

首提扩大新增贷款规模 重在提振实体需求

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

2022 年《政府工作报告》提出

扩大普惠金融覆盖面

从结构性政策来看,普惠小微金融依然是金融机构的发力重点,银行业金融机构需要继续加大对普惠小微金融的支持力度。

2022 年《政府工作报告》指出,稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。

平安证券研报指出,在经济下行压力加大的背景下,未来货币政策的取向将更为积极,具体来看量价两个维度均会有所体现。从量的方面来看,《政府工作报告》明确提出“扩大新增贷款规模”,参考 1 月金融数据,2022 年 1 月新增人民币贷款 3.98 万亿元,较 2021 年同期多增 4000 亿元,相比 2020 年同期亦多增 6400 亿元。社融增速也在 1 月企稳回升,预计在扩信贷导向下,后续银行信贷投放仍将持续积极,为实体经济保驾护航。

从价的方面来看,平安证券研报指出,《政府工作报告》指出未来要“推动金融机构降低实际贷款利率”,2022 年 1 月,1 年和 5 年期的 LPR 实现双降,分别下降 10BP 和 5BP 至 3.70%和 4.60%,其中 1 年期连续第二个月下调,政策频繁释放稳增长信号,预计短期内降准降息仍有空间。

在信贷资源分配上,万联证券研究所认为,2022 年《政府工作报告》提出“扩大新增贷款规模”,引导资金更多流向重点领域和薄弱环节,扩大普惠金融覆盖面;推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费,让广大市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降,预计此前市场预期降准、降息和再贷款等政策仍有空间,节奏上取决于经济恢复的情况。

提振信贷需求是重点

未来需要采取政策增强企业对经济增长的正面预期,持续提振信贷需求。

记者采访银行人士时了解到,信贷需求不足是当下展业的最大难点。某城商行人士透露:“企业贷款需求少,抵押贷款利率 3.85%都找不到客户。”

王运金认为,当前银行信贷投放难点主要为信贷需求不足与银行流动性偏紧。他分析,能源、原材料价格高企等因素影响企业盈利及投资扩张能力;房地产等行业部分违约事件间接提升了银行信贷审批要求,当前情况下管控政策也暂时无法大幅放松;在国外复杂局势的影响下,企业对国内经济增长的未来预期仍不明朗,投资扩张信心尚有不足。

对此,梁斯也告诉记者,2021 年下半年以来,全国先后出现多轮疫情,且波及多个省份,叠加大宗

的诸多目标中,“扩大新增贷款规模”为近年来首次明确提出,引起业内广泛关注。

在“扩大新增贷款规模”总目标

中国银行研究院研究员梁斯指出,在支农支小再贷款、再贴现以及碳减排支持工具等结构性工具牵引下,预计金融机构将加大对普惠小微、绿色发展、高端制造、科技创新等重点领域和薄弱环节的支持力度,持续优化信贷投放结构。

值得一提的是,过去两年监管层面出台多条举措加大普惠金融支持力度。平安证券认为,此次《政府工作报告》指出要“扩大普惠金融覆盖面”,“用好普惠小微贷款支持工具,增加支农支小再贷款,优化监管考核,推动普惠小微贷款明显增长、信用贷款和首贷户比重继续提升”,表明从结构性政策来看,普惠小微金融依然是金融机构的发力重点,银行业金融机构需要继续加大对普惠小微金融的支持力度,进一步实现金融产品和服务方式的创新。

除了普惠金融领域外,植信投资研究院高级研究员王运金补充道,银行信贷资源可以继续加大高新技术产业、先进制造业、零售业、绿色行业等领域的倾斜力度,增大对“两新一重”等国家重点支持项目的信贷投放。

在王运金看来,为实现上述目标,银行可以从四个方面着手:一是拓宽吸收存款渠道,增加可贷资金,加快数字化转型,提升信贷业务审批效率,提高对公业务便利化,完善流动性管理,提高存款的货币创造功能;二是利用好央行货币政策结构性工具,多使用央行在高新技术产业、“三农”、普惠小微

下,如何提振信贷需求以及分配信贷资源是摆在银行面前的现实问题。

分析人士指出,货币政策基调延续去年 12 月中央经济工作会议

提出的“稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕”,预计后续银行信贷将持续积极态势,实际贷款利率也将迎来下降空间。



领域、碳减排等领域提供的低成本货币;三是开发新型信贷产品,适度放宽居民中长期消费贷款和信用卡业务审批要求及额度限制;四是在监管要求内,适度放宽对符合条件的房地产企业的信贷投放,支持居民正常的住房需求。

IPG 中国首席经济学家柏文喜认为,银行应对对公与零售业务两端发力,就具体行业而言,需要在支持新基建与战略性新兴产业、补短板性产业方面以及促进大健康与大消费方面重点分配信贷资源。

上接 B3

央行数据显示,截至 2021 年末,我国房地产贷款余额 52.17 万亿元,占总贷款规模的 27.07%,占比与前几年相比呈下降态势,房地产信贷

贷款“结构性调整”

相比按揭贷款的放松,银行目前对房地产开发贷仍持审慎态度。

进入 2 月下旬,广州市内四大国有银行宣布下调该地区的房贷利率,首套房下调至 5.4%。银行人士称,广州市内银行房贷额度充足,房贷利率稳中有降,大部分银行放款周期在一个月左右,个别银行最快一周内就能放款。

“银行住房按揭贷款是银行风险较低的一类抵押贷款业务,在国有大行零售贷款中占比在 60%至 80%之间。在目前政策支持下,银行有意愿加大资金投放来满足购房者需求。”某国有银行人士称。

据相关消息称,今年 1 月银行的房地产贷款投放就出现了“开门红”,预计贷款新增规模约在 6000 亿元,较 2021 年第四季度月均水平多增 3000 亿元,其中个人住房贷款

风险得到了控制,目前房地产业扩张脚步放缓,房价也有所回落。

一位房地产企业高管接受记者采访时称:“在一系列政策的共振

多增了约 1000 亿元。

“每年年初都是银行按揭贷款投放的高峰期。同时,2021 年银行按揭贷款积压较严重,银行排队等待放款的情况普遍。在政策宽松之后,银行的贷款会有所加快。”上述国有银行人士表示。

相比按揭贷款的放松,银行目前对房地产开发贷仍持审慎态度,信贷投放的意愿并不是特别高,不仅对贷款企业主体的负债率等指标有要求,对贷款项目的风险评估也很严格。

“目前,房地产企业开发贷的市场需求很旺盛,但是风险也相应存在。尤其是一些大型企业的债务危机还没有得到很好解决,银行信贷审批不会很快就通过。”一家

下,2021 年房地产行业出现了严重的流动性危机。房地产项目的开发,贷和购房的按揭贷款同时收紧,市场供需不平衡导致了‘要买房的贷

股份行分行行长称,银行会介入一些优质企业的优质项目,规模不会太大。

3 月 9 日,平安银行在其发布的 2021 年年报中提及“房地产风险管理”,主动提到房地产业务风险,化解市场的顾虑与担忧。该行表示,将严格按照“房住不炒”大政方针,继续在落实监管要求的基础上,切实做好房地产贷款均衡有序投放,重点支持普通商品住房开发,积极支持保障性住房及租赁住房开发,并积极响应监管号召,有选择地支持优质企业实施的优质房地产项目并购。同时,持续加强房地产贷款的风险管控,坚持“主体、项目并重”,按照“双优”原则做好业务准入管理,并坚持贷管并重,在坚持

不到款,要卖房的卖不出去’的尴尬局面。如今,在行业风险释放之后,政策上有了进一步的调整,即从需求端保障合理的住房需求。”

“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,升级线上化贷后管理工具,实现对客户经营、项目进度、资产状态、资金流的全方位监控。

“今年,银行房地产贷款坏账将出现较大分化。从 2021 年半年末的业绩看,对公房地产的不良率最高值和最低值的差距在 5 个百分点,这种差距也会决定银行对该行业的贷款政策。”一家券商首席分析师表示,“不同银行的风控能力不一样,部分银行的开发贷规模一直是没有新增或者新增很有限。这是房地产行业的大环境所决定的,很多银行将业务的重心也从房地产行业转向了小微金融等领域。”

资本市场震荡持续 理财公司权益投资调研忙

本报记者 王柯瑾 北京报道

进入 3 月以来,A 股经历连续多日下跌,3 月 9 日沪指盘中一度跌破 3200 点;10 日 A 股主要市场指数均出现不同程度上涨,创出今年 2 月 7 日之后,最近一个月最大单日涨幅。

在资本市场剧烈波动形势下,理财子公司主动调研权益市场。今年以来,截至 3 月 8 日,理财子公司调研上市公司的次数就超过 300 次,而去年整

理财子公司开年密集调研逾 300 次

Wind 数据显示,今年以来,截至 3 月 8 日,共有 16 家银行理财子公司合计调研上市公司 301 次,调研个股数合计为 276。而去年同期,仅有 10 家理财子公司对上市公司调研合计 71 次,调研个股数为 67。

分机构来看,今年以来,截至 3 月 8 日,招银理财共调研 80 次,兴银理财共调研 73 次,杭银理财、汇华理财调研次数均超过 30 次,宁银理财调研次数超过 20 次。

在光大银行金融市场部分析师周茂华看来,理财子公司积极调研上市公司,主要是理财子公司对权益资产热情有所升温,通过调研寻找优质资产标的。

融 360 数字科技研究院分析师刘银平也表示:“近两年理财子公司积极加码权益投资,但由于在权益投资方面经验不足,初期大多通过 FOF 间接投资股市,调研上市公司可以更好地了解其经营状况,是权益投研团队的工作范畴之

布局权益市场蓝海需“乘风破浪”

近期,银行理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场年度报告(2021 年)》。报告显示,截至 2021 年年底,银行理财市场规模达到 29 万亿元,增长 12.14%。其中,权益类理财产品存续余额为 0.08 万亿元,仅占全部理财产品存续余额的 0.28%。由此可见,权益类理财产品仍有较大发展空间。

但近期资本市场持续动荡,权益类理财产品迎来“破净潮”。3 月 9 日,中国理财网信息显示,理财产品存续状态下的权益类理财产品共计 20 只,初始净值均为 1,但截至 3 月 9 日,其中有 12 只产品净值不足 1,大多在 0.9 左右。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,近期部分权益类理财产品跌破净值显然与股票市场价格波动有关。“权益类理财产品投资于权益类资产的比例不低于 80%,更易受到股票市场的影

响。”杨海平表示:“在产品跌破净值的情况下,理财子公司应该重新研判市场基本面及所配置个股的情况。根据理财产品的可赎回性、期限,选择坚守配置逻辑或者适度调整仓位和策略,同时要向投资者做好解释工作。”

“降低理财产品净值波动,主要是提升理财产品底层资产配置能力,根据宏观经济政策环境等,调整配置资产期限与权益类资产比例等。”周茂华表示,“理财子公司配置权益产品需要加强研究团队建设,提升投研能力,丰富产品种类,满足客户多元化需求。”

普益标准近期的研究报告显示,从目前各家理财子公司已发行产品情况来看,理财子公司发行的固定收益类产品数量均超过了六成。

业内人士认为,加大权益

个上半年的次数为 350 余次。今年仅仅 3 月 1 日~8 日短短几天内,就有 8 家理财子公司对上市公司进行了 21 次调研。

2022 年开始,资管新规正式实施,银行理财进入新的发展阶段。业内人士表示,理财子公司积极调研上市公司可以为未来自主投资权益类市场做准备。虽然近期资本市场持续震荡,权益类产品受到波及,净值短期性下跌,但不改长期发展趋势。

一,为未来自主投资权益类市场做准备。”

从行业来看,工业机械、系统软件、半导体设备、电子元件、电子设备和仪器、医疗保健设备、食品、家庭装饰以及区域性银行等行业受银行理财子公司关注较多。

普益标准研究员崔盛悦告诉记者:“当前相对热门且有投资价值的上市公司都是理财子公司的调研目标。电子元件、生物科技、工业机械、医疗保健及食品领域的上市公司属于高新技术领域,成长性较高,具备市场发展潜力,同时与国家战略发展规划导向一致,更可能创造较高的投资收益。银行属于顺周期行业,且区域型银行与地方经济发展息息相关,有明显的区域优势,市场占有率高,品牌认知度较高。首先息差水平、资产质量往往会率先得到改善,其次在财富管理、业务下沉等方面拥有优势,这些都会体现在股价上。”

类产品布局是大势所趋。“从趋势看,随着理财子公司投研能力增强,权益投资能力提升,理财产品中权益类资产配置有望逐步增大,这也是大方向。”周茂华表示。

崔盛悦表示:“目前理财子公司加速成立,叠加债券类等固定收益市场投资风险增大,通道减少,且增加股权资产的配置是未来的财务趋势,股权资产规模的增长可以为资本市场带来长期稳定的资金,增强资本市场的活力。”

而刘银平认为,权益类资产可能为理财产品带来超额业绩报酬,理财子公司也可以从中获取更多超额管理费,未来会继续加码权益投资。但其也表示:“由于银行理财投资者的风险承受能力普遍不高,所以理财产品配置权益类资产的比例整体不会太高,权益类理财产品也不会太多,产品投资类型仍然以固收类为主。”

“权益类资产是理财子公司未来重要的发力点之一,理财子公司正在加码布局权益市场,考虑到理财子公司的权益投资更注重风险管理,初期以低风险低波动的权益投资为主,后期逐渐提升投研能力,会将产品线拓展至主动权益、衍生品等更为复杂的领域。”崔盛悦表示。

具体而言,崔盛悦表示:“理财子公司可以从以下四个方面把控市场和风险,一是理顺投资模式,打造专业的权益类投资团队;二是逐步提升自身投研能力,做好风险控制;三是做好金融科技系统的支撑,建立包括需能满足权益类产品分析、投资交易、调仓、预警等各类操作,以及能支撑权益类产品的销售及后续信息披露的系统;四是做好投资者教育及投资者风险识别,并平衡好投资者需求与权益类理财产品的期望收益与资产配置。”