



更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## A02 楼继伟: 加强结构性改革



财政部部长楼继伟 26 日在二十国集团(G20)财长和央行行长会议上表示,当前的首要任务,是要在扩大总需求的同时,加强结构性改革,扭转危机后潜在产出增速放缓的趋势,培育新的增长动力。

## A03 私募人士认为 看点在供给侧改革



目前中国经济处在转型升级的特殊时期,旧经济转型与新经济创新贯穿整个周期,这两方面孕育的投资机会值得把握。未来市场基调可能以震荡寻底为主,选择标的将更重视公司业绩和质地。

# 李克强: 培育长期稳定健康发展的资本市场

## 人民币汇率不存在持续贬值基础

国务院总理李克强 26 日晚向在上海举办的二十国集团(G20)财长和央行行长会议发表视频讲话。他重申,我们将坚持推进金融市场化改革和法治化建设,积极培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场,实行以市场供求为基础,参考一篮子货币,有管理的浮动汇率机制。人民币汇率不存在持续贬值的基础,将在合理均衡的水平上保持基本稳定。

# 周小川: 要更加强调财政政策 and 结构性政策运用

□ 本报记者 任晓



2月26日,央行行长周小川在上海出席G20财长和央行行长会议。CFP图片

央行 26 日称,在宏观政策方面,中国将继续实施灵活适度的稳健货币政策,确保信贷合理增长,保持流动性合理充裕和社会融资总量适度增长。鉴于对中国经济形势的看法,央行的货币政策是处于稳健略偏宽松的状态,还要不断观察、适时动态调整。

逐步从数量型调控为主转向价格型调控为主。同时,积极的财政政策会加大力度,实行减税政策,阶段性提高财政赤字率。中国政府还将着力加强结构性改革,尤其是供给侧结构性改革,更好地平衡经济增长、结构调整和风险防

动,从理论上讲,应该事先考虑好对其他市场可能产生的影响和是否有相互增强的共振。周小川说,可能在今后政策制定和事先对政策的效果进行模拟的时候需要更加小心。与此同时,不能缩手缩脚,有的要做的改革,要对中国经济做出实际性的改善,特别是像供给侧结构性改革,要果敢推行,出了一些问题可以进行适当弥补。关键还是看经济基本面,如果经济总体是健康的、可持续的,那么一些小的金融市场波动,以后会回归正常。

人满意的表现,特别是 2015 年中国金融市场出现的一些动荡促使反思金融监管体制需要做出调整。目前此问题还处在研究阶段。周小川表示,个人住房贷款占银行总贷款中的比重相对偏低,有很多国家个人贷款,特别是住房贷款可能占总贷款的 40% 至 50%,中国只有百分之十几。从宏观层面看,中国如果想控制杠杆率,应掌握好整个杠杆率,关键还是要如何应对企业杠杆率过高的问题。从总量上来讲,个人消费贷款的杠杆率不高。

### 02 财经要闻

#### 证监会: 从未单独研究过创业板注册制

证监会新闻发言人邓舸 26 日称,证监会从未单独研究过创业板注册制,根本不存在“3 月 1 日创业板全面停止审核”的安排,也不存在“主板、中小板择期再做安排”的问题。

### 02 财经要闻

#### 上交所对多只个股异动 采取监管措施

近期,沪市多只股票股价出现短期大幅上涨,上海证券交易所对 6 名相关投资者采取盘中暂停当日交易的自律监管措施,对 28 名投资者给予书面警示。

### 瞭望塔

#### 窗口关闭 行情变奏

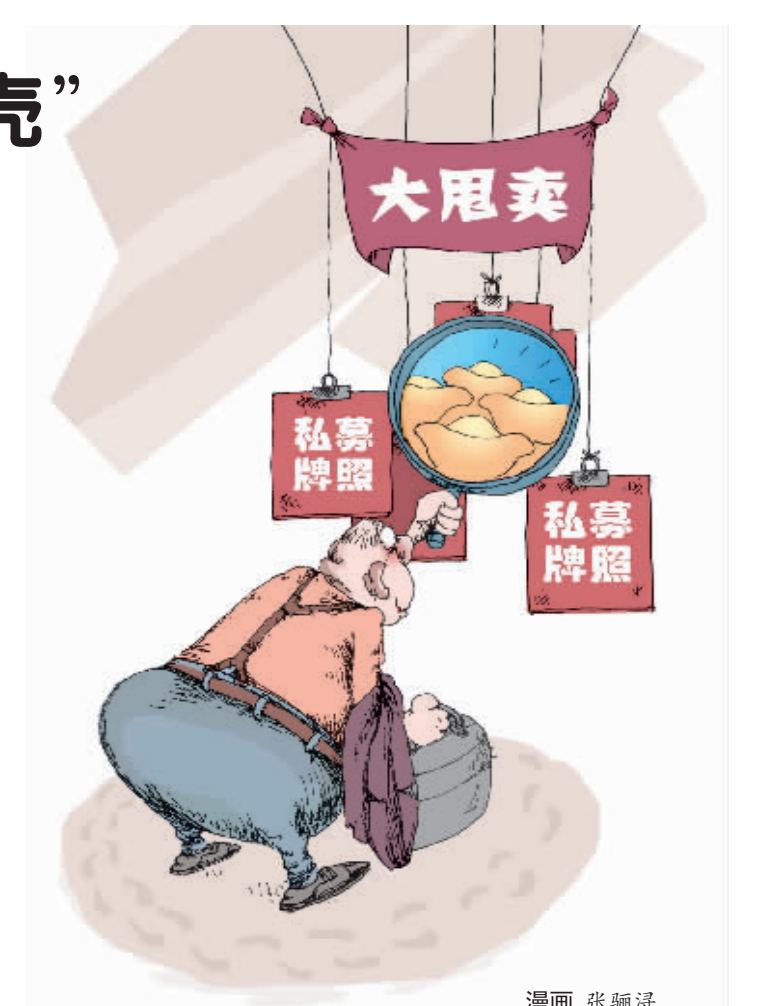
张怡 本报记者

# 迷你私募大甩卖 牛散逆势“攒壳”

□ 本报记者 黄莹颖

万元。2 月 5 日,中国证券投资基金业协会发布相关规定,提出在设定期限内未备案首只私募基金产品的,将注销该私募基金管理人登记。

几百万,根本不可能花大笔钱去保壳。”陈晨表示。一个私募“壳”值多少钱,主要看有无产品,产品交易记录情况。“比如持续时间、业绩记录好的,我们出的价钱会比较高。这类壳后续募集资金比较方便。”陈晨说。目前他已收购 4 个私募壳,同时还有数个壳在洽谈当中,平均每个成本在 10 万元左右。



漫画 张珺萍

近期由于相关的监管政策加强,以及市场急速转冷,基于成本等多方面因素考量,众多迷你私募开始弃壳。不过,有牛散逆势收购这些迷你私募的牌照,其攒壳的逻辑与当年收集自然人证券账户颇有相似之处。

按照新规维持一张私募牌照的成本并不低。“比如律师、基金业会费、券商、场地租赁费等,尤其是律师费,月度、季度、年度都要出具相应的律师意见,这样林林总总加起来一年二三十万元是打不住的。”深圳一位小型私募管理人黄先生说。

收购私募壳,究竟用来做什么?对于用途,陈晨并不愿解释太多,“就是多一条通道,为以后发行新产品增加便利。”至于为什么要多搞几个私募牌照,他则含糊其辞。

## 牛散逆势攒壳

“你那边有没有熟悉的私募要转让牌照,我这边可以出好价钱。”春节前,陈晨(化名)询问中国证券投资基金业协会。春节后,陈晨更是不断发出高价收购“私募”的邀约。陈晨是一位典型牛散,掌控的资金量媲美中大型私募。

随着市场转冷,股票越来越难做,在没有业绩提成的情况下,明显受到挤压。“我们资金管理规模 1 亿元,按照 2% 管理费计算,一年营收才 200 多万元。扣除其他费用,在没有业绩提成的情况下,不可能赚钱。”黄先生坦言。与此相伴的是离职潮来袭。“我原来的公司现在只剩下老板和另外一个人。去年业绩不好,钱少得可怜,十几个人的团队基本走光了。”刚刚从深圳一家私募离职的小 A 告诉中国证券报记者。

值得注意的是,除去一些可以放在阳光下讨论的用途外,私募壳还有诸多灰色用途,比如一

些大小非减持者可以利用这些壳作为马甲。“大小非通过大宗交易把筹码先倒手给壳公司,然后由壳公司在二级市场具体运作。”李先生说。

公司在筹划重大事项时,高管会通过某种方式让亲朋好友以马甲账户的方式持股。二是一些大小非为了避免吸引市场注意,往往通过大宗交易平台把筹码倒手至关联账户。有深圳私募透露,去年二季度一只涨幅居前的牛股由于涨得太猛,进入前十大流通股股东的产业资本为了避免引起市场注意,即通过大宗交易平台,将一半筹码倒人代持账户,从而在半年报中成功隐退前十大流通股东名单。(下转 A02 版)

2 月反弹窗口,伴随着“黑周四”的放量下跌而宣布关闭,两会前的政策预期炒作也由此暂停。后市行情节奏再度改变,后市需要耐心等待更好的入场时机。

不少券商的策略报告中明确提出两会前这一“反弹窗口”,也有机构称之为难得的“喘息机会”。下周两会即将召开,那么本周兑现利润、减仓观望也就顺理成章。面对本周行情震荡,相信此前投资者曾有“行情往往与一致预期完全相反”的幻想,但不料在周四选择以“个股跌停”的局面来兑现预期,让诸多为 2 月行情不懈努力的多头“竹篮打水一场空”。

本周创业板表现一直弱于主板市场,而这个板块以往一直是行情引领者,也是市场人气和交投热情的保障。在成交体系地量、热点大面积匮乏、主板独撑市场的情况下,仅仅依靠业绩差异而面临供给侧改革的传统周期性板块躁动,实在难以支持行情的持续反弹,由此“蝶飞色舞”、国企改革等局部热点尽管前期强势抗跌,但面对普跌并无回天之力。

在这种情况下,多日横盘之后面临方向选择的 A 股市场难有选择余地。经过此前几波大跌行情、伤疤未好疼痛依旧的资金自然难以坐怀不乱,纷纷选择撤离自保,由此,行情下跌与资金出逃相互强化,恐慌气氛出现。

尽管当所有人都绝望的时候,正是投资机会悄然来临的时候,但是投资者此时宜保持谨慎,因为投资要关注“绝大多数人怎么想”。市场长阴之后,短线交投清淡的概率较大,后市是再现阴跌或是长阴,还是就此反弹呢?诚然,这一长阴叠加消息面变化让市场不确定性增加。因为长期预期打击场外资金入场信心,而一线房地产价格快速上涨等因素又对资金形成分流。

在尽量规避亏损的原则下,普通投资者不宜急于抄底,等待趋势明朗之后再介入更为适宜。在较大的风险、较小的胜率面前,即便少赚一些又何妨?