

# 地摊贷轻松“贷”你摆地摊 多家小银行推“地摊贷”真忙

■本报记者 彭妍 余俊毅

近日,多地纷纷出台政策措施助力地摊经济。一时间“出摊卖点啥”成了朋友圈讨论的热点,大佬们的“练摊史”更是频频头条。地摊经济为人们的生活带来更多烟火气,也让更多的小微、个体户得到新的发展机遇。

地摊虽小,但支摊儿也是需要本钱,不少银行在第一时间抓住热点,推出了“地摊贷”。甚至还有银行把“地摊贷轻松‘贷’你摆地摊”直接做成了广告语。

地摊经济虽然火热,但银行要想扶持好地摊经济也不容易。“地摊贷”的稳定性等是不容忽视的问题。交通银行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,地摊经济具有轻资产、轻运营、高频的特点。对银行来说,还是要积极把握其在开户、结算等方面提供的业务机遇。由于地摊经济的不稳定性,对银行来说仍具有资产质量方面的压力,需要进一步完善个人征信体系,通过与相关政府监管机构,如税务机构的信息对接来进一步减少信息不对称带来的风险。

## 银行借势推出“地摊贷” 业务人员地摊现场拍照

《证券日报》记者梳理发现,目前已经有多家小银行推出了支持地摊经济的“地摊贷”。所谓“地摊贷”,就是银行专门为地摊经营者发放的用于地摊经营的无抵押线上信用贷款。目前,已有多家小银行上线,不仅批贷速度快,同时利率也很有吸引力。

例如,山东临淄农商行的“地摊

贷”的海报显示,贷款为纯信用贷款,无担保和抵押,可以实现“2分钟申请、秒批秒贷”,“年利率低至4.35%”。另外,珲春农商行长春朝阳支行的“地摊贷”产品,年利率为5.5%,与该行其他无抵押的线上信用贷款相比,利率还要低一些。

一家农商行业内人士告诉《证券日报》记者,由于最近“地摊经济”的火热,目前该行已经统一部署,正在加急开展“便民快贷”业务的培训及贷款评级授信发放工作,专门对急需资金抢占“摆摊经济”风口的就业者提供支持。

记者在调查中发现,尽管广告语上写的很简单,但是申请“地摊贷”需要满足一定的准入条件,同时还需要提交很多相关材料证明,银行在审核上是很严格的。

《证券日报》记者咨询了上述银行个贷部门,对方表示:“‘地摊贷’不跨区域贷款,申请的话需要有家庭成员做担保,有固定场所(如果租房者必须是在1年以上)。目标客群只针对正在经营的商家并且个人征信良好,年龄要求60岁以上。”

同时,在满足上述条件后,除了提供个人身份证、户口本、结婚证等一些基本材料之外,还需要提交家庭资产情况、经营情况证明、租赁合同(如果有经营场所需提供)。“之所以审核如此严格,主要为了做好风控。”上述人士表示。

长春市珲春农商行朝阳支行的个贷工作人员对记者表示,“地摊贷”产品有一定的准入条件,必须有长春户籍以及固定住所,还有稳定的工作单位。

事实上,银行对“地摊贷”审核严格也与该类产品风控难点有关,如贷款去向不好追踪等。有银行的



王琳/制图

个贷负责人表示,“为了防止贷款资金用于其他消费,后期我们会进行核实,会到摊位审核并拍照。”此外,记者调查发现,国有大行和股份制银行还未推出“地摊贷”相关产品,但是部分银行也有类似的信用贷产品,只要符合基本要求,可以实现秒批秒贷,支持需要资金的地摊经济就业群体。

## “地摊贷”成为 中小银行下沉客户的机会

山西省甘肃商会副会长赵子光对《证券日报》记者表示,“在疫情冲击下,目前稳就业和促消费是刻不容缓的。尤其是对比其他成本高、前期投入大的行业,摆地摊的成本和风险都很低,这是一种就业和创业的新思路。同时地摊经营者可能大多数是兼职人员,相对也容易通过银行的信用贷得到前期所需的资金,相信会有

越来越多的人加入其中。”

随着地摊经济的走红,与之而来的是摆地摊的人会越来越多,银行如何服务好摊贩、个体工商户为主的下沉群体?这不仅是仅仅推出“地摊贷”就能解决的问题,后续还要有配套的服务。

光大证券银行业首席分析师王一峰对记者表示,服务个人小微客户的往往是中小银行,农商行更为下沉的目标客群与地摊经营主比较一致,不仅是信贷关系还有社群关系等。并不是所有银行都有能力更好地服务民营和小微企业,其中不仅需要数据的积累,也需要服务经验的积累。

武雯认为,银行支持地摊经济不仅是顺应市场新形势的表现,积极布局新的经济增长动能,也是积极支持实体经济,充分下沉服务的表现,是支持小微、个体工商户的实际行动。

根据全国工商联5月8日发布的

《2019-2020小微融资状况报告》显示,经过对全国超过15万家小微企业及个体户的调研发现,疫后小微企业及个体户的资金需求突出,但绝大部分扶一把就能活。

“地摊经济本质上是小微企业和个体工商户的一种创业形态。在过去,商业银行提供的金融产品覆盖面很低,在互联网征信和智能风控的创新技术的支撑下,信用贷款包括纯消费贷等开始介入,同时互联网等各类贷款产品则大量出现。”看懂经济北京研究院、交通银行研究员邓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,针对地摊经济的发展,商业银行可在基本征信合规和风控基础上开展信用贷款产品创新,扩大覆盖面,同时可结合供应链金融跟进小微企业地摊经济的模式经营,给予个体工商户更多低门槛、便捷的线上信用贷,监管部门与商业银行开展合作,创新信贷产品类型。

# 逾七成百亿元级私募持仓超八成 有私募称三季度还会适当增仓

■本报记者 王宁

机构持仓一直是普通投资者十分关注的风向标。《证券日报》记者日前获悉,目前逾七成百亿元级私募仓位已超过了八成,且年内仓位一直处于稳定上升的态势。同时,股票型私募整体维持较高仓位。截至目前,私募整体仓位较年初已上升了5.27个百分点,其中百亿元级私募加仓幅度最大,较年初已上升了15个百分点。

多位接受《证券日报》记者采访的私募机构表示,今年以来,基本面不确定性因素较多,但A股市场整体估值水平也不高,在宽松流动性预期下,A股不具备大幅下跌的可能。随着三季度指数进入震荡行情,结构性机会依然会有,届时会适当保持增仓态势。

## 整体保持较高仓位

《证券日报》记者从私募排排网

处获悉的最新数据发现,年内百亿元级私募仓位整体保持较高水平,且有逐步加仓的态势。截至目前,逾七成百亿元级私募持仓超过了八成,年内也一直处于稳定上升的态势,目前较年初上升了15.02个百分点。

富果投资基金经理谈建强告诉《证券日报》记者,受疫情影响,今年一季度公司整体仓位保持中性偏多态势,操作上以逢低吸纳优质个股和尝试把握波段性投资机会为主。“今年基本面上不确定性因素增多,但A股整体估值水平不高,在宽松流动性预期下,指数也不具备大幅下跌的可能;预期指数在三季度将进入宽幅震荡格局,结构性机会依然会有,会适当保持增仓态势”。

与富果投资一样持增仓态度还有君弘投资。其投资总监肖猛向《证券日报》记者表示,一季度公司以科技和新能源板块为主,且一直保持较高仓位运作,二季度以来,随着基本面不确

定性因素增多,消费电子和新能源产业链也受到冲击,公司在持仓上适当做了一些调整,整体仓位有所降低。

不过,肖猛表示,6月份是时间观察窗口,如果全球疫情得到控制,且不具备再次爆发可能,将在三季度适当增加仓位;具体到行业配置方面,看好5G和新能源汽车板块,以及传统周期性行业的复苏机会。

成都君海投资总经理涂君告诉《证券日报》记者,年初以来一直保持着满仓状态,集中配置的板块有保险、地产、白酒,仓位没有发生较大变化。“基于对高端白酒为主的消费板块看好,公司在相关个股股价的底部区域建仓,经历了消费的逐步恢复,目前高端白酒除局部依然估值较低外,基本已处于合理状态。”

## 看好科技和消费板块

即将进入三季度,私募对于三季

度的资产配置表现出不同侧重,但整体比较看好科技和消费板块。

中睿合银董事长兼投资总监刘睿告诉《证券日报》记者,三季度依然会坚持对消费、科技和基建的投资策略,通过行业比较选出最优的个股,并在仓位上保持灵活策略,以应对外部环境的不确定性。首先,在国内可选消费方面,重点考虑前期受损严重的休闲服务、交通运输、汽车等板块;疫情影响消除后,行业的修复弹性最大,此外,在当前行业具备估值优势下,龙头公司性价比更高。

此外,刘睿表示将重点考虑消费电子。他说,消费电子是面向全球的终端需求,预计会受经济复苏的催化影响。同时,以通信为代表的科技板块确定性较强,疫情并不会影响该行业的发展前景。

榕树投资研究主管李仕鲜向《证券日报》记者表示,目前公司持仓主

要集中在两大板块:一是消费类板块;二是科技类板块。在疫情影响后,消费需求的反弹是最具有确定性的,食品饮料类公司的业绩也能看到改善;此外,未来以新能源汽车、5G、大数据、AI等领域的新型基础设施建设,将会成为资金和政策重点投向领域,因此,未来科技板块的投资机会较大。

李仕鲜说,“我们看好三季度市场行情,目前一直处于较高仓位状态,后期依旧重点看好消费类板块和新能源、5G、半导体为核心的科技类板块。”

涂君补充表示,受诸多基本面因素影响,目前保险板块估值依旧很低,类似于年初的白酒板块估值,但只要深入对保险行业的研究,可以看到该板块的估值还有很大上涨空间,未来将会有很好的买入机会。三季度,公司将会对消费、保险和地产板块进行再次配置。

# 债券牛市行情按下“暂停键”? 专家称熊市到来尚早

■本报记者 周尚任

近期债市遭遇基本面、资金面、监管面等多方面因素影响,跌幅扩大。对于债券市场的回调,不少机构认为债市到了牛和熊市的转换期。

那么债券牛市行情是否按下“暂停键”?债市抄底的时机是否已经到来?债市回调的情况下,债基又该如何投资?

## 债市回调明显

6月1日,央行发布信息称,根据《政府工作报告》的部署,央行再创设两个直达实体经济的货币政策工具,一个是普惠小微企业贷款延期支持工具,另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划,进一步完善结构性货币政策工具体系,持续增强服务中小微企业政策的针对性和含金量。

有券商表示,央行新创设两个直达实体经济货币政策工具,通过SPV向银行提供资金用于普惠小微企业信用贷款和延期贷款,相当于绕开宽货币直接宽信用。

受此影响,近期债市大幅调整。对于回调的原因,施罗德投资管理(上海)有限公司债券基金经理单坤在接受《证券日报》记者采访时表示:“进入2020年5月份,债券市场出现了一波快速急跌,收益率曲线呈现剧烈陡峭上行的状态。这一波调整主要基于以下预期的变化:一是得益于政

策的组合拳,宏观经济数据向好,欧美提前决定复工复产,导致投资人对经济企稳复苏的进程抱有新的预期。风险资产价格上涨;二是对于债券市场供给的担心,主要来自地方债的放量发行动作;三是对于央行宽松货币的预期比较充分;四是券商、基金和银行的交易盘账面收益比较丰厚。”

中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采访时表示:“债券牛市暂停目前是全球普遍现象,不止中国,北美欧洲等地市场也是这样。原因很简单,股市上涨预期增强,投资者信心恢复,愿意承担风险,所以债券的吸引力就大大下降了。”

“目前债市确实出现了大幅度的回调,但是没有特别明显的消息去支撑这种回调,更多的是一种情绪上的踩踏,以及对央行宽货币政策的一种信心不足导致的。”一位上市券商资管投资总经理在接受《证券日报》记者采访时表示。

中银证券分析师朱启兵也认为,“目前货币政策转变并未转向。市场大跌可能是对宽信用存在过度解读,外需压力下货币政策仍会保持宽松,只不过宽松程度会对应疫情、缓解内需压力的超常规政策,降维到应对外需压力同时托底就业的常规宽松政策,而非2016年情形的转变。”

中信建投宏观固收首席分析师黄文涛则表示:“尽管新增货币政策

工具使得降息预期进一步降低,但对冲降准以缓解巨大的供给压力仍合理,故预期后期仍有降准操作,同时结合目前情绪指标的数据变化,交易盘依旧表现较好,对后期债市熊市不会过早到来。”

## 抄底需谨慎

那么债市抄底的时机到了吗?赵亚贇向记者表示,“目前的债市显然是不适合抄底的,要等股市大幅下跌,才能回暖。”

“目前,债券市场抄底可以说是见仁见智,如果是投资利率债,小幅度入场还是可以,但是在信用债方面,信用债回调幅度,除了短债回调比较大之外,长期是被看好的。”上述券商投资总经理向记者表示。

单坤向记者表示,“虽然投资者可能认为近期市场调整的幅度很大,货币政策也没有出现拐点的迹象,但还是小心为妙。考虑到降杠杆,短周期和高票息的信用债策略。经济数据持续改善,央行再次大幅放松货币政策,央行再次大幅放松货币政策,‘地摊经济’引起全面讨论,这都有利于风险资产,而利空债券市场。”

中信证券则认为,从信用投放的角度来说,目前我国仍然处于杠杆周期的上行期,但2020年全年杠杆率上行可能难以维持一季度的增速。在“房住不炒”和非标融资受限的情况下,可以继续加杠杆的企业主体有所

减少,考虑到杠杆在一季度已经较大提升,后续杠杆空间将有所收窄。若结合目前银行体系的超额准备金总额相对更多的现状,利率债的配置价值可能在不断凸显,入场或得到较好的配置收益。从交易层面说,后续需要密切关注经济复苏节奏、央行货币政策取向以及市场多空力量的博弈。

粤开证券首席经济学家、研究院院长李奇霖表示:“现在债券市场的定价关键,在于投资者对经济基本面和货币政策预期的修正,需要等待这个修正过程和现在悲观情绪释放结束,市场重新进入稳态,寻找新的定价锚。那时,抄底做多的胜率更高一些。但无论如何,在震荡市下,投资者都应该更加重视票息收益,以短周期高票息策略为主,有较好交易能力的投资者,可以适当去博弈波段的机会,增厚收益。”

## 可适度持有债基

债市回调的情况下,债基又该如何投资?华泰证券统计数据表示,进入6月份后近一周的亏损幅度要比五一节后的一周更大。在剔除一季报持仓中包含可转债产品后,292只短期纯债基金中95.21%发生亏损,平均收益率为-0.26%,收益率中位数为-0.19%;1736只中长期纯债基金中0.90%发生亏损,平均收益率为-0.43%,收益率中位数为-0.47%。

“最近债券市场下跌幅度确实

大,假如在这个时候抛掉手中的债基的话,止损的速度有点快,建议可以再观察一段时间。因为后面大概率还是会延续整体的资金面宽松态势,资金面边际收紧的情况可能并不是长期现象,可以再看看市场,不急干抛掉自己手上的债基。”上述券商投资总经理向记者表示,“假如债基要加仓的话,利率债是可以小幅进场,但是信用债还没有调整到位。”

赵亚贇向记者表示:“我国股市虽然没有西方国家强势,但上涨也是大趋势,股基的热销和债基遇冷形成鲜明对比就足以说明问题。短期债市会进入‘休眠’,不过如果出于分散风险的目的,适度持有一些债基也无不可。”

对此,华泰证券则认为,债市经历了两年半的牛市之后正在重定价。短债还有重定价的空间。当然,在“持续降低利率”的要求下,资金面的紧张仍不符合当前的政策要求,资金面仍会保持合理充裕,过度乐观与过度悲观都不可取。过快的利率上行也并不符合当下的政策意图,十年期国债达到2.7%-2.8%短期目标区域,有可能会转入横盘震荡,提防债基和净值化理财赎回导致的超调,关注外需、中美摩擦、降准等可能引发的交易机会。中期判断十年期国债挑战2.8%-3.0%区间,重回春节前3.1%-3.2%的概率不高。“蜗居”中短债城投、地产债及ABS也难免遭遇冲击,但程度相对更缓。

# 8.83亿元大单 昨日抢筹保险股 机构称长期配置价值显著

■本报记者 赵子强

周一,沪深两市股指高开震荡,行业板块也呈涨少跌多的态势,但经过上周四与上周五调整的保险指数早盘迅速走强,至收盘以2.67%的涨幅居东方财富各行业板块首位。

具体市场表现来看,保险板块个股呈普涨格局,7只交易中的成份股全线上涨,其中,西水股份(5.56%)、中国人寿(3.84%)、中国太保(3.79%)等3只个股涨幅均超过3%。

从资金流向来看,保险板块周一整体呈现资金净流入态势,有6只个股呈资金净流入,占比85.71%,合计大单净流入8.83亿元,其中,中国平安(4.91亿元)、中国太保(2.07亿元)、中国人寿(1.37亿元)等3只个股净流入额均超1亿元,合计8.35亿元。

对于近期保险板块走强的逻辑,私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示,目前保险行业的整体估值比较低,长期来看极具吸引力。事实上,市场对于保险行业更多的是担心其资产管理方面的收益情况,由于全球权益类市场的暴跌,导致险资的亏损幅度较大,从而引起市场担忧。但是现在来看,美股已经基本恢复年内的跌幅,所以这个担忧也已经完全消除。综合而言,保险行业目前具有非常大的吸引力。

对保险业投资布局的逻辑,接受《证券日报》记者采访的至于至善投资总经理何理认为,寿险和财险并不相同,须分开来看。他说,通常来讲,财险按照投保对象是物还是人,划分为财险与寿险两大类。财险行业属于非常典型的朝阳行业,目前中国的寿险深度和密度远远没有达到亚太地区发达地区和国家的水平,处于人口老龄化、消费升级、金融改革三个向上趋势的共振时期。财险行业则竞争比较激烈,因为产品的同质化过于严重,因此成长性相对较小。

万联证券最新研报显示,上半年受疫情影响,保险股在新单销售承压、利率快速下行、折现率拐点多重因素下,1月份-5月份累计下跌17.2%,明显跑输沪深300指数。从估值指标(P/EV/PB)看,目前保险股估值仍处于低位。综合考虑当前基本面和估值情况,我们维持保险行业“强于大市”评级,推荐估值处于低位的纯寿险标的以及盈利能力保持优秀的综合保险集团。

在个股投资方面,兴业证券目前主要推荐新华保险(低估值+负债端改善+代理人规模效应逐渐体现)和中国平安(大金融平台、渠道和科技所带来的长期优势不变)。

# 18只专户产品密集成立 睿远基金另类解读市场

■本报记者 王思文

仅一个月的时间,18只专户产品密集成立,陈光明在市场震荡行情下完成了新的投资布局。

基金业协会信息显示,5月27日,睿远基金成立了一只名为“睿远基金稳健18号集合资产管理计划”的混合类专户产品,产品已于成立日完成备案,托管人为中信银行,2030年5月26日到期。

这是5月份以来睿远基金推出的第18只专户产品。据《证券日报》记者观察,5月份,睿远基金先后成立了16只睿远稳见系列专户产品,2只睿远合盈系列专户产品。仅一个月布局了18只专户产品,产品布局提速明显。某业内人士对此表示:“此时陈光明逆势布局新的权益专户产品,显示出了对市场的信心。”

据市场人士透露,其中睿远稳见采用的是“固收+”的投资策略。据记者了解,这类产品因为自带资产配置属性,能够在股市市值之间平衡配置等优点,在今年的基金市场迅速走红,众多公募发行新品,争相布局,为在震荡行情下配置资产的投资者提供好的选择。

实际上,早在3月份陈光明就曾透露他对此次市场大幅调整的看法:“对于市场始终保持敬畏,但同时也要对未来保持乐观,尤其在市场极度恐慌时可以更乐观一点。”陈光明表示,“作为价值投资者,更多的是对风险回报比的权衡,懂得在低的时候敢于坚定地下手,在风险展开、释放的时候更愿意积极地去看待未来。”

据记者了解,近期也有多家公募基金基金经理对后市表示看好,纷纷认为当前市场下行空间不大,6月份大盘有望筑底反弹,科技、消费等热门板块仍是后市重点布局板块。

博时中证500ETF基金经理万琼在接受《证券日报》记者采访时表示:“从绝对收益的角度来看,国内经济逐渐恢复至常态水平,‘中国资产’的相对优势凸显,外资流入速度有望加快,预计市场下行空间不大,整体稳中向上。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙同样认为,当前A股市场已经完成探底,进入筑底反弹阶段。他分析称:“6月大盘有望收复3000点失地,结构性行情依然是主要特征,普涨行情现在还不具备条件,但受益于政策利好的科技板块,及业绩推动、品牌推动的消费白马股,仍然是重点关注的方向。”

在板块布局上,基金经理普遍看好消费、科技、医药等热门板块。招商基金表示,较之其他板块,医药行业的盈利增长确定性是较大的,这使得医药板块相对于其他行业估值更有吸引力。科技板块的中期波动率要比医药板块高,如果未来大型科技公司股价有调整,投资者不用恐慌,这或是“介入”的好机会。