

A股回暖是否可期?



证券时报记者 李曼宇

一方面是重要机构或存带动效应。最近两日,被视为“聪明资金”的北上资金加仓A股,沪股通、深股通均重回净流入状态,其中沪股通资金昨日重回百亿元级别的总成交额规模。此外,外资机构正在加速进入A股,今年多家外资私募先后拿到私募基金牌照,其中已有10家外资私募发行了产品。不少分析人士认为,外资这一动作可视为“抄底”A股。

7月20日,在银行、保险、券商等权重板块带动下,沪指大涨逾2%。更令市场欣喜的是,各大板块全线飘红,两市超过八成个股上扬,一扫近期压抑的市场氛围。

在市场沉寂一段时间后,每当资金重新活跃,必然伴随着新一轮的讨论——A股回暖是否可期?

回暖是投资者的殷殷期盼,但作出判断显然需要谨慎。市场回暖是否有了基础,或者说,有哪些“蛛丝马迹”能体现市场预期在发生变化?

估值处于历史相对低位,进一步下行空间有限,这一说法通常被最先提及。主流观点是,市场在反复摸底后,便会重新回到价值投资的主轨道上来,基本面优秀的股票会逐渐凸显价值。从业绩预告看,A股公司今年上半年整体盈利仍然向好,近七成公司半年报预喜。

此外,市场资金、政策等方面近期释放了一些偏暖的信号,对投资者来说,这些新动向才能是恢复信心、推动昨日市场回暖的更重要因素。

另一方面是政策面或出现松动,或者说市场普遍预期政策会出现松动。客观上,“去杠杆”作为防范化解重大风险的一项重要举措,已经进入一定阶段并取得明显成效,市场已形成监管放松的预期。实际上,监管基调也正在由“去杠杆”转变为“稳杠杆”。据悉,7月17日,银保监会主席郭树清带队召集多家银行开会,要求加大信贷投放力度,带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。另外,商业银行理财业务监督管理办法开始征求意见,银行等金融领域也受刺激走强。专业人士认为,上述预期已经透露出市场流动性渐趋宽松的迹象。

此外,就此前市场对A股股权质押风险的担忧,近期证监会上市公司监管部也有所表态,称近期股市波动,很多媒体将理论上的平仓风险与对二级市场的实际冲击混为一谈,股票质押风险被夸大。沪深交易所统计数据表明,股票质押融资业务风险总体可控,实际平仓风险有限。

虽然阻碍市场持续走强的不确定性因素仍不能忽视,但从估值、资金、政策等多个维度看,都存在促使A股修复的动力,A股回暖是人心所向,值得期待。

私募资管业务规则出台 设置过渡期

增加规则弹性,作出“新老划断”柔性安排,确保平稳过渡

证券时报记者 程丹

昨日,证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法(征求意见稿)》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定(征求意见稿)》(统称《资管业务新规》)公开征求意见。总体看,征求意见的文件较现行监管规定略有放宽,有利于实现证券期货经营机构存量资管业务平稳过渡,进一步提升证券期货经营机构私募资管业务的合规管理和风险控制水平,切实保护投资者合法权益,防范系统性风险。

2018年4月27日,《关于规范金融

机构资产管理业务的指导意见》正式发布实施,证监会新闻发言人高莉表示,此次征求意见的《资管业务新规》,全面落实《指导意见》相关要求,拟作为《指导意见》配套细则发布实施。

高莉表示,《资管业务新规》坚持四项基本原则:一是统一监管规则,促进公平竞争。一方面,统一证券公司、基金管理公司、期货公司及其子公司等各类证券期货经营机构私募资管业务监管规则,消除监管套利。另一方面,对标《指导意见》,并与其他金融监管机构有关资管业务监管规则保持衔接一致。

二是立足有效整合,坚持问题导向。原则上不对现有监管体制和规则作大的改动,总结近年来私募资管业务突出问题和监管经验,重点在加强风险防控、规范关联交易、防范利益输送、压实经营机构主体责任等方面,完善制度体系。

三是细化指标流程,提高可操作性。按照《指导意见》的要求,《资管业务新规》进一步明确了资管产品的投资者适当性管理、非标债权类资产投资的限额管理、流动性指标管理、信息披露等具体指标和监管要求,简便可行。

四是增加规则弹性,确保平稳过渡。立足当前市场运行特点和存量资管业务情况,设置了与《指导意见》相

同的过渡期,并且作了“新老划断”的柔性安排。过渡期内,各机构在有序压缩存量尚不符合《资管业务新规》规定的产品整体规模的前提下,允许存量不符合《资管业务新规》规定的产品滚动续作,且不统一限定整改进度,允许机构结合自身情况有序规范,逐步消化,实现新旧规则的平稳、有序衔接。过渡期结束后,对于确因特殊原因难以规范的存量非标准化债权类资产,以及未到期的存量非标准化股权类资产,经证监会同意,采取适当安排妥善处理。

高莉表示,证监会将根据公开征求意见情况,认真研究各方反馈意见,进一步完善后尽快发布。

理财新规征求意见 销售起点降至1万

央行也进一步明确公募资产管理产品投资范围、过渡期相关产品估值方法及宏观审慎政策安排

证券时报记者 孙璐璐

银保监会昨日发布《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》。《办法》与资管新规保持一致,共同构成银行开展理财业务需要遵循的监管要求。

除了银保监会外,央行当天也发布了《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》。《通知》的主要内容包括:一是进一步明确公募资产管理产品的投资范围;二是进一步明晰过渡期内相关产品的估值方法;三是进一步明确

过渡期的宏观审慎政策安排。

对比资管新规,《办法》并未太多改动,但对现行的部分银行理财规定作出修改。其中,最为利好银行理财的是销售起点的降低,将单只公募理财产品销售起点由目前的5万元降至1万元。

苏宁金融研究院宏观经济中心主任黄志龙称,银行理财公募产品销售起点下降,将有利于商业银行代理理财业务的收入,一定程度上能够缓解资管新规对银行资管业务的实质性影响,整体对商业银行的影响偏利好,这也是20日金融股大涨的主要原因。

原因。

不过,在非标投资方面,《办法》并未如市场预期有所放松,而是延续对理财产品单独管理、单独建账、单独核算的“三单”要求,并要求理财产品投资非标资产需要期限匹配。《通知》则表示,公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票,还可以适当投资非标准化债权类资产。

在分级杠杆方面,《办法》延续现有不允许银行发行分级理财产品的规定;在负债杠杆方面,负债比例上限与《资管新规》保持一致。

此外,为加强银行理财的委外管理,《办法》延续现行监管规定,要求理财产品所投资资管产品的发行机构、受托投资机构和投资顾问为持牌金融机构。同时,考虑当前和未来市场发展需要,规定金融资产投资公司的附属机构依法依规设立的私募股权投资基金除外。

另据了解,银保监会已起草《商业银行理财子公司管理办法》。《办法》拟适用于银行尚未通过子公司开展理财业务的情形,《商业银行理财子公司管理办法》拟作为《办法》的配套制度,其适用的监管规定与其他同类金融机构总体保持一致。

证监会亮上半年稽查执法成绩单 内幕交易等三类违法占74%

A2

A股上市公司现金分红榜单发布 京沪苏排名前三

A2

上海率先启动 银行在线查询不动产信息

A2

信披案件查办同比增50% 违法多涉四类情形

A2

长生生物内控存重大缺陷 深交所启动处分程序

A5

老牌车企一汽华利 被一汽夏利1元转让

A4

两地齐现上市公司回购潮 要谨防“假回购”

A5

南北资金双向加码 金融股获重点加仓

A5

“馅饼”还是“陷阱” 网贷前程一念间

A8

消费成为中国经济增长最大动力源

A4

2018中国国际消费电子博览会青岛开幕 携手硬件创新平台打造“未来生活体验区”



2018中国国际消费电子博览会(SINOCES)昨日在青岛国际会展中心开幕。本届展会携手硬件创新平台打造“未来生活体验区”,集中展示创新科技产品以及智慧物联解决方案,围绕人工智能、大数据、云计算、新零售等内容,以场景化方式让用户参与其中;进一步整合消费电子行业上下游企业,深入对接产品研发、市场应用各个环节,助力智能科技产品借展会平台化策略与效应迭代升级。

视觉中国/供图

银保监会:保持国民经济平稳运行基础上精准“拆弹”

A2