◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

银保监会重拳出击
银行理财公司首次被罚

罚单来了,释放强烈信号

6月2日,银保监会网站披露对部分理财公司及其母行的罚单:因理财业务存在多项违法违规行为,中银理财有限责任公司、中国银行、光大理财有限责任公司、光大银行分别被罚460万元、200万元、430万元、400万元。

这是自2019年6月首家银行理财公司正式开业以来,监管部门首次对理财公司这类新型资管机构开出罚单,标志着我国理财行业构建起从立法到执法的全流程监管体系,有助于促进理财公司依法合规、持续稳健发展,进一步提升其服务实体经济、满足人民群众财富管理等金融需求的能力与质效。

近年来,我国银行理财市场发生了脱胎换骨的变化。随着资管新规的颁布,打破刚性兑付、实现净值化转型,成为银行理财产品的"必选题"。监管部门结合实际情况,适当延长过渡期,为转型留足空间;监管制度渐次落地,为行业立规矩、定方向;理财公司纷纷亮相,专业化经营特点凸显;从部分产品浮亏引发广泛关注,到对产品净值波动接受度提高,投资者逐步成熟理性。

保本理财产品实现清零、净值型理财产品占比超九成、理财公司产品规模占比超六成……一系列数据显示出我国银行理财市场破旧立新、稳妥转型的可观成效。

"去年末过渡期结束后,今年资管行业进入转型发展的新阶段。必须树立严监管的导向,夯实前期乱象治理、风险化解的成果,确保行业高质量发展方向不变。"一位接近监管部门的人士表示。

快查快处,确保行业"洁净起步"

监管制度的完善是行业稳健发展的基石。近年来,随着产品销售管理、流动性管理、净资本管理、内控管理等一系列制度陆续出台,银行理财监管框架逐步完备。

规矩立好更要守好。罚单信息显示,两家理财公司违法违规行为包括"公募理财产品持有单只公募证券投资基金的市值超过该产品净资产的10%""全部公募理财产品持有单只证券的市值超过该证券市值的30%""理财公司对关联法人的认定不符合监管要求""开放式公募理财产品持有高流动性资产比例不达标""理财产品宣传不一致不准确"等,凸显行业规范发展仍面临较重任务。

"老百姓把钱交给理财机构,这些钱是怎么使用的,流向了哪里,是否合规?老百姓很难自己进行监督,专业的信息披露也不容易看懂。督促管理人更好地对老百姓的投资资产负责,外部监管是相对有效的方式。"一位业内人士表示。

据了解,此次处罚是监管部门2021年针对部分理财公司及其母行开展现场调查的结果。与以往通常需要历时几年的监管处罚相比,更快速高效。

"针对理财机构成立时间短、行业发展变化快的特点,监管部门通过快查快处,及时纠错纠偏,确保行业'洁净起步'。"一位接近监管部门的人士表示。

值得注意的是,作为两家理财公司的母行和托管机构,中国银行、光大银行也同时被罚。

两家银行被罚的原因均包括"老产品规模在部分时点出现反弹"。光大银行的违法违规行为还包括托管机构未及时发现理财产品集中度超标、托管业务违反资产独立性要求。

业内人士表示,当前大部分理财公司的理财产品选择母行托管,如何确保托管机构履职尽责、切实发挥实质性独立托管职能,是值得关注的问题。

金融领域严的氛围正在形成

在理财公司转型发展的新时期,银保监会重点围绕银行存量理财处置、理财公司"洁净起步"等方面开展现场调查,释放了严的金融监管氛围仍将持续的监管信号。银保监会有关负责人日前也表示,金融领域"强监督强监管"严的氛围正在形成。

理财公司自两年多前陆续成立以来,目前我国银行理财的净值化转型取得明显成效。根据理财登记中心发布的数据显示,今年一季度理财市场规模保持平稳,累计为投资者创造收益2058亿元,同比下降1.81%。其中,理财公司兑付投资者收益1004亿元,同比增长1.81倍,银行机构兑付投资者收益1054亿元。

银行理财净值化转型,是资管新规发展的重要方向。数据显示,截至3月底,理财产品存续规模28.37万亿元,净值化比例94.15%。而随着资管新规过渡期的正式收官与理财公司的健康发展,理财公司市场份额占比稳步提高,占比达60.88%,较去年同期提高30.48个百分点。

规模近30万亿元的银行理财市场处于转型发展新阶段,需要各方付出持之以恒的努力。相关机构要在敬畏规则中前行,不折不扣落实监管要求,确保业务每一个环节依法合规。监管部门要探索更加适合理财业务特点的监管方式和手段,引导行业生态与竞争秩序更趋良性,为行业赢得长远未来。

◆经济观察

提前还房贷是好的选择吗?

最近一段时间,"是否应提前还房贷"话题的热度居高不下。不少人将提前还房贷与银行理财、基金等投资收益进行比较,乍一算房贷利息总额,确实容易吓一跳。假设你申请100万元的商贷(非公积金贷款),期限30年,首套房执行4.6%利率,按照等额本息还款方式,你总共需要支付84.55万元利息以及100万元本金,即便按照等额本金还款方式,所需支付的利息也高达69.19万元。如果是二套房执行5.7%利率,100万元30年期的商贷,在等额本息还款方式下,利息总额高达108.94万元,比100万元本金还要高。

由此可见,"是否应提前还房贷"既是经济学问题也是社会民生问题。可是,回答此问题不能依靠"不想给银行打工"这种简单思维,而要根据经济学原理进行理性分析和科学研判,其核心逻辑是,要比较名义利率、实际利率,分析不同时期、相同数量人民币的购买力,以及个人收入随着时间推移如何变化。

分清名义利率和实际利率,才能弄懂你我的贷款利率。很长时期内,不论是个人住房贷款还是企业经营性贷款,所执行的利率均为名义利率。而实际利率是什么呢?它是根据通货膨胀矫正的利率,即实际利率等于名义利率减去通货膨胀率。假设贷款的名义利率为10%,通货膨胀率为4%,实际利率就是6%,通货紧缩则反之。因此,名义利率告诉你的是,随着时间推移,你账户上的人民币数量增加有多快,而实际利率告诉你的是,你账户上人民币的购买力提高有多快。这也就解释了为何金融学者要将贷款称为"福利",但前提是存在通货膨胀。

在此基础上,再去比较不同时期、相同数量人民币的购买力。首先要厘清两个概念,CPI(消费者物价指数)和通货膨胀。CPI用来监测随着时间推移,消费者生活的总费用如何变动。如果物价总水平上升了,经济学者将此情况称为通货膨胀。接下来可以分析,今天的100万元在20年后相当于多少钱。用2022年的100万元乘以2042年物价水平与2022年物价水平的比值,即可得出结果。当然,这其中包含诸多不确定因素,需要借款人进行预判。

考虑了上述因素之后,再研判一下你未来几十年的收入走势,从而回答"是否应提前还房贷"。通货膨胀不利于固定收入群体,但对于变动收入群体来说,他们的货币收入通常会走在价格水平、生活费用上涨之前。因此,如果未来的收入将逐年增加、且增幅较大,不提前还款或许是一个更好的选择,而固定收入群体则反之。

以上仅为理论分析,实际生活远比经济学理论复杂,人们还要综合考量很多因素。例如,是否要储备足额资金来应对突发事件,需要准备多少钱来抚养子女、赡养父母,留多少钱用作未来的医疗养老,等等。所以,"是否应提前还房贷"这件事因人而异,要结合个人收入结构、个人职业规划、对经济指标走向的研判等各种因素,审慎做出更适合自己的选择,而不是人云亦云。

◆A股点评

反反复复 夯实底部

截至6月2日下午3时,上证指数报3195.46点,当日上涨0.42%,当周涨幅为2.08%;深成指报11628.31点,当日上涨0.67%,当周涨幅为3.88%;创业板指数报2458.26点,当日上涨1.21%,当周涨幅为5.85%。

四个交易日,行情跨越五月、六月,预期中的红五月,最终以沪综指涨4.57%、创业板指涨3.71%而定局。六月的前两个交易日,指数依托均线缓步上行。

5月份的回升,力度和量能均有所不济。接下去市场有可能是反反复得利,夯实底部。而创业板指是月线5连阴后出现企稳阳线,且EXP月线指标保持金叉,开口较大。创业板指延续技术反弹,尝试收复前面5个月跌幅的一半或三分之一,是有想像空间的。当然投资者也要防范外部因素带来的扰动,控制仓位是必要的。

中信证券认为,考虑到板块轮动或是未来A股市场的主基调,建议重点关注业绩优异的板块和标的。立足配置角度,行业板块和主题投资板块轮动将会是A股全年"主旋律",建议关注:一是"稳增长""宽信用"相关的基建产业链;二是复工复产和大消费主线,如待防疫政策稳定后物流、酒店、旅游、商场、餐饮、机场、航空等;三是受益于关税变化所带来的行业机会的纺织服装、轻工、电子、通信、机械等;四是风险已有所释放的成长板块,包括新能源汽车、新能源及科技硬件半导体等。

长江证券义乌营业部认为,上证指数盘中逼近3200点整数关口,再创此轮反弹新高。科技方向表现较强势,半导体板块表现活跃,涨幅位居行业板块首位,汽车产业链近期持续强势,其中汽车整车、汽车零部件反复活跃,另外风电设备、光伏设备等新能源相关均也有所表现。但指数在3200关口并未站稳,这个位置是否能成功突破站稳,对于后续行情的开展还是非常关键的。 特约记者 杨庆文

◆小布视角

增长和平衡是这个世界的潜规则。

儿子还小的时候,我经常带着他去爬山去野外去亲近自然。南山一带有几个矿坑,新矿坑的积水里一开始啥也没有,几年后发现里面居然有了小鱼,梅湖的几个池子也是一样,梅湖体育场刚建好的时候那儿还很偏,因为浅水,我常带着儿子去梅湖捞蝌蚪,小鱼小虾的数量也是一年比一年多。现在那里已经是热闹所在,我也很久没有走近那些小池塘看看了,想来已经通过内在的江湖法则经济规则实现了动态平衡。

经济是因为增长和平衡的需要,应运而生。什么是经济?百度百科定义:经济是价值的创造、转化与实现;人类经济活动就是创造、转化、实现价值,满足人类物质文化生活需要的活动。简单地说,经济就是人们生产、流通、分配、消费一切物质精神资料的总称。这一概念,微观是指一个家庭的财产管理,宏观则指一个国家的国民经济。在这一动态整体中,生产是基础,消费是终点。在特殊时期,国家高层提出"稳增长、稳市场主体,保就业"的经济总方针,"两稳一保"成为当前国民经济的主基调,与我们的生活息息相关。因此,就生活与经济的关系谈一点粗浅的观点。

企业稳增长时需要理解的十个常见经济现象②
关于生活与经济

经济能力决定生活模式。这个定义包括了两个层次的经济理念,即个体与宏观。现代社会经济看起来很复杂,其实从个体角度观察,相当简单。宏观经济由微观经济堆砌而成,微观经济由个体的行为重复而成。谈论经济,要么从宏观全局着眼,要么就从个体样本入手。

从个体的实力角度,看生活模式的决定论。每一个个体,都是独立的经济主体,都有着自身的核算体系即"资产负债表""利润表""现金流量表"。个体的生活模式,即你今天在热带度假还是在工地搬砖,归根到底是由你的经济基础决定。所以,从个体角度,很容易理解经济能力决定生活模式。

从社会经济发展水平看生活模式决定论。宏观经济水准,既取决于社会发展的层次,也决定了社会的整体生活模式。农业社会,最重要的资源要素是土地,最重要的物资是粮食,最重要的生产阶级是农民;工业社会,最重要的资源要素是电气装备,最重要的物资是工业产品(各种商品),最重要的生产阶级是产业工人;信息社会,最重要的资源要素是信息,最重要的物资是信息产品与服务,最重要的生产阶级是知识阶层。当然,随着社会的进化或者说递进,并不是说粮食或商品已经不重要,而是相对于新兴生产力和生产要素,退居到次要位置。经济发展水平,决定了时代的生活方式,决定了社会整体是生活于凿壁偷光还是爱迪生的钨丝灯泡,或者是当下的太阳能光电和LED电光的照亮当中。

没有生活就没有经济。百度百科定义:生活广义上指人的各种活动,包括日常生活行为、学习、工作、休闲、社交、娱乐等。并特地强调了:生活是比生存更高层面的一种状态。

如果生活只是生存,那么其本身就是危机,一切以活下来为前提,所以生存本身不经济,如果一定要给生存定义一个生存经济,那么这个经济中行为简单、线性,整体经济形同死水。这也是我们必须旗帜鲜明地反对996、711的原因,因为996、711是一种生存状态,是文明的严重倒退,是一种变相的奴隶制度。如果每个人都是996的模式,每天都是传统制造业流水线的产业工人,或者新流水线的信息工人,全社会的知识会单调枯燥,历史文化将走向消亡,休闲娱乐社交等多元化的消费活动和社会活动将不复存在,社会消费将大幅跳水。生产不断增加,消费不断减少,经济最终会走向崩溃。

比如四班三倒的工作机制,就是一种与社会脱节的工作时间安排。虽然每天上班时长只有8小时,一周工作时间为六天,但连续的三班轮倒无法调整时差,与平时的生活状态相比,没有正常的休息、娱乐和社交,这是一种超负荷的运转模式,所以一段时间后参与的工作人员就会出现身体疲乏和身体疲惫的状态,会产生明显不适。可想而知,每周工作六天每天12小时的996,每周工作七天每天11小时的711,把工人当作机器化的存在,只劳动不消费,会造成多大的社会经济损伤。作为个体,单位企业可以按照劳动法推行996,提高自身的生产效率。但是作为整体,必须制止996,因为它严重危及经济的良性循环。

共享经济会卷土重来。从逻辑上来定义经济,就是用有限的资源满足无限的需求。而新经济,互联网经济的底层逻辑就是——无限供给。共享经济属于适应时代发展的新经济模式,在以生活为定义的空间,在信息技术的支持下,共享经济必定会逐渐成为主流的经济模式。

共享经济创新了经济思维,通过对过剩资源的再利用,推动全社会的生产效率提升。在新的技术和新的生产力生产关系出炉前,共享经济是最符合经济学规则的经济模式。共享,代表着更高的生产利用率,所以一定会更便捷更便宜。更低价格更多服务,对于普通人群来说,是经济危机时刻最好的社会福利。而对于国家层面的经济政策来说,这是最有效率的经济行为选择,应当予以鼓励和扶持。

以个体占有为代表的资源过剩,既包括有形资产(传统的实物资产),也包括无形资产(现代经济的新兴主体——信息资产)。我们传统的教育,都是学校式书院式,必须进入教室才能传授经验,获取知识。现在通过信息技术,通过移动应用,我们甚至已经脱离了台式计算机,用手机就能实现高效传播。作为获取者,我们通过移动终端获得更多信息,比传统的多媒体更早获得第一手新闻和新闻背景,这样的学习不仅节约时间,而且效果更好质量更优。同时,我们作为信息的创造者,用手机完成工作,创造资讯提供信息,提供大数据的元数据。对信息和信息生产的管理,应当是当前社会治理的重中之重。

生产率的提高,不能只理解为装备的机械能力提升。从人的角度来看生产效率,根本是知识的积累和提升。也是就说,知识不但提升人的思想和视野,而且显著提升人的生产能力,从而提高全社会的生产率。同时,知识提高了我们对生活的理解力,帮助个体把握更好的生活方向,提高生活水平和生活质量。信息共享共有,推动共享经济的萌芽和成长。

社会主义的最大优势是跨周期调节。如果把经济看成是交易,那么经济不过是无数次交易的总和。经济发展的原动力是人们对美好生活的向往和追求,受经济原生动力驱使的基础经济行为源于交易,交易的峰谷叠加,形成经济周期。

跨周期调整,不能简单地理解为听政府的话服从政府的安排,平心而论,政府没有而且可能在很长时间内都没有管理到个体行为细节的经济能力,不然计划经济早就大道其光了。跨周期,是通过经济工具,主要是信用工具,通过信贷政策调整,改变周期各阶段的来临时点和发生时长,甚至对冲周期。但这种信用调整,不可能通过像马云所说的当铺式银行传统方式来实现。当铺式的银行信贷,只会加剧周期的波动性,加深经济危机的灾难程度。在加杠杆和去杠杆的不同阶段,我们更擅长财政政策和税收工具,但财政政策见效慢,很多时候缓不济急;金融政策立竿见影,但如何实现金融政策的组合和金融工具的创新,我们仍然在蹒跚学步。甚至于金融政策如何与财政政策、其它经济政策同向同行,都还需要创新性、系统性的构建和合作。

1990年到2000年之间,笔者认为只要应用计算机技术,应用数据挖掘技术,应用高等计算机体系的并行式分布计算,在信息时代加强物流应用(当时还只有传统的公路物流和铁路行包专列),就可以在现有产能基础上,展开向共产主义社会方向前进的美好画卷。2000年开始,笔者意识到这个观点的错误,即在立论上把计划经济和市场经济对立起来,这种经济设想是把计划经济和市场经济作为两种完全不同制度的认知结果,把人作为物的一部分的认知结果。计划经济和市场经济完全可以共生共融,一体融合,它们并不是对立面,只是不同的经济治理工具;人不是物,人的意识、主观能动性、知识与文化传承,决定了人超越地球上的万物,也决定了人作为经济要素的特殊性,包括选择的特殊性和多样性。市场经济的价格机制,提供了产品的多元化多样性,符合基本人性,也让人们得以公开展示自己的偏好和价值观。这种偏好或者说偏见,永远都会存在,这也是大数据和超级计算产生和存在的意义。这种偏好,以及基于个体价值观差异而形成的个性化产品和价值追求,包括思想的个性自由,就是我们每个人的生活。

美好生活推动经济繁荣,反之亦然。

小布

让认知链接财富 让财富创造生活

◆期货点评

进口供应减少 白糖可能走高

印度政府6月1日宣布,即日起对食糖(包括原糖、精制糖和白糖)实施出口总量限制,2021-2022榨季(2021年10月至2022年9月)出口总量将限制在1000万吨。业内人士表示,由于进口供给减少,国内市场糖价可能走高。

印度是全球主要产糖国之一,仅次于巴西为第二大糖出口国。印度糖厂协会预计,本榨季印度糖产量将达3500万吨,国内消费量约2700万吨,加上上季库存,将有1600万吨的剩余。

而中国食糖市场呈"外糖"多于"内糖"格局,我国自产糖不够,需要进口。目前国内糖价呈走高态势。

另外,5月上半月巴西中南部糖产量166.8万吨,同比下降30.1%。IOS在最新季度报告中21/22年度糖供需平衡预估从短缺192万吨,修正为过剩23.7万吨。2022年4月底,21/22年度本期制糖累计产糖935.05万吨,累计销糖443.67万吨;

近期巴西天气影响产量,加上印度限制糖出口,导致外糖走强,带动国内上涨。主力合约09震荡上行,上海开始复工复产,未来消费预期回暖,库存下降。延续震荡偏多思路,短期连续上涨多日,不排除调整,高位不追多,盘中快速回落可以做多。 特约记者 杨庆文

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