

重磅解读

基金子公司设立将被全面收紧



日前《证券投资基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标指引》两份文件的征求意见稿下发到各基金公司和子公司，证监会拟对基金子公司设立设置一系列门槛，对开展特定客户资产管理业务的专户子公司实施净资产约束为核心的风控管理和分级分类监管。

意味着在监管层前期频频吹风之后，关于基金子公司设立和专户子公司风控的措施即将实施，素有万能金融之称的基金专户子公司将告别野蛮增长。

在子公司管理规定征求意见稿中，证监会对基金公司设立子公司设置了七大条件，其中前三个条件为基金管理公司成立满2年、基金公司管理的非货币公募基金规模不低于200亿元、基金公司净资产不低于6亿元等具体经营性规定，后四个条件则主要为合规合法经营要求，包括最近三年没有因违法违规受到行政处罚或刑事

处罚，不存在治理结构不完善、经营管理混乱、内部控制和风险管理无法得到有效执行、财务状况恶化等重大经营风险，最近一年没有因违规行为、失信行为受到行政监管措施达到或超过2次，没有因违法违规被立案调查或司法侦查，或者正处于整改期间，此外还有证监会根据审慎监管原则规定的其他条件等。

下面，笔者将为大家把重点划一划，并予适当解读。

1、首先要满足基金管理公司成立满2年

解读：这一条就直接堵死了那些申请牌照后想迅速发展子公司业务的股东，截至笔者写稿时，仍有9家基金公司未成立满2年，包括红土创新、九泰、创金合信、嘉和、泓德、金信、新疆前海联合、新沃和中科沃土，这些基金公司需要“时间”这一神器来逐渐取得第一步资格。

2、母公司管理非货币公募规模不低于200亿元。

解读：这一条可谓今天市场传言最多的消息，毕竟重点在于非货币、且必须是公募规模。按照相关统计，截至今年一季度末，105家基金公司中，有60家基金公司管理的非货币公募规模不足200亿元。不过这其中多为次新基金公司，未有常见知名基金公司在列。

3、净资产不低于6亿元

解读：这一条是对上一条的补充，也多为对新公司迫不及待开展子公司业务的再一次约束。

4、最近三年没有因违法违规行为受到行政处罚或刑事处罚；

总结：笔者在用自己微薄的知识分析了协会发出的征求意见稿后发现，协会这次或是铁了心要肃清子公司的不良风气，子公司要成立，好，满足我的条件，这些条件满足后子公司暴露风险的可能性要降低；要发产品，好，先看看风险准备金情况；而净资产是永远悬挂在基金公司头上的紧箍咒，在子公司想大力发行通道业务的时候应该想一想，每多发一只通道产品需要补充多少资本金来满足要求。 方向言

5、不存在治理结构不健全、经营管理混乱、内部控制和风险管理无法得到有效执行、财务状况恶化等重大经营风险、最近一年没有因违规、失信受到证监会措施两次以上(含2次)。

解读：这两条意思相近，是杜绝了基金公司在经历老鼠仓等违规案例后牵涉子公司业务，不过近来基本全部基金子公司已成立基金子公司，而未成立的短期内也不至于立马暴露出该风险。

6、设立条件中还规定，参股子公司达5%以上持股比例的其他股东至少要满足法人及组织净资产不低于5000万元、自然人个人金融资产不低于1000万元，在境内外资产管理行业从业5年以上。

解读：这一条也是限制越来越多的基金公司直接将公司专户业务剥离，而没有足够的注册金来成立子公司，但笔者大致梳理了一下，这条目前来看也多半是不影响，已成立子公司的高管多为原母公司的副总、部门总监等，唯一可能涉及的就是这些自然人需要逐渐将注册金补齐1000万元。

基金新闻

股票长期停牌 多只超限基金遭遇流动性尴尬

尽管近日有消息称沪深两市新修订的停牌新规最快将于下周发布，但是仍有“超限”基金遭遇流动性尴尬。

据悉，在公募基金领域，为控制基金投资风险，有广为业内熟悉的“双十”限制：第一个“十”是指一只基金持有一家上市公司的股票其市值不能超过基金资产净值的10%；另一个“十”是指同一家基金管理人旗下全部基金持有一家上市公司发行的证券不得超过该证券的10%。

根据统计，截至一季度末，股票型、混合型基金中有63只基金超越红线。一些基金甚至不止一只个股“超限”，比如红塔红土盛世普益和诺安成长混合，前者持有迈克生物的比例占到基金净值的比例高达25.42%，持有金雷风电的比例也有13.65%；

诺安成长混合持有冠昊生物和华讯方舟的比例占到基金资产的比例也都超过了10%的限制。

笔者了解到，由于基金所持的股票处于停牌阶段，市场连续下跌，因此出现了停牌股被动过线的情况。同花顺数据显示，目前处于“超限”且又停牌的个股共有9只，分别是天神娱乐、建发股份、万方发展、西藏旅游、中化岩土、中鼎股份、东方精工、格力电器和兴民钢圈。

基金界人士称，股票长期停牌，特别是重仓股停牌，如果碰到大跌，赎回量大增，基金的压力便会很大。更尴尬的是，许多上市公司停牌的时候都没有很明确的披露停牌干什么，基金往下调估值也变得没有依据。

杨晓春

基金人物

王亚伟偏爱重组股更钟情价值投资

作为资本市场中的风云人物，前“公募一哥”王亚伟的投资方向和选股策略一直备受投资者关注。

笔者通过数据对上市公司2015年年报查阅发现，截至年底，王亚伟旗下产品出现在12家上市公司十大流通股股东的名单中。它们分别是，一汽夏利、一汽轿车、天邦股份、廊坊发展、燕京啤酒、深纺织A、三聚环保、华微电子、通达股份、国电南瑞、渤海轮渡和皖通科技。

根据2016年上市公司一季报披露的信息，千合紫荆1号在一季度新进入长高集团、普路通、智云股份和远方光电的十大流通股股东，分别持股372万股、25万股、94.7万股和162万股。

如果说钟情于三聚环保，是王亚伟基于价值投资的判断，体现了其稳健的投资

手法。那么，从今年一季度其持有的上市公司股票来看，重组概念股也是王亚伟的“心头肉”。

截至目前，11只个股中，廊坊发展于4月13日停牌，廊坊发展在发布的简式权益变动报告书中指出，4月11日和4月12日，恒大地产通过大宗交易及集中竞价累计买入公司股份1902.8万股，占公司总股本的5.005%，构成举牌。

另外，除了已经停牌的廊坊发展，深纺织A、一汽轿车、一汽夏利等均有较强的重组预期。除了对重组概念股的偏爱外，布局高成长股，做价值投资也是王亚伟选股的一个主要方向。

王亚伟一季度进入的普路通，作为一家中小板企业，公司股价自3月份至今，从46.8元/股涨至80元/股左右，涨幅达71%。东方

大众创业 万众创新



2016年5月19日，上午9点，安徽翼猫科技发展有限公司开业盛典暨全国首家服务站(包河)落成典礼在滨湖新区世纪金源大饭店隆重举行。

翼猫科技是一家互联网+大健康产业的物联网平台，致力于打造中国智能健康品牌，公司拥有自主知识产权的物联网远程控制技术，集大数据分析，实时在线监测，精准传媒于一体。聚集全国技术精英共同研发智能净水系统、智能空气净化系统、智能睡眠系统、智能保健系统等重大项目系统，其中智能净水系统为首发项目。“互联网+”的创新思维和“利他共赢”的经营理念必将坐拥巨大的市场空间。

翼猫科技智能净水系统运用物联网远程控制技术，实现了实时在线监测、实

时上传等功能，内置TDS水质监测探头，24小时自动监测，一旦制水不合格，设备就会报警提示，同时翼猫云后台、安装人员的手机APP上也会同时接收到信息，翼猫服务人员会在第一时间主动预约上门服务时间，解决了净水行业：滤芯(服务)由谁来换(做)，什么时候换，怎么换的三大难题。物联网远程控制技术和系统的服务让消费者的饮水方式由此改变。让人类喝上安全的每一滴水是翼猫科技智能净水系统不变的使命。

开业盛典上，翼猫科技董事长张时利先生表示：“翼猫科技积极响应国家号召走‘大众创业，万众创新’之路，今天安徽翼猫的隆重开业与翼猫事业在全国范围内的飞速发展就证实了这一点，凡是利社会、利人民、利合作伙伴的项目就一定好项目！未来翼猫科技会成为承载众人梦想的时代新平台，让传统企业家看到曙光，让更多普通人民群众看到创业致富希望，重平台、重服务是当下企业发展的命脉，共创共建共享，群策群力会铸就翼猫科技更加辉煌的明天！”