

## 银保监会：支持村镇银行补充资本和深化改革

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站1月5日消息，为认真贯彻落实党中央、国务院关于坚决打赢防范化解金融风险攻坚战相关工作精神，支持村镇银行补充资本和深化改革，有效处置化解风险，银保监会于近日发布了《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》。

银保监会表示，村镇银行作为中小银行重要组成部分，是我国县域地区三

农金融服务重要生力军。近年来，受多种因素影响，少数村镇银行逐渐劣变为高风险机构，严重影响和制约其可持续发展和金融服务能力。

结合推进村镇银行风险处置和改革重组中存在的困难问题以及近年来的成功实践，银保监会制定出台了《通知》。《通知》提出，支持主发起行向村镇银行补充资本以及协助处置不良贷款，适度有序推进村镇银行改革重组，支持引进合格战略投资者帮助收购和增资，以及强化对主发起行的激

励约束等。

发布实施《通知》，是落实党中央、国务院关于坚决打赢防范化解金融风险攻坚战精神的重要举措，对于推动村镇银行补充资本、深化改革、化解风险具有重要意义。一是《通知》在保持前期政策延续性的基础上，完善和拓宽了村镇银行改革重组和风险处置政策措施，进一步加大风险处置力度。二是《通知》要求在不削弱县域金融服务的基础上，按照市场化、法治化原则，合理引导各类金融机构和非金

融企业积极参与村镇银行改革重组，进一步拓展资本补充渠道。三是《通知》通过强化顶层制度设计，制定合理的监管激励政策和监管约束措施，进一步压实主发起行的风险处置牵头责任。

银保监会表示，下一步将督促属地监管部门、村镇银行及主发起行切实落实好《通知》相关要求，着力推进风险处置和改革重组，引导村镇银行不断增强风险抵御能力，提升三农金融服务水平，实现持续健康发展。



## 2021年无通胀之忧

●本报记者 倪铭钰

2020年12月CPI数据即将公布。考虑到近期猪肉价格波动上行，叠加油价上升以及基数效应，当月CPI同比涨幅可能为0左右，2020年全年物价涨幅控制在3%以内。综合经济发展、国际大宗商品价格、粮食生产、生猪价格等因素看，2021年物价有望继续保持温和水平，全年CPI涨幅可能在1.5%至2.0%。

综合分析，2021年并无通胀之忧。首先，经济稳步复苏，但需求端复苏不及供给端，需求不足问题依然突出，导致物价上行动力有限，CPI同比涨幅不会明显扩大。

其次，猪肉价格下行将对CPI涨幅起到明显抑制作用。猪肉价格是影响物价的重要因素。根据国家信息中心数据库统计，生猪存栏、能繁母猪自2019年四季度开始连续回升，到2020年三季度末，已经恢复到2017年最高存栏量的84%左右。有专家预测，生猪产能于2021年3月恢复正常，这意味着2021年猪肉周期将进入下行阶段。猪肉价格下行将对CPI涨幅起到明显抑制作用。而且，扣除食品和能源之外的核心CPI同比涨幅难以明显

超过2.0%，核心CPI整体处于低位运行态势。

再次，国际大宗商品价格不会给物价带来输入性压力。全球经济逐步复苏，世界各国需求端恢复快于供给端，能源、金属产品需求增加，自2020年10月以来，国际大宗商品价格出现阶段性回升。但2021年世界经济实际增长速度仍低于潜在经济增速，国际大宗商品价格不会出现大幅上涨趋势。输入性因素对PPI的抬升作用不会太明显，PPI向CPI传导的压力不大。

此外，流动性环境也不支持物价上行。有市场人士担心，2020年的宽松货币环境会推高2021年通胀。从存量社融及M2增速衡量分析，2020年的货币扩张幅度甚至低于2015年至2016年的逆周期调节水平，而2015年至2018年，月度CPI最高涨幅仅为2.5%。

整体而言，预计2021年物价走势温和，国内宏观政策将进一步向常态化回归，但不急转弯。货币政策将继续保持稳健，政策利率有可能保持不动，市场利率中枢小幅上移，引导金融资源向实体经济定向滴灌，稳定宏观杠杆率将是政策重心所在。

## 12部门多举措促进释放农村消费潜力

●本报记者 倪铭钰

商务部网站1月5日消息，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，提出五方面工作任务。

稳定和扩大汽车消费。释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准乘用车并购买新车，给予补贴。改善汽车使用条件，加强停车场、充电桩等设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。优化汽车管理和

服务，优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，鼓励高速公路服务区丰富商业业态、打造交通出行消费集聚区。

促进家电家具家装消费。激活家电家具市场，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。支持废旧物资回收体系建设，合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站，按照城市公共基础设施给予保障。放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。

提振餐饮消费。完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展。鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新线上线下经营模式。完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色餐饮。

补齐农村消费短板弱项。完善农村流通体系，以扩大县乡村镇消费为抓手带动农村消费，加强县乡村镇商贸设施和到村物流站点建设。推动农产品供应链转型升级，完善农产品流通骨干网络。加快发展乡镇生活服务，支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体，把乡镇建成服务农民的区域中心。

优化农村消费环境，建立健全跨部门协同监管机制，依法打击假冒伪劣、虚假宣传、价格欺诈等违法行为，规范农村市场秩序。

强化政策保障。完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。加大金融支持力度，鼓励金融机构加大对流通行业市场主体金融支持力度。

## 境内企业境外放款 宏观审慎调节系数上调

●本报记者 彭扬

央行网站1月5日消息，根据国家企业业务需求，近日，中国人民银行、国家外汇管理局决定将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由0.3上调至0.5。央行表示，政策调整后，境内企业境外放款的上限相应提高，有利于满足企业“走出去”的资金需求，也有利于扩大人民币跨境使用，促进跨境资金双向均衡流动。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示，宏观审慎调节系数的调整将增大境内企业在境外放款空间，有助于满足境内企业走出去的资金需求，也有助于境外企业对人民币需求。同时，相当于增加境外人民币供给，促进境外人民币供需平衡，稳定人民币汇率预期。

值得一提的是，近日央行等六部

回收处理中心、回收运输中转站，按照城市公共基础设施给予保障。放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。

提振餐饮消费。完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展。鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新线上线下经营模式。完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色餐饮。

补齐农村消费短板弱项。完善农村流通体系，以扩大县乡村镇消费为抓手带动农村消费，加强县乡村镇商贸设施和到村物流站点建设。推动农产品供应链转型升级，完善农产品流通骨干网络。加快发展乡镇生活服务，支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体，把乡镇建成服务农民的区域中心。

优化农村消费环境，建立健全跨部门协同监管机制，依法打击假冒伪劣、虚假宣传、价格欺诈等违法行为，规范农村市场秩序。

## 境内企业境外放款 宏观审慎调节系数上调

## 宏观审慎调节系数上调

央行网站1月5日消息，根据国家企业业务需求，近日，中国人民银行、国家外汇管理局决定将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由0.3上调至0.5。央行表示，政策调整后，境内企业境外放款的上限相应提高，有利于满足企业“走出去”的资金需求，也有利于扩大人民币跨境使用，促进跨境资金双向均衡流动。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示，宏观审慎调节系数的调整将增大境内企业在境外放款空间，有助于满足境内企业走出去的资金需求，也有助于境外企业对人民币需求。同时，相当于增加境外人民币供给，促进境外人民币供需平衡，稳定人民币汇率预期。

值得一提的是，近日央行等六部

## 存量资产整改冲刺 权益投资占比料提升

## 银行理财市场新年露“新颜”



中国证券报记者日前走访北京多家银行网点发现，保本理财难觅踪影。展望2021年银行理财市场，专家认为，净值化转型进入冲刺阶段，现金管理类理财产品等业务整改压力值得重视，银行理财权益投资占比仍将稳步提升。

●本报记者 欧阳剑环

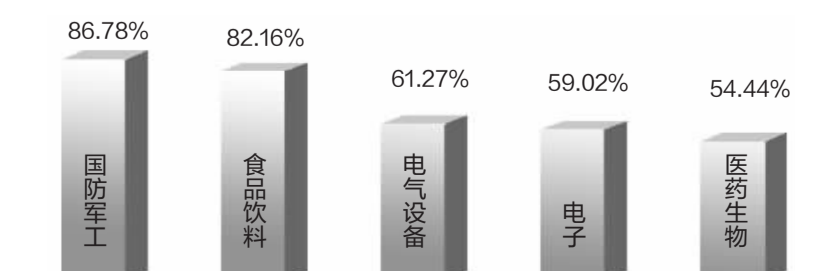
年理财净值化转型的主要抓手，若正式稿参照征求意见稿落地，现金管理类理财产品的监管将趋同货币基金，在投资期限、杠杆、流动性等诸多限制条件下，相关产品的收益率将显著下降。

## 入市规模值得期待

现行理财监管规则对理财资金进入资本市场已没有制度障碍，银保监会多次强调，支持银行理财公司提高权益类资产占比。作为新兴机构投资者，理财子公司在资本市场的一举一动都备受关注。

据中国理财网信息，市面上理财子公司的权益类理财产品较为稀少，截至目前理财子公司发行的权益类产品合计有5只。其中，3只来自光大理财，1只来自招商银行，1只来自工银理财。但配置部分权益资产的混合类产品规模较为可观，由理财子公司发行的2854只存续产品中，混合类产品有628只，占比22%。

业内人士认为，理财资金入市是一个循序渐进的过程。东吴证券分析师马祥云预计，2021年银行理财资金不会大规模进入股市，无论从理财子公司战略重心，还是人员配置、管理风险偏好等方面考虑，权益资产不是重点聚焦领域。不过，长期而言，理财产品对权益资产的配置比例将持续提高。



## 机构对后市行情判断趋谨慎

●本报记者 吴晔

2021年前两个交易日上证指数站上3500点，沪深两市成交额均突破万亿元。近期，有机构表示要降低对2021年的投资收益预期。分析人士称，A股估值处于偏高水平，考虑到估值与盈利的匹配性，以及流动性回归中性后对市场情绪的影响，对2021年A股行情整体判断偏谨慎。

## 成交额连续破万亿

“上证指数站上3500点具有较好的指导意义，意味着市场处于强势之中，有望继续上行。”上海合道资产董事长陈小平说。

食品饮料板块无疑是最大赢家，两日涨幅(算术平均)达7.13%。紧随其后的是农林牧渔板块，涨幅6.81%。此外，国防军工板块涨幅为5.65%。在食品饮料板块中，白酒股涨幅惊人，达到9.49%。

航长投资表示，高估值板块行情已演绎到极致。往往在调整发生之前，热门板块的上涨只是看起来美好，但背后风险持续累积，医药、计算机板块的大幅调整就是前车之鉴。酿酒和新能源板块目前风险较大，三四线品种暴涨也提示了风险信号。

陈小平称，展望一季度，全球疫情得到有效控制是一个缓慢的过程，经济复苏的道路依旧坎坷，欧美新冠疫苗的接种范围、时间进度和病毒变异程度都是需要不断评估的变量。在相对弱复苏的假设前提下，股票市场不存在系统性风险。

## 机构直言降预期

不少机构同样表达了对2021年行情保持谨慎的观点，直言应降低投资收益预期。

平安证券在年度策略报告中表示，2021年市场整体估值可能受到流动性收紧制约，但盈利向上的逻辑主线大概率延续，A股预期收益率可能相对2020年有所收敛。招商证券认为，2021年股票市场供求关系存在不确定性，预期回报率会低于2020年。申万宏源证券表示，2020年过度上涨、长期复利透支的标的有阶段性风险，投资者不能盲目乐观。

重阳投资总裁王庆表示，过去两年市场主流机构获得了较高收益率，投资者需要降低对未来一两年的收益率预期。

陈小平坦言，机构希望投资者降低2021年收益率预期，主要原因是2020年公募基金收益率可观，2019年收益率也不错，历史上很难连续三年获得较高收益率。

## 寻找细分龙头

2021年应该如何布局？北京和聚投资表示，消费科技全面抬升估值的阶段可能已经过去，下一阶段机会在于寻找业绩确定性较高的细分行业和公司。看好年初科技和成长板块的机会，尤其是战略性新兴产业中、已有一定估值优势的信创、军工、电子、通信等板块。

晶石投资表示，2021年关注高资产壁垒公司。这类公司有着重资本或厚渠道的核心经营资产。这类核心经营资产的新增供给形成需要较长时间，因此供给刚性显著。比如，需要较长的建设周期才能形成固定资产的产能，或需要持续研发投入和技术积累才能实现的产出效率，或是需要消耗大量时间和资源才能形成网络化的渠道资源。典型行业包括有色、高端装备、可选消费、线下服务等。

陈小平看好化工、银行、新能源汽车、军工四个行业。他认为消费和医药部分龙头公司依然具有良好的绝对收益机会。

