◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

促进居民储蓄向投资转化

证监会定调明年资本市场工作

明年是“十四五”开局之年,做好明年资本市场工作十分重要。12月22日,证监会召开会议,强调证监会系统要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九届五中全会精神和中央经济工作会议精神,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,服务新发展格局,坚持稳中求进工作总基调,坚持系统观念,坚持“建制度、不干预、零容忍”,加强资本市场基础制度建设,稳步提高直接融资比重,着力增强资本市场枢纽功能,为推动经济高质量发展积极贡献力量。

证监会定调 明年资本市场的主要工作

会议明确明年工作将从六个方面着手:

一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用,更好促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策,完善股权激励和员工持股等制度,支持优质领军上市公司更好发挥引领作用,带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制,鼓励投早、投小、投科技。

二是积极发挥资本市场枢纽功能,促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。完善多层次资本市场体系,加强各层次股权市场之间的有机联系,促进改善融资结构。科学合理保持IPO、再融资常态化。稳定交易所债券市场,夯实信用基础。

三是着力加强资本市场投资端建设,增强财富管理功能,促进居民储蓄向投资转化,助力扩大内需。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接,继续大力发展权益类公募基金,推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投资者保护,增强投资者信心。

四是深化资本市场改革开放,持续加强基础制度建设。在注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量、完善证券执法体制机制等方面,持续抓好重点改革措施和关键制度的落地实施。稳妥推进市场、行业和产品高水平双向开放。

五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行,防止资本无序扩张。严把IPO入口关,完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享,避免监管真空。

六是统筹发展与安全,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。进一步完善风险监测、预判和应对处置机制,切实维护股票市场、期货市场平稳运行。持续推动债券违约、私募基金等重点领域风险有序缓释,守牢不发生系统性金融风险的底线。

加强投资端建设,促进居民储蓄向投资转化

当前资本市场正在进行全面深化改革,这六项重点工作指明了明年的改革方向,从大的方向来看,以注册制和退市制度改革为抓手,把好“入口关”,畅通“出口关”,带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新,加快建立更加成熟定型的基础制度。抓紧推动资本市场制度型开放,加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接,助力国内循环与国际循环相互促进。从细节出发,在常态化发行IPO和再融资的同时,证监会将加强投资端建设,促进居民储蓄向投资转化。

关于“资本的无序扩张”,证监会表示,坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行,要把IPO入口关,完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享,避免监管真空。

银保监会发布征求意见稿

20万亿元理财产品市场将迎新规

影响20万亿,《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法(征求意见稿)》来了。2020年12月25日,银保监会发布征求意见稿,在延续银行理财此前销售要求的基础上,对理财子公司的产品销售作出进一步明确。

理财子公司销售办法 10大要点出炉

这将对你购买银行理财产品有何影响?规定从10个方面进行了明确:

1.理财产品销售的业务活动范围;

2.理财产品的正规销售机构;

3.从事理财产品销售业务活动,应当向投资者充分披露信息和揭示风险,打破刚性兑付,不得直接或变相宣传、承诺保本保收益;

4.理财产品销售机构不得将理财产品销售结算资金归入自有资产;

5.未经金融监督管理部门许可,任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品;

6.对理财产品销售机构及其销售人员从事理财产品销售业务活动进行了行为规范;

7.规范银行理财产品购买渠道;

8.规定宣传销售文本;

9.明确理财产品销售人员管理要求;

10.明确投资者合法权益保护。

影响20万亿

自2018年《商业银行理财子公司管理办法》实施以来,各商业银行纷纷响应政策号召,理财子公司的布局逐渐走上快车道。截至12月15日,共有24家银行获批筹建理财子公司,其中19家机构理财子公司已开业,包括6家国有控股银行、5家股份制银行、6家城市商业银行、1家农村商业银行和1家合资机构。

根据《中国银行业理财市场年度报告》,截至2019年末,非保本理财规模存续余额达23.40万亿元,其中净值型产品超四成(43%)。此外,据中国银行业协会党委书记潘光伟披露,截至2020年6月底,净值型理财产品存续规模约为13.2万亿元,占全部理财产品存续余额的53%。其中,理财子公司发行的产品均为净值型产品,存续余额约达2万亿元。

兴证金融统计显示,截至2020年9月20日,理财子公司目前处于存续期和在售期阶段的理财产品合计共有1968只,其中工银理财、建信理财、交银理财产品发行数量排在前三位,分别为724只、311只、284只。目前理财子公司发行的理财产品投资期限以6-12月、1-3年、3年及以上为主,分别为310只、1127只、250只;投资性质以固定收益类(1505只)为主;运作模式以封闭式净值型为主;风险等级以中级为主。

◆A股点评

市场情绪或有波动 行情趋势不变

截至12月25日下午3时,上证指数报3396.56点,当日上涨0.99%,当周涨幅0.05%;深成指报14017.06点,当日上涨0.73%,当周涨幅1.18%;创业板指数报2840.8点,当日上涨0.71%,当周累计涨幅2.16%。

当周大盘量能配合较为温和,市场更多立足于中长线。有两个情况比较纠结:一是部分处在低估值低位的蓝筹股,上涨缺乏持续性,走出底部不易,如何精选个股并保持定力和耐心有难度;二是部分持续阴跌或跌势不止的个股,如何从中解脱出来,是继续耐心等待反弹还是趁早换股,左右为难。

当周,中央经济工作会议消除了市场对政策节奏的分歧,预计明年国内政策整体保持连续性和稳定性,温和回归常态。其中,财政政策保持积极,货币政策灵活精准、合理适度,明年重在稳杠杆而非去杠杆。供给侧的看点在科技和环保。

从当前形势来看,疫情仍是反映市场情绪的一个重要因素,虽然经济数据显示我国基本面恢复形势良好,持续复苏确定性强,工业及进出口表现强劲,但是受到疫情的影响,市场情绪或将出现波动。基于宏观基本面持续复苏与年底资金面相对宽松的春季躁动行情仍在,短期受海外疫情扰动市场情绪或有波动,行情趋势向上不变。

中信证券认为,具体投资机会上,关注受益于弱美元和全球补库存而涨价的铜、铝和锂;受益于跨年的中期景气拐点兑现,以及市场风险偏好修复的军工板块;科技板块中前期调整较多、景气依然向上的消费电子及半导体等也可跟踪。

兴业证券认为,总体看,当前市场,投资者如果没有拥抱当前市场的高景气板块,还是非常难做的,当前的抱团风格还将持续,第一,注册制下小市值的小票很难得到市场的认可;第二,从最近的市场成交量来看,流动性的隐忧不支持市场全面反弹。

长江证券义乌营业部对资金近期高度抱团的白酒板块的看法:1.周四整个板块六家跌停,而且跌停均为缩量,可以理解为次日开盘会有加速离场动作,周五盘面得到验证;2.白酒高、中、低端全面上涨,并向啤酒、黄酒扩散;3.逻辑上看,五粮液和泸州老窖承接茅台高端酒的溢出效应。在消费升级趋势下,高端白酒价格上移,次高端品牌顺势通过产品升级提高产品价格,山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒等此起彼伏,而之后的黄酒、红酒以及游资抱团炒作的品种已经不是基本面的逻辑,而是市场的比价效应或补涨逻辑。

结论,白酒板块短期大概率见顶,但机构认为贵州茅台见不了顶,为何?今年是公募超级大年。公募基金今年以来发行规模已经突破3万亿元,创历史纪录。那么公募新募集的资金去哪?茅台是核心的方向。茅台本就是A股最佳商业逻辑,能清晰给出未来五年年化复合增速近20%的公司,稀缺价值是茅台股价长牛的本质。

外围方面,港股休市,北上暂停。市场少了部分“活水”,临近年关,高位抱团如果逐个瓦解,要小心短期亏钱效应扩散。最近听到一句话“结构性行情下,也容易诞生结构性股灾”,希望不要应验,谨慎对待。 特约记者 杨庆文

◆期货点评

工业品调整明显 农产品偏强走势

当周商品期货走势分化明显。工业品出现较明显调整,农产品继续在通胀预期的支撑下维持偏强走势。具体看,焦煤、硅铁、豆一等涨幅领先,沥青、燃料油、沪镍等跌幅靠前。金融期货方面,三大股指盘整为主,IC相对偏弱,国债期货小幅冲高回落。

当周市场风险嗜好因为英国出现病毒变异而明显回落,虽然一些国家已开始接种疫苗,但在疫苗真正普及并有效阻断病毒传播前,还是需要一段时间的,这段时间全球防控形势仍然令人担忧。预计资产价格在此期间将出现明显的起伏。

英国脱欧谈判终于达成历史性协议,年末最大的“黑天鹅事件”暂时排除,但有媒体分析,英国与欧盟可能会在未来重新谈判脱欧协议的部分内容,存在一定的隐患。

国内方面,当周出炉的12月LPR利率维持不变,因为之前的12月MLF操作利率未变,因此本次LPR不作调整,符合市场预期,这也是连续第8个月LPR利率未进行调整,反映国内货币政策继续维持偏稳风格。临近年末,利率市场短端品种有所趋紧,不过在央行流动性支持下,市场利率整体依然平稳。

中大期货义乌营业部认为,商品多头方面,值得关注的品种是棉花,近期国内纺织市场整个氛围较好,进口外纱活跃,需求带动内、外纱市场同步回暖,纺织厂春夏订单增多,企业对后市普遍持谨慎乐观态度。纺企补库促进新棉销售提速,棉商挺价意愿增强,市场乐观氛围和供需局面预计将继续给予棉价明显支撑。

商品空头方面,值得关注的品种是PVC,在近期高利润刺激下,电石法企业开工攀升至高位,叠加四季度新产能,供应稳步提升。需求方面,随着年末来临,终端以及下游管材型材开工季节性回落,一季度库存持续累积为大概率事件。预计PVC价格整体将出现调整,建议近期逢高看空为主。

商品套利方面,关注买玉米淀粉2105月抛玉米2105月跨品种套利机会。

大越期货义乌营业部对豆粕的看法是:短期偏强震荡。出口和压榨数据表现良好,美国大豆库存偏紧,加上南美大豆天气炒作,近期美豆再创年内新高。美豆上涨提升大豆的进口成本,国内豆类跟随美豆涨势,国内市场当周有所调整,短期豆粕震荡偏强。

操作上,短期豆粕低位多单尚可持有,但不建议追高,逢高可适当减持。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

经济学著作·快读

《枪炮、病菌与钢铁》

人类社会的命运

作者:贾雷德·戴蒙德(美) 译者:谢延光

《枪炮、病菌与钢铁》是一部研究人类历史的经典之作,视角独特而深刻,分析问题层层深入、扣人心弦。在新冠疫情引爆新一轮全球瘟疫的当下,重读此书依然会令人打开历史的视界,让我们站在更高的角度俯视病菌如何改写人类历史。

贾雷德·戴蒙德,加利福尼亚大学洛杉矶分校医学院生理学教授,美国国家科学院院士,美国哲学学会会员。他的代表作《枪炮、病菌与钢铁》荣获1998年普利策奖及英国科普图书奖。在职业生涯中累计发表过200多篇论文,擅长从历史视角审视人类不平等的起源等宏观议题。因其出众的历史叙事能力,学术界甚至有呼声称,戴蒙德作为一位科学家有资格荣获诺贝尔文学奖。

病菌甚于枪炮

现代最大的人口变迁是欧洲人对新大陆的移民,土著人几乎完全消失。最戏剧性的时刻是印加帝国皇帝阿塔瓦尔帕与西班牙征服者皮萨罗的PK。

皮萨罗率领仅168名西班牙士兵组成的乌合之众,而阿塔瓦尔帕拥有8万人军队。但皮萨罗却俘虏了印加皇帝并将其处死。这一事件对欧洲人征服印加帝国是决定性的。

168个西班牙人打败了500倍于己的敌方军队,杀死了数以千计的土著人,自己未损一兵一卒。这是如何发生的?皮萨罗的优势包括:

- 以枪炮、钢铁和马匹为基础的军事技术;
- 欧亚大陆的传染性流行病;
- 欧洲航海技术;
- 欧洲国家集中统一的行政组织和文字。

其中,病菌成为“秘密武器”。阿塔瓦尔帕在与皮萨罗遭遇前,刚刚经历了一场病菌引发的内战:天花由西班牙移民带到巴拿马,又传播到南美印第安人,杀死了印加皇帝卡帕克及其指定继承人库尤奇。随后导致阿塔瓦尔帕与兄弟之间的皇位之争。如果不是天花流行,西班牙面对的可能就是一个团结一致的帝国。

数据表明,病菌在欧洲人的征服中起了决定性作用:

美国小学生受到的教育是:北美洲原本只有100万印第安人居住。但实际的人数高达2000万左右。在哥伦布到来后的一两个世纪,印第安人口减少了95%!天花、麻疹、流感和斑疹、伤寒争先恐后要做杀手的头把交椅。

海地岛的印第安人口,从哥伦布抵达时1492年800万减少到1535年的0。1875年,麻疹随着一位访问澳大利亚归来的斐济酋长来到斐济,杀死了1/4的斐济人。虽然新大陆和澳大利亚没有本土的流行病等着欧洲人,但热带亚洲、非洲、印尼、新几内亚却有。旧大陆热带地区的疟疾、热带东南亚的霍乱、热带非洲的黄热病,成为欧洲人前去殖民的严重障碍。直到欧洲人瓜分新大陆400年后,欧洲人对新几内亚和非洲的殖民才宣告完成。即使现在,只有在新西兰、夏威夷等几个面积最大、离赤道最远、最偏僻、气候最温和的岛屿上生活着大量的欧洲人,其他岛屿当地的病菌阻碍了欧洲人大批定居。

动植物的驯化

人类的传染病大多来自动物。人类历史上的主要杀手——天花、流感、肺结核、疟疾、瘟疫、麻疹和霍乱都是从动物的疾病演变而来。分子研究证明,许多人类的疾病病菌在各种家畜和宠物中流行,流行病主要发生于有大的种群的群居动物。当我们驯养这些动物时,它们已经在等待着传播给人类。

在人类演进中,有两个关键事件:动植物的驯化;人类的定居。

动植物的驯化,意味着人类的粮食越来越多,人口密度越来越大。

全世界作为候补的148种陆生食草类大型野生哺乳动物,只有14种通过了驯化试验,其他注定要“永远野生”。

倾斜的轴线与各大洲的命运

欧亚大陆的轴线是东西方向的,而美洲和非洲是南北向的。轴线走向之所以重要,是因为它影响了作物和牲口的传播速度。

为什么作物从新月沃地向东西两个方向传播如此之快?因为欧亚大陆同一纬度的地方,白天长度和季节变化完全相同,具有类似的疾病、温度、雨量。动物也一样,能够适应与纬度相关的气候特点。

南北方向则阻碍传播。虽然非洲是现代智人的家乡,也是几百万年来人类进化的唯一发源地,但非洲的南北轴线严重阻碍了牲畜的传播。新月沃地向非洲的传播过程中,马匹从来没有超过赤道以北的一些西非王国。牛、羊在非洲赛纶格蒂大平原的北缘止步不前。直到在新月沃地驯化8000年后,牛羊才抵达南非。

在美洲,中间的热带气候区阻挡了传播。仅仅700英里的南北距离就导致墨西哥的玉米、南瓜和豆类在驯化几千年后仍无法到达美国西南部。凉爽的墨西哥高原应该是饲养美洲驼的理想环境,但美洲驼在安第斯山脉被驯化5000年后,墨西哥仍然没有除狗以外可供食用的驯养的哺乳动物。

病菌的幸运:农业、城市与贸易

为了维持自身的存在,病菌需要足够多、足够稠密的人口。小部落由于人口少,不仅无法承受外来的传染病,而且他们也很难演化出自己的流行病去回敬外来人。

人口的聚集,随着1万年前农业的开始而出现,又随着几千年前城市的出现而加速。

农民是定居的,他们生活在自己排放的污水之中。农村的出现使病菌交了好运;城市的出现带给病菌更大的好运。

世界贸易为病菌提供了另一个路线:

- 罗马时代,贸易路线把欧洲、亚洲和北非链接成一个巨大的病菌繁殖场。天花终于到达罗马,在公元165-180年杀死了几百万罗马居民。
- 腺鼠疫在公元542年就在欧洲出现了。但直到1346年,所谓黑死病的鼠疫才开始全力打击欧洲,那是一条新的与中国的贸易路线,为满是跳蚤的毛皮提供了从满是瘟疫的中亚到欧洲的快速通道。

病菌与世界秩序

病菌只是秘密武器,旧大陆并未刻意把它当成工具。然而它带给新大陆的打击却是毁灭性的。

进入21世纪,随着医疗技术的进步和疫苗的普及,人们早已将瘟疫视为“古老的过去”。然而当前的这场新冠疫情以其惊人的规模给人类上了深刻一课。

与气候变化相比,病菌的威胁是更直接和现实的。2015年比尔·盖茨在TED演讲中深刻警示:如果有什么东西在未来几十年里可以杀掉上千万人,那更可能是个有高度传染性的病毒,而不是战争。不是导弹,而是微生物。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议