

A股仍在去杠杆

除了美联储6月加息预期升温外，资管业《意见稿》昨天也受到市场的高度关注。最新数据显示，基金业协会自律管理的私募资产管理总规模超过40万亿元，已然成为中国资本市场不可忽视的重要组成部分。

据了解，市场最为关心的是修订稿对资管计划杠杆倍数的限制。太平洋证券宁波营业部投资顾问李金方在接受记者采访时表示，去年6月份爆发的股灾，杠杆成为风险爆发点，资管业最新“八条底线”对资管行业发展不啻为套上了一个“紧箍咒”。新规大幅降低了各类资管计划的杠杆，首次对股票、混合类资产管理、员工持股计划、期货、固定收益、非标类资管计划杠杆明确了杠杆倍数。应该说，新规弥补了此前文件的漏洞，对资本市场降杠杆、去杠杆给出了具体量化标准。从另一个角度理解，监管层加强风控管理，为今后资本市场营造良好环境。

理财交易平台金斧子的研究人员告诉记者，“八条底线”有利于规范并促进私募基金行业长期健康发展。

市场机会仍需等待

昨天空方没有再遮遮掩掩，开盘就摊牌了。收盘沪指跌1.27%，深成指跌2.16%，创业板跌2.93%。在市场缺乏赚钱效应下，分析人士认为，目前依然是存量资金博弈格局。

■相关新闻

传股票产品杠杆上限或下调至1倍

资管计划不得宣传保本，不得签订回购协议

“亲，100%保本理财，预期收益7%，10倍杠杆。”如果你以后收到这么一个推介，就可以去举报了，因为严重违反资管业新规。

记者获悉，基金业协会最新拟定资管业务“八条底线”禁止行为细则，并开始征求意见。

《细则》共16条，从产品宣传、产品规模到产品杠杆等予以规范，是对《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则（2015年3月版）》的修订。

基金业协会表示，受前期股票市场异常波动影响，《细则》关于杠杆倍数的要求需要加以调整，违法从事证券期货业务活动以及违规聘请投资顾问等新的情况需要纳入规范。另一方面，考虑到在协会登记备案的私募证券投资基金管理人增长较快的情况，为加强对其业务行为的规范，防范业务风险，避免出现监管套利，需要将私募证券投资基金管理人纳入统一的自律管理范围之内。

不得通过微信、QQ、短信等方式承诺保本保收益

新修订的《细则》明确，开展资产管理业务，不得存在不适当宣传、违规销售资产管理计划、误导欺诈投资者以及以任何方式向投资者承诺本金不受损失或者承诺最低收益等行为。

《细则》再度强调，资管计划不得宣传

保本，不得签订回购协议。

《细则》明确了在销售资管计划中，名称中不得含有“保本”字样。而此前，监管并未对此有过明确规定，仅要求资产管理合同及销售材料中不得包含保本保收益内涵的表述，如零风险、收益有保障、本金无忧。

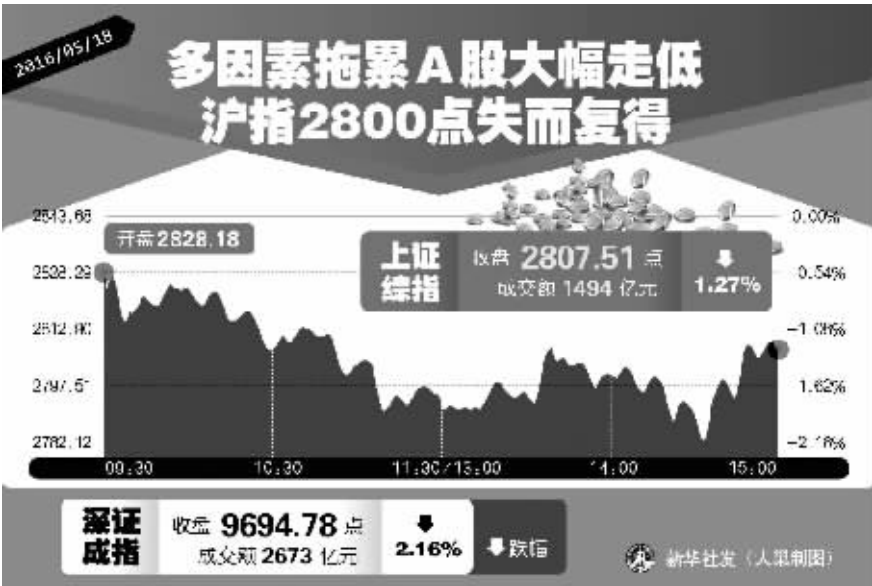
销售人员在销售过程中也不得向投资者口头或通过微信、QQ、短信等方式承诺保本保收益。

此外，对于合格投资者的门槛进一步细化。严禁明知投资者不符合合格投资者条件或资产管理计划最低投资门槛，仍为其提供多人拼凑或短期借贷凑足最低投资资金等建议或便利。

封堵私募散户化

“向非合格投资者销售资产管理计划，或者投资者人数累计超过200人，若同一资产管理人的多个同类型资产管理计划的投资标的完全相同，应合并计算投资者人数。”《细则》这一表述，直接封堵了曲线突破200人红线的大门。

证监会此前披露，在监管中发现一家交易平台违规开展私募产品收益权的拆分转让业务。具体模式是，先设立关联公司以合格投资者身份购买私募产品，然后通过交易平台将私募产品收益权拆分转让给平台注册用户。通过拆分转让收益权，将私募产品转让给数量不定的个人投资者，导致单只私募产



据证券时报“数据宝”统计，截至昨日收盘，两市共有81只个股连续下跌超过3个交易日，其中连跌天数最多的为茂化实华，连跌10个交易日，市场弱势可见一斑。

海通证券荀玉根在最新的研报中表示，1995年来指数反弹15%以上的行情共有14次，在同一牛熊周期中，上一次反弹结束至

下一次反弹出现平均间隔小半年，最快2个月。上轮反弹结束刚1个月，基金仓位并未降至前期低点，机会还需等待。

巨丰投顾郭一鸣认为，目前市场上国家队成为为数不多的活跃主力，高抛低吸迹象明显，在没有增量资金介入前，很难发起有效反击。短期股指跳空后，将再次寻求支撑，耐心等待二次加仓以及短线博弈机会。

品投资者数量超过200个，使私募散户化。

《细则》通过上述两个“同一”进行了实践中的穿透审查，将实际操作过程中，机构通过资管计划嵌套来规避200人红线的口子封堵。

限制杠杆倍数

《细则》最大看点在于对杠杆倍数的限制。《细则》要求，资产管理计划不得违反杠杆设计与风险收益相匹配的原则。其中，不得存在股票类、混合类资产管理计划的杠杆倍数超过1倍，为管理符合规定的员工持股计划设立的股票类资产管理计划的杠杆倍数超过2倍，期货类、固定收益类、非标类资产管理计划的杠杆倍数超过3倍，其他类资产管理计划的杠杆倍数超过2倍。

相比2015年3月版，杠杆倍数被大大缩小。

比如风险较高的股票类、混合类资产管理计划的杠杆倍数上限下调至1倍。杠杆上的牛市暴跌后让市场记忆犹新，彼时，证监会也对信托、券商等资管计划进行摸底。

为进一步控制投资风险，降低投资杠杆水平，《细则》明确集合（“一对多”）资产管理计划的总资产不得超出净资产的140%。

和此前的征求意见稿版本相比，这里140%比例限制不再局限于债券类，而是对所有类型的集合资产管理计划比例都约束在140%以下。

据澎湃新闻

■股市点评

昨天市场伤得不轻

昨日八成个股下跌，近20家个股跌停，570多家个股跌幅在5%以上，市场被伤得不轻。

近日指数反复碾压，走势忽上忽下，个股的结构性分化造成盘面混沌，跌是真跌，涨是真涨，诡异的走势，盘口的混乱，不时诱发市场的错觉。

新修订的停复牌新规最快将于下周发布，市场关注的“忽悠式重组”问题将遭到严控。同时，停复牌新规还将对A股上市公司随意停复牌、停牌时间过长的问题作出限制，这也被市场看作是A股为冲关MSCI扫除的一大障碍。

证监会日前强调，将进一步修订上市公司信息披露管理办法，推进分行业信息披露体系建设，完善上市公司股权质押信息披露规则，鼓励公司自愿性、差异化的信息披露，严厉查处信息披露不真实、“忽悠式”重组、不履行承诺及财务欺诈等违法违规行为。

最近巴菲特旗舰投资公司伯克希尔哈撒韦大手笔逆势买入10亿美元的苹果股票，一度提振苹果股价上涨3%。苹果2016年一季度主营收入2013年来首次出现下滑，净利润下滑23%，重磅利空消息重创股价，跌破2014年来新低，并失去全球第一市值的宝座。但有分析人士认为，苹果2015年营收大涨35%，每股盈利上升43%，基数太高，2016年同比下滑是可以理解的。其次，苹果未发布和推出新品，销路阶段性停滞是常态，9月份或将推出的新品ipone7系列是关键性的战役，其双摄像头是最大的卖点，对于全球爱自拍的群体是极大的诱惑，或成为苹果产品周期中的大年，第一波销售必然是整个系列产品销售的峰值。当然，这一判断是否正确、届时新品的发布和推出能否力挽狂澜还有待观察。

技术角度,近期股市每逢大跌,成交量都明显超过上涨的量能,说明市场惊弓之鸟的心态相当严重,经不起任何惊吓,稍有声响,闻风丧胆。不过,由于当下21天、55天的时间窗口尚未失效,众指数均在通道下轨处获得支撑,现在还是看不清昨天的大跌究竟是真摔还是假摔。不过,目前上证指数的上方留下三个缺口,由于缺口过多,还是不能排除短线诱空的嫌疑。

操作层面上,今天小级别反弹并非不可能。不过,市场受伤很重,即使有反弹也无须激动。反之,指数继续下跌也无须害怕,若能回补下方缺口反而有助于迅速探明真正的底部,只怕主力还要利用下方缺口拖延时间做文章,很难回补。

民族证券宁波营业部 本文分析仅供参考

“宁波板块”将再添新军

天龙电子昨日过会

商报讯 (记者 崔凌琳) A股“跌跌”不休，资本市场却传来有关宁波企业的好消息——主板发行审核委员会正式审核通过了宁波天龙电子股份有限公司的首发申请。这意味着，今年以来，除了上月刚刚上市的朗迪集团之外，宁波过会待发行的“准上市企业”已增至4家。

据悉，天龙电子是一家专业设计生产制造精密模具及产品注塑的股份公司，经过10多年的发展和成长，现有7家子公司分布于全国的8个城市，分别位于宁波、上海、南京、三河、东莞、福州、武汉、长春。

记者了解,截至目前,宁波已有52家A股上市公司。天龙电子过会后,宁波过会待发行的企业还有海天精工、海尔施、横河模具,如无意外,这些企业今年都将会出现在“宁波板块”之中。除此之外,来自宁波证监局的信息显示,我市还有报会待审核企业14家,企业上市积极性有增无减。