

# 今年已推14条去杠杆措施

持续发出“脱虚入实”信号,将正向影响A股

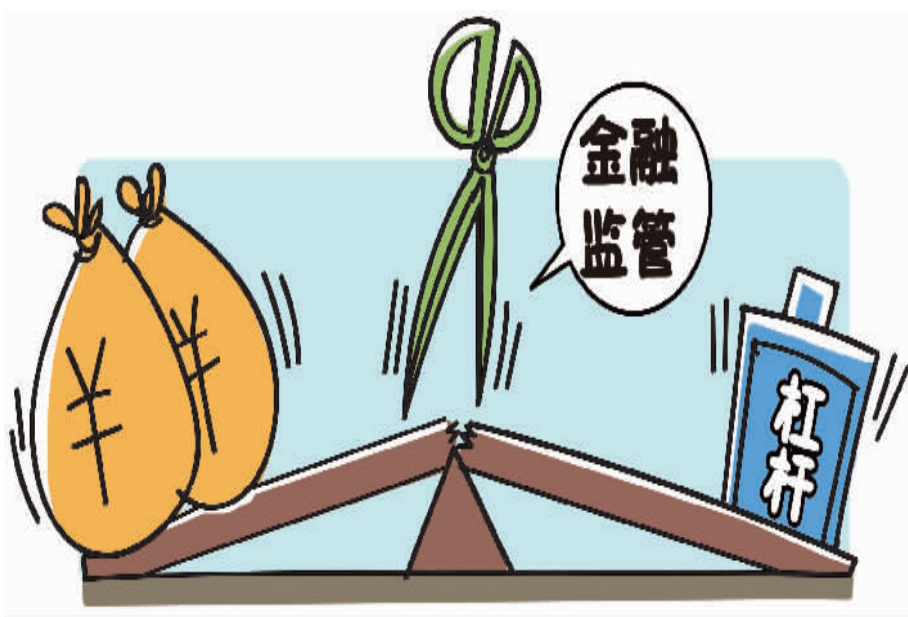
“

今年以来,脱虚入实、去杠杆监管政策不断出台。据统计,两会以来,一行三会等监管部门陆续推出了对市场比较有影响的去杠杆措施。其中银行理财、银行委外、信托、资管计划、万能险等重点监管对象都得到了比较彻底的规范。

华泰证券首席策略分析师戴康接受本报采访时表示,今年以来,监管层持续发出脱虚入实的政策信号,金融去杠杆政策会抑制市场风险的上行,从而抑制A股的上行空间。不过,目前金融去杠杆的各类政策对A股风险偏好的负面影响在减弱。

记者 张寅

”



漫画 章丽珍

## 持续推出14条措施去杠杆

金融监管去杠杆有哪些动向,记者对监管部门从今年两会以来的监管动作进行了统计,梳理出其中14条对市场影响比较大的监管措施。

●2016年3月初,央行等叫停首付贷,主要影响范围P2P、银行贷款。

●3月18日,银监会发布《进一步加强信托公司风险监管工作的意见》,要求用穿透法识别底层资产,不得通过第三方机构推介,不得向不特定客户非合格投资者推出现金杠杆,现金杠杆率1:2。主要影响信托,资金规模10000亿元。

●3月19日,保监会叫停1年内中短期存续期人寿保险产品,主要影响万能险,资金规模2000至3000亿元。

●4月14日,国务院发布《互联网金融风险专项整治工作实施方案》,穿透式监管,并形成长效机制建议,主要影响P2P、非标等。

●4月15日,基金业

协会发布《私募基金募集行为管理办法》,限定募集主体,明确流程规范推介行为,主要影响私募基金。

●4月27日,央行、银监会发布《关于加强票据业务监管促进票据市场健康发展的通知》,要求各机构全面加强票据业务风险管理,主要影响票据、非标。

●5月12日,证监会收紧保本基金申报,主要影响保本基金。

●5月18日,证监会发布《资管业务八条底线(修订版)》,禁止伞型结构,股票类、混合资管产品杠杆从10倍下降至1倍。主要影响资管计划,杠杆限制影响资金300亿元左右。

●6月1日,保监会要求清理约万亿险资管通道业务。保险资管公司清理规范银行存款通道等业务,暂停新增办理通道类业务。主要影响保险资管。

●6月17日,证监会

修改《上市公司重大资产重组管理办法》,借壳上市评价标准增加到五条,主要影响壳资源、海外中概壳资源、海外中概股。

●7月14日,证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定(八条)》,禁止变相突破合格投资者标准和法定的人数限制,主要影响资管计划。

●7月27日,银监会发布《银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》,对银行理财进行分类,基础不得配置权益资产;银行理财不得对接资管计划投非标银行理财。影响资金规模15000亿元。

●8月24日,银监会等发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》,资金应该进银行存管、实行20万元/100万元的贷款额度上限。

●8月24日,保监会发布《高现金产品监管征求意见稿》,对保险产品保证利率做限制,主要影响万能险,资金规模6000亿元。

## 金融去杠杆或进入收官阶段

14条监管去杠杆措施,影响了A股大半年的走势。今年的A股没有在去杠杆声中倒下,接下来,这些政策落地后会正向影响A股吗?

华泰证券首席策略分析师戴康表示,已落地的金融监管政策基本覆盖了从市场到通道到资金源,从时间进度上看,本轮金融去杠杆政策可能将进入收官阶段。以今年4月国务院联合四部委重点部署

的《互联网金融风险专项整治工作实施方案》的时间表为例,7月底前要摸底排查并完善清理整顿方案、11月底前要清理整顿并督查评估、2017年1月底前要验收总结、2017年3月底前要形成总体报告和建立健全互联网金融监管长效机制建议。可见二季度至今已经是金融去杠杆行动的高峰期,政策多数已经落地,且市场认知充分。

戴康认为,虽然当前金融去杠杆政策,也即“脱虚”对A股的负面效应在减弱,但脱虚入实仍是政策的主要信号,其中引导资金流向的“入实”政策对实体的边际效应将开始递增,从而正向影响A股风险偏好:近期PPP推进力度超市场预期,投资路径的疏通和投资模式的认可度被提升,意味着脱虚入实对实体的边际效应在递增。

## 涨停复盘

龙建股份、美尚生态、美晨科技、苏交科、铁汉生态:PPP概念。政府和社会资本合作(PPP)正在加速推进,国家发改委有关负责人近日表示,截至今年7月底,国家发改委公开推介的两批PPP项目中,已有619个项目签约,总投资10019.1亿元。从行业分布看,签约项目主要集中在市政、交通等基础设施领域以及学校、医院、体育等公共服务领域。

江苏吴中、丰原药业、科华生物、广济药业:抗癌概念。美国医药巨头辉瑞公司22日宣布以140亿美元“天价”收购抗癌药生产商;澳大利亚首个接受世界最先进的细胞疗法的白血病患者近日被确认已从白血病中完全康复。可见,无论是抗癌疗法,还是抗癌技术方面,都有了飞跃式的进步。癌症是医药行业最大的市场之一,全球一年的销售额达800亿美元,且每年递增10%。我国抗癌药物销售额从2010年的428.23亿元增长到2014年850.05亿元,复合增长率

为18.69%,预计未来5年将维持15%左右的复合增速,达到1709亿元的规模。

数源科技:全球第一辆无人驾驶出租车25日在新加坡开始营运载客,技术加速突破使无人驾驶商用化进程快于预期,行业有望提前爆发。短期看,国内无人驾驶技术路线图最快8月底公布、G20峰会期间将有智能驾驶演示等事件将提升行业关注度。

和晶科技:定增15亿元投建智能硬件。

创业软件:拟12亿元收购信息技术服务公司。

江山股份:草甘膦价格上调。

旭光股份:无明显利好新闻,三连板。

建新矿业:江浙下游企业限停产。

永安药业:上元资本举牌永安药业,二连板。

方大化工:拟20亿元并购切入军工电子领域,四连板。

金杯汽车:辽宁吹响国企混改号角,首批9户国企将向战略投资者出售股权。

科伦药业:拟购浙江国镜15%股权至全资控股。浙江国镜目前正在实施异地改造,预计将获得2.9亿元的搬迁补偿和不超过8000万元的税收奖励,以及其他扶持工业发展的相关优惠政策奖励。目前已取得政府搬迁补偿款1.28亿元。截至2016年6月30日,浙江国镜总资产3.57亿元,净资产4435万元,现有140多个品规的医药产品。

威海广泰:完成对全华时代增资。

鹏辉能源:定增申请获证监会通过。

中钢天源:拟以4.43亿元对价收购三家公司。

天龙集团:上半年净利润同比增长4473.88%。

为18.69%,预计未来5年将维持15%左右的复合增速,达到1709亿元的规模。

数源科技:全球第一辆无人驾驶出租车25日在新加坡开始营运载客,技术加速突破使无人驾驶商用化进程快于预期,行业有望提前爆发。短期看,国内无人驾驶技术路线图最快8月底公布、G20峰会期间将有智能驾驶演示等事件将提升行业关注度。

和晶科技:定增15亿元投建智能硬件。

创业软件:拟12亿元收购信息技术服务公司。

江山股份:草甘膦价格上调。

旭光股份:无明显利好新闻,三连板。

建新矿业:江浙下游企业限停产。

永安药业:上元资本举牌永安药业,二连板。

方大化工:拟20亿元并购切入军工电子领域,四连板。

金杯汽车:辽宁吹响国企混改号角,首批9户国企将向战略投资者出售股权。

科伦药业:拟购浙江国镜15%股权至全资控股。浙江国镜目前正在实施异地改造,预计将获得2.9亿元的搬迁补偿和不超过8000万元的税收奖励,以及其他扶持工业发展的相关优惠政策奖励。目前已取得政府搬迁补偿款1.28亿元。截至2016年6月30日,浙江国镜总资产3.57亿元,净资产4435万元,现有140多个品规的医药产品。

威海广泰:完成对全华时代增资。

鹏辉能源:定增申请获证监会通过。

中钢天源:拟以4.43亿元对价收购三家公司。

天龙集团:上半年净利润同比增长4473.88%。

向日葵:上半年净利润同比增长2633.14%。

湖南投资:上半年净利润同比增长973.91%。

杭萧钢构:上半年净利润同比增长683.03%。

卫宁健康:上半年净利润同比增长624.16%。

烽火电子:上半年净利润同比增长505.28%。

东方日升:上半年净利润同比增长365.72%。

华锦股份:上半年净利润同比增长240.22%。

益佰制药:上半年净利润同比增长187.80%。

小商品城:上半年净利润同比增长160.00%。

吴通控股:上半年净利润同比增长117.25%。

张波 整理