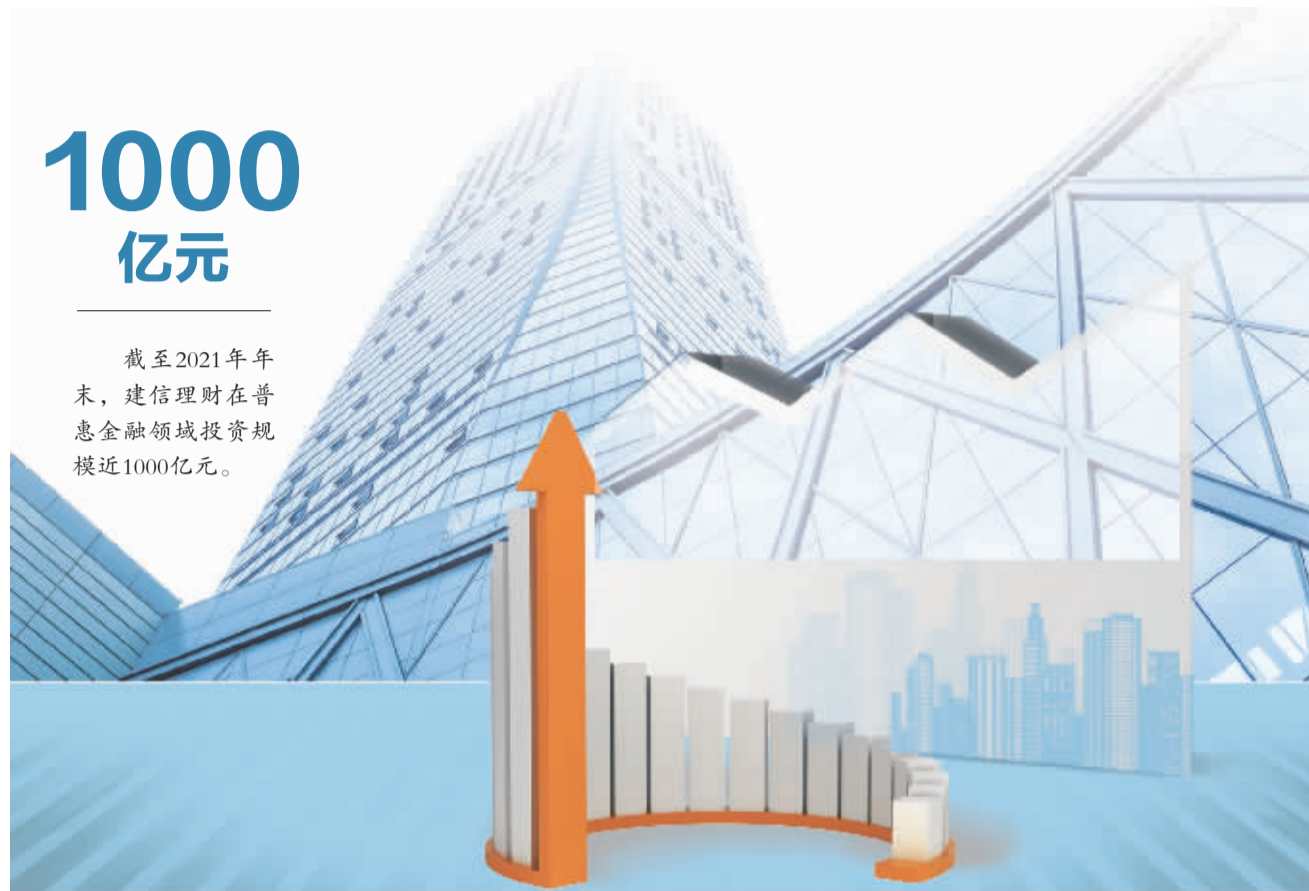
建信理财副总裁李丽杰：

## 践行新金融理念 服务实体经济

“善建者行，信步四海，理天下财，本心寂然。这是建信理财长期秉承的企业文化理念。”建信理财副总裁李丽杰在接受中国证券报记者专访时如是说。

李丽杰表示，作为资本市场的活跃投资者，建信理财践行新金融理念，支持实体经济建设和资本市场发展。自公司成立以来，始终致力于多维度资产布局，构建全方位、多元化的大类资产拓展与配置格局，满足客户综合理财需求。下一阶段，建信理财将抓住我国养老事业和养老产业的重大发展契机，积极布局养老理财业务；通过长期价值投资服务实体经济，助力社会经济可持续发展。

●本报记者 石诗语



视觉中国图片 制图/王春燕

### 构造多元资产组合

2022年以来，各类理财产品净值出现不同程度回撤。据统计，3月中旬，全市场超过3000只理财产品出现净值跌破1元的情况。此后，这类产品数量有所减少。截至5月12日，中国理财网数据显示，处于“存续”状态的理财产品有31183只，其中净值跌破1元的产品有1805只，占比5.79%。

究其原因，李丽杰分析：“今年以来，受美联储加息预期上行、国内疫情多点散发及地缘局势紧张等因素影响，债市市场出现了较大调整，全市场各类资管产品业绩也出现较大波动。另外，在资管新规背景下，理财产品实行净值化管理，因此产品出现净值波动难以避免。”但她也提到，短期震荡并不影响产品的长期配置价值。

在市场波动背景下，为保持投资收益稳健增长，建信理财果断调整投资策略。李丽杰告诉中国证券报记者：“投资团队通过构造多元收益来源的资产组合，分散风险、平滑单一资产的波动、降低整体组合回撤，获取长期稳健收益。”据了解，建信理财目前产品持仓资产包括债券、纯债基金、偏股基金、定增策略基金、资产支持证券、优先股、REITs基金、QDII产品等。

“此外，我们寻找高静态资产（如私募债、ABS等），提升组合静态收益率，进而提升组合抵御风险回撤的能力，并提高组合国债期货等对冲工具占比，降低组合久期带来的波动风险；权益方面，我们将控制组合权益风险暴露，视市场

情况谨慎调整组合权益仓位。”李丽杰表示。

在她看来，全面净值化后，银行理财公司依然具备与生俱来的独特优势。“我们具有全牌照经营的先天条件，可构建市场全品类的大类资产配置体系。还可与各类资管机构实现优势互补、合作共赢，选择与各个细分领域的优秀公司合作，发挥各机构专业资源禀赋优势、相互赋能，共同构建资管行业生态圈。”此外，母子公司统筹协调、投资工具丰富、全市场资源整合、产品波动低、服务范围广等，也都是银行理财公司的优势所在。

### 聚焦养老金融

“建信理财今年仍将固收类产品为主，兼顾混合类，适当发展权益及衍生品类，加大资本市场参与度。同时，将抓住我国养老体系改革背景下，养老事业和养老产业的重大发展契机，积极布局养老理财业务。”李丽杰在采访中表示。

日前，养老理财产品试点范围扩展为“十地十机构”，《关于推动个人养老金发展的意见》出台。在李丽杰看来，这既是机遇，也是挑战。

“经测算，未来养老金融潜在需求超过100万亿元，更多的机构和地区参与养老理财产品，有利于养老产品进一步丰富和创新。但在人口老龄化和全球总需求下降的背景下，经济增速和利率震荡下行已经成为共识，加上‘黑天鹅事件’的发生，资产配置规避风险的难度增大。”李丽杰说。

以“安享”系列养老理财试点产品为例，建信理财在监管部门指导和母公司支持下，积极稳妥参与试点工作，截至2022年一季度末，该系列产品已发行4只，总募集资金近80亿元，客户数超过2万人。

随着养老理财产品试点范围扩大，养老理财试点的各项工作也在逐渐深入。李丽杰认为，下一步银行理财公司应继续加强养老产品的投资研究能力，在金融市场中不断探索资产配置理念，依赖专业的宏观形势研判和大类资产配置能力，寻找多样化的结构性机会，通过跨资产类别、跨市场分散投资策略实现对冲风险、锁定收益，为居民提供丰富、成熟的养老理财产品。

产品设计方面，她表示，应丰富养老产品形式和场景化需求。充分发挥商业银行渠道和综合服务优势，结合养老场景化需求，逐步完善产品功能，打造养老金融生态圈。“在注重长期投资收益的基础上，嵌入分红、定投、申赎场景等人性化功能，不断丰富养老产品形式。”

此外，她还提到，金融机构需要加强民众养老储备意识教育。“第三支柱强调自愿参与、自主选择、风险自担，全面普及推广难度大，因此需要多方长期、广泛、深入普及及养老金融知识，提升投资者认可度，通过长期宣传资产配置、长期投资价值导向，帮助投资者培育科学理性的投资理念。”

### 加大权益类资产配置力度

长期以来，建信理财践行新金融理念，服务国家战略，支持实体经济建设

和资本市场发展。李丽杰告诉中国证券报记者，截至2021年年末，建信理财在普惠金融领域投资规模近1000亿元；在住房租赁领域投资规模超10亿元；聚焦新金融发展，重点加大在助农、养老、乡村振兴、绿色金融领域的支持力度，支持基础设施建设投资规模超千亿元，绿色金融领域投资保持高速增长，规模接近400亿元；ESG产品规模突破百亿元，助力社会经济可持续发展。

展望今年债市、股市走势，李丽杰表示：“今年以来各项宏观经济数据显示，经济仍处在恢复中，依然面临一些阶段性、结构性、周期性因素的制约。”她认为，全年经济工作布局均围绕“稳增长”开展，财政逆周期调节发力，经济增长动能面临切换。在海外经济体普遍加息的背景下，“宽货币”不会缺席，“宽信用”持续传导与实施，债市面临调整压力。

在权益投资方面，建信理财将加大对制造业、小微企业、ESG、绿色金融等重点行业权益类资产配置力度，并且加大私募股权领域的探索力度，通过长期价值投资服务实体经济，为客户提供更多参与优质创新成长项目的机会。

就具体配置而言，在债市方面，建信理财将通过债券、公募基金、国债期货等投资，灵活构建跨市场、多类型的资产配置组合，提升组合资产的长期回报。在股市方面，今年的配置策略以均衡配置为主，以“稳增长”为主线，兼顾景气与估值合理、业绩确定性较高的板块。

### 房地产贷款信用风险扫描

## 上市银行风险管控充分 注重满足房企合理需求

●本报记者 欧阳剑环

随着上市银行2021年年报和2022年一季度报披露完毕，多家银行对公房地产业务情况浮出水面。

2021年以来，受个别房地产企业风险显性化影响，多家上市银行房地产贷款不良率出现不同程度上升，但风险总体可控。业内人士表示，后续在加强房地产行业授信的风险防范和质量管控的同时，银行也将注重满足房地产领域合理融资需求。

### 对公房地产贷款不良率抬升

截至2021年年末，在披露相关数据的上市银行中，多数银行对公房地产贷款不良率较上年末有所上升。

从六大行来看，除交通银行和邮储银行外，其余四大行对公房地产贷款不良率均有所上升，其中，工商银行2021年年末对公房地产不良贷款率为4.79%，较2020年年末增长2.47个百分点。

股份行方面，截至2021年年末，招商银行、民生银行对公房地产不良贷款率分别为1.41%、2.66%，较2020年年末分别增长1.11和1.97个百分点，增速较快；另有中信银行、浦发银行对公房地产不良贷款率在2%以上。

中小银行方面，截至2021年年末，重庆银行、杭州银行、青农商行、苏州银行、郑州银行等对公房地产不良贷款率在3%以上。其中，苏州银行对公房地产不良贷款率较2020年年末增加超过5个百分点。

从今年一季报来看，仅有少数银行披露了最新房地产业务风险情况。截至一季度末，平安银行对公房地产贷款不良率为0.45%，较2021年年末有所上升，但仍低于该企业贷款不良率；招商银行对公房地产不良贷款率2.57%，较2021年年末上升1.18个百分点。

“2021年，上市银行房地产贷款不良率出现了不同程度的上升，但总体风险仍在可控范围内。少数房企基本面出现不确定性因素，是不良率上升的主要原因。”中国银行研究院研究员杜阳表示。

“工行房地产贷款占比已降至6.5%，房地产信贷风险不会对全行资产质量产生重大影响。”工商银行副行长张文武说。

### 银行业应对有方

业内人士认为，尽管整体风险可控，但个别房企未来仍会面临一定风险暴露压力。

中国东方日前发布的《中国金融不良资产市场调查报告》显示，2021年下半年以来的房地产企业风险有望得到基本控制，但民营房地产企业受到的冲击较为严重，房地产行业不良率或将有所上升。

对于房地产业务信用风险，银行的应对方式包括，开展压力测试、加强名单制管理、增提信用损失准备等。例如，招商银行一季报显示，1-3月该行信用减值损失215.23亿元，同比增长4.76%。其中，贷款和垫款信用减值损失110.60亿元，同比增加49.90亿元，主要是报告期内该行对房地产风险客户审慎增提信用损失准备。

平安银行称，将持续加强房地产贷款的风险管控，坚持贷管并重，在坚持“选好项目”基础上，进一步突出“管好项目”，升级资金封闭管理要求，升级线上贷后管理工具，实现对客户经营、项目进度、资产状态、资金流的全方位监控。

### 避免资金“脱实向虚”

业内人士认为，在加强房地产行业授信的风险防范和质量管控的同时，银行也将注重满足房地产领域合理融资需求。

银保监会日前召开专题会议提出，要区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序。要按照市场化、法治化原则，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务。

人民银行发布的2022年一季度金融机构贷款投向统计报告显示，一季度末，房地产开发贷款余额12.56万亿元，同比下降0.4个百分点，增速比2021年年末低1.3个百分点；一季度增加2900亿元，比2021年四季度多增4414亿元。

在杜阳看来，为兼顾房地产行业良性发展与风险防控，银行业应该严格遵守“房住不炒”“三条红线”等监管要求，灵活调整房地产授信政策，完善授信流程，在助力房地产行业稳健发展的同时，避免资金“脱实向虚”。

杜阳表示，应坚持“一城一策”原则，避免一刀切式的信贷规则制定。加快对公业务的转型步伐，依托综合经营平台，有序开展房地产企业并购贷款业务，不断拓宽其融资渠道，满足合理融资需求。此外，应不断探索保障性租赁住房发展新模式，加大对保障性租赁住房的融资支持。



视觉中国图片

## 加强投研体系建设 银行理财公司密集调研

●本报记者 石诗语

二季度以来，银行理财公司对A股上市公司展开密集调研。截至5月12日，数据显示，17家银行理财公司参与调研共计352次，数量较去年同期出现大幅提升。其中，招银理财调研次数最多，累计达91次。个股方面，兆易创新、迈瑞医疗等上市公司受到多家银行理财公司关注；行业方面，半导体产品、食品肉类与加工、电子元件、工业机械等板块成为银行理财公司的调研重点。

展望后市，多家机构认为，决定A股市场走势的主要因素是国内经济基本面，国际市场波动造成的影响多为短期扰动因素。在策略方面，机构看好高景气度领域，建议关注消费和稳增长两条主线。

### 调研次数远超去年同期

截至5月12日，Wind数据显示，4月以来，有17家银行理财公司共计调研208家上市公司，累计调研352次，较去年同期的

142次大幅增长。其中，招银理财调研次数达91次，共调研86家上市公司。兴银理财、杭银理财、汇华理财紧随其后，调研次数均达到40次以上。

Wind数据显示，银行理财公司关注度较高的上市公司是兆易创新、紫光国微、伟星股份、伟星新材、迈瑞医疗、洽洽食品、三全食品、天合光能、闻泰科技等。

从所属行业来看，半导体产品、食品肉类与加工、电子元件、工业机械、电子设备与仪器、电器部件与设备、通信设备、医疗保健设备等行业备受银行理财公司青睐。其中，银行理财公司对半导体产品行业的调研次数多达43次。

中信证券联席首席经济学家明明表示，银行理财公司自身投研体系建设正处于起步阶段，参与上市公司调研是了解上市公司最新信息的重要途径。因此，银行理财公司仍会继续加大上市公司调研力度，加强自身投研体系建设。

### 固收类产品仍是主流

近两年，监管部门持续鼓励银行理财

公司探索权益投资。银保监会日前召开专题会议，提出要加大权益类资管产品发行力度，支持银行理财公司提高权益类产品比重。

截至目前，银行理财公司发行的产品仍以固收类为主，权益类产品占比较小。中国证券报记者梳理中国理财网数据发现，截至5月12日，由银行理财公司发行的目前处于“在售”和“存续”状态的理财产品共有8833只。其中，权益类产品仅有21只。具体来看，光大理财发行5只，招银理财发行4只，华夏理财、宁银理财各发行3只，信银理财、贝莱德建信理财各发行2只，工银理财、青银理财各发行1只。

业内人士指出，虽然银行理财公司扩大权益类产品占比是必然趋势，但短期内，将权益类资产配置在固定收益类产品和混合类产品项下仍是主流。此外，中国证券报记者调查发现，投资者对权益类理财产品的接受度也有待提升。多家银行的理财经理透露，购买理财产品的客户大多风险承受能力有限，因此更偏向于配置收益稳健的产品。