



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszbz



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

理財周刊

A 疊 / 理財 40 版
B 疊 / 信息披露 560 版
本期 600 版 總第 7191 期
2018 年 4 月 28 日 星期六



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqbs



金牛理财网微信号
jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A04

A股进入夹板行情



4月A股表现不尽如人意，刚刚兴起的科技股反弹热潮被当头浇了一盆冷水。市场人士表示，目前，市场风险偏好大幅降低，部分资金出现撤离市场迹象。随着利空情绪释放，股市短期或进入“上有顶、下有底”的夹板行情。

A06

苹果陷“需求疲软”恐慌



日前，苹果重要供应商台积电业绩不如预期，引发人们对苹果“需求疲软”担忧。在苹果即将发布2018财年第二季度报告之际，华尔街陷入“全恐慌模式”。受此影响，海外股市苹果产业链股票出现大幅下跌。

资管新规发布 过渡期延至2020年末

打破刚兑 禁止资金池 抑制通道 严控风险

□本报记者 彭扬

经国务院同意，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局日前联合印发了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。备受关注的过渡期问题由原来的2019年6月30日延长至2020年底，给了金融机构更充足的整改和转型时间。

《意见》指出，近年来，我国资产管理业务快速发展，在满足居民和企业投融资需求、改善社会融资结构等方面发挥了积极作用，但也存在部分业务发展不规范、多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题。

《意见》根据党中央、国务院“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”的总体要求，按照“坚决打好防范化解重大风险攻坚战”的决策部署，坚持严控风险的底线思维，坚持服务实体经济的根本目标，坚持宏观审慎管理与微观审慎监管相结合的监管理念，坚持有的放矢的问题导向，坚持积极稳妥审慎推进的基本思路，全面覆盖、统一规制各类金融机构的资产管理业务，实行公平的市场准入和

监管，最大程度地消除监管套利空间，切实保护金融消费者合法权益。

《意见》按照产品类型统一监管标准，从募集方式和投资性质两个维度对资产管理产品进行分类，分别统一投资范围、杠杆约束、信息披露等要求。坚持产品和投资者

匹配原则，加强投资者适当性管理，强化金融机构的勤勉尽责和信息披露义务。明确资产管理业务不得承诺保本保收益，打破刚性兑付。严格非标准化债权类资产投资要求，禁止资金池，防范影子银行风险和流动性风险。分类统一负债和分级杠杆要求，

消除多层嵌套，抑制通道业务。加强监管协调，强化宏观审慎管理和功能监管。

《意见》坚持防范风险与有序规范相结合，合理设置过渡期，给予金融机构资产管理业务有序整改和转型时间，确保金融市场稳定运行。

统一监管迈出实质一步

□本报记者 彭扬 林婷婷

历经征求意见和反复讨论，我国资管业务新规27日正式落地。业内专家表示，资管新规将引导资产管理业回归本源，系统性防范资产管理领域的金融风险。同时，或将对资产管理业竞争格局产生更加深远的影响。

过渡期延长切合实际

“作为首部由多部门起草、对大资管行业进行统一监管的纲领性文件，资管新规的重要性不言而喻。”星石投资首席执行官杨玲认为，新规打破刚兑、阻断监管套利、解决非标问题的政策主线不变，多处定

义进行了详尽补充；监管节奏上，过渡期延长至2020年底，对提前完成整改的机构，给予适当监管激励；政策细节立足实际操作有了细节调适；参与者方面，明确私募投资基金在资管行业中的参与者位置，私募基金参与委外合作合规化。因此，整体而言对资管行业的短期压力较小，但无疑对行业长期规范化发展意义深远。

中融信托常务副总裁游宇表示，新规根据市场形势做了一些调整，变得更务实也更专业，预计对市场不会有剧烈影响。过渡期延至2020年底超出市场预期，这给了市场和各类资管机构更长的反应时间，也更切合实际，有利于减少市场波动。新时代证券首席经济学家潘向东表

示，长期来看，资管新规有助于促进资产管理业务规范发展，资管业务在满足居民财富管理需求、增强金融机构盈利能力、优化社会融资结构、降低金融风险、支持实体经济等方面将会发挥积极作用。未来资管业务转型之后，也将会形成金融机构新的业务增长点，有利于我国资管业务长期健康发展，相信未来将会成长出世界级的资产管理公司。

“新规出台，意味着资管行业在统一监管、提升监管有效性上迈出了实质性的一步，行业将逐步迎来天朗气清的环境。”杨玲认为，未来资管行业强强联合、合作共赢的趋势将更明显。在行业规范、金融开放的过程中，（下转A02版）



制图/王力

银保监会：尽快推动四项开放措施落地

□本报记者 欧阳剑环

27日，中国银行保险监督管理委员会表示，将尽快推动各项开放措施落地，包括推动外资投资便利化、放宽外资设立机构条件等。接近监管层的知情人士表示，这是银保监会首次对银行、保险业的开放措施进行正式、完整的表述。监管部门在持续完善法规的同时，也开始同步受理一些对接各项开放措施的准入申请，并加快了完善法规和配套制度建设，确保开放有序平稳。

推动四大开放措施加速落地

银保监会表示，将积极贯彻党中央、国务院的决策部署，尽早推动以下各项开放措施落地。

一是推动外资投资便利化，包括取消对中资银行和金融资产管理机构的外资持股比例限制，实施内外一致的股权投资比例规

则；对商业银行新发起设立的金融资产投资公司 and 理财公司，外资持股比例不设置限制；鼓励信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等各类银行业金融机构引进境外专业投资者；将外资人身险公司外方股比放宽至51%，3年后不再设限。

二是放宽外资机构业务条件，包括允许外国银行在中国境内同时设有子行和分行，以及在全国范围内取消外资保险机构设立前需开设2年代表处的要求。

三是扩大外资机构业务范围，包括全面取消外资银行申请人民币业务需满足开业1年的等待期要求，允许外国银行分行从事“代理发行、代理兑付、承销政府债券”业务，降低外国银行分行吸收单笔人民币定期零售存款的门槛至50万元，允许符合条件的境外投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务。

四是优化外资机构监管规则，对外国银

行境内分行实施合并考核，调整外国银行分行营运资金管理要求。上述知情人士称，当前监管对于外资银行境内分行仍按照单家机构来进行考核，不利于外资行在国内的整体规划和资金调拨。未来进行合并考核，可在资金和资源调配上给予这些机构更大的空间。

监管部门在持续完善法规的同时，开始同步受理一些对接各项开放措施的准入申请。据了解，近期已有来自英国、日本、新加坡的商业银行及来自法国、德国的保险机构表达了在上海等地新设机构或增持股权的意向。银保监会将根据既定的开放方案做好政策和准入辅导，推动一批项目适时落地。

完善配套制度建设

为确保上述措施及早落地，银保监会27日发布《关于进一步放宽外资银行市场准入相关事项的通知》和《关于放开外资保险经纪公司经营范围的通知》两项配套

文件。

《关于进一步放宽外资银行市场准入相关事项的通知》明确，允许外资银行可以开展代理发行、代理兑付、承销政府债券业务，允许符合条件的外国银行在中国境内的管理行授权中国境内其他分行经营人民币业务和衍生产品交易业务，对外国银行在中国境内多家分行营运资金采取合并计算。

《关于放开外资保险经纪公司经营范围的通知》明确，放开保险经纪公司经营范围，与中资一致。

另外，银保监会称，近期将就《中国银行保险监督管理委员会关于废止和修改部分规章的决定》公开征求意见。该决定将宣布废止《境外金融机构投资人股中资金融机构管理办法》，同时修改多部门行政许可事项实施办法相关条款，落实取消中资银行和金融资产管理机构的外资持股比例限制的开放措施。（下转A02版）

首批区域性股权市场运营机构亮相

□本报记者 林婷婷

证监会27日公示第一批全国区域性股权市场运营机构备案名单。

根据《国务院办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》、《区域性股权市场监督管理试行办法》有关规定，区域性股权市场运营机构名单由省级人民政府实施管理并予以公告，同时向证监会备案。截至2018年3月底，全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市（其中云南、西藏尚未设立区域性股权市场）中有21个地区已按规定要求向证监会备案区域性股权市场运营机构情况。

具体名单如下：北京股权交易中心有限公司、石家庄股权交易所股份有限公司、内蒙古股权交易中心股份有限公司、辽宁股权交易中心股份有限公司、上海股权托管交易中心股份有限公司、江苏股权交易中心有限责任公司、安徽省股权托管交易中心有限责任公司、海峡股权交易中心（福建）有限公司、江西联合股权交易中心有限公司、湖南股权交易所有限公司、广西北部湾股权交易所股份有限公司、重庆股份转让中心有限责任公司、天府（四川）联合股权交易中心股份有限公司、陕西股权交易中心股份有限公司、甘肃股权交易中心股份有限公司、青海股权交易中心有限公司、宁夏股权托管交易中心有限公司、新疆股权交易中心有限公司、大连股权交易中心股份有限公司、宁波股权交易中心有限公司、厦门两岸股权交易中心有限公司。

02 财经要闻

沪深交易所 强化频繁违规账户监管

沪深交易所27日发布《关于加强重点监控账户管理工作的通知》。根据《通知》，沪深交易所将向市场全体会员发送重点监控账户名单，督促会员有针对性地开展交易合规管理。沪深交易所表示，这是切实履行交易所一线监管法定职责、加快推动交易监管模式向“以监管会员为中心”转型的一项重要举措。

03 公司纵横

高业绩承诺“地雷”集中爆发

2018年是三年业绩承诺集中到期的一年，2015年开始的A股并购高峰期及“三高”并购后果逐步显现。Wind数据显示，目前，554家公司年报公布2017年业绩承诺实现情况，其中163家公司业绩承诺不达标。

04 市场扫描

白马失蹄 概念闪退 选股准星瞄向谁

虽然昨日午后在强大的攻势下，两市震荡回升。但“明星股”的重挫显然吸引了更多目光。受此前格力电器大跌影响，“明星股”下跌的阵营有所扩大，伊利股份和海信电器均以跌停报收。分析人士表示，在近期市场主线本就不甚明朗之际，“白马失蹄”和“概念闪退”也为后市走向再添一分“诡谲”。这提醒投资者哪怕故事讲得再好，最终选股还是要回归业绩这一“准绳”上。

05 投资理财

政策回归中性 流动性利好债市

4月下旬，央行超预期降准后，资金面反而出现超预期紧张，引发市场对货币政策取向的困惑。资金面为何会出现预期差？货币政策放松还可期吗？流动性环境将如何影响债市走势？中国证券报记者邀请中信资本资产管理首席策略师赵巍华和创证证券研究所固收组组长、高级分析师周冠南就此进行探讨。