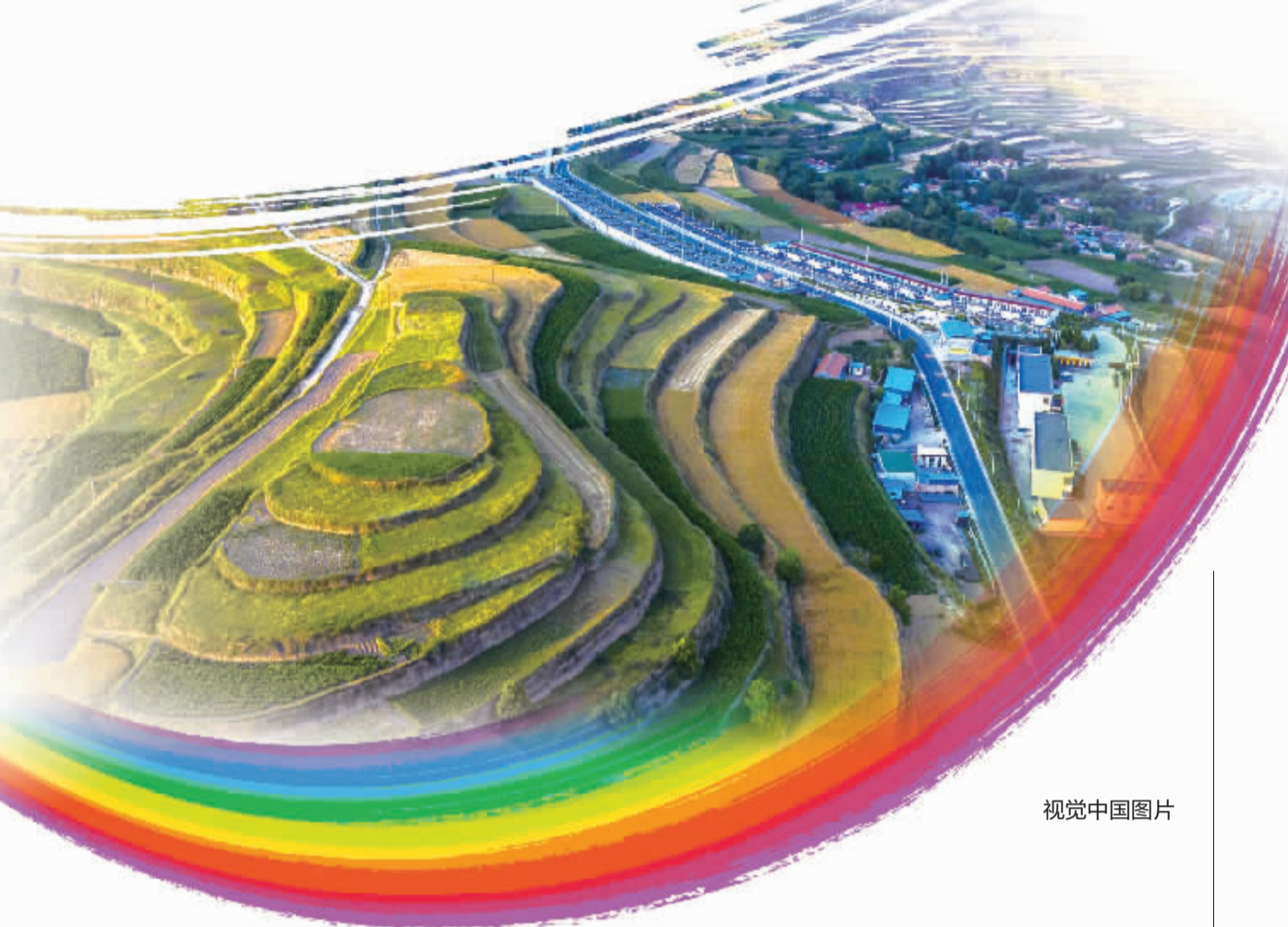


申万宏源贡献“会宁方案”：防返贫为乡村振兴保驾护航

“通过‘防返贫综合险’总共报销了三万五千多元，大大减轻了我们的生活负担。”甘肃省会宁县丁家沟镇马岔村贫困户马俊良说。马俊良所说的“防返贫综合险”，是申万宏源为有效应对贫困户因生病、意外等情况导致返贫而创新开发的金融工具。在会宁县，类似马俊良家的获赔例子很多，截至2021年12月31日，该项目在全县已受理2240余起，共计赔付863.8万元。

“防返贫综合险”是申万宏源助力乡村振兴的其中一个工具。作为一家“有信仰、敢担当”的国有金融企业，申万宏源高度重视国家乡村振兴战略，以产业、金融、教育和消费帮扶等为抓手，全方位助力甘肃省会宁县等地乡村振兴工作，创新“1+2+N”工作模式，贡献出乡村振兴的一套可借鉴、可复制、可推广的“会宁方案”。

●本报记者 徐昭 林倩 张利静



视觉中国图片

金融帮扶“造血”

2020年10月13日，马俊良的孙女马蓉蓉因心脏病住院治疗，通过“防返贫综合险”顺利报销住院费用20919.36元。

2021年4月12日，马俊良家房屋因自然灾害受损，通过“防返贫综合险”成功获赔14624.5元。

至此，马俊良家庭成员通过“防返贫综合险”受益35543.86元。

这是“防返贫综合险”发挥作用的一个缩影。

对于“防返贫综合险”，申万宏源协调投入2026万余元，覆盖了会宁县全县建档立卡户17.5万人，扩大赔付范围，加大了脱贫基础薄弱、返贫风险突出的“三类户”的赔付比例。

“推进产业兴旺是实施乡村振兴战略的重点，也是由‘输血型’帮扶向‘造血型’模式转变的关键路径。”申万宏源相关负责人介绍称，申万宏源在金融帮扶方面还进行了多类型多项目的探索，如使用场外期权工具规避市场风险。

受疫情影响，会宁县的玉米、豆粕等农产品价格波动较大，对该县牛羊饲养企业、农产品加工企业产生较大影响。

申万宏源充分发挥自身金融专业职能，为这些企业量身定制了场外期权业务，先后为玉米、生猪等购置价差场外期权，助力企业降成本。

2021年11月，一笔生猪场外期权完成交易，成功帮助会宁县728个养殖户规避生猪价格下跌风险，最终保障了村民生猪养殖的收入。

上述两个案例远不是申万宏源金融帮扶的全部，公司还通过发行乡村

振兴债项目有效降低企业成本。

截至今年4月中旬，申万宏源共发行乡村振兴债5只，发行规模27亿元，承销家数行业排名第一，承销规模排名第二，开创了国内多个省份首单乡村振兴债记录。

产业帮扶“牵引”

除了金融帮扶，在对甘肃省会宁县的一揽子帮扶方案中，产业帮扶也是申万宏源在当地落实乡村振兴工作的一大抓手。

针对会宁县村级经济比较薄弱的问题，申万宏源创新“党建帮扶+产业帮扶”模式，以4220万元党费作为启动资金成立“甘肃会宁产业发展帮扶专项计划”，以“企业+合作社+农户”模式，在全县284个村设立“创业互助基金”。通过资金出借方式支持养殖、种植产业，重点壮大优秀合作社及县域龙头企业，重点扶持村级特色经济发展，通过年底分红方式提高“产业到户”覆盖率，成功带动全县村集体经济每年增收321.6万余元，大大促进了村集体经济的发展，增加了农户收入。

没有产业的支撑无法实现长远脱贫，也无法实现乡村全面振兴。

申万宏源因地制宜支持当地特色产业，包括协调投入9000多万元在会宁县实施引进黄河水、建立大水池、设置集中供水点、推行自来水到户等系列工程，解决当地实现持续供水难题，帮助位于干旱少水黄土高坡地区的会宁县种上了蔬菜，实现了蔬菜产业规模化、标准化发展。

此外，申万宏源投入350万元发起设立“会宁县肉牛产业精准合作项目发展基金”，帮助农户引进良种母

牛，带动1720余户农户发展养牛产业；投入1000万元扩大会宁县种羊养殖规模，完善羊场相关配套设施，助力品种优化；投入200万元注资会宁县红色文旅公司，依托会宁县红军长征胜利会师地的红色资源，助其打造红色旅游产业链等。

“定点帮扶从来不是简单说说做做，申万宏源创新定点帮扶模式，形成了‘1+2+N’体系。”申万宏源相关负责人表示，申万宏源及时制定了一个“五年战略规划”即《申万宏源帮扶工作五年战略规划》。“两个重点工程”分别是指“巩固脱贫攻坚成果工程”和“推进乡村五大振兴工程”。“N”是指开展公益帮扶工作的类型多、项目多。申万宏源先后开展了党建、金融、产业、教育、抗疫、生态等多种帮扶类型，推出了助学、助老、助残、助医、助困等近百个公益项目。

公益基金“搭台”

中国证券业协会数据显示，截至2021年底，共有102家证券公司结对帮扶323个脱贫县，已有60家证券公司参与“促进乡村振兴公益行动”，承诺出资3.4亿元，服务乡村振兴；已有21家证券公司发起设立公益基金会，通过公益平台广泛汇聚社会力量。

“帮扶工作的顺利开展，离不开公司人人参与、人人关心的帮扶文化。”申万宏源前述负责人表示，一方面，公司层面落实组织机构，成立帮扶工作领导小组、帮扶工作小组和帮扶办公室，进行全方位支持，如博士后工作站和研究所提供帮扶县县域经济研究报告、提供帮扶县产业发展规划等；投行条线选择发展趋势良好、带贫效应明

显、具有社会责任担当的企业进行重点扶持等。

除了公司内部的协同合作，申万宏源还在行业中发挥“领头雁”作用，牵头筹建了“证券行业公益事业宣传组”，携手12家头部券商和永安期货、中信建投期货等6家知名机构发起成立“资本市场公益联盟”。

作为轮值主席单位，申万宏源还携手发起单位组织举办了“证券行业助力乡村振兴战略研讨会”，承建了九大电商平台“资本市场帮扶专区”等一系列活动。

今年初，申万宏源响应证券业协会号召，捐赠800万元发起成立“申万宏源公益基金会”，资助生活困难群众和困难家庭、开展帮扶服务等公益项目、开展与民政相关的其他公益事业，前期已投入815万元资助生活困难群众和困难家庭等。“下一步，公司将通过加强基金会制度、品牌、人才和项目管理建设，进一步推进公司公益帮扶工作专业化、品牌化发展。”申万宏源证券相关负责人介绍。

截至2021年底，申万宏源在乡村振兴工作方面累计投入各类帮扶资金2亿多元，帮助帮扶地区企业融资超过300亿元，正在推进的IPO、新三板和乡村振兴债项目，融资规模超100亿元。

“巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴，责任重大、任务艰巨。”上述负责人表示，申万宏源将切实提高政治站位，牢记乡村振兴工作的政治性、人民性，充分发挥公司国有金融企业优势和行业影响力，着力推动巩固脱贫攻坚成果与乡村振兴战略有机衔接，进一步优化完善乡村振兴“会宁方案”，进一步推进帮扶工作取得积极成效。

“红五月”显A股信心 机构唱多三板块

●本报记者 牛仲逸

在海外市场大幅波动背景下，A股5月交出满意答卷，中小盘股成为反弹主力军。展望6月行情，市场人士表示，“红五月”彰显A股底气，6月将延续上涨趋势。消费、高景气成长赛道和稳增长三大板块有望实现超额收益。

中小盘股领涨“红五月”

复盘A股5月表现，可谓韧性十足，多次在隔夜美股巨震情况下，走出独立行情。Wind数据显示，上证指数5月份累计上涨4.57%，深证成指上涨4.59%，创业板指上涨3.71%。

A股市场再度成为外资“避风港”，北向资金5月净流入168.67亿元，为今年以来月度流入最大值。

中小盘股成为5月反弹行情领头羊。这是否意味着“小而美”将成为未来一段时间主旋律？

“流动性因素是本轮小盘股涨幅居前的关键动力。”银河证券策略分析师杨超表示，今年以来，市场整体流动性依然宽松，中证1000指数相比沪深300指数，上涨的弹性空间较大。一方面，大多数中小盘股在前期大盘调整时，下探幅度较深，估值相对大盘蓝筹更低，并且成长性良好，具备较高的投资安全边际；另一方面，在稳增长、全面复工复产背景下，中小市值企业业绩弹性更大。

值得一提的是，A股多次在底部区域的反弹初期，小盘股一马当先，但并不代表这是中期风格选择。比如，2019年初反弹时，市场热捧低价低市值股，但不久就逐渐成为核心资产的“天下”。

6月有望延续反弹

5月最后一个交易日，上证指数上涨1.19%，一举突破60日均线。技术派人士认为，此为A股6月行情打开了上升空间。

多家券商则表示，稳增长政策密集出台，稳定市场预期；复工

复产全面推进，企业基本面预期上修；宏观流动性保持宽松等积极因素，对A股中枢向上趋势形成支撑。

“可以看到，4月以来相关部门都在积极推出政策稳定市场预期。”中原证券宏观分析师周建华表示，随着疫情基本消退，在中央和地方政策合力之下，经济将迎来复苏。

中信证券最新策略研究表示，海外扰动最大的阶段已经过去，并开始逐步缓和，中期修复的主行情正在临近，预计仍以轮动慢涨为特征持续数月。

客观而言，历史上，基本面是推动市场走出底部的最坚实动力，短期A股盈利面临一定压力，这就意味着反弹之路不会一蹴而就。“接下来，A股行情由‘技术性超跌反弹’到‘企业盈利’驱动，由‘普涨行情’到‘结构分化’行情过渡。”华西证券策略分析师李立峰表示。

机构聚焦三主线

在A股6月配置策略上，消费修复、高景气赛道和稳增长板块成为各大券商提到最多的方向。

华安证券策略团队表示，展望6月，随着上海加快全面复工复产、北京疫情得到有效控制，叠加各地稳增长政策效果逐步显现，经济逐步走出底部，盈利修复有望成为市场交易主线。建议关注消费修复、稳增长、成长赛道三条线索。

光大证券策略团队看好稳增长和消费两大主线。稳增长方向将是资本市场最重要的主线之一，而历史上在历次固定资产投资增速上行区间，稳增长相关板块均表现突出。建议关注传统基建方向的建筑、建材等行业，以及新基建方向的风电、光伏等行业。

消费方向，历史上，物价“剪刀差”明显收窄时期，消费板块多有不错表现。同时，消费板块2022年业绩的相对优势可能会更加明显。建议关注高确定性的白酒与医药、受益于补贴政策的家电和大众消费品，以及受益于疫情消退的线下消费行业。

风险偏好抬升 可转债市场火热行情持续

●本报记者 连润

5月31日，中债转债网上申购，5月可转债发行上市收官。尽管5月可转债发行总体规模较小，但可转债上市表现不俗。

业内人士分析，可转债“股债兼具”的属性和二级市场“价格兼具”表现，增强了其配置价值。尽管估值问题制约着性价比和弹性，但在权益市场风险偏好抬升情况下，可转债市场后期表现仍值得期待。

发行将保持平稳

5月，可转债一级市场供给稍弱。Wind数据显示，5月可转债市场上共发行4只新券，少于今年4月份的12只。4只可转债发行规模约为65.72亿元，环比减少约5成，同比增加约1.6倍。

截至5月31日，尚未有可转债披露6月发行计划，但获得发审委通过、证监会核准的规模已超100亿元，预计可转债后续发行将保持平稳。

目前，可转债存续数量超过430只，存续规模约7560亿元。东吴证券固收首席分析师李勇表示，自2012年起至2021年，可转债发行规模基本呈逐年递增趋势。业内人士表示，万亿存量规模的可转债市场可期。

市场表现亮眼

可转债申购、二级市场价格表现颇为抢眼。

可转债一级市场打新可谓一签难求。截至记者发稿，除中债转债尚未披露发行结果外，5月新发

行的其余3只可转债网上中签率分别为0.0018%、0.0029%、0.0033%。今年以来，更有4只可转债网上中签率为0.0004%，打新火热可见一斑。

这种火热也延续到了二级市场。Wind数据显示，5月共有12只可转债上市，上市首日收盘涨幅平均值在44.15%。永吉转债上市首日涨276.16%，永东转2、奎知转债上市首日涨57.3%。截至5月31日，除前述3只可转债外，今年以来，聚合转债、山石转债、盘龙转债上市首日涨幅较大，分别为133.52%、73.43%、57.3%。

中长期仍有配置价值

“股债兼修”、抗跌属性凸显的可转债，吸引了不少资金跑步入场。可转债市场5月的日均交易额约为1393亿元，较之前明显放量。

光大证券固收首席分析师张旭表示，今年以来转债市场成交额继续上涨，一方面市场逐步扩容，可交易的转债规模和数量增多；另一方面，由于权益市场疲弱、缺乏主线，资金可利用转债T+0交易机制进行博弈。

中信证券首席经济学家明明表示，转债市场总体估值水平依旧较高，不过，剔除明显偏离转换价值或是条款因素的“妖债”，股性区间的转债价值则较年初水平有所回落。

海通证券首席固收分析师姜珏珊表示，当前A股估值已较低，积极因素在累积，随着政策不断加码，疫情逐渐得到控制，权益市场风险偏好抬升，转债中长期仍有一定配置价值。

理财产品收益率“飙升” 债市回暖功不可没

●本报记者 石诗语

理财产品收益率在经历了开年以来的震荡回撤之后，近期逐渐迎来修复反弹。记者统计发现，多数理财产品业绩比较基准回升至4%左右，更有部分产品月内出现收益率“飙升”态势，近一月年化收益率达10%以上。

对此，业内人士认为，银行间市场流动性充裕与债券市场回暖是近期理财产品收益率提升的主要原因。此外，银行理财公司及时优化并调整投资策略、加强市场分析研判也是促进产品净值回升重要因素。展望后市，有分析人士称，理财产品净值会随底层资产价格的变化而波动，短期内整体呈震荡上涨趋势。

“破净率”回落

整体而言，从理财产品净值来看，“破净”产品占比此前有大幅减少。Wind数据显示，截至5月31日，全市场披露最新净值的产品达27642只。其中，净值低于1的产品为1067只，“破净”产品占比为4.99%。而在4月30日，该项占比则高达7.27%，若将时间再往前推一个月，截至

3月末，破净产品占所有理财产品的7.71%。

除理财产品“破净率”大幅降低以外，部分产品的收益率也出现企稳反弹态势。

以工银理财在售产品为例，多款产品收益率表现亮眼。据不完全统计，工银理财近一月年化收益率达10%以上的产品有14只，近一月年化收益率在5%至10%之间的产品有56只。从近一月年化收益率最高的“恒睿睿鑫混合类双周定期开放式理财产品1号”来看，截至该产品最新净值披露日（5月25日），该产品最近一个月的年化收益率高达16.59%。而此前，从2021年11月25日算起，该产品最近六个月的年化收益率为-8.43%，近一月收益率回升幅度相当可观。

记者梳理发现，除工银理财的产品外，还有多家银行的理财产品近一月年化收益率也维持在较高水平。虽各银行理财产品披露口径略有不同，但多数产品最新披露的业绩比较基准可稳定在4%左右，与一季度相比收益较好。

债市回暖带动收益率上升

对于本次理财产品净值“跳升”，分析

人士认为，这得益于近期债券市场回暖。

中泰证券表示，本次理财产品净值“跳升”的主要原因是银行间市场流动性充裕与债券市场回暖。1年期、3年期中短期票据的到期收益率，距离3月底阶段性高点已经分别下行37BP和30BP，相比之下十年期国债到期收益率和3月底相比基本处于同一水平。宽松政策持续导致市场对债市的乐观情绪升温，债券前期的资本利得（浮盈）得到及时释放。

具体到不同类型的理财产品来看，以债券投资为主的固收类产品的收益率有所上升，而现金管理类、混合类、权益类产品净值仍有小幅下降。

招商证券银行首席分析师廖志明团队指出，5月上半月定开纯固收及“固收+”理财产品平均半月年化收益率略升，主要是由于4月中旬以来，债市收益率先上升后回落。5月上半月定开纯固收与定开“固收+”理财平均半月年化收益率分别为4.96%和4.87%，处于较高水平。而现金管理类、混合类、权益类理财产品，近一个月，除城农商行外，大行和股份制银行现金管理类理财平均7天年化收益率延续小幅下行。此外，混合类及权益类理财净值仍处下

跌趋势，含权益理财产品仍将承压。

短期内理财市场整体向好

业内人士认为，短期内银行理财市场整体仍然向好，但长期来看，净值不会一直上涨或下跌，投资仍需谨慎。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示，从近期数据看，年初以来银行理财市场出现“破净潮”，一度引发市场担忧，但事后证明其并未对理财市场构成显著负面影响。关键原因在于银行理财的主要产品确实提供了较好的稳健收益。

工银理财投研团队相关负责人表示，相比其他类型资管产品，银行理财产品具备三点独特优势。一是银行理财产品具有稳健属性，产品多以绝对收益策略为主，通过固定收益类资产打底，在运作稳健的前提下运用多策略增厚收益。二是银行理财具有普惠属性，起购门槛极低，且产品风险等级主要以中低风险为主，深度契合绝大多数理财客群的风险偏好。三是银行理财产品类齐全，各理财公司均打造了策略丰富的多元化产品体系。