

中期借贷便利温和缩量

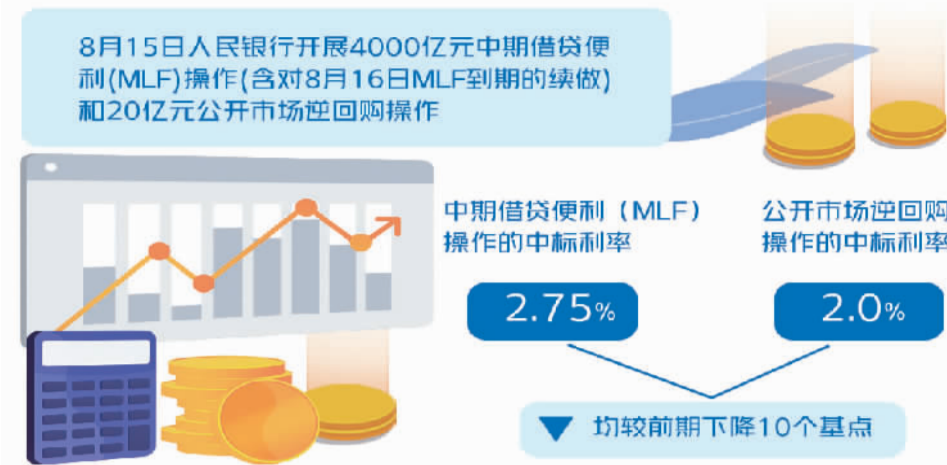
维持基础货币合理充裕状态

本报记者 陈果静

8月15日,中国人民银行发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对8月16日MLF到期的续做)和20亿元公开市场逆回购操作。其中,MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率分别为2.75%、2.0%,均下降10个基点。这是在今年1月MLF“降息”后,年内二度调降MLF操作利率。同时,MLF缩量2000亿元,引发了市场广泛关注。

“MLF温和缩量符合市场预期。”中国民生银行首席经济学家温彬表示,此次缩减规模不大,表明央行不希望释放过度收紧货币政策信号,仍将维持基础货币合理充裕的状态。

4月以来,在货币政策与财政政策的协同发力下,市场流动性始终处于充裕状态,驱动隔夜资金利率、7天期资金利率以及1年期银行同业存单收益率等主要市场利率持续走低。《2022年第二季度中国货币政策执行报告》中,央行也对7月缩量逆回购进行了解释,指出“由于一级交易商的投标量继续减少,央行相应进一步降低逆回购操作量,但仍充分满足了投标机构的需求”。温彬认为,这意味着7月以来,央行持续进行逆回购缩量是需求导致,更多是被动响应,而非主动缩量释放收紧信号。因此,在流动性充裕、一级交



易商需求不足的情况下,8月MLF缩量也在意料之中,不会对市场预期造成较大影响。

“近期宏观经济修复势头较强,需要货币政策进一步发力。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,为确保下半年经济修复势头,稳定就业大局,需要包括货币政策在内的宏观政策及时出手,加大逆周期调控力度,适度刺激总需求。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟认为,MLF“降息”也是为了切实促进实体经济综合融资成本和企业贷款利率

稳中有降,推动金融系统向实体经济让利,助力实体经济复苏、经济增长新动能释放、经济薄弱环节修复和企业纾困,激发信贷需求。

“在此时点下,需要央行采取一定的逆周期调节举措,以缓解经济下行压力加大的局面,提振市场信心。”温彬表示,从经济基本面看,7月制造业PMI再度回落1.2个百分点至49%,降至50%的荣枯线以下。从金融数据看,7月金融数据总量和结构均欠佳,表明实体经济部门融资意愿依然偏弱。8月以来信贷需求延续疲软态势,票据利率低位运行,反映出

经济内生动能不足和疫情冲击过后的有效需求仍未完全修复。在居民收入减少、债务负担大的背景下,降低政策利率进而引导LPR调降,也有助于给存量住房按揭贷款释放红利,提升居民消费预期。

此次MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均调降之后,市场普遍预计LPR报价或随之调整。王青认为,8月MLF利率下调,意味着当月LPR报价的定价基础发生变化,加上近期银行资金成本也在较快下行,8月LPR报价尤其是5年期以上LPR报价下调概率较大。

对于接下来货币政策的走向,庞溟认为,为了加力修复实体经济薄弱环节和为企业纾困,预计将运用更多的结构性工具进行精准、定向支持,特别是对中小微企业、民营企业、房地产行业、消费贷款、科技创新、绿色发展等重点领域和重点基建项目加大信贷支持力度。货币政策也要推动前期政策落地生效,同时继续疏通“宽货币”到“宽信用”的传导链条,助力修复实体经济融资需求。此外,应当更多地用好政策性银行新增信贷、基础设施建设投资基金、开发性金融债等,用足用好政策性开发性金融工具,加快推动项目进度并尽快落地,加快释放扩投资、带就业、促消费综合效应,力争实现最好结果。

陶然论金

近年来,在推动金融服务乡村振兴的过程中,金融要素主动向农业农村倾斜,优先保障资金供给。与此同时,涉农金融融资难、成本高等问题仍未能有效解决,涉农小微企业、农户融资问题依然是乡村振兴路上较难越过的一道坎。

出现这些现象主要有以下两方面原因。一方面相较于其他领域高额投资回报率而言,“三农”金融需求小而散,金融机构通过信贷评估等手续后,信贷投放成本明显增加。此外,按照有关贷款政策,有抵押物银行才能放款,而农村大部分资源资产无法抵押,致使部分银行出现惜贷行为。另一方面由于农业生产季节性强、贷款周期长,缺乏对抗风险的保障机制。而银行机构作为商业机构,在市场驱动下更倾向于按照资源最优规则投放信贷。因此,银行机构投资“三农”的积极性有待提高。

王宝会

从金融制度角度看,还需完善和细化政策支持。目前来看,“两权”(承包土地经营权和农村宅基地)抵押试点一定程度上带动了农村产业发展和农民增收。这也意味着解决抵押问题,应进一步放宽盘活农村资源,比如用农业设施设备、农业种植物等资源创新抵押方式。但是,实践中经营权抵押贷款违约后的处置和清偿成本较高,这需要有关部门细化并健全农村产权抵押相关法律法规,理顺农村产权抵押融资关系,化解抵押难题。

金融对乡村振兴的支持大有可为,有必要从问题出发寻找可行的商业模式。在市场机制探索上,可以尝试推出一些举措调动涉农金融机构积极性。比如,在有条件的地区,把小而散的金融需求通过第三方服务载体集中起来。即在农业生产前、产中、产后环节,每亩地的生产资料和农具托管费以托管形式,由服务组织约定垫付资金,然后由银行对服务组织开展集中信贷。对金融机构来说,把小额信贷需求化整为零,既节省人力物力又为防控金融风险增加了砝码。

与此同时,银保联动不失为创新之策。农业在经营过程中难免受到自然灾害影响,引入保险机制既可以保障农民利益,又降低了银行放贷风险。在保险兜底之下,农民把更多土地委托服务组织打理。随着服务组织服务范围的扩大,可供选择的银行和保险机构相应增多,在市场作用的作用下贷款和保费逐步降低。此外,部分银行机构按照这个思路已在探索银担机制。由此可见,无论何种商业模式创新,归根结底能为农民降低融资成本、促进增收方能持续发展。

对金融管理部门而言,应强化监管,着重把控涉农服务组织运营、涉农贷款用途等环节,完善相关业务风险识别、预警和处置机制,加强全链条监管。总的看,构建多层次涉农金融服务体系不是朝夕之功,只有汇集政策协同、多方合力推动并弥补涉农金融短板,才能为乡村振兴更好地提供金融保障。

本版编辑 于泳 杨然 美编 高妍

财经观察

随着我国经济步入高质量发展阶段,经济发展平衡性、协调性、可持续性明显增强,ESG(环境、社会、治理)投资不断增长,各方对于ESG信息披露的需求也越来越多,加快制定适用于我国发展实际的可持续信息披露标准已成为市场共识。

我国应该构建怎样的可持续信息披露标准?需要在哪些方面与国际标准形成差异?目前还有什么问题亟待完善?记者采访了相关专家。

信披标准要注重本土化

ESG体现的是兼顾经济、环境、社会和治理效益的可持续发展价值观,已日益成为国际共识,进入快速发展阶段。

近年来,全球ESG信息披露标准加快推进。此前,中国证监会副主席方星海在博鳌亚洲论坛2022年年会上表示,国际可持续准则理事会(ISSB)计划于2022年年底发布一套ESG披露准则,并可能最终在全球被广泛采用,对中国公司影响较大。

今年以来,证监会、人民银行、国务院国资委等部门陆续出台相关政策法规和指引,加快推动金融机构、上市公司在ESG信息披露方面的步伐。例如,4月15日,证监会发布《上市公司投资者关系管理工作指引(2022)》,首次将ESG纳入上市公司投资者关系管理的沟通内容;5月27日,国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》,提出要推动更多央企控股上市公司披露ESG专项报告,力争到2023年实现相关专项报告披露的“全覆盖”;7月25日,深交所全资子公司深圳证券信息有限公司正式推出国证ESG评价方法,旨在提供适应中国市场的ESG评价工具,全面反映上市公司在可持续发展方面的实践和绩效。

越来越多的上市公司和金融机构将ESG理念融入管理与投资决策中,主动披露环境、社会责任以及治理情况。但从总体来看,相较于成熟市场我国可持续信息披露尚处于起步探索阶段,缺乏统一、规范的信息披露标准,这也给投资者、企业和监管部门带来困扰。

业界呼吁,要加快制定推出符合中国发展实际的可持续信息披露标准。“健全有效的可持续信息披露标准是推动可持续投资,进而实现可持续发展的关键基础设施。”上海新金融研究院(SFI)理事长屠光绍表示,我国应在全球统一标准的趋势中与国际保持接轨,但也不能简单地照搬国际标准,应根据我国发展阶段和特点制定适合我国国情的可持续信息披露标准。

“从全球视角来看,无论是企业管理自身的经济行为,还是投资者进行投资决策,或是监管机构完善监管要求,都需要依赖统一的可持续信息披露标准,但全球实现完全一致的可持续信息披露标准并不现实。”屠光绍说,具体到信息披露的内容,不同国家和地区有各自的特点。比如在ESG的“E(环境)”方面,我国有自身的任务;在“S(社会)”方面,我国有当前发展阶段亟需解决的现实问题。因此,ESG信息披露标准的制定,既不能囿于自身特点不考虑全球大趋势以及大的原则和价值取向,也不能因为追求可持续发展的共性,而置自身发展任务于不顾。国际共识和中国特色,二者不可偏废。

兼容性问题需把握好

如何既与国际融合对接,又能够形成中国特色的ESG信息披露标准?

多位专家建议,可从三个维度构建统一规范的指标框架:一是重视气候等环境信息披露;二是关注社会责任履行情况;三是遵循现行公司治理规定。

“我国的ESG信息披露标准应该兼顾实质性、定量化和本土化,在具体指标上还应符合国情,应讲‘中国特色’。”易方达基金经理詹余引表示,如在指标中更加强调生产安全、参与脱贫攻坚、助力共同富裕等。

兼容性问题需要把握好。施罗德投资集团中国区总裁郭炜表示,过度差异化的披露标准会增加披露主体的成本和负担,同时也不利于同类公司在不同市场的表现,国内的可持续性信息披露内容多大程度上满足海外其他市场需求有待研究。

“还需要关注可持续投资产品分类标准和披露要求的国际融合问题。”郭炜表示,一套易于理解、规则清晰的标准将有助于中国金融产品在海外的销售,随着国内未来这方面

建立中国特色信披标准还有多远

本报记者 李华林



规则的完善,中国可持续投资产品将迎来蓬勃发展。

值得注意的是,ESG信息披露同时向监管部门、投资人、利益相关者等不同主体,甚至投资人中的不同类别,各方诉求都不一样。此前,随着监管部门对企业碳排放监督管理的加强,叠加ESG信息披露标准不健全,个别企业出现“漂绿”行为。

“因此,在系统研究目前国际上被广泛接受的标准和经验,深入分析国际国内可持续信息披露发展趋势的基础上,要综合考虑我国实际情况,突出标准体系建设的实际需求,聚焦标准的可用性。”屠光绍说。

此外,企业主体是遵循强制性披露还是自愿性披露原则,也是业内探讨的热点。“目前有的国家采取部分强制披露,有的允许自愿披露,这之外还有第三种状态,即‘不披露即解释’,介于强制和自愿之间。”屠光绍表示,我国正在从自愿阶段迈向强制和自愿的阶段,将来有些重要内容可能要强制性披露,比如绿色和低碳发展、气候变化影响等,其他内容则可根据发展需要,逐步在强制、自愿或者“不披露即解释”方面找到一种平衡。

“当前国际上常见的可持续信息披露都遵循重要性原则,这就意味着企业可自主选择ESG披露信息,这种主观性选择容易导致企业出现报喜不报忧的情况。”郭炜认为,国内监管规则可以为重要性原则提供一个判断标准,比如根据重要性水平,逐步划定强制披露、半强制披露。在ESG评分上,披露质量高、披露内容充分的企业会被奖励,披露质量差、披露内容少的企业则会被惩罚,如此将有利于形成良性的可持续投资生态。

基础性工作有待夯实

ESG信息披露标准的建立是一个系统性工程,需要持续夯实其基础,比如完善相关数据统计、尽快培育本土评级机构以及研发更多ESG评价分析工具等。

其中,评级机构是ESG发展不可或缺的重要组成部分。据不完全统计,目前全球ESG服务机构已超过600家,这些机构主要负责提供ESG信息披露服务、ESG数据、评级或评价、鉴证服务等。“在我国,评级机构是制约ESG发展的一个重要因素。”詹余引表示,我国ESG评级机构还处于起步阶段,面临着两方面挑战:一是如何针对不同行业构建评级体系、指标和权重;二是如何界定可持续信息披露的范围和边界。

从实践来看,国际ESG评级机构在对我国企业进行评价时容易水土不服,培育更多专业的、有影响力的本土评级机构迫在眉睫。多位专家表示,行业协会、自律组织可以更多地参与讨论与协同行动,同时监管部门需要加以引导和鼓励,提高本土ESG评级机构的评级质量。

高质量的ESG信披离不开强大的数据基础作为支撑。“要尽快实现基础数据的‘车同轨书同文’。”工银瑞信基金总裁高韧认为,当前,可持续投资底层数据的披露标准还存在不统一、不规范的问题,境内外商业机构对于可持续投资基本概念还存在差异,这会导致资产管理行业在可持续投资领域产生重大的结果差别。因此,他建议在监管支持和协调下,形成可追溯的上市公司信息披露历史数据库。

此外,如何兼顾ESG信息披露的效率与成本也值得关注。“过去企业只需要披露财务会计信息即可,但现在面临财

务与非财务信息披露的双重报告体系,而且ESG方面的很多信息难以用货币度量,这无疑会增加企业成本。”屠光绍表示,虽然成本难以避免,但还是要讲究效率。统一的、适用性强的披露标准,可以从总体上避免无标准或分散化标准带来的低效,优化成本效益比,将企业支出的成本转化为更高的效益。

还有专家认为,对监管者来说可能信息披露得越详细越好,但投资者对信息的要求往往是简明清晰、通俗易懂。因此,监管部门需要转变观念,在制定标准时多从投资者、企业角度考虑,不断提高信息披露的质量和有效性。

可以预期的是,未来随着“双碳”目标持续深入推进,我国ESG投资将呈现快速发展态势,ESG投资理念逐步深入人心,ESG投资体系将日益健全,具有“中国特色”的ESG信披标准也将加快落地。

邮储银行长沙市分行: 积极推广个人产业链金融业务

近日,邮储银行长沙市分行为“农产品浏香”电商平台个人产业链项目发放首笔贷款20万元。该项目围绕农村电商、金融支持乡村振兴等多项重点工作,助力普惠小微客户,实现“三农”业务发展。

邮储银行长沙市分行在浏阳市永康电子商务有限公司走访时,了解到公司与当地政府合作,开发了浏阳区域乡村客群的“农产品浏香”电商平台。目前,在全市建立了28个乡镇级电子商务服务站和170个村级电商服务站,致力于为农民提供网购商品入村的“最后一公里”产品和服务的配送、日常快消品销售、农产品归集、代理营销等业务。为切实服务实体经济,加快推广“三农”业务发展,长沙市分行通过主动营销方式向客户介绍了“三农”个人产业链金融业务,依托“邮e链”平台为其下服务站站长提供个人金融服务。

2020年加入电商服务站点的客户张先生,主营烟酒7年,有稳定的进货渠道和良好的口碑。客户经理通过“农产品浏香”农产品电商平台推荐,发现张先生符合申请个人产业链贷款的条件,且有资金的需求。在通过交谈和上门实地调查后,张先生提交了产业链贷款的业务申请,解决了经营资金困难问题。

下一步,邮储银行长沙市分行将继续推进个人产业链金融业务,拓宽小额贷款业务覆盖面,推进金融支持乡村振兴工作,为构建新发展格局贡献力量。

(数据来源:邮储银行长沙市分行) ·广告

浙江永康农商银行: “浙里减碳贷”激活企业碳信用

浙江省永康市南天工贸有限公司是一家集研发、生产、销售于一体的园林工具生产企业。浙江农商联合银行辖内永康农商银行客户经理在近期走访中,通过企业授权后查询企业碳信用报告,了解到该企业为碳账户企业名单内企业,且1月-6月碳排强度在该行业中处于较低水平。永康农商银行及时为企业发放了186万元“浙里减碳贷”。

“浙里减碳贷”是永康农商银行创新推出的一款专项绿色金融产品。通过浙江省企业信用信息平台与金华市能源大数据中心共享企业碳排放信息,并结合企业生产过程中的低碳、减碳、脱碳等行为,根据评分机制给予企业相应贷款利率和额度,切实将企业的碳信用转化为“真金白银”。

相较于一般贷款产品,“浙里减碳贷”主要有三个方面的创新:一是大数据实现企业“无忧融”,“浙里减碳贷”让企业仅凭浙江省企业信用信息平台中的碳账户信用报告就可申请信用贷款。二是名单制实现企业“精准融”,银行可结合自身的走访活动,对清单内企业逐户上门走访,为真正有需求的企业及时送上更有效的金融支持。三是纯信用实现企业“随心融”,“浙里减碳贷”主要有效降低企业综合融资成本有效降低。

2022年以来,永康农商银行在当地监管机构指导下,紧紧围绕“碳中和、碳达峰”的双碳目标,认真摸排全市企业,通过单列资金、创新产品、优化服务、合理让利等措施,多措并举支持永康市种养业、清洁能源、高新制造业等企业成功转型,以绿色金融助力绿水青山成为金山银山。

(数据来源:浙江永康农商银行) ·广告