

A02

CEPA框架下 首家两地合资 多牌照券商获批



3月14日,中国证监会批准设立申港证券股份有限公司,这是根据2013年8月内地与香港、澳门签署的《关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)补充协议十设立的首家两地合资多牌照证券公司。

A04

短期博弈迎机遇 中期行情待夯实



在持续缩量震荡之后,本周行情风格再次转换。机构人士指出,股市环境转暖提升市场风险偏好,支撑短期行情震荡上行,但从中长期来看,市场不确定性将增加,需提防风险溢价上升带来的调整。

国务院部署全面推开营改增试点 预计今年将减轻企业税负5000多亿元

□据新华社电

国务院总理李克强3月18日主持召开国务院常务会议,部署落实《政府工作报告》责任分工,确保实现全年发展主要目标任务;确定今年经济体制改革重点工作,为促发展惠民生防风险提供保障;部署全面推开营改增试点,进一步减轻企业税负。

会议指出,经全国人大批准的《政府工作报告》,是国务院及各部门全年工作的“蓝图”。施政之要、贵在实干,必须勤勉尽责抓好落实、不折不扣达成目标。会议确定了今年政府工作九个方面若干重点任务,并逐项明确了责任单位和具体分工。会议要求,一要坚持

贯彻新发展理念,对接“十三五”规划《纲要》,围绕保持经济运行在合理区间和促进提质增效,全面深化改革,培育新动能、发展新经济和改造提升传统动能,保障和改善民生,加强生态环境保护等要求,推动重大政策、重大改革、重大措施尽早落地,财政拨付资金尽早到位,重大项目尽早开工,国有企业扭亏增盈尽早见效。二要密切跟踪分析国际国内经济形势,及时发现苗头性、倾向性问题,用好财政、货币政策等工具,加强预调微调,做好政策储备,有效防范各类风险,妥善应对各种复杂局面。三要倒排工作时间表,逐一明确各项任务责任人,加强自查、重点抽查和督查督办,对积极作为的要强化激

励,严查消极怠工等行为,确保完成全年经济社会发展主要目标任务,实现“十三五”良好开局。

会议听取了关于2016年经济体制改革重点任务的汇报,按照中央深化经济体制改革的总体部署和工作要点,确定了政府职能转变、财税金融、国有企业、农业农村、对外开放、社会事业等十大领域50项重点改革任务。会议强调,要突出问题和目标导向,推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革,推动有利于创造新供给、释放新需求的体制创新,推出一批具有重大牵引作用的改革举措。一是紧扣促发展,深入推进简政放权、放管结合、优化服务和重点行业等改革,健全有利于去产能、

去库存、去杠杆、降成本、补短板的体制机制,围绕深入实施创新驱动发展战略,进一步推动大众创业、万众创新,加快突破束缚生产力发展的重点、难点、堵点,增添持续发展动能。二是聚焦惠民生,在教育、医药卫生、养老、新型城镇化等领域改革上迈出更大步伐,加快就业、社保、扶贫等制度创新,完善基本公共服务投入、收入分配等机制,促进城乡居民增收,增强人民群众获得感。三是围绕防风险,健全监管体制机制,及时发现并努力消除食品安全、环境保护、金融等重点领域风险隐患,坚决守住风险防范底线。

为落实《政府工作报告》关于全面实施营改增的要求,进一步减

轻企业负担,促进经济结构转型升级,会议进行了部署。从今年5月1日起,一是将营改增试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业和生活服务业,实现货物和服务行业全覆盖,打通税收抵扣链条,支持现代服务业发展和制造业升级。二是在之前已将企业购进机器设备所含增值税纳入抵扣范围的基础上,允许将新增不动产纳入抵扣范围,增加进项抵扣,加大企业减负力度,促进扩大有效投资。同时,新增试点行业的原有营业税优惠政策原则上延续,对特定行业采取过渡性措施,对服务出口实行零税率或免税政策,确保所有行业税负只减不增。预计今年营改增将减轻企业税负5000多亿元。

证监会严查私募产品违规拆分转让

□本报记者 倪铭钰

证监会新闻发言人邓舸18日在新闻发布会上指出,开展私募基金、证券公司及基金子公司资产管理计划等私募产品或私募产品收益权的拆分转让业务,应严格遵守《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关法律法规,任何机构或

个人不得向非合格投资者募集、销售、转让私募产品或者私募产品收益权,且单一私募产品投资者数量不得超过法定上限。

邓舸表示,近期,证监会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。此类业务主要涉及三方面违规事项:一是通过拆分转让收益权,突破私募产品100万元投资门槛要求,并向非合格投资者开展私募业务;二是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,导致单一私募产品投资者数量超过200个;三是违反证监会关于

通过证券交易所等证监会认可的交易平台,转让证券公司及基金子公司资管计划份额的规定。证监会及时对这种违规开展私募业务的行为进行了查处,并责令该机构停止开展相关业务。目前,该机构已停止开展私募产品拆分转让业务,并对存量业务进行整改。

邓舸强调,证监会重申,从事

私募基金销售、转让、管理等业务的相关主体,以及开展资产管理业务的证券公司、基金公司、期货公司及其子公司等机构,应提高合规意识,规范展业,不得以金融创新的名义变相突破合规底线。证监会将加强对私募业务的日常监管,加大对违规开展私募产品拆分转让业务的查处力度,一经发现,将依法严肃处理。

周末特稿

弱市私募圈乱象 变花样提业绩报酬

□本报记者 黄莹颖

近日,一位明星私募基金经理因业绩提成计提方式与客户公开闹翻。在股市持续调整背景下,私募业发生不少奇闻趣事:有的变换花样获取业绩提成;有的“专心”打造旗舰产品,只图抓公众眼球;有的通过发行新产品计提管理费。

万份剩余9551.698份。截至2月26日光辉岁月净值已跌至0.89元。

三次提取业绩提成的时间点也是投资人诟病之处。对此,猛犸资产提供的合同中“业绩报酬计提日为委托人赎回日、分红日、清算日或业绩报酬结算日(开放日的前一个交易日),成为业绩报酬计提日。”产品有权在开放日的前一天计提业绩报酬。

金管理人随意提取业绩报酬,侵害投资者合法权益。基金业协会对有关情况高度重视,已经要求相关机构作出说明,并按程序启动调查工作,对有关情况予以全面核实。基金业协会欢迎投资者和社会各界提供调查线索。

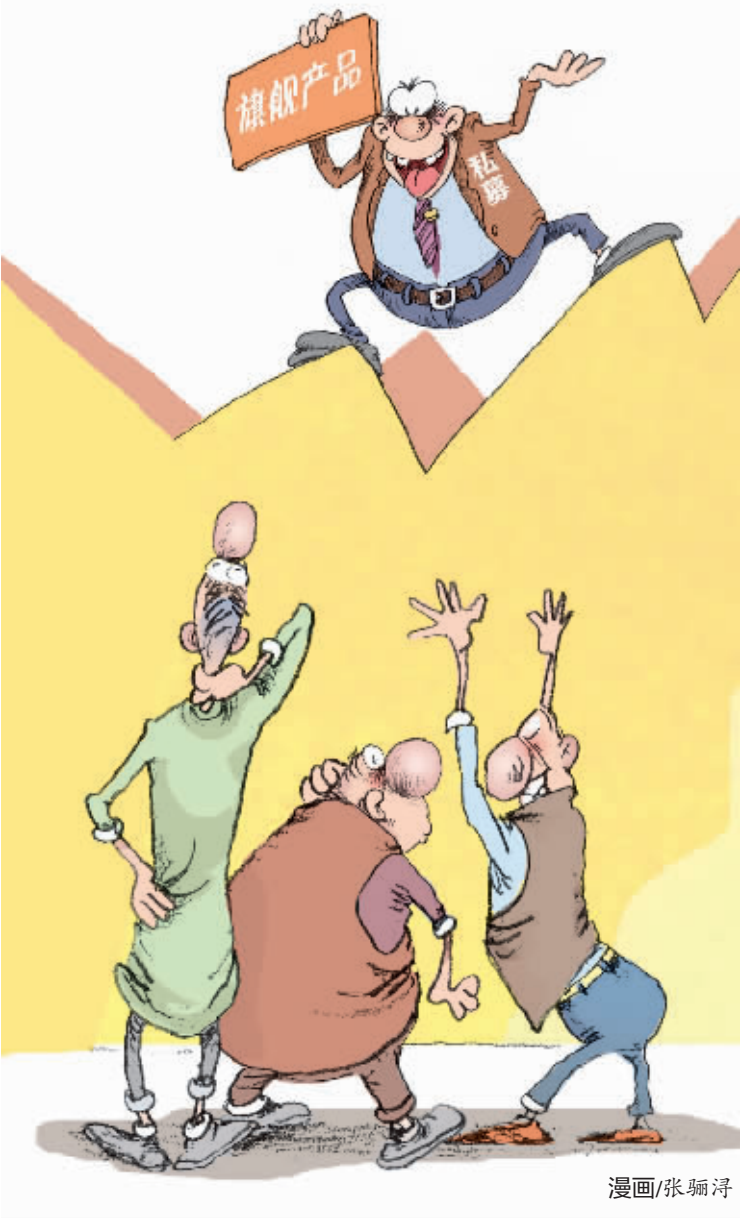
值得注意的是,前段时间市场持续弱势,不少私募产品损失严重,部分私募已经采取不收管理费的方式。“毕竟客户没赚到钱,这个时候减免管理费,客户在心理上会好受些。”深圳一位管理规模偏小的私募基金经理告诉中国证券报记者。

“一期产品”异象

私募行业中,与业绩提成相关的事项中,“一期产品”现象也较为突出。此前不少私募依赖“一期产品”冒尖,规模陡增。2013年的私募单只产品业绩冠军创世期,当年其旗舰产品净值年增长125.55%,成为股票私募年度业绩冠军。在2013年和2014年间,其规模迅速膨胀,从不到亿元增加至数十亿元。再如2015年上半年业绩一度超越泽熙产品的“清水源1号”,在今年上半年规模增长迅猛,成长为接近百亿元规模的大型私募。

正是如此,不少私募均视一期产品业绩为“心头肉”。“老板现在就想一门心思把一期产品业绩做好,买股票的时候,基本上都会让一期先买,卖股票的时候让一期先卖,这种时间差往往能让一期业绩比后面的产品多出几个点。”对于公司的一期产品,深圳一家大型私募管理公司市场部人士黄先生并不讳言。

“一期产品是我们公司产品中业绩最好的,成立到现在只开



漫画/张骅晖

放过一两次,对新资金申购限制多,基本上是核心的老客户才有机会买到。”黄先生坦言。

而一期产品的冒尖,对于尚未成名的私募而言,诱惑力更大。“关键是业绩要冒尖,产品业绩能进入年度或半年度的前10名、前20名,各路资金即会蜂拥而至。希望能把一期产品业绩再往前冲一冲,看看能不能进入前20,新产品发行业会更顺畅。”规模在数亿元的私募经理李程(化名)说。在投身

私募之前,他在业内并无知名度,一直供职于券商等投资机构。

李程坦言,因“第一只产品就是‘华山一条道’”,只能进不能退。私募对第一只产品往往非常谨慎,会花很多时间和精力将其打造为旗舰产品,为后期发行树立标杆效应,这在业内已经是普遍存在的现象。私募第一只产品在规模上往往不大,一般在3000万元至5000万元,有的甚至只有几百万元。”(下转A02版)

瞭望塔

春暖花开 强势突破



李波
本报记者

从周一的中小创反攻到周二的金融股护盘,再到周三大小盘股的日内交错,本周前半周风格激烈摇摆,热点快速切换,赚钱难度陡增。然而周四曲风突变,中小创异军突起,强势提振做多情绪,沪综指站稳2900点;周五成长股乘胜追击,带动主板进一步上行,沪综指刷新年内反弹新高。市场向上突破信号开始闪烁。

是什么激活了市场的上攻动能?笔者曾在《反弹未终 关注时空》一文中提出,3月中旬随着重要政策落地、宏观经济数据披露,以及美联储加息会议的明朗,投资者对于A股市场中期走势的预期将出现重塑。目前来看,政策方面,货币政策稳健偏宽松、注册制不搞单兵突进、证金退出为时尚早等,都对A股市场形成正面支撑,而战新板搁置、深港通下半年或推出均对创业板市场带来利好刺激。经济数据方面,1至2月宏观数据显示,以工业增加值为代表的生产面状况依然疲弱,但市场已对此有所预期,且很有可能是上半年低点;同时,需求面出现回暖迹象,地产投资和PPI的回升成为亮点。随着稳增长政策的效果逐步显现,实体经济复苏预期开始升温,有望在2016年完成触底。美联储加息会议并未加息,且预期年内加两次息,表态偏鸽派,令人民币贬值预期减弱,国内货币政策获得更大调整空间。周五人民币对美元中间价上调333点,创逾4个月最大升幅,在岸离岸人民币纷纷大涨,对A股市场风险偏好形成明显推升。

政策环境的偏暖 and 不确定因素的消除,使得一切开始向着积极方向转变,短期市场上突破概率提升。不过,经济疲软的大环境制约了市场持续上行的空间,量能否持续放大仍需观察,2900点上方将逐步面临解套盘和获利盘双重压力。加上反弹先锋中小创将再度遭遇估值瓶颈,预计市场难免反复。中期来看,二季度后期将再度面临国内经济数据、美联储加息等变量扰动。因此,在积极把握短期暖春行情的同时,需坚持游击战和运动战思维,波段操作;另外,周期股和成长股均有各自的支撑和掣肘,配置上建议趋向均衡。