

私募资管新规发布 严控结构化产品杠杆

股票类、混合类产品杠杆倍数上限由10倍下调至1倍；依照“新老划断”原则进行过渡安排

证券时报记者 程丹

证监会昨日出台《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》，加强对私募资管业务的监管。证监会新闻发言人邓舸指出，《暂行规定》适用于证券期货经营机构通过资产管理计划形式开展的私募资产管理业务，与此同时，为统一私募资管业务规范，避免监管套利，私募证券投资基金管理人参照执行，私募股权投资基金、创投基金暂不适用。

具体来看，《暂行规定》重点加强对宣传推介和销售行为、结构化资管产品、委托第三方机构提供投资建议、开展或参与“资金池”业务等问题的规范。

在规范私募产品销售推介行为方面，《暂行规定》禁止资管产品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，明确销售材料不得采取包含保本保收益内涵的表述，不得宣传预期收益率，同时，禁止以份额拆分转让、提供短期借贷、同一融资项目多期发行等各种方式，变相突破合格投资者标准和法定的投资者人数限制。

在严控结构化产品杠杆风险方面，《暂行规定》禁止通过预提优先级投资者提供保本保收益安排，并限定结构化产品杠杆，将风险较高的股票类、混合类产品杠杆倍数上限由10倍下调至1倍，固定收益类和其他

类杠杆率限定为3倍和2倍。区分结构化和非结构化资管产品，对投资端杠杆率限定为140%和200%。

此外，《暂行规定》还明晰了“禁止从事违法违规证券期货业务活动或者为违法违规证券期货业务活动提供交易便利”的要求，针对资金池“滚动发行、集合运作、期限错配、分离定价”的特征，列举6种资金池情形，严格禁止设立发行资金池产品或间接参与资金池业务。加强规范资管产品委托第三方机构提供投资建议的行为，明确管理人依法应当承担的职责不因委托第三方机构提供投资建议而免除，列举了6种禁止性情况，厘清业务边界，要求证券期货经营机构仅可委托符合一定的

资质条件的第三方机构提供投资建议，不得委托个人。

为做好新旧规则衔接，《暂行规定》明确对结构化产品等依照“新老划断”原则进行过渡安排，相关存续产品在合同到期前不得提高杠杆倍数、不得新增优先级份额申购规模，到期后予以清盘，不得续期。

邓舸指出，《暂行规定》是证监会保护投资者合法权益、严格督促资产管理人受托责任要求的重要抓手，证监会将不断完善证券期货经营机构私募资产管理业务规则，进一步引导行业提高风险防控水平，严格依照《暂行规定》开展私募资管业务，对于敢于触碰法律底线的行为，证监会将严厉惩处。

证监会对5宗案件作出行政处罚及市场禁入

A2

银监会：上半年新增投放资金超14万亿

A2

上交所将核查中介机构年报审核履职情况

A2

新三板正梳理现行业务将完善挂牌准入条件

A2

体制更新是催生“职业董秘”当务之急

A3

强制退市是股市健康发展重要一步

A3

高股息率与超额收益正相关

A5

沪指站稳3000点 虚拟现实概念活跃

A7

提升民间投资有赖改革落地

A8

上半年经济稳中有进GDP同比增长6.7%

2016年上半年



CFP/供图 彭春霞/制图

证券公司分类结果出炉 多家券商遭降级

A2

宽进严管 上市公司股权激励规则发布

A2

证监会修订期货投资者保障基金管理办法

A2

机构在行动 吃饭行情正悄然展开

A5



两市第一只400元股为“说谎”付代价

和解：证券期货纠纷处理新思路

A4

A4

■ 时评观察 | In Our Eyes |

一份喜忧参半的成绩单



证券时报记者 许岩

国家统计局15日公布了上半年的经济数据，外界最为关注的GDP同比增长6.7%，中国经济稳住了局面，这是一个好消息。

纵观上半年的经济数据，客观讲，这份中国经济半年报是一份喜忧参半的成绩单。

喜的是，二季度能实现与一季度持平的增长速度，经济稳住了。上半年，物价依然保持一个相对较低的增长态势，消费和就业形势也并没有出现大的起伏；新经济、新业态蓬勃发展。这些局部的积极变化支撑起了二季度乃至整个上半年经济运行的“稳”。

忧的是，上半年一系列经济数据显示，当前经济形势依然十分严峻。譬如，民间投资增速持续下滑；银行不良率上升，债务违约、债务危机等案例多发；工业品价格上涨给工业指标回暖提供了动力，但同时也为刚见起色的去产能任务带来了挑战。此外，英国脱

欧让外部环境变得更加复杂，洪灾对CPI的影响尚待评估。

种种迹象表明，中国经济远未达到“可以松口气”的程度，稳增长依然是当前的头等大事。但我们也不要对经济过度悲观。此时我们最需要的是什么？最需要的是信心。越是困难的时候，越要多看积极因素。

总的来说，转型中的中国经济亮点颇多。譬如，新经济日益释放活力。上半年网上零售额增长28.2%，网络约车、在线教育、在线医疗等各种新的商业模式不断成长。战略性新兴产业二季度增长了11.8%，比一季度加快了1.8个百分点。从新经济的代表行业来看，上半年工业机器人产量增长28.2%，新能源汽车产量大增88.7%。

结构调整的效果进一步显现，经济结构继续优化。作为供给侧结构性改革的重点和难点，化解过剩产能已经取得阶段性成果。前6个月，中国原煤、粗钢产量同比分别减少9.7%和1.1%。从去杠杆的情况来看，5月末规模以上工业企业资产负债率同比下降0.5个百分点；从降成本的角度来讲，规模以上工业企业每百元的主营成本也是略有下降的。

再譬如，在经历1月初的大幅震荡后，沪深股市均已回稳。经济稳定，给了股市信心，而资本市场的稳定对于企业的融资和金融业的发展具有重要的支撑作用。