

陶然论金

李华林

盲目跟从北向资金非投资良策

财相

近段时间,北向资金波动有所加大,引起市场关注。部分投资者将其短期的流入流出,视为外资看多看空A股的“风向标”,由此进行投资决策。

之所以总有投资者紧盯北向资金的一举一动,主要原因有三:一是过去在A股下探中,北向资金多次成功抄底,故被部分投资者誉为“聪明钱”“市场风向标”,认为盯住它“抄作业”就可以稳赢不败;二是随着我国资本市场制度型对外开放不断推进,外资对A股的配置水涨船高,其重要性和影响力日益增强;三是相比于A股其他资金类型,北向资金交易信息披露频率高、范围广,更容易引起投资者兴趣。

虽说“他山之石,可以攻玉”,研究北向资金的投资方向和投资方法,对于个人投资者具

有一定参考意义,但需要认识到,北向资金构成复杂、投资风格各异,在A股市场的交易占比不高,它既不能直接决定A股的涨跌,也不应该成为投资决策的唯一参考依据。

从规模来看,尽管近年来北向资金交易量不断提升,但其总体占比依然较低。截至9月11日,A股市场已有5000多家上市公司,市值达82万亿元左右,北向资金持股市值为2.27万亿元,占比为2.77%。交易规模和话语权均较为有限,难言能够对A股市场产生重要影响。

从结构来看,北向资金并非“铁板一块”,背后持有者千姿百态,既有长线配置型和短线交易型资金,也有主动管理型和被动跟踪型资金,不同类型资金的交易风格有所不同,北向资金整体流向是各类资金相互博弈的结

果,并不能以此推断出外资对于A股市场的一致性倾向。尤其是对于短线交易型资金而言,当盈利目标达到了,进行阶段性止盈卖出是正常现象,不能简单地将其看作是外资看多或看空A股市场的“风向标”。

从历史表现来看,北向资金也不一定总是“聪明”。相较于内地资金,北向资金受制因素更多,海外货币政策、人民币汇率、国际地缘政治冲突等都可能对其情绪产生影响,难免也有“追涨杀跌”等不理性交易行为的出现。以9月5日为例,当日沪深两市低开低走,北向资金净卖出46.09亿元;而此前一天,沪深两市高开高走,北向资金选择净买入68.84亿元。

综而观之,盲目跟从北向资金并非投资良策。伴随A股市场体量持续增长,资金构

成日趋复杂,投资者面临的各类影响因素越来越多,要始终把握好A股市场立足于国内宏观经济基本面、政策环境、上市公司业绩等的基本特征,提升专业判断和研究能力,不能一味神化北向资金、简单复制其投资动向,否则极易误读误判市场形势。

部分投资者对于北向资金的紧盯和追捧,也反映出市场对于“聪明钱”导向作用的迫切需求。出于研究能力、资金规模、人才素质等方面优势,机构投资者可以走在投资风向前面,发现价值、筛选标的。未来应着力培育属于A股自己的“聪明钱”,继续壮大和着力机构投资者力量,完善长周期考核机制,着力提高权益投资规模和比重,以更有效发挥长期资金“压舱石”作用,防止外资“大进大出”风险,保障资本市场平稳健康发展。

财金观察

郭子源

银行信贷资产质量保持稳定

银行业的信贷资产质量是反映实体经济运行状态的一个窗口。近期披露的上市银行2023年半年报显示,我国上市银行的资产质量总体保持平稳,房地产业不良贷款虽然有所抬升,但信用风险总体可控。接下来,对于保持资产质量稳定向好,多位商业银行负责人均表示充满信心,这既源于对中国经济发展前景的信心,也源于对银行自身风险管控机制、能力的信心。

不良贷款“一升一降”

今年上半年,银行业信贷资产质量总体保持平稳。从最新披露的数据看,截至2023年6月末,5家国有银行的不不良贷款余额、不良贷款率呈现“一升一降”态势。一方面,不良贷款余额微增,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行的不不良贷款余额分别为3436.05亿元、2943.87亿元、2468.82亿元、3166.36亿元和1049.64亿元,较上年末分别增加224.35亿元、233.25亿元、152.05亿元、238.11亿元和64.38亿元。从行业分布看,不良贷款主要集中在四个领域,交通运输、仓储和邮政业,制造业,租赁和商务服务业以及房地产业。中国银行风险总监刘坚东分析,这与相应领域的企业经营波动有关,受外部经济环境影响,普惠小微客户的经营出现波动,因而风险暴露概率有所上升。

另一方面,不良贷款率微降。截至2023年6月末,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的不不良贷款率分别为1.36%、1.35%、1.28%和1.37%,较上年末分别下降0.02个百分点、0.02个百分点、0.04个百分点和0.01个百分点,交通银行的不不良贷款率为1.35%,与上年末持平。

“银行资产质量保持平稳,这主要得益于两方面原因。”刘坚东说,一是今年以来国内经济展现出韧性,实现了复苏;二是银行综合研判境内外形势变化,采取主动应对策略,特别是上半年加大了对于不良贷款的清收、化解力度,清收化解金额同比增长超30%,稳定了资产质量。工商银行副行长王景武此前在中期业绩发布会上也表示,今年上半年,工行深化“五个一本账”全面风险管理,按照“主动防、智能控、全面管”路径,全面抓好各类风险的防范工作,集团各类风险总体可控,投融资运行平稳有序。

除了资产质量保持稳定,银行业的风险抵补能力也较为充足。从8月底各家银行披露的中报情况来看,截至2023年6月末,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行的拨备覆盖率分别为218.62%、304.67%、188.39%、244.48%和192.85%。拨备覆盖率达到218.62%也就意味着,银行已经为可能出现的1块钱不良贷款提前准备出2.18元作为抵补。

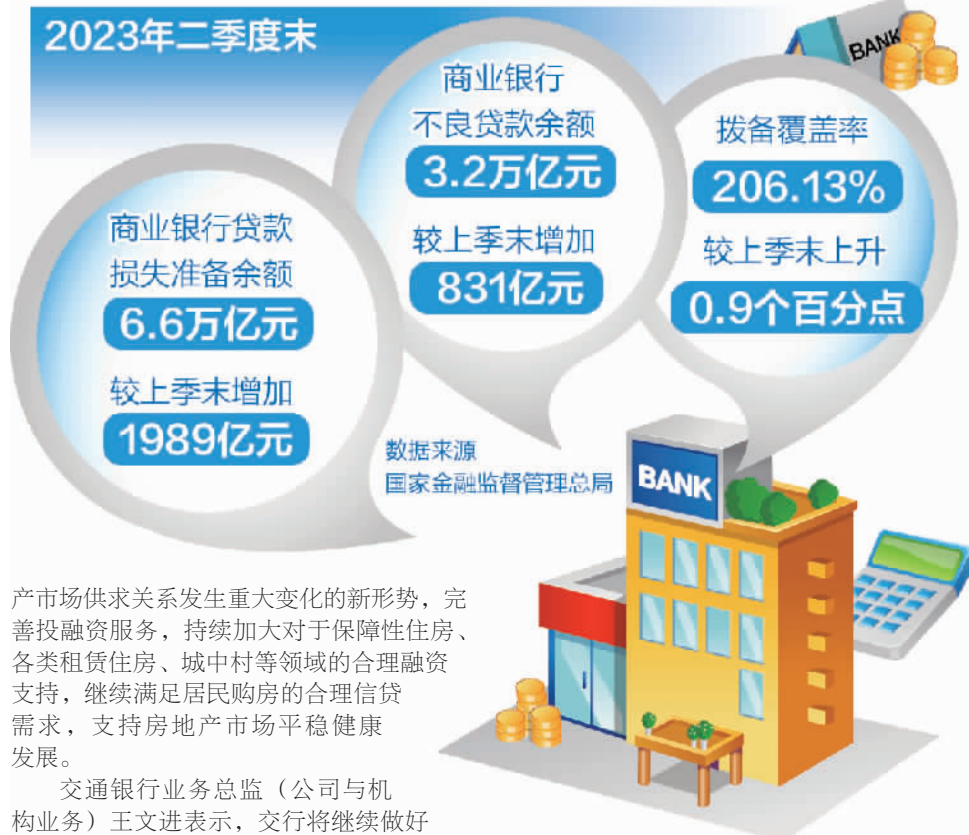
不良风险总体可控

上市银行2023年半年报显示,部分银行的房地产不良贷款余额有所抬升。对于工行的情况,王景武表示,在房地产企业开发贷款方面,今年上半年,受市场风险持续出清等因素影响,房地产业的不不良贷款率有所上升。但是,此类贷款在集团贷款中占比较低,风险总体可控,对于整体的资产质量、盈利能力影响有限。

相较于房企开发贷款,个人住房贷款的资产质量较为平稳。刘坚东表示,以中行为例,截至2023年6月末,中国银行个人住房贷款的不不良贷款余额为207亿元,与上年末基本持平,不良贷款率为0.49%,较上年末微升0.02个百分点。“总体来看,个人住房贷款依然是全行资产质量的有力保障。”刘坚东说。

当前,房地产市场总体处于调整阶段,部分房企遇到经营困难,其债务风险有所暴露,市场预期受到影响,但从中长期看,房地产业的未来发展仍将保持平稳,近期一系列政策陆续出台,旨在更好地满足刚性、改善性住房需求,这将有助于提振市场信心。但多位业内人士表示,由于市场销售的改善不可能一蹴而就,未来一段时间,做好房地产业资产质量管控仍是银行的工作重点。其中,要处理好化解风险、促进发展之间的关系,坚持化险、发展“两手抓”。

王景武表示,工行将做好存量风险的化解工作,一是积极做好“保交楼”工作,稳妥、有序开展重点房企的风险处置项目并购贷款业务,加快处置存量不良资产;二是聚焦存在风险隐患的企业,运用智能风控等手段,“一户一策”精准化解风险。“工商银行将合理满足新增的融资需求。”王景武说,持续围绕优质区域、优质企业、优质项目开展房地产业务。此外,将积极适应我国房地



产市场供求关系发生重大变化的新形势,完善投融资服务,持续加大对于保障性住房、各类租赁住房、城中村等领域的合理融资支持,继续满足居民购房的合理信贷需求,支持房地产市场平稳健康发展。

交通银行业务总监(公司与机构业务)王文进表示,交行将继续做好信贷投放工作,保持合理稳定的增速,聚焦重点区域、特色领域,稳妥有序推动房地产开发贷款、房地产并购、监管资金等业务,同时积极落实“租售并举”决策部署,加快推动、发展住房租赁业务。

推动资产质量向好

银行业资产质量的整体走势如何?从前瞻性指标看,资产质量向好趋势已经逐步显现。“农业银行的几个资产质量先行指标均已出现好转,不良贷款的反弹压力较小。”该行副行长张旭光表示,其中,关注类贷款率为1.44%,较年初下降了0.02个百分点;逾期率为0.99%,较年初下降了0.09个百分点;逾期不良“剪刀差”连续3年为负数。此外,从不良生成的角度看,农业银行的不良发生率为0.86%,其中法人贷款不良发生率为0.91%,同比下降0.15个百分点。

中国经济企稳向好也为银行业资产质量的整体好转注入了更多信心、提供了有利环境。“我们对中国经济充满信心。”中信银行

副行长胡罡在该行业绩发布会上说,今年上半年,我国经济企稳向好,很多结构性、前瞻性指标正在优化。

从银行风险防控的角度看,多家银行正推动信贷审批机制改革,力图在“资产快速增长、资产质量稳健”中寻找平衡。“我们不断强化自身的信贷基础管理,优化信贷风险管控能力。”张旭光说,信贷资金投向要更符合国家的建设发展需要,精准支持乡村振兴、绿色发展、先进制造业等领域;客户和项目的筛选要坚持市场化运作,强化细分信贷政策,加强对行业客户的长期、前瞻性研判。此外,还要提升信用风险的数字化管控能力,深入推进风控模型的优化迭代。

“工商银行将加强全周期闭环管理,系统抓好投融资组合风险的‘防、化、治’工作。”王景武表示,在人口关,要严格审查审批,防止带病进入;在出口关,要持续强化不良资产的清收处置工作,提升经营处置的质量与效率,确保资产负债表干净、清爽。

邮储银行晋城市分行 助力康养旅游产业提质提档

近年来,邮储银行晋城市分行积极响应国家乡村振兴的政策,依托“清凉胜境 康养陵川”品牌建设,围绕农家乐产业提供金融资金帮扶,助力旅游康养产业提质提档。

昆山村位于山西省晋城市陵川县东南52公里处,这里三面环山,交通十分不便,曾经是当地有名的贫困村,但依靠其特殊的地理位置、奇特的自然景观、优越的生态环境,构成了特观赏性的康养资源,在脱贫攻坚战中成功“摘帽”。这些年乘着晋城市积极发挥丰富的资源优势、多业态共融打造康养产业集群、全力发展康养产业的东风,昆山村常年接待来自河南、山东等地的游客,当地民间增收需求激增,康养产业变成了实实在在的乡村振兴增收致富路。

当地农民依托天清水蓝的秀丽风光,大力发展农家乐康养产业,全村78户村民中就有42户经营农家乐。但受资金短缺因素影响,无论在规模上,还是在品质上均无法实现有效突破。邮储银行晋城市分行了解这一情况后,成立入村工作队,逐户对接开展信用评级,为村民提供方便、快捷的资金支持。截至目前,全村42户农家乐中,邮储银行授信37户,金额831万元,有效支持了当地康养产业发展。此外,邮储银行还在王莽岭周边农家乐产业较为集中的武家湾、双底等乡村进行授信支持,共为92户农家乐提供了1600万元贷款。未来,邮储银行晋城市分行将继续围绕乡村振兴特色产业扎实开展工作,为乡村振兴战略实施提供有力、可靠的金融支持,助力当地康养产业发展。

(数据来源:邮储银行晋城市分行) 广告

邮储银行山西省分行 加大力度推进保交楼

邮储银行山西省分行认真学习“保交楼”工作相关政策精神,深刻理解并贯彻落实金融支持房地产市场平稳健康发展各项工作的相关要求,切实履行国有大行的社会责任,扎实做好金融支持“保交楼”的各项工作,促进房地产业良性循环和健康发展。

一是强化组织领导。山西省分行成立“保交楼”工作专班,省市区分别成立金融支持稳房地产工作领导小组,由各机构“一把手”任组长。工作领导小组下设“稳地产”和“保交楼”2个工作专班,定期研究“保交楼”专项政策,跟进工作进度,推进部门间沟通协同、协同作业,妥善解决问题楼盘金融需求。二是推行专项产品。创新推出“保交楼贷款支持计划”及“保交楼U贷”产品,针对名单内项目提供配套融资。针对名单外资质较弱的房地产企业,通过建立“共债资金池”放宽准入要求,提供信贷资金支持,保障山西省房地产市场平稳运行。

三是落实相关延期政策。依法自主与开发商协商延期还本付息,同时,针对个人贷款由于房屋未按照购房合同约定时间交付,而申请延期还款的,按照市场化、法治化原则,合理为客户延迟还款时间,并提供征信纾困支持,切实保障消费者个人征信权益。

“保交楼、稳民生”事关人民群众切身利益和社会大局稳定。山西省分行将履行国有大行责任担当,全力支持省内房地产个人按揭贷款与“保交楼”项目的融资需求,坚决打好房地产领域风险防范化解攻坚战。

(数据来源:邮储银行山西省分行) 广告

山东省日照福彩中心 秉承发行宗旨积极投身公益

近年来,山东省日照市民政局福彩中心立足民政主责主业,全面加强党建工作,凝心聚力锤炼队伍,秉承“扶老、助残、救孤、济困”的发行宗旨,不断把公益理念内化于心,落实到行动中。

发行福利彩票的目的就是为了筹集社会公益金,服务社会公众,帮助弱势群体。日照福彩中心始终注重以公益为导向,在抓好市场工作的同时,通过举办和组织国学讲座、部门讲课、业务培训等,融入公益慈善内容,利用公众号、微信工作群等全方位开展公益宣传,在全市福彩系统营造出了向上、正向的公益氛围。

日照福彩中心借助全市390余处销售网点,通过探索、实施“渠道+公益”,积极发挥福彩“爱心驿站”的作用,扩大和丰富公益服务的种类项目。在达标站点配备饮水机、雨伞、医护包、工具箱等,方便公众。同时,在具备条件的站点探索建立“福彩沙龙”,在便利市民和服务彩民的同时,也凸显了福彩的公益形象。

日照福彩中心常态化组织和参加文明城市、社区服务、我们的节日等各类公益服务活动,组织“新春送暖”等活动,到帮扶慰问困难家庭的党员、群众30户;开展“迎六一、心向党、圆梦微心愿”活动,为40名留守儿童实现微心愿,给他们送去书籍和学习用品。另外还组织开展了全体干部职工“慈心一日捐”捐款、无偿献血等活动。

日照福彩中心将努力让大众更多地关注福彩,了解和认可福彩公益内涵,展现和传播福彩的社会公益责任。

(数据来源:山东省日照市民政局福彩中心) 广告

山东省滨州经济技术开发区 构建护航营商环境新机制

“开发区的同志一对一包保,送来助企纾困政策,让我们用好用足政策红利,对提振产业更有信心。”在前期开发区纪检监察工委走访渤海活蟹公司时,公司负责人说道。

为有效破解日常监督发现的惠企政策知晓率低、政企之间沟通不畅问题,山东省滨州经济技术开发区研究制定《关于建立协作配合机制,深化“三包三联”惠企助才行动 推动一流营商环境建设的实施方案》,促进各类护航力量整合、工作融合。

滨州开发区广泛开展“三包三联”惠企助才行动,创新开展“六个一”专业精准服务企业活动,每季度一轮“四上企业”遍访,一轮政策宣讲,每半年一次服务能力提升专业培训、一次政务体验,一次“政商面对面,纪企亲清行”恳谈会,每年一次满意度调查,筑牢服务意识,密切联系企业,不断提升经营主体和群众满意度。推送政策、兜底诉求,实现政企直通、问题直报。对遍访中收集到的企业诉求和建议,充分发挥“纪检监察+政务督查”联动作用,实行问题分类推送、台账跟踪督办,组织相关部门立足职能积极参与、全周期管控推进问题解决,形成齐抓共管、合力攻坚工作格局。

滨州开发区还建立纪企直通车机制,设立营商环境监测点,将护航优化营商环境与专项整治有机结合,有效保障了的良好营商环境建设。在近期举办的“政商面对面,纪企亲清行”恳谈会上,企业家们畅所欲言,与职能部门共商发展。

滨州开发区将优化营商环境作为一项重要任务和系统工程,持续完善优化营商环境新机制,打通阻碍营商环境高质量发展的痛点堵点难点,形成系统完备、科学规范的制度体系,着力构建亲而有度、清而有为的亲清政商关系。

(数据来源:山东省滨州经济技术开发区纪检监察工委) 广告

本版编辑 陆敏 武亚东 美编 夏祎