

2020 前瞻

这些变化如何影响你的钱袋子

对老百姓而言,新旧年交替之际,摸摸“钱袋子”鼓不鼓,既是对自己和家庭一年来工作、生活的回眸方式之一,也是规划新一年目标的动力之一。2019年最后一个月,一批事关“钱袋子”的新规密集出台,将对新一年产生什么样的影响?展望2020年,你对自己的资产配置有什么新的打算?又有哪些新变化值得关注?

看政策

金融套路防不胜防? 四部门发文为你撑腰

忽悠式营销、违规发送信息……统统不行!

■记者曾晨路

明示或暗示某款金融产品保本、无风险或保收益,未经消费者同意擅自向其发送金融营销信息……在金融消费日益成为人们日常生活消费一部分的当下,这些在金融界习以为常的行为,今年1月25日之后都将被禁止,违反者轻则被约谈告诫,重则会被依法采取相应措施。

为切实保护广大金融消费者合法权益,2019年12月25日,人民银行、银保监会、证监会和外汇局联合制定并发布《关于进一步规范金融营销宣传行为的通知》(以下简称《通知》),自2020年1月25日起施行。其中,《通知》明确的8个金融营销宣传禁止性规定最引人关注。

金融营销宣传主体应“持证”

明确金融营销宣传资质要求,是

《通知》较为引人关注的内容之一。宣传资质要求主要体现在两点,一是非持证的主体不得开展与金融业务相关的营销宣传活动。二是即便符合金融营销宣传资质要求,金融机构开展金融营销宣传也并非毫无禁忌。

具体来说:一是银行业、证券业、保险业金融机构以及其他依法从事金融或金融相关业务的机构应当在国务院金融管理部门和地方金融监管部门许可的金融业务范围内开展金融营销宣传活动,不得开展超出业务许可范围的金融营销宣传活动。

二是未取得相应金融业务资质的市场经营主体,不得开展与该金融业务相关的营销宣传活动。但信息发布平台、传播媒介等依法接受取得金融业务资质的金融产品或金融服务经营者的委托,为其开展金融营销宣传活动的除外。

忽悠式营销被禁止

在微信朋友圈、聊天群,经常能看到金融从业人员发送“这类理财产品收益率肯定能到5%!”“该理财产品无风险!”等金融营销信息,今后,此类忽悠式营销宣传的行为将被禁止。

《通知》对金融营销宣传行为进行了规范,以8个“不得”作为禁止性规定,这也可视为对金融消费者此前反映强烈的热点问题回应。

其中,“不得以欺诈或引人误解的方式进行金融营销宣传”“不得利用虚假信息、不真实的材料和资料,不得隐瞒限制条件;不得对过往业绩进行虚假或夸大表述;不得对资产管理产品未来效果、收益或相关情况做出保证性承诺,明示或暗示保本、无风险或保收益;不得使用偷换概念、不当类比、

隐去假设等不当营销宣传手段。

针对金融消费者反映强烈的“莫名其妙收到金融营销信息”等问题,8个“不得”中的“不得违规向金融消费者发送金融营销宣传信息”明确规定,未经金融消费者同意或请求,不得向其住宅、交通工具等发送金融营销信息,也不得以电子信息方式向其发送金融营销信息。

除此之外,禁止性规定还包括不得非法或超范围开展金融营销宣传活动;不得以损害公平竞争的方式进行金融营销宣传;不得利用政府公信力进行金融营销宣传;不得损害金融消费者知情权;不得利用互联网进行不当金融营销宣传;不得开展法律法规和金融管理部门认定的其他违法违规金融营销宣传活动。

违反规定者将被严格监管

根据《通知》,对违法违规金融

营销宣传活动采取相应监管措施,违反规定但情节轻微的,国务院金融管理部门及其分支机构或派出机构可依规责对其进行约谈告诫、风险提示并责令限期改正;逾期未改正或其行为侵害金融消费者合法权益的,可依职责责令其暂停开展金融营销宣传活动。对于明确违反相关法律法规规定的,由国务院金融管理部门及其分支机构、派出机构或相关监管部门依法采取相应措施。

同时,对监管部门的职责进行了明确,国务院金融管理部门分支机构或派出机构应当以金融产品或金融服务经营者住所地为基础,以问题导向为原则,对违法违规金融营销宣传线索依法进行甄别处理,并将金融产品或金融服务经营者的金融营销宣传监督管理情况纳入金融消费者权益保护评估评价中。

观全球

黄金、美元 原油、股票 四大资产 “钱景”几何

2019年,世界经济增速明显放缓,地缘政治风险积聚,金融市场波动增加,贸易紧张局势加剧。尽管外部不确定性显著增加,但在多家主要央行宽松货币政策刺激下,大量流动性涌入市场,不论是股票等风险资产还是黄金等避险资产价格,皆出现罕见普涨情形。

最近,国际贸易紧张局势有所缓和,但不确定性犹存;全球经济增速下滑势头暂时减弱,但前景不明;英国“脱欧”等地缘政治紧张得到部分缓解,但并未消除。在此背景下,2020年全球黄金、美元、原油、股票四大资产价格如何涨跌互动,投资者应如何布局成为市场热议话题。

黄金会继续“升温”吗

过去一年,在贸易摩擦、经济放缓、央行降息等“雷声”中,投资人避险情绪高涨,黄金价格不断飙升。截至2019年12月27日,纽约商品交易所黄金期货价格比2018年末上涨约18%。

这一年里,国际贸易局势紧张,全球经济同步放缓,美联储三次降息,一些央行持续增加黄金储备,诸多因素合力将黄金这一避险资产价格不断推向高位,从2019年初每盎司1280多美元一路升高,最高达到1560.4美元。

不少机构仍看好黄金,认为在新的一年里,国际政治的不确定性和贸易紧张局势的潜在性风险将继续影响黄金市场,而且全球经济增长前景难言乐观,以及全球主要央行维持宽松货币政策,很可能将推动金价冲破新关口。

知名投行美国高盛公司预计,2020年金价将冲到每盎司1600美元以上。高盛预计,2019年央行购买的黄金储备高达750吨,而一些央行在新的一年里将持续增加黄金储备。

资产管理巨头贝莱德全球配置基金投资组合经理鲁斯·科斯特里奇说,经济增长缓慢,通胀依然温和,全球主要央行继续倾向于采取宽松货币政策。在这种环境下,股市一旦受到冲击,或者地缘政治局势紧张,买入黄金都将起到有效对冲作用。

美元会走弱吗

在外部环境不确定性上升、美联储货币政策变化等多重因素影响下,2019年美元汇率呈现先抑后扬走势。最终,衡量美元对六种主要货币的美元指数较前年底几乎持平。

伴随着去年下半年美国经济增速放缓、美联储降息,美元汇率不降反升,这与过去货币汇价与本国经济基本面及利率多呈同向变化的经验相悖。分析人士指出,美元出现这种走势的主因,在于全球经济放缓、贸易摩擦及地缘政治紧张导致不确定性上升时,美国国债等美元资产被认为更安全,因此吸引了更多外部资金投入。

此外,尽管美联储数次降息,但美国利率仍然高于许多发达经济体,尤其是日本和欧元区的水平,令美元对国际投资者仍具较大吸引力。

展望2020年的美元汇率变化,目前看空者似乎居多。空方的一个重要理由是,预计2020年全球经济增速下滑势头减弱,在一定程度上缓解市场担忧情绪,导致美元汇率有所下跌。其他空头因素还包括

美联储或将继续保持低利率,以及美国政府推行“弱势美元”政策以改善出口等。

英国《经济学人》周刊网站近日刊文说,美元的命运尚未发生决定性的转变。但是,它走弱的条件已经开始具备。

油价会保持涨势吗

2019年国际原油市场一直处于多空拉锯状态。一方面,贸易摩擦威胁全球经济增长和原油需求前景打压油价;另一方面,地缘政治风险、主要产油国延长减产协议又对油价形成支撑。不过,全年来看多方力量占优,导致国际油价大幅上涨。

截至2019年12月27日,纽约商品交易所轻质原油期货和伦敦布伦特原油期货主力合约收盘价比2018年年底分别上涨约36%和约27%。

展望2020年,国际油价仍将受到多重因素影响。从供给端来看,欧佩克和非欧佩克主要产油国近日宣布,将原油减产额度从现在的每日120万桶上调至每日170万桶,沙特等国仍将自愿实施额外减产。

但与此同时,美国、巴西等产油国正在增产,将部分抵消欧佩克和非欧佩克主要产油国减产的产量。美国能源信息局预计,2020年美国原油产量将达到每日1320万桶,比2019年日产量增加90万桶。

需求端方面,2020年世界经济有望回暖,同时随着年末国际贸易紧张局势出现缓和迹象,世界原油需求预计将比2019年略有增加。但长期来说,原油在全球能源消费结构中占比将逐渐下降。

值得注意的是,在世界经济前景改善预期影响下,金融市场风险偏好提升,美元汇率出现走软迹象,这对以美元计价的国际油价构成上行压力。

股市会带来惊喜吗

2019年全球经济表现疲软,按正常投资逻辑并非持有风险资产的好时期。然而,全球许多股市表现却与宏观经济走势“背道而驰”,牛气十足。

截至2019年12月27日收盘,美国道琼斯工业平均指数较2019年初上涨约23%,标准普尔500种股票指数上涨约29%,纳斯达克综合指数更是大涨约36%。除美国外,2019年来多数欧洲主要经济体股市和日本股市都明显上涨。新兴市场股市表现虽然不如美股和欧股,但也大多出现不错涨幅。

专家认为,2019年全球主要股市普涨主要归因于多数主要经济体央行“放水”,而美元走强使得美元资产受到投资者追捧,这让美股表现尤为突出。

有分析指出,目前许多央行已经暂停降息步伐,因此2020年货币政策对股市刺激作用可能会减弱。但在全球贸易回暖前景可期下,只要国际贸易紧张局势不再恶化,全球股市2020年仍有望继续上行,而新兴市场股市有望引领全球股市继续走出一波令人惊喜的行情。

但也有观点认为,目前一些股市,尤其是美国股市,股价已经过高,出现泡沫,继续上升空间有限,因此2020年全球股市很难出现普涨局面,甚至不排除美股会从高点回调,投资者需要加强风险意识。

投资门槛更低了、监管更严了

现金管理类理财产品将迎新规

■记者吴晓静

刚刚过去的2019年可谓是银行理财子公司“元年”。上个月,中国邮政储蓄银行全资子公司中邮理财获准开业,至此,国有六大行的理财子公司全部开业。

打开各大银行的官网,理财子公司产品已经陆续上线与消费者见面。根据《商业银行理财子公司管理办法》,理财子公司发行的公募理财产品不设置销售起点。这意味着1元钱就可以起投。目前已上线的理财子公司产品中,就有不少产品的起购金额为1元钱。

一边是投资门槛大大降低,另一边,官方资料显示,在资管新规补充通知发布后,现金管理类理财产品规模增长较快。

在此背景下,如何进一步规范现金管理类理财产品的监督管理?近日,中国银保监会、中国人民银行发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》),对商业银行、商业银行理财子公司发行的现金管理类理财产品提出了具体监管要求。

什么是现金管理类理财产品?《通知》明确,现金管理类理财产品是指投资于货币市场工具,每个交易日可办理产品份额认购、赎回的商业

银行或银行理财子公司理财产品。在产品名称中使用“货币”“现金”“流动”等类似字样的理财产品视为现金管理类产品,适用该《通知》。

产品投资范围方面,《通知》设定了严格的界限:

现金管理类产品应当投资于现金,期限在1年以内(含1年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单,剩余期限在397天以内(含397天)的债券(包括非金融企业债务融资工具)、在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券等货币市场工具。

不得投资于股票;可转换债券、可交换债券;以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券,已进入最后一个利率调整期的除外;信用等级在AA+以下的债券、资产支持证券等金融工具。

投资集中度方面,《通知》分别对每只现金管理类产品投资于同一机构的金融工具、有固定期限银行存款、主体评级低于AAA机构发行的金融工具,以及全部现金管理类产品投资于同一银行存款、同业存单和债券等,提出了比例限制要求。

流动性和杠杆管控方面,《通知》规定现金管理类产品持有高流动性资产比例下限和流动性受限资产比例上限,要求现金管理类产



别忘了制定新年“小目标”

品的杠杆水平不得超过120%。同时强化投资者分散程度。对单一投资者持有份额超过50%的现金

管理类产品,要求在销售文件中进行充分披露及标识,不得向个人投资者公开发售,避免不公平对待个

人投资者。为确保平稳过渡,《通知》明确过渡期自施行之日起至2020年底。

论热点

存量贷款定价“换锚”,房贷利率会咋变?

■新华社记者吴雨、杨有宗、潘晔

影响不少人房贷的大事来了!继新发放房贷的定价基准平稳切换后,自2020年3月起,存量房贷也将准备“换锚”。这个“新锚”是啥?存量房贷利率将咋变?转换前要做哪些准备?

“新锚”还能选,该咋选?

房贷利率关系着千家万户的切身利益。新发放的商业性个人住房贷款利率已于2019年10月8日起正式“换锚”,以贷款市场报价利率(LPR)为定价基准加点形成。而在此之前,房贷利率定价的“锚”一直是基准利率,会根据基准利率“打折”或“上浮”。

中国人民银行日前发布公告,2020年3月1日至8月31日,将就存量浮动利率贷款的定价基准进行转换。这意味着,2019年10月8日之前的存量房贷利率也要“换锚”。不过,与新发放的房贷利率“换锚”有所不同,这次存量的定价基准转换出了一道选择题:借款人可与银行协商确定转换为LPR,或者是固定利率。

“固定利率好理解,那每月都在

变化的LPR要咋锚定呢?我当时房贷利率是在基准利率上打九折,不知“换锚”后会不会有影响?”还有120多万元房贷未还清的北京市民王先生有不少困惑。

根据公告,如果选择转换为LPR定价,存量房贷利率将采用LPR加点的形式。加点数值为原合同最近的执行利率与2019年12月LPR的差值,而且差值可为负值。

在交通银行金融研究中心高级研究员陈冀看来,王先生所享受的九折利率基本不会受到影响。“加点可以为负,很大程度上确保了过去在基准利率基础上浮动定价的贷款,能享受到跟之前一样的优惠利率。”

他分析认为,在当前LPR下行的背景下,若借款人将房贷切换为固定利率,在最近重定价周期内可能会承担略多的利息支出。

中国民生银行首席研究员温彬指出,在预期LPR下降的背景下,客户选择浮动利率报价会比较合适。但同时要注意,在通胀上行等因素影响下,LPR也不排除会进入上升周期,浮动的房贷利率也可能随之走升。

选择浮动利率后,月供咋变?

当上海市民朱珠收到“存量贷款将重新定价”的新闻推送后,一年前贷款买房的她立马研究了起来。“这次转换对原有房贷影响并不大。按照目前LPR走势,选择浮动利率说不定房贷利率还能降低。”

2019年12月20日第五次发布的LPR显示,与房贷利率挂钩的5年期以上LPR为4.8%,较同期限贷款基准利率低了10个基点。

那么,2020年存量房贷的月供会变化吗?央行有关负责人说得明白:为贯彻落实房地产市场调控要求,存量商业性个人住房贷款在转换时点的利率水平应保持不变。

“也就是说,在2020年转换时,房贷利率水平和以前是一样的,没有变化。”易居研究院智库中心研究总监严跃进说,对2020年存量房贷的影响主要体现在利率计算上,利率本身会保持稳定,不会影响存量借款人的月供。

存量房贷的月供啥时变?专家表示,目前,大多数存量房贷的重定价周期为1年,重定价日一般为每年1月1日。据此,第一个重定价

日应该是2021年1月1日。届时存量房贷的月供变化,需要根据2020年12月发布的5年期以上LPR进行调整。

房贷利率享受九五折优惠的朱珠给记者算了一笔账:她现在在执行4.655%的房贷利率,那么加点幅度应为4.655%-4.8%=-0.145%。在第一个重新定价日,执行的利率将调整为2020年12月发布的5年期以上LPR-0.145%。

国盛宏观首席分析师熊园表示,2020年个人住房按揭贷款利率预计维持平稳,2021年才有可能迎来较大调整。

“换锚”在即,要准备啥?

根据公告,借款人可在2020年3月至8月之间任意时点转换,银行和客户可合理分散办理。不过,存量房贷定价基准转换工作并不轻松。

截至2019年三季度末,我国个人住房贷款余额为29.05万亿元,同比增长16.8%。温彬认为,个人住房贷款受众广、笔数多,“换锚”将对银行的合同、系统、报表、人员、风控等多方面形成影响,短期内银行内部管理面临考验。