

# 農行：金融杠杆撬動扶貧大資金

劉景堂是內蒙古科右前旗巴拉格歹鄉永進村俊偉養殖專業合作社法人代表，他在當地可是個名人，由他名字命名的「景堂模式」被當做內蒙古金融扶貧的模式在全區推廣，帶動了無數牧民脫貧致富。內蒙古政府聯合農行內蒙古分行自2013年聯合推出「金融扶貧富民工程」後，以「政府增信」為杠杆，放大扶貧資金總量，降低農牧民貸款門檻和利率，有效破解貧困地區農牧民「貸款難、貸款貴」的難題。截止今年11月末，農行累計投入「工程」項下貸款244.6億元（人民幣，下同）。

劉景堂與農行合作前，其合作社與大型收購企業建立了長期的貿易關係，以訂單來保障肉羊的正常銷售，但受制於自身擔保能力，始終未能有效擴大其養殖規模，也未能拉動當地農牧戶一同脫貧致富。針對這個情況，農行科右前旗支行及當地扶貧辦共同創新出「景堂模式」，即將當地的20名特困戶編入劉景堂的合作社，使其成為該合作社的成員，然後設計出「聯保+劉景堂集體土地承包權及地上附着物抵押+劉景堂個人部分動物資產存欄抵押」的模式向劉景堂個人統一授信、統一貸款。

## 扶貧資金實現從1到10

該筆貸款由劉景堂個人全程全額擔保，並全部作為股金統一購羊、統一管理、統一銷售，20名特困戶每



■金融扶貧富民工程辦理現場



■農行客戶經理到牧民家回訪

年可分得合作社經營利潤的30%，一年一結，一帶三年。2015年合作社全年銷售總額1,300萬元，出欄育肥羊15,000只，兩年累計擴大棚圈2,700平方米，輻射帶動周邊貧困農戶13戶，惠及40餘人，帶動農戶年均增收兩萬餘元。截止2016年11月末，農行前旗支行累計投放「景堂」模式貸款530萬元，合作社效益實現大幅增長，實現了產業帶動、行業帶動、區域帶動的扶貧富民理念。

金融扶貧富民工程通過扶貧資金做風險補償，有效化解了金融機構的貸款風險，同時發揮扶貧資金的杠杆作用，用小錢引大錢，變無償為有償，按1:10的比例放大扶貧資金規模，解決農民「貸款難」的問題。

除了「景堂模式」，農行還推廣了「農牧民專業合作社+農牧戶+風險補償金」等「金穗富農貸」8種模式和「金穗強農貸」6種模式。實踐中，還廣泛使用3戶貸款中含1戶貧困戶（3+1）、5戶貸款中含2戶貧困戶（5+2）的互助聯保模式。創新開展「奶源貸」，試點了土地（草場）經營權抵押貸款。

## 金融扶貧將覆蓋所有建檔立卡貧困戶

為解決「貸款貴」的問題，農行在利率執行上設定上限，低於農牧區可比其他金融機構小額貸款平均利率4.9個百分點，最大限度地讓利於農牧民；目前農行對建檔立卡貧苦戶執行利率為5%，與財政貼息的利率保持一致，使貧困戶不再承擔單款利息，有效降低了農牧民融資成本。到11月末，農行內蒙古分行投放「金穗富農貸」222.7億元，覆蓋415個鄉鎮，4,385個行政村，支持了41.14萬戶（次）農牧民；投放「金穗強農貸」21.9億元，支持了174戶扶貧龍頭企業，57個貧困旗縣的貸款平均投放量突破了4.3億元。

統計顯示，兩年多來，「工程」項下「富農貸」支持的41.14萬戶（次）農牧戶，「強農貸」支持的扶貧龍頭企業直接帶動貧困人口就業2.5萬人，間接帶動16萬人增收。目前，農行「金融扶貧富民工程」已累計向建檔立卡貧困戶投放貸款46.32億元，惠及貧困戶11.06萬戶/次。

# 「美麗鄉村」產業基金助力民生工程

為改善農村牧區人居環境，2014年內蒙古自治區在農村開展「十個全覆蓋」民生項目，包括農村牧區危房改造、安全飲水、村街巷硬化等，解決40.8萬人的全面脫貧致富。為緩解財政壓力，農行內蒙古分行率先在包頭設立了內地首只「美麗鄉村」產業基金，專項用於支持包頭市「十個全覆蓋」美麗鄉村建設。

## 實現財政金融雙輪驅動

「美麗鄉村」產業基金是以政府採購金融服務的合作方式，由一家基金管理公司作為普通合夥人，從市財政局作為劣後級有限合夥人，從金融機構中確定一名優先級有限合夥人，三方共同成立有限合夥企業。農行和內蒙古盟市財政局按照協議出資比例認繳基金份額，專項用於支持「十個全覆蓋」工程。在該基金中政府與銀行作為合夥人，雙方共同扮演有限合夥人角色，共同認繳基金份額，共同分享項目收益，改變了傳統的「你貸我還」的信貸模式，實現財政與金融「雙輪驅動」的協同效應。

同時，為了緩解盟市政府財政集中大額支出的壓力，還設計了政府逐年歸還農業銀行出資的退出機制。目前，農行與自治區各盟市合作設立了13個「美麗鄉村」投資基金合夥企業，覆蓋了內蒙古所有盟市，基金總額357.65億元，農行批復出資總額211.98億元。



■「十個全覆蓋」工程建設後，滿洲鎮西灣村街道新貌。

## 金匯 動向

馮強

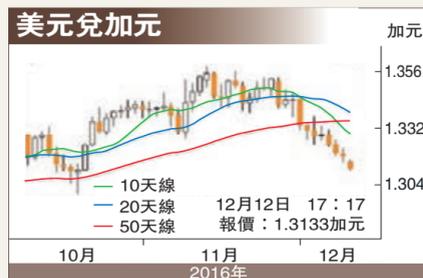
# 油價急升 加元上衝1.30關

美元兌加元上週初受制1.3360附近阻力後走勢偏弱，周四失守1.32水平，上週尾段跌幅擴大，本週初曾向下逼近1.3110附近七周多低位，延續本月初開始的下跌走勢。雖然美國上週早段公佈的10月份工廠訂單以及11月ISM服務業均顯著好轉，市場對美國聯儲局本月加息預期升溫，美元指數高企101水平，但美元加息預期早被市場消化，該因素反而令美元兌加元上週五輕易失守1.32水平後招致止蝕沽盤湧現，顯示投資者現階段仍偏向高沽出美元兌加元。

另一方面，紐約期油上週四在每桶49美元水平獲得較大支持後急速反彈，上週五重上51美元水平，帶動加元上週尾段升幅擴大。此外，石油輸出國組織(OPEC)與非OPEC產油國上週六達成減產協議，紐約期油本週初急升至54美元水平近17個月以來高位，將繼續有利加元的短期走勢。加拿大央行上週三會議維持貨幣政策不變，會後聲明認為上半年經濟表現疲弱之後，第3季強勁反彈，預期第4季經濟將有溫和增長，政策立場明顯偏向中性。隨著原油價格升幅有擴大傾向，對加元構成支持，預料美元兌加元將反覆下試1.3000關位。

## 金價續下探 1145美元

上週五紐約2月期金收報1,161.90美元，較上日下跌10.50美元。現貨金價上週五受制1,172美元附近阻力後走勢偏弱，失守1,160美元水平，本週初跌幅擴大，一度下跌至1,151美元附近約10個月以來低位，延續11月上旬開始的反覆下行走勢。美國10年期長債息率上週持穩2.34%水平後掉頭反彈，本週初進一步上揚至2.52%水平近兩年多以來高點，不利金價表現，預料現貨金價將反覆走低至1,145美元水平。



## 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆下試1.3000關位。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,145美元水平。

# 減產效應大 資源基金有「油水」

石油輸出國組織(OPEC)在2016年11月底達成8年來首度的減產協議，宣佈自2017年1月起，每日減產120萬桶，減產行動為期半年；同時，非OPEC國家上週末也與OPEC達成協議，每日將減產58.8萬桶，其中包含俄羅斯承諾減產的30萬桶。上述協議廣度與幅度均超出市場原先預期，美國能源署已調高明年平均油價至50美元以上，能源企業盈利前景觀，投資人可分批佈局資源基金。 ■保德信投信

保德信全球資源基金經理人楊博翔指出，近年來原油供給過剩，尤其是頁岩油的開採，造成油價大跌；不過，隨著供給限制以及需求復甦，2016年下半年起，原油市場逐漸趨向供需平衡，OPEC達成減產協議後，美國能源署對2017年平均油價預估值報告已調至每桶50美元以上，換言之，油價下跌的壓力已減輕。

## 明年油價料逾50美元

他指出，其實不僅僅是供需結構持續改善，能源企業使出三大策略：追求增長、續發股息、維持信貸評級，加上2017年全球

經濟維持擴張，投資人對2017年資源基金的目標回報率可以樂觀一些。目前OPEC整體減產幅度超過市場預期，2017年5月25日將再討論是否延長，加上市場因特朗普新政對明年總體經濟有期待，因此上調2017年全球GDP增長率，帶動了對於明年用油需求增長的預期。

## 能源企業併購料加速

此外，近期信貸評級公司調升能源業信貸評級展望至「穩定」，高股息率更持續吸引資金進駐，且市場預期OPEC減產後可能縮小企業買、賣雙方價格差距，併購腳步將加速。

美林基金經理人調查顯示，愈來愈多經理人認為石油市場已漸由循環中期進入循環末升段，時序類似於前波循環期的1999、2006年情況，從1999到2001年的油價走勢來看，即使當時美元再度竄高，

## 能源企業營運三大策略

追求增長	大型企業以併購彌補2014年後因缺乏資本投資造成的長期增長不足。OPEC減產後或將縮小買賣雙方價格差距。
續發股息	主要業者2017年預估自由現金流(Free Cash Flow)將可維持目前股息。股息率相對大市或相對歷史皆具明顯吸引力。
維持信貸評級	新增違約金額已顯著下降。信貸評級展望由「負向」上升為「穩定」。

資料來源：保德信投信，2016年12月。

也無礙於油價明顯回升。

## 有利沙特國營油企IPO

楊博翔指出，回顧過去30年來各季油價上漲機率，北半球冬季用油需求常可推升油價，使得油價在第一季上漲機率最大，除了受到供給面衝擊的2015年之外，近10年每年第一季都是上漲，加上沙特阿拉伯計劃辦理國營石油公司的股票IPO，2017年亦有護盤油價的動機，投資人現在即可分批將資源基金納入投資組合。

## 金匯 出擊 英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

# 聚焦聯儲議息 美元受支撐

本週的美聯儲(FED)利率決議會議估計將是今年最後的重磅事件，估計美元在會議前可能繼續受到穩固支持。

## 市場預期明年再加息兩次

美聯儲本週結束為期兩天的政策會議時，料將宣佈其聯邦基金利率目標範圍上調至0.5%至0.75%，這將是2016年的首次加息。另外，市場亦希望從會後聲明及聯儲主席耶倫的發言中找到明年加息步伐的相關線索。目前市場的預期是明年加息兩次，也有預期是加息三次，由於特朗普上任之後，新的經濟政策、財政政策都有很大的不確定性，所以美聯儲的加息也存在極大的不確定性。

上週六，OPEC與非OPEC產油國達

成自2001年以來的首份聯合減產協定，全球油市供給過剩的局面有望得到顯著緩解。受到消息面的影響，紐約期油周一跳空高開，高位觸及54.51美元的五個月新高，加元亦受到提振，美元兌加元周一延續上星期的下跌走勢，一度低見1.3108，創10月20日以來最低水平。

過去兩週美元兌加元均處於下行走勢，主要是受到油價大漲所牽動，匯價目前來到1.31水平，預計將進一步挑戰1.30關口，在10月19日，匯價已曾觸及1.30關口，但在其時未有跌破的情況下，隨後大幅度回升，因此，目前再臨此區關口，美元可能仍會獲一程度度的技術支撐，尤其在週三晚美聯儲議息會議之前，美元兌加元的下跌動力或會放緩。

## 今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第3季製造業銷售季率。前值+2.8%
08:30	澳洲	11月NAB商業現況指數。前值正6；信心指數。前值正4
		第3季房價指數。前值+2.0%
15:00	德國	11月HICP月率終值。預測持平。前值持平；年率終值。預測+0.7%。前值+0.7%
		11月CPI月率終值。預測+0.1%。前值+0.1%；年率終值。預測+0.8%。前值+0.8%
17:00	意大利	10月經季節調整工業生產月率。前值-0.8%；年率。前值+1.8%
17:30	英國	11月(CPI)月率。前值+0.1%；年率。前值+0.9%
		11月核心CPI月率。前值持平；年率。前值+1.2%
		11月零售物價指數月率。前值持平；年率。前值+2.0%
		11月扣除抵押貸款的RPI月率。前值持平；年率。前值+2.2%
		11月末經季節調整PPI投入物價月率。前值+4.6%；年率。前值+12.2%
		11月末經季節調整PPI產出物價月率。前值+0.6%；年率。前值+2.1%
		11月末經季節調整PPI核心產出物價月率。前值+0.4%；年率。前值+1.9%
18:00	歐元區	第3季就業人口季率。前值+0.4%；年率。前值+1.4%
	德國	12月ZEW經濟景氣指數。預測正14.0。前值正13.8
		12月ZEW現況指數。預測正60.0。前值正58.8
19:00	美國	全美11月獨立企業聯盟小型企業信心指數。前值94.90
21:30	美國	11月進口物價月率。預測持平。前值+0.5%
		11月出口物價月率。預測-0.2%。前值+0.2%

CPI：消費者物價指數；HICP：消費者物價調和指數；PPI：生產者物價指數