

2015年11月2日至11月6日

市场观点

上周三开始，以券商股为主的金融板块出现大幅度上涨，当时绝大多数投资者完全不清楚背后原因。直至周五晚，谜底揭晓：IPO 重启！

本次 IPO 重启涉及到制度上的变化。这些制度变化体现出逐渐向市场化的注册制靠拢趋势，这是一种渐进式的改革。市场的解读主要有：

1. 取消现行新股申购预先缴款制度，改为确定配售数量后再进行缴款。这项措施可以避免新股发行期间资金市场的过度扰动；
2. 公开发行 2000 万股以下的小盘股发行一律取消询价环节，由发行人和主承销商协商定价，直接向网上投资者定价发行。这有助于提高发行效率，同时这也会考验发行人和主承销商的定价能力；

但实际上，最重要的变化应该是减少硬性条件，而要求更高的信息披露质量。这体现了以信息披露为导向的思路。其主要变化有：

1. 删除独立性要求。不再要求“发行人应当资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力”，也不再笼统地要求“发行人在独立性方面不得有其他严重缺陷”；
2. 降低涉及同业竞争、关联交易的发行审核门槛，但要求关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，但仍需披露涉及同业竞争与关联交易的相关问题以及相应规范措施；
3. 不再强制要求募集资金与项目挂钩，也取消了募集资金投资项目合规性的发行条件。实际上，以往因为上市周期较长，其招股说明书中的项目乃是数年前制定的，在 IPO 时，这些项目往往已与现实需求不相符。上市后，上市公司往往会对募投项目进行调整。这次规则调整是对真实情况的追认；



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建

要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，

将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

2015年11月2日至11月6日



投资心管家观点

9月交易所债市的平均杠杆在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

4. 取消建立募集资金专项存储制度的发行条件。这主要是减少上市公司管理资金的难度。

《首次公开发行股票并上市管理办法》修订比较

序号	《首发管理办法》	《首发管理办法（意见稿）》
1.	第十四条 发行人应当具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。	删去
2.	第十五条 发行人的资产完整。生产型企业应当具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统；非生产型企业应当具备与经营有关的业务体系及相关资产。	删去
3.	第十六条 发行人的人员独立。发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员不得在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。	删去
4.	第十七条 发行人的财务独立。发行人应当建立独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；发行人不得与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。	删去
5.	第十八条 发行人的机构独立。发行人应当建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有机构混同的情形。	删去
6.	第十九条 发行人的业务独立。发行人的业务应当独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有同业竞争或者显失公平的关联交易。	删去
7.	第二十条 发行人在独立性方面不得有其他严重缺陷。	删去
8.	第三十八条 募集资金应当有明确的使用方向，原则上应当用于主营业务。除金融类企业外，募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。	删去
9.	第三十九条 募集资金数额和投资项目应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。	删去
10.	第四十条 募集资金投资项目应当符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定。	删去
11.	第四十一条 发行人董事会应当对募集资金投资项目的可行性进行认真分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。	删去
12.	第四十二条 募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。	删去
13.	第四十三条 发行人应当建立募集资金专项存储制度，募集资金应当存放于董事会决定的专项账户。	删去
14.	第四十九条 中国证监会在初审过程中，将征求发行人注册地省级人民政府是否同意发行人发行股票的意见，并就发行人的募集资金投资项目是否符合国家产业政策和投资管理的规定征求国家发展和改革委员会的意见。	第三十六条 中国证监会在初审过程中，将征求发行人注册地省级人民政府是否同意发行人发行股票的意见。 【注：删去“并就发行人的募集资金投资项目是否符合国家产业政策和投资管理的规定征求国家发展和改革委员会的意见”】

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月2日至11月6日



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》修订比较

序号	《创业板首发管理办法》	《创业板首发管理办法（意见稿）》
1.	第十六条 发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。	删去
2.	第二十二条 发行人募集资金应当用于主营业务，并有明确的用途。募集资金数额和投资方向应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平、管理能力及未来资本支出规划等相适应。	删去

地震模型（LPPL模型）

由于金融市场泡沫的形成与破裂、地震等物理现象有众多相似之处，地球物理学家 Sornette 教授提出了用地球物理和临界现象研究中常用的地震模型(LPPL模型，Log-Periodic Power Law 模型，译为对数周期性幂律模型)来研究金融领域的泡沫。该模型曾经成功预测了多次投资品泡沫，如2008年的石油价格泡沫、美国房地产泡沫，2009年中国股市泡沫等。

浙商基金运用 LPPL 模型对创业板指数、上证指数和中证 500 指数进行前期走势回顾和后期走势推测，以为投资者提供一定的参考依据。

以下为最新模型监测：

- 蓝色线为指数的实际走势；
- 红色线为模拟拟合线，以及向外推算的情况；
- 因为程序自动画图的原因，横坐标未以时间显示，而以数字显示

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月2日至11月6日



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建

要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，

将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

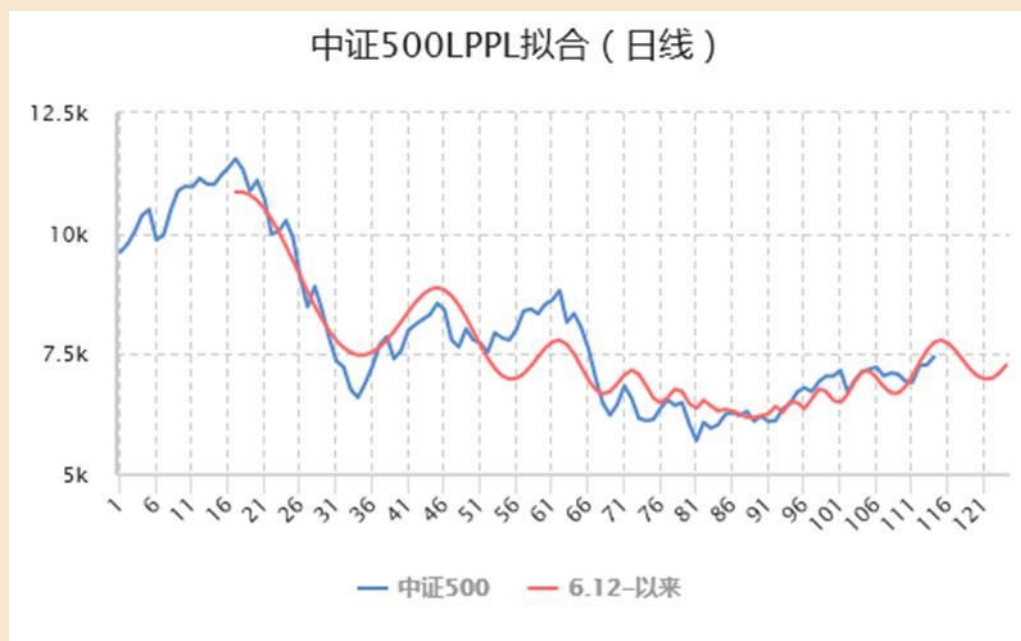
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图一 中证500指数实际走势与拟合效果



图二 创业板指数实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月2日至11月6日



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建

要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

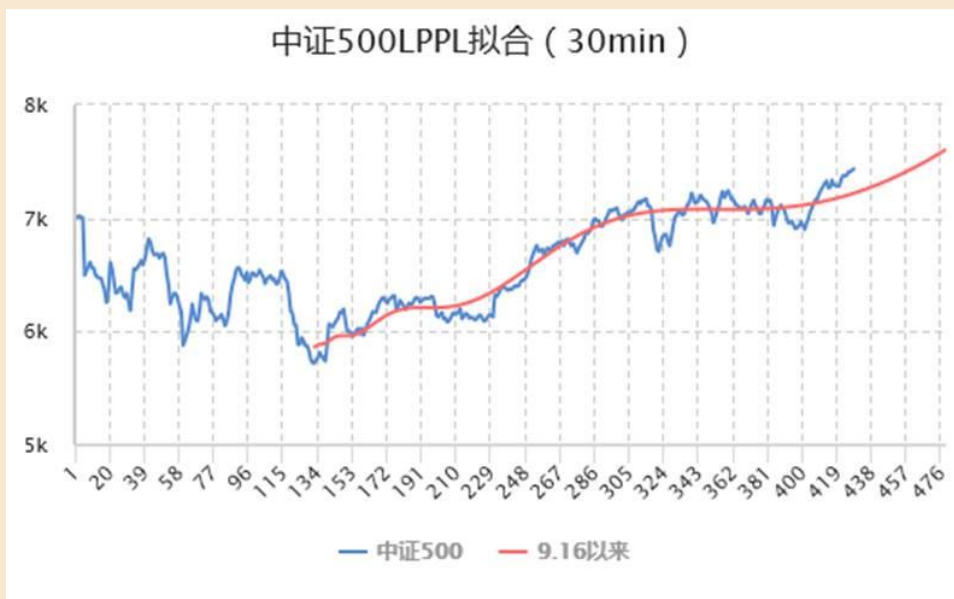
公司邮箱：

services@zsfund.com

图三 上证综指实际走势与拟合效果



图四 中证500指数30分钟实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月2日至11月6日



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建

要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图5 创业板指数 30分钟实际走势与拟合效果



图6 上证综指 30分钟实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年11月2日至11月6日



投资心管家视点

9月交易所债市的平均杠杆

在1.33倍左右，处于2013年以来的较低值。市场中存在一些特殊的操作手法，使杠杆远高于平均水平。“结构化产品的杠杆一般在4到5倍，用银行理财资金作为优先级，自有资金为劣后级。如果再到交易所市场做质押式回购又会有1到2倍的杠杆，相当于双重加杠杆，能变相达到9到10倍。

一周财经要闻盘点

出境游太火，深圳机场扩建要挑战亚洲枢纽香港机场。

十三五环保投资力度有望加大，将撬动万亿级投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图形分析

LPPL 模型更新：

1. 自6月中高点以来的日线拟合无显著改变，市场继续按照反弹的轨迹变化。
2. 30分钟线的拟合结果显示市场强势，突破了此前的短期压力。

一周市场行情回顾

市场	指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)
国内市场	上证综指	3590.03	6.13
	深证成指	12273.35	6.30
	沪深 300	3793.37	7.34
海外市场	道琼斯指数	17863.43	1.13
	纳斯达克指数	5127.74	1.46
	日经指数	19264.57	0.95
	香港恒生指数	23051.04	1.82
	英国富时 100 指数	6364.90	0.06
其他	德国 DAX30 指数	10887.74	0.35
	法国 CAC40 指数	4980.04	1.68
	石油（布伦特）	48.12	-2.79
	黄金	1103.00	-3.39

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。