



聚焦金融纾困

银行业创新线上融资模式 助力小微企业

■本报记者 彭妍

近日,国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《加力帮扶小微企业纾困解难若干措施》,提出2022年国有大型商业银行力争新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元、开展防范和化解拖欠中小企业账款专项行动等十项措施,助力实现中小微企业平稳健康发展。

受疫情影响,金融业服务实体经济、支持小微企业更多地需要依靠线上模式来实现,作为小微企业贷款的提供方,银行业正以实际行动助力小微企业“活起来”。例如,多家银行相继创新推出线上信贷产品,加大对线上融资支持力度。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,相比线下贷款,线上融资的触及面更广、灵活性更强,在现阶段能够更好地发挥金融助企纾困的作用。金融助企纾困,需重点提高对薄弱环节的扶持力度,更好地实现金融托底作用。例如在贷款结构上,应积极优化风控模型提高信用贷款占比,扩大贷款业务边界。

银行优化信贷产品和服务

近期,受外部环境复杂性不确定性加剧、国内疫情多发等因素影响,市场主体特别是中小微企业困难明显增加,生产经营形势不容乐观,迫切需要进一步采取有力措施帮扶中小微企业纾困解难,实现平稳健康发展。

对受疫情影响暂时出现生产经营困难但发展前景良好的中小微企业和个体工商户,银行可根据自身风险管理能力和借款人实际情况,合理采用续贷、贷款展期、调整还款安排等方式予以支持,避免出现抽贷、断贷。

在支持小微企业方面,银行除了减费让利、推出差异化延期还款政策之外,为进一步加强小微企业金融支持力度,多家银行还加大线上融资支持力度。

为企业纾困解难,银行推出了多款特色线上信贷产品。某国有大行支行网点的客户经理告诉《证券日报》记者,为了更好地扶持中小微企业,近期该行将一款信贷产品的贷款额度从原来最高限额50万元上升至300万元。利率在3.6%左右。

工商银行广东省分行“因地施策”“按需施策”,推出系列安企惠企稳企硬核措施。据银行工作人员介绍,当地某药业公司收到疫情防控定点医院药品物资紧急订单,该公司在购买原材料环节遇到资金缺口,时间紧、任务重。广东茂名工行得知情况后,立即成立专门工作小组与企业对接,并迅速拟定以线上信用贷款产品“税务贷”为主的专项融资服务方案,开启贷款审批绿色通道,从提交申请到放款仅用了一天时间,200万元贷款资金就成功发放到企业账户。

为降低疫情期间小微企业融资成本,浦发银行主动下调利率,切实降低客户融资成本。“我行推出免担保信用贷款产品‘浦惠税贷’,针对这类贷款近期银行会给予一定利率优惠,5月份限时优惠利率4.49%。”浦发银行某支行客户经理表示。

银行线上小微融资模式面临挑战

为贯彻落实金融支持小微企业发展政策,提升金融服务质效,银行持续加大对小微企业的服务支持。

人民银行发布的《2022年一季度金融统计数据报告》显示,普惠小微贷款余额同比增长24.6%,比各项贷款的增速高13.2个百分点。普惠小微授信户数达5039万户,同比增长42.9%。

“多家银行推出全线上小微贷款,在提高信贷审批效率、降低融资成本等方面具有优势,但是随着业务的深入推进,服务客户数的日益增多,也面临客户需求识别难、欺诈风险高、贷后管理难等问题。”银行业内人士对《证券日报》记者表示。

“线上小微融资模式需要丰富的信用数据和更成熟完备的技术支持。企业信息披露不真实、不透明会影响线上信贷审批质效,商业银行的中后台流程复杂冗长、技术手段更新不及时会降低线上信贷服务效率。”中国银行业协会原晓惠对《证券日报》记者表示,作为商业银行,应加强大数据、人工智能等方面的金融科技支持,加强对员工培训力度以提升线上金融服务效率。另外,加大与外部数据平台的合作对接,积极接入海关数据、工商数据、征信系统数据、互联网平台等外部数据源。

此外,线上小微融资模式面临的另一大挑战就是兼顾风控与业务发展的平衡。原晓惠表示,“风险低、纯信用、小额化”的融资需求要求银行要提升差异化信贷服务能力,充分研判企业客户所处行业、环境、区域等外部环境变化,创新产品和服务水平,提升线上服务效率和贷后风险管理能力。同时,信贷线上化使得银行信贷审批和贷后审查面临更多的限制,要求商业银行通过加大金融科技应用水平、优化银行内部数据治理,加强线上审批与线下评估相结合等,确保线上信贷业务在风险可控的基础上平稳健康发展。

16家券商4月份金股组合跑赢上证指数 5月份金股至今表现良好

■本报记者 周尚任

近年来,券商月度金股“含金量”明显攀升,各大券商的投研实力在短期内得以验证。

4月份,在A股市场震荡加剧的背景下,有16家券商的金股组合平均涨跌幅跑赢了同期上证指数,申万宏源的金股组合实现了3%的平均涨幅。步入5月份,券商们推荐了300只金股,目前63%的金股呈现上涨态势,贵州茅台、东方财富均被10家以上券商同时推荐。

16家券商金股组合 4月份表现跑赢同期大盘

月度金股的推荐,体现了券商研究团队对未来1个月的大势研判观点及风格判断结论。同时,月度金股的市场表现在短期内也一定程度上验证了各大券商的投研实力与市场竞争力。

回顾券商4月份推荐的金股表现,Wind数据显示,4月份,共有48家券商推荐了355只金股。其中,139只金股月度表现跑赢同期上证指数,占比39%,85只金股股价实现上涨,占比24%。民生证券推荐的君亭酒店、东亚前海推荐的佳沃食品的市场涨幅均超30%,分别为38.16%、37.98%;西南证券、国盛证券共同推荐的滨江集团月涨幅为20.12%,紧随其后。

从券商金股组合来看,4月份,包括申万宏源、东亚前海、中银证券、财信证券、中国银河等在内的16家金股组合的平均涨跌幅跑赢同期上证指数。其中,申万宏源推荐的9只A股平均涨幅为3%,是48

家券商中唯一实现上涨的金股组合。申万宏源的A股金股组合分别跑赢上证指数、沪深300指数9.31个百分点、7.89个百分点,9只金股中5只实现上涨。

而4月份涨幅排名前十的金股中,申万宏源推荐的3只金股上榜,分别为亿田智能(18.82%)、内蒙华电(16.23%)、中国建筑(15.44%)。不过,申万宏源在其5月份的金股组合中,最新调入双汇发展、国电电力、建发股份、招商轮船、西部超导、德赛西威等6只个股,对于4月份的金股仅保留了3只,分别为中国建筑、广汇能源、高测股份。

实际上,券商推荐金股组合的表现差异较大。4月份,有14家券商金股组合的平均跌幅均超10%。如某券商推荐的金股组合“全军覆没”,还有一家券商推荐9只金股,仅1只实现上涨,其余8只全部下跌,7只跌幅均超15%。

同时,被券商“簇拥”的金股表现也同样参差不齐。4月份,被券商推荐最多的贵州茅台、万科A均实现上涨,月涨幅分别为6.36%、1.2%,而被7家券商同时推荐的智飞生物,月跌幅超30%。

贵州茅台、东方财富 5月份被券商“捧在手心”

步入5月份,Wind数据显示,已有40家券商陆续公布了月度金股推荐,共推荐金股300只(去重后,仅统计A股),包括104个股被两家以上券商竞相推荐。

其中,贵州茅台、“券茅”东方财富本月被券商“捧在手心”,分别被16家、11家券商同时“相中”,成为5



月份推荐金股中“香饽饽”。

“众人推举,必有过人之处?”对于贵州茅台的推荐逻辑,招商证券认为,短期看公司需求最具韧性,疫情并未对公司正常经营节奏产生较大干扰,中长期看随着公司市场化改革改革推进,竞争优势持续强化。对于东方财富,中国银河认为,财富管理赛道是长期的,短期调整不改上升路径;作为财富管理龙头,公司将充分受益权益市场发展。

截至5月11日,5月份刚刚过去5

个交易日,300只券商推荐金股中,有190只金股呈现上涨态势,占比为63%。其中,被国盛证券、兴业证券共同推荐的抚顺特钢及国元证券推荐的大叶股份两只金股的涨幅均已超25%,光大证券推荐的鲁阳节能的涨幅也已超20%。

从5月份的投资策略来看,国盛证券策略团队表示,经济增长目标与稳增长大方向的明确,将有效平复此前摇摆的政策预期,虽然市场复多信心的重建,尚需等待更多右侧信号的印证,但从长期配置的风

险收益比角度来看,当前A股已经进入深度价值区间。

配置建议方面,申万宏源建议,布局低估值+稀缺高景气领域。稳增长政策有望不断推出,这将对低估值顺周期板块的股价构成有力支撑,关注煤炭、房地产;此外,在一季报中验证高景气、有韧性的方向,在充分回调后也值得关注。

需要注意的是,投资市场瞬息万变,券商给出的意见及推测只给投资者提供参考,金股组合推荐不应被当成投资决策的唯一因素。

蚂蚁消费金融年内已有20笔信贷资产收益权转让 涉及金额超百亿元

■本报记者 李冰

重庆蚂蚁消费金融有限公司(下称:蚂蚁消金)拟于5月12日与百瑞信托进行信贷资产收益权转让。据悉,该笔业务总金额为10.05亿元,涉及1322.4万户债务人。

5月11日,蚂蚁集团相关负责人回应《证券日报》记者称,“目前所采用的信贷资产收益权流转是按照相关政策合法合规开展的业务,本项目仅是收益权的流转,不会直接涉及债务人,也不会将债务人的个人信息转让、透传给信托机构,信息的披露也按照监管相关要求进行的,更多是基于统计信息展现资产包的整体情况。”

另据统计,2022年起至今,蚂蚁消金已有20笔信贷资产收益权转让,涉及金额超百亿元。

收益权转让 旨在夯实资金实力

资料显示,蚂蚁消金成立于

2021年6月4日,注册资本80亿元,由蚂蚁科技集团股份有限公司、南洋商业保理有限公司等共同组建。自开业以来,正逐渐承接蚂蚁集团旗下小贷公司消费信贷业务,例如花呗、借呗等。

根据银登中心发布的《蚂蚁消金关于百瑞-容光2022年第八期信贷资产收益权转让》公告,蚂蚁消金依据《银行业信贷资产登记流转中心信贷资产收益权转让业务规则(试行)》,拟于2022年5月12日与百瑞信托有限责任公司通过银行业信贷资产登记流转中心开展信贷资产收益权转让业务,总金额为10.05亿元。

据悉,本次转让所涵盖的资产贷款五级分类为正常类,涉及1322.4万户债务人,债务人主要分布在广东、河南等地区,涉及批发和零售业等行业。

蚂蚁集团相关负责人告诉记者,“该业务是响应2020年《中国银保监会办公厅关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、

提升金融服务质效的通知》,鼓励消费金融公司通过银登中心开展信贷资产收益权转让业务,所以开展了相应业务。”

另据《证券日报》记者统计,2022年起至今,蚂蚁消金完成了“沐泽”、“智泓”、“华宝-云起”、“百瑞-容光”系列20笔信贷资产收益权业务的转让,合计金额超百亿元。

对于蚂蚁消金进行信贷资产收益权转让背后原因,易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,“蚂蚁消金积极拓展该业务是通过多措并举优化自身融资结构,夯实机构资金实力,也是对自身经营情况信心的体现。”

消金机构正积极拓展 融资渠道

由于不能吸收存款,目前消费金融公司的资金来源,除了依靠从股东增资外,消费金融公司还可以依靠向金融机构借款、银行同业拆借、资

产证券化(ABS)、金融债、银团贷款以及通过银登中心开展信贷资产收益权转让业务等多种方式。

博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“信贷资产收益权流转,其实是一种常见的融资方式,跟ABS类似。蚂蚁消金成立时间较短,尚未获得同业拆借、发行ABS和金融债的资格,蚂蚁消金开展信贷资产收益权转让业务,在消金公司中最为活跃,这应该是蚂蚁消金权衡了多种融资渠道的成本和便利性之后的考虑。”

零壹研究院院长于百程也向《证券日报》记者表示,“信贷资产收益权转让是将已经形成的信贷资产收益权转让从而回笼资金,回笼后的资金继续开展消费金融业务,盘活了信贷资产存量,提升了资金使用效率。相对于银行间市场资产证券化,银登中心信贷资产流转业务在流程上更加便利,有利于消金公司更快获得资金。”

今年以来,多家持牌消费金融机

构均在积极拓宽自身的融资能力。例如,2月9日,湖南长银五八消费金融获批开办信贷资产证券化业务资格;3月11日,厦门金美信消费金融正式获得信贷资产证券化业务资格;3月21日,据蒙商消费金融官方微信公众号发布消息称,该机构已正式获批全国银行间同业拆借资格等等。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,“目前消费金融行业发展渠道畅通。全方位拓展资金渠道是控制资金成本的积极举措,也是近年来多家持牌机构积极拓展自身融资能力的原因,资金来源的多元化,有利于消费金融公司根据业务情况来主动选择匹配的低成本融资方式。”

苏筱芮表示,“伴随着消费金融行业从高速发展阶段迈向高质量发展阶段,预计未来将有更多机构跟进拓展融资渠道,借助多元化资金渠道增强风险抵御能力,降低综合成本将越来越成为消费金融公司实力比拼的关键因素。”

国际油价百元关口失而复得 专家认为化工板块价格重心将上移

■本报记者 王宁

年初以来,国际油价自72美元/桶一线展开了强势反弹,3月初至今便持续围绕在百元关口上方震荡,不过,随着基本面支撑的匮乏,国际油价或难以呈现趋势性行情。亚洲时段5月11日凌晨,WTI原油和布伦特原油双双跌破100美元关口,在内外盘联动下,国内商品早盘能源化工板块有所承压,多个品种低开。

方正中期研究院首席石化研究员隋晓影对《证券日报》记者表示,国际油价承压下跌,一方面在于欧盟暂时搁置了停止进口俄罗斯原油的计划,欧盟各国的分歧令市场情绪受到打击;另一方面则是基于对今年全球经济增长的预期,EIA连续下调今年原油需求增长量,5月份EIA月报显示,今年全球原油需求增长预期调降20万桶/日。

银河期货能化投资研究部研究员童川也告诉记者,国际油价承压主要原因在于欧盟对俄罗斯原油进口力度的不确定性。此外,由于美国通胀高

上移。

内盘化工板块全线翻红

亚洲时段5月11日凌晨,WTI原油和布伦特原油双双失守于百元关口,其中,WTI原油最低价为97.9美元/桶,受此影响,国内商品早盘能源化工板块有所承压,多个品种低开。

方正中期研究院首席石化研究员隋晓影对《证券日报》记者表示,国际油价承压下跌,一方面在于欧盟暂时搁置了停止进口俄罗斯原油的计划,欧盟各国的分歧令市场情绪受到打击;另一方面则是基于对今年全球经济增长的预期,EIA连续下调今年原油需求增长量,5月份EIA月报显示,今年全球原油需求增长预期调降20万桶/日。

银河期货能化投资研究部研究员童川也告诉记者,国际油价承压主要原因在于欧盟对俄罗斯原油进口力度的不确定性。此外,由于美国通胀高

企所引发的担忧,市场对原油中长期需求增长产生悲观预期,例如EIA最新报告下调全球油品需求总量等。同时,近期美元指数持续走强,并一举创下了近20年来新高,原油等美元计价的大宗商品价格进一步承压。

虽然做空基本盘面导致国际油价跌破了百元关口,但在亚洲时段内盘中,WTI原油和布伦特原油又失而复得,重新持稳于百元关口上方。截至记者发稿,布伦特原油7月份主力合约报收105.26美元/桶,涨幅为3.6%,WTI原油7月份主力合约报收101.14美元/桶,涨幅为3.12%。

与此同时,由于外盘的企稳反弹,国内商品盘中多数呈现偏强态势,其中化工板块更是全线翻红;内盘中甲醇、玻璃、纯碱、乙二醇、沥青、PTA、PVC、苯乙烯、聚丙烯、塑料和橡胶等品种,均全部收于阳线。

下,仍会不及预期,供应担忧带来的恐慌情绪将促使原油价格大幅下跌的概率偏低,且全球疫情影响也在逐渐减弱。随着国内终端需求逐渐回升,化工板块有望重拾偏强行情。

消费需求有望回暖

虽然目前支撑国际油价走高的基本面并不突出,但从中长期来看,油价仍将会维持偏强震荡态势。同时,在经济复苏的预期下,化工品消费终端需求也会回暖。基于此,化工板块相关产品价格也会有所抬升。

“国际油价下跌后企稳反弹,这是在供需结构偏紧支撑下,油价必然震荡偏强,在此背景下,以原油为原料且与原油相关性较强的燃料油、沥青、PTA等可以作为多配品种,而煤化工产能占比相对较大的乙二醇、聚烯烃等品种,则可以作为空配品种。”隋晓影表示,当前国内化工品主要的生产及消费区域疫情形势明显缓和,终端化工品消费及物流逐步回

暖,并带动上游工厂普遍提升开工负荷,整个化工产业链供需两端均呈现恢复态势,并带动产业链修复。

有分析认为,目前在成本端维持高位震荡,预计化工品单边走势也将维持区间震荡;在化工品供需结构改善下,化工品利润将进一步回升。

汤剑林认为,国际油价的短暂波动是由于美国通胀高企、美元指数持续创新高和需求端担忧以及利空数据所致。他表示,原油市场受地缘冲突的影响仍将延续,这也将导致全球原油供应忧虑,至少在二季度高油价或将成为常态,这对于化工板块形成成本支撑。此外,当前我国华东地区的疫情形势已经在逐渐好转,后续在相关经济政策刺激下,化工板块的终端需求也将逐渐回升,对应的价格重心也将上移。

具体品种的投资机会方面,汤剑林认为,沥青可以尝试多头思路,燃料油和PTA保持短线逢低买入,甲醇近期供需端无明显矛盾点,可关注市场情绪修复后的上涨机会。