

“北向资金”为何创新高

本报记者 马春阳

被市场誉为“聪明钱”的北向资金上周(5月24日至5月28日)“跑步入场”。据同花顺iFinD统计显示,上周5个交易日北向资金累计净买入额高达468.14亿元,创单周净买入历史新高。

值得注意的是,在单周净买入历史新高的同时,上周二北向资金净买入217.23亿元,创出单日净买入历史新高;此外,北向资金已连续7周实现净流入。

北向资金的流入或流出往往代表外资对A股未来市场走势的判断,大幅度的净流入通常被市场视为利好消息。在上周的5个交易日中,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨3.28%、3.02%、3.82%。

具体看,截至5月28日,北向资金持仓市值为2.63万亿元,上周北向资金持仓市值增加1418亿元。

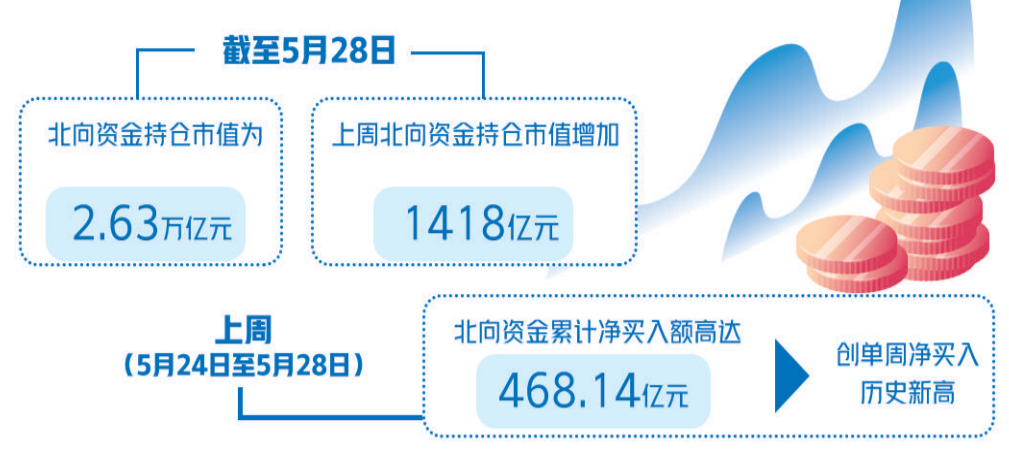
谈及北向资金近期持续流入的原因时,业内多位人士表示近期人民币升值是北上资金大幅流入的主要原因之一。格雷资产董事长张可兴表示:“近期北向资金的持续流入,一是因为海外宏观货币环境收紧预期没有三四月

份那么强,目前海外流动性相对宽松;二是市场对通胀的担忧导致股市估值提升,促使外资流入我国资本市场购买优质股票;三是最近两周人民币大幅升值,对外资的吸引力巨大,加速外资近来的持续流入。”

粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为,近期人民币升值叠加海外流动性宽松,外资布局A股市场的意愿有所增强。此外,上周

MSCI中国指数季度调整正式生效,MSCI中国指数作为全球性的参考指数,受到国际投资者的广泛关注,在指数调整当天往往会引起北向资金异动。

在市场整体向好的背景下,上周受到北向资金青睐的个股多数实现上涨,其中加仓股数前十的个股全部上涨,涨幅最大的兴业证券上涨33.29%。



光大证券报告认为,近两周A股市场三大股指震荡上行,大盘成长风格显现。从驱动力来看,主要是由人民币升值导致的外资快速流入,并带动核心资产上涨所形成的正反馈效应。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,北向资金的持续流入说明外资对于A股的优质股票坚定看好,外资流入的方向依然是业绩优良的白马股,白马股的投资价值已经得到认可。

“从中长期角度看,在资本市场走向成熟的过程中,外资布局中国市场是大势所趋,进而加速资本市场改革开放进程,有利于我国资本市场的长期健康发展。”陈梦洁表示,北上资金的持续净流入不仅能够为市场注入优质的增量资金,还会使A股市场投资者结构进一步改善,专业机构投资者占比提升,有益于提升股票市场的稳定性,降低系统性风险。

另外,北上资金往往更加青睐于布局A股核心资产,基本面向好且业绩稳健的优质个股将持续受益,将推动股票市场的结构优化。

陶然论金

期现货市场协同发力

祝惠春

日前,国务院常务会议提出,要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响,要加强期现货市场联动监管。这就要求监管步伐跟上实业创新,不留监管空白。

在大宗商品现货市场,传统贸易企业主要在购销渠道和价格博弈方面发力,包括利用渠道优势,信息不对称“低买高卖”。然而,随着现货市场信息化、市场化日益深入,尤其是在国际市场上大宗商品日益金融化资本化的背景下,市场价格波动的不确定风险加大,传统贸易企业原有模式步履维艰。

随着期货衍生品深入产业,实体企业和贸易企业开始探索向期货市场延伸,以期现结合模式增加盈利。期现结合就是在开展现货贸易和服务的基础上,增加行业研究、期货期权、基差价等综合业务,形成一整套具有期现业务特色的贸易模式,采购和销售业务都与期货相结合,做到期现“两条腿”走路。

期货市场作为价格发现和风险管理的市场,帮助实体企业管理价格波动风险,是其核心功能之一。从本源上讲,期货市场以服务实体经济为宗旨,绝不能与实体经济搞成“两张皮”,自娱自乐。我国期市一直在探索如何打通期货服务实体经济的“最后一公里”,运用衍生品工具满足实体经济多样化风险管理需求。期货市场向下往现货市场延伸,期现结合已成为行业新的增长点。

正因为是创新,人们对它的认识和运用也有一个深化过程。对于行业管理和监管而言,期现结合容易成为监管中的“不管地带”。

尤其值得注意的是,在大宗商品市场投机氛围渐浓,金融化资本化趋势日益严重的当下,期现结合领域的一些“灰色”甚至“褐色”做法,带来了越来越严重的危害:有的囤积居奇,有的实施垄断,有的涉嫌散布虚假信息、哄抬价格等。期现结合的初衷是期货业发挥风险管理特长,助力产业链企业稳健经营,但是如果监管跟不上,不能防止为过度追求利润而放大风险,就有可能严重影响大宗商品保供稳价工作。

因此,加强期现货市场联动监管刻不容缓。这需要现货和期货的相关管理部门协同作战,发挥合力,适时采取有针对性措施,排查异常交易和恶意炒作行为,依法严厉查处达成实施垄断协议、散布虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行径并公开曝光,决不能让本应该成为“稳定器”的期市变成“操控器”。与此同时,站在防风险角度,出台期现结合相关监管规章十分及时和必要。

此外,监管部门要用“跨界、破圈”思维进行监管创新,将期现结合的乱象纳入有序监管之中,以减少无序创新的风险。要积极会同各类协会及中介机构不断优化期现结合创新评价标准,以鼓励期现企业做出特色,创新发展,更有效利用国内国际两个市场、两种资源,用市场化办法做好大宗商品进口、储运、交易,增强应对未来世界经济周期性波动、稳定产业链供应链的能力。

本版编辑 江帆 曾金华 李晨阳

购买理财产品将发生变化——

银行理财市场迎新规

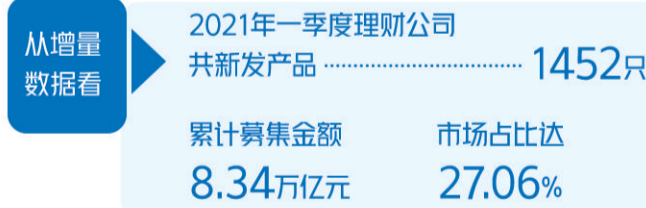
本报记者 郭子源 钱菁疏

财金观察

个人投资者需重点关注三方面变化

- 1 购买理财产品必须定期进行风险承受能力评估
- 2 销售机构宣传某产品“保本高收益”,这就是欺诈
- 3 查机构、人员和编码,以防遭遇虚假产品

理财公司已成银行理财市场的主力军和第一大机构平台



品的预估收益通过“业绩比较基准”来体现,也就是说,理财产品根据产品往期的业绩表现,或同类型产品的历史业绩,计算出来一个投资者可能获得的预估收益。

但出于市场竞争考量,个别理财产品曾乱设“业绩比较基准”,误导投资者购买产品。为此《办法》特别提出,“业绩比较基准”不能乱设,理财产品的销售机构不得使用未说明选择原因、测算依据或计算方法的业绩比较基准,不得单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准。

同时,理财产品的销售机构不得虚假宣传、片面或者不当宣传,不得夸大过往业绩,不得预测理财产品的投资业绩或者出具、宣传理财产品预期收益率。

三查理财产品“防伪码”

除了阅读风险揭示书、确认理财产品的基本信息,投资者还可查询理财产品的“防伪码”,避免遭遇伪冒机构、伪冒人员销售虚假理财产品。

去哪里查询?中国理财网是中国银保监会授权的理财产品查询唯一指定平台,该网站依托银行理财登记托管中心的信息登记系统。按照《办法》,理财产品销售机构应在以上系统登记本机构理财产品的销售人员信息并及时更新,要确保登记信息真实、准确和完整。

查什么内容?查机构、人员和编码。此前,银行理财曾出现多起“飞单”事件,个别银行工作人员利用职务之便,向投资者销售非本银行的、第三方机构的虚假理财产品,误导投资者误认为自己购买的是银行合规产品,一旦出现风险,损失往往难以追回。

“托管是监管的第一道防线。”中国银保监会上述负责人说,近年来,银行理财登记托管中心不断完善托管系统,升级理财登记信息系统建设、研究建立理财风险监测体系、加强数据治理,为实现理财产品的全生命周期、穿透式监管发挥了重要支持作用。

“接下来,银行理财登记托管中心将持续优化‘中国理财网’,强化信息披露平台建设。”银行理财登记托管中心总裁成家军说,以期更好地实现“理财产品指定查询平台、理财产品第三方信息披露平台、权威发声阵地、投资者教育阵地”四大主要功能。

成家军介绍,目前该网站的优化升级正在逐步推进,一期升级已上线。接下来,将进一步丰富中国理财网的查询内容,完善理财信息披露平台功能,确保“资管新规”“理财新规”以及上述《办法》中信息披露的相关要求落到实处。

“风险评估”必不可少

当前,理财公司已成银行理财市场的主力军和第一大机构平台。根据银行业理财登记托管中心统计,从存量数据看,截至2021年一季度末,理财产品存续产品规模为7.61万亿元,同比增长5.06倍,市场占有率高达30.40%;从增量数据看,2021年一季度理财产品共新发产品1452只,累计募集金额8.34万亿元,市场占有率达27.06%。

作为新型金融机构,理财公司还不被人熟知。理财公司可分为两类,一是商业银行理财子公司,占据市场主体;二是经监管部门批准设立的其他非银行金融机构,例如中外合资理财公司等。商业银行理财子公司是近年来的一项重要制度创新。从法律关系上看,银行理财属于直接融资,本质是“受人之托、代客理财”,银行并不承担投融资风险。但在此前的“保本理财”时期,银行理财更像是间接融资,常与存款混淆,导致本应分散的投资风险反而集中在银行体系内,系统性金融风险不断积聚。

为了防范化解金融风险,监管层要求银行的理财业务与信贷、自营交易、证券投行等业务分离,通过一个“自主经营、自负盈亏”的独立法人机构运行,这便是理财子公司。目前已有24家商业银行获批筹建理财子公司,其中20家已正式开业,五大国有理财子公司均已运行近两年时间。

面对新的理财产品,投资者该如何购买产品?《办法》强调,为保护投资者权益,销售机构必须对投资者进行风险承受能力评估,坚持“适当性原则”,严禁把高于投资者风险承受能力的产品卖给投资者。风险承受能力评估的依据至少应包括以下因素:投资者年龄、财务状况、投资经验、投资目的、收益期望、风险偏好、流动性要求、风险认识及风险损失承受程度等。

值得注意的是,如果投资者已超过一年没有进行过风险承受能力评估,当其再次购买理财产品时,必须重新完成风险承受能力评估,并对结果签字确认。

厘清“业绩比较基准”

今后,投资者购买理财产品可通过两个渠道,一是理财子公司,二是代销机构,前者又可以分为银行网点购买、电子渠道购买,如手机银行APP。

无论通过哪个渠道,投资者都要认真阅读“理财产品销售文件”,切勿匆匆扫一眼文件就急忙签字,甚至连理财产品的基本信息都不了解。根据《办法》,打开“理财产品销售文件”后,里面必须包含“风险揭示书”。首先,要在醒目的位置提示投资者“理财非存款、产品有风险、投资须谨慎”;其次,必须包含理财产品的类型、期限、评级结果、适合购买的投资者等基本信息,并配以示例,说明最不利投资情形下的投资结果。

最重要的是,“风险揭示书”必须包含“本理财产品不保证本金和收益”提示,并根据理财产品的评级结果,告知投资者可能蒙受损失的严重程度,如果有销售机构宣传某产品“保本高收益”,那就是欺诈。但记者在银行网点随机采访时发现,大多数投资者对理财产品的基本信息不了解,尤其对“业绩比较基准”概念十分陌生,甚至把它误认为保本产品的“到期收益率”。

目前,银行理财正在开启净值化转型,保本产品已成为历史,不会再发行。与保本产品的“到期收益率”不同,净值型产

政府采购激发乡村产业活力

本报记者 李华林

近日,财政部等三部门联合发布《关于运用政府采购政策支持乡村产业振兴的通知》,明确运用政府采购政策,组织预算单位采购脱贫地区农副产品,通过稳定的采购需求持续激发脱贫地区发展生产的内生动力,促进乡村产业振兴,为巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接提供有力支撑。

近年来,政府采购一直致力于支持脱贫攻坚。2019年,财政部与相关部门出台政府采购贫困地区农副产品政策,搭建贫困地区农副产品网络销售平台,帮助贫困人口稳定脱贫和贫困地区产业持续发展。据统计显示,截至2020年末,贫困地区农副产品网络销售平台累计上架商品9万多款,累计成交总额破80亿元,有效带动上百万贫困户增收脱贫。

从脱贫攻坚迈向乡村振兴,意味着既要巩固政府采购扶贫的成果,让政府采购扶贫政策持续发力,也要对政府采购扶贫政策作出调整优化,将政策支持重点从脱贫攻坚转向促进农村地区产业优化升级,助力乡村振兴。

“乡村产业振兴,提升产品质量效益和竞争力是关键。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示,政府采购有一定的标准要求,稳定的采购需求能够促进农业企业尽快提升其产品质量和技术含量,激发其发展生产的内生动力。今年以来,各地不断创新方式提高政府采购助力乡村

产业振兴的能效。考虑到一些涉农中小微企业体量小、竞争力较弱的现状,地方频出实招,从免收保证金、信贷支持等方面帮助中小微企业积极参与政府采购。

此外,有些地方为涉农中小微企业量身打造快速便捷、低息高效的“政采贷”信用融资渠道,及时缓解中小微企业资金不足难题。当然,政府采购不是“撒胡椒面”,而应是有选择、有重点地进行帮扶。“要注重行业和产品选择。”何代欣说,一方面要注重对农副产品等基础产品的采购,政府采购中有大量的基础产品是农业企业能够提供的,将这些产品持续输送到政府服务部门,可以拉动相关产业特别是农产品加工业的发展。

对此,《通知》也进行了明确,提出自2021年起,各级预算单位应当按照不低于10%的比例预留年度食堂食材采购份额,通过脱贫地区农副产品网络销售平台采购脱贫地区农副产品。

“另一方面要加强对技术含量高的优势行业、企业和产品的支持。”何代欣说,通过政府采购尽可能地购买,可以使这些行业企业获得更大的销售市场和发展空间,从而不断地进行技术更新和产品创新,增强竞争力。

此外,政府采购还要与市场需求相衔接,要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。何代欣说,政府采购要多走一步、多送一程,并逐步实现脱手,才能最终形成政策效能和乡村产业发展的良性互动。