

# 趟募资新路 私募“排队”海外上市

□本报记者 黄淑慧

私募基金新一波上市热潮正在兴起,这一次他们的目的地是海外市场。近期,瑞威资管、天赋资本等私募赴港计划已经落地,此外还有不少机构已表态有海外上市计划。在监管严、募资难的背景下,私募机构纷纷寻求通过海外上市增加资金募集渠道和资本运作机会。

## 私募频频出海

11月13日,瑞威资管在香港联交所主板H股上市,内地第一家境外上市的私募基金管理公司正式曝光在公众视野中。瑞威资管专注于不动产投资基金管理,基金组合涵盖商业不动产项目、不良资产项目以及城市化及重新开发项目。

就在瑞威资管在港交所敲钟上市后的两天,另一家私募机构也开启了香港资本市场的布局,只是有所不同的是,这家机构选择了以收购港股上市公司股权的形式进行。根据港交所披露资料显示,11月15日,天赋资本控股集团有限公司(简称天赋资本)场外增持中国金融租赁3.5亿股,总价约1.225亿港元,占已发行的有投票权股份百分比为21.78%,成为其第一大股东。资料显示,天赋资本成立于2011年,目前主要集中投资环保科技、生物科技、能源科技及泛农科技等绿色科技领域的投资。

在更早一些的9月份,旗下包括投资管理业务线的综合金融服务商华兴资本控股已登陆港交所,亦可以被视作这波私募出海名单中的一员。还有更多私募正奔赴在海外上市或筹备上市的路上。

今年6月中旬,作为中国较早成立的投资中概股的私募股权基金之一,基岩资本向美国证券交易委员会(SEC)公开递交招股说明书(F1),计划登陆纳斯达克主板市场,拟募集资金7000万美元(约4.5亿人民币)。

同样在6月,中科招商集团董事长单祥双在致股东的一封信中表示,公司计划通过引入战略投资者,在优化股东结构、为公司发展增加新力量的同时,争取同步实现为股东创造新的流动性。“在上市工作计划方面,公司将积极开展登陆其他资本市场的相关工作。”



视觉中国图片

此外,还有消息称东方港湾等一批私募机构也有意寻求港股上市。如果这些私募机构都能成功上市,或将迎来新一波私募上市潮。

## 集体奔赴海外的背后

对于私募机构而言,海外上市一般有着增加资金募集渠道、提升知名度、扩大业务范围和区域等多重考量。私募排排网创始人李春瑜分析,私募上市有利于提升私募机构的募资能力和整体品牌,同时因为上市需要对外披露更多信息,也可以促进私募机构的规范发展。

天赋资本方面回应表示,希望借助香港市场良好的投融资环境以及自身绿色科技产业链的资源优势,逐渐完成布局全球绿色科技产业的目标。事实上,早在9月3日,天赋资本通过其国内运营主体上海天赋动力股权投资基金管理有限公司与中国金融租赁全资附属公司中国金融租赁投资有限公

司订立战略合作备忘录,约定在未来一年内,双方将开展绿色科技产业的相关项目投资,共同推进在绿色行业产业链投资的深度交流。

基岩资本此前谈到海外上市时亦表示,希望借助上市实现自身品牌效应的提升,募集资金加大对公司的投入,搭上行业快速发展的顺风车。

之所私募的上市诉求以海外市场作为突破口,主要缘于境内市场对于私募上市的政策趋严。2015年前后,九鼎集团首当其冲挂牌新三板后,先后有二十多家私募机构纷纷登陆新三板。在挂牌潮和大扩张过后,诸多问题暴露出来。2015年年底,监管部门暂停了私募机构在新三板的挂牌和融资。2016年5月,全国股转公司发文新增八大挂牌条件,要求私募公司“管理费收入与业绩报酬之和占收入来源的80%以上”等。同时,要求已挂牌私募机构进行自查、整改。如不符合要求,将面临摘牌。此后,中科招商、达仁资管等多

家机构因不满足条件而被强制终止挂牌。在此监管背景下,私募想要借助资本市场发展自身,赴境外上市就成了当前市场环境下的合适选择。

此外,在一些业内人士看来,私募机构集体冲击海外上市,也从一个侧面反映出今年国内资本环境的严酷。根据投中研究院统计,2018年10月,VC/PE募集完成基金共41只,同比下降33.87%,募集总规模51.68亿美元,同比下降近8成。进入今年第三季度,基金数量和募资规模大幅滑坡,10月基金数量和募集规模情况虽稍有抬头趋势,但仍深陷募资泥潭。

对于中科招商等机构来说,之所以转战海外,还隐含着另一层意图,即是希望开启新的退出通道,为此前的投资人寻找资本市场的出路。不过,有分析指出,矛盾的是,如通过红筹架构赴港上市,最大的阻碍就是股东人数过多。资料显示,中科招商股东人数超过2000人,如果无法达成回购,减少股东人数就还是难题。

## 二八分化或愈加凸显

业内人士分析,前期一些私募机构海外上市计划落地,或将为私募行业趟出一条新路,可能会对同行产生示范效应。与此同时,行业的二八分化现象或许也将随着一批机构的陆续上市而更加凸显。

投中研究院报告显示,由于资本市场回归理性,以及监管政策趋严等因素影响,VC/PE市场募资形势持续低迷,10月份基金份额和募集规模虽有小幅回升迹象,但主要依靠头部机构的新一轮募资,其中中小机构表现依旧平平,整体募资市场尚无回暖迹象。

一位私募机构人士表示,从2016年开始,资金和资源开始往头部公司集中的倾向越来越明显。具备一定实力的机构纷纷谋求上市,或许将加剧这样的集中趋势。对机构而言,利用资本市场夯实竞争力亦是应对行业剧烈洗牌、巩固市场地位的途径之一。

瑞威资管首席执行官兼执行董事朱平在上市仪式上亦表示,希望能进一步扩大公司于资产管理市场的市场份额,并通过此次上市扩张业务,以进一步巩固瑞威资管的市场地位。

# 股票型基金净值大面积“回血”

## 13只股票型基金今年以来收益为正

值得注意的是,基金净值的“回血”也改变了此前股票型基金今年以来无正收益的窘境。Wind数据显示,上述851只基金中,剔除在年中更改基金类型的基金后,年初至10月18日回报率均为负值,平均回报率为-25.97%,同期沪深300指数下跌24.47%。不过,随着大盘反弹展开,截至12月5日,前述851只股票型基金中今年以来回报率为正的基金数量达13只,其中,上投摩根医疗健康以9.93%的回报率占据首位,中海医疗保健、交银医药创新的回报率也都超过了3%。

## 近七成股票型基金超越基准

值得注意的是,虽然权益市场表现不佳,但是从业绩比较基准看,仍有不少基金实现了超额收益。Wind数据显示,截至12月5日,可统计的1061只股票型基金今年以来总体平均跑赢基准收益率0.56个百分点,净值超越基准收益率的有698只,占比65.79%。

剔除最新规模不足5000万元的迷你基金,股票型基金中上投摩根医疗健康和中欧时代先锋A净值分别超越基准收益率21.63个百分点和20.32个百分点,工银瑞信文体产业和汇

添富智能制造也都跑赢基准收益率超过15个百分点。与此同时,也有部分基金大幅跑输基准收益率,排名靠后。国泰金鑫和富国城镇发展分别跑输基准收益率25.84个百分点和25.98个百分点,中银新动力和上投摩根核心成长分别跑输基准收益率22.87个百分点和23.10个百分点。

从与基准收益率的表现对比看,混合型基金表现较弱。Wind数据显示,截至12月5日,可统计的2939只混合型基金今年以来平均跑输基准收益率3.04个百分点,其中有1102只基金净值超越基准收益率,占比仅为37.50%。剔除最新规模不足5000万元的迷你基金,中邮尊享一年定期和交银先锋分别跑赢基准收益率31.29个百分点和29.13个百分点,创金合信鼎鑫睿选、国泰融信、交银施罗德持续成长也都跑赢基准收益率超过20个百分点。不过,农银汇理主题轮动、国泰金龙行业精选、嘉实新收益等基金跑输基准收益率也都超过30个百分点。

## 新基金小有斩获

值得注意的是,虽然上证综指7月份以来持续在3000点以下运行,但下半年成立的基金

中已经有不少获得正收益。

Wind数据显示,截至12月5日,在下半年成立的91只可统计股票型基金中,平均净值回撤仅0.86%,其中,有41只取得了正收益,占比45.05%。成立于10月26日的国联安中证医药100C和成立于11月22日的中金MSCI中国A股质量A分别以13.88%和6.12%的收益占据榜首,成立于9月27日的华安MSCI中国A股国际ETF收益为3.42%,成立于10月17日的中金MSCI中国A股低波动C收益为2.80%。

下半年成立的混合型基金同样表现出色。Wind数据显示,截至12月5日,在下半年成立的161只可统计混合型基金中,平均净值上涨0.03%,有106只取得了正收益,占比65.84%。其中,成立于9月19日的前海开源价值成长A以7.03%的回报占据榜首。

某公募基金研究员表示,从2016年以来的数据看,在大盘3000点以下成立的基金,收益率和盈利比例均显著高于当年基金的整体水平。当前市场估值处于底部区间较为确定,是长线布局的好时机。投资者也可以选择坚持定投指数基金的方法,在设好止盈点的基础上获取市场的平均收益。

摩根士丹利华鑫基金表示,目前宽货币向宽信用传导存在障碍,主要是由于宏观杠杆率处于高位,居民、政府、企业任何一个主体加杠杆的难度都比较大;地方政府隐性债务约束,再来一轮新的债务置换可能性比较小,居民的资产负债表也处于高位,无法加杠杆;同时本轮银行风险偏好修复难以立竿见影。每轮债务扩张,经济回升力度偏弱,但债务收缩,资产价格承受巨大的下跌压力。

摩根士丹利华鑫基金指出,同时国内经济调控政策在逐步推行,宽信用政策也会给基本面带来变化,基建投资有望企稳回升,从而带动投资和经济企稳,这是未来市场不确定之处。对未来的债券市场保持谨慎乐观态度,预计组合长期维持在中性水平,将以中高等级信用债为主。(张焕昀)

# 鹏华养老2035混合(FOF)募集户数超11万户

鹏华基金表示,鹏华养老2035混合(FOF)基金广受欢迎,源于鹏华基金在养老目标日期产品上的多重优势。首先,作为境内首批社保基金和基本养老金的委托投资管理人,鹏华基金基于“管社保、助养老”的使命,不仅是社保基金最大的投资管理人之一,还积累了丰富的投研经验。统计显示,鹏华基金服务社保的16年间,管理的社保基金组合整体业绩稳健优异,累计为社保基金贡献投资收益530余亿元。

其次,受益于境外股东方成熟经验,鹏华

基金积聚了养老投资的先天优势。鹏华基金的外资股东欧利盛资本是欧洲市场最大的TMD目标到期VTDF目标日期(Target Date Fund)产品供应商,在约2000亿欧元的欧洲管理规模市场中约占30%(580亿欧元)。统计显示,在美国,第三支柱养老金约47%投向了公募基金。比如,欧利盛资本的目标日期产品在2010年发展之初仅占公募基金规模的7%,但到2017年10月已达到60%,成为投资者最喜爱的投资品种。欧利盛资本的欧洲成熟目标到期产品投资经验,则为鹏华基金养老投

资打下优良基础。

还有,作为首批获批的养老基金,鹏华基金选择了低廉的管理费模式。第三方基金分析人士指出,低成本是工具型产品长期制胜的法宝。对于养老目标基金这种横跨数十年、长生命周期的投资品种来说,费率的高低将最终影响到投资者的养老体验。

鹏华基金表示,公募基金税延养老政策如果落地,将为养老目标基金的长期发展奠定制度基础,预计对投资者的养老投资偏好,以及渠道端销售和服务模式,均产生深远影响。

## 中国私募基金行业发展报告(2017)正式发布

12月5日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)在京举行中国私募基金行业发展报告(2017)发布会。会上,协会正式发布了《中国早期投资行业发展报告(2017)》、《中国创业投资基金行业发展报告(2017)》、《中国私募股权及并购投资基金行业发展报告(2017)》、《中国私募股权投资母基金行业发展报告(2017)》、《中国私募证券投资基金行业发展报告(2017)》、《中国私募股权及创业投资基金行业履行社会责任报告(2017)》共六份报告。

协会会长洪磊讲话时强调,在资管行业格局发生深刻变化背景下,私募基金既要紧抓机遇、又要迎接挑战。一是要发挥私募基金的专业价值,推动长期资本形成,服务实体经济创新发展。不同类型的私募基金秉承各自专业价值,共同塑造了私募市场的行业生态,不仅为实体经济创新发展提供了可观的资本支持,更是在促进多层次资本市场建设方面发挥了不可替代的作用。二是要落实信义义务,强化过程序律,建设行业有机生态。强化信托关系下的受托人义务是私募基金治理和运作的核心。要进一步改进自律管理办法,从结果导向转为过程导向,更加注重私募基金业过程中的行为规范和信用约束。三是要依托科学、严谨、深入的行业研究,积极推动私募基金规范健康发展服务。开展行业研究是协会落实为行业服务职能的重要抓手。要强化研究成果的运用,将其转化为行业宣传的素材,转化为行业自律规则或为监管部门制定政策措施提供决策参考。

相关报告显示,在早期投资领域,市场集聚效应明显,退出方式多样,平台化和全阶段发展成为趋势;在创投领域,基金更加关注技术创新、专业化、特色化、差异化的投资策略和投后增值服务成为新的核心竞争力;在私募股权和并购领域,行业规模达到历史新高,在助力创新发展方面成效显著,以及在产业转型和产业整合中发挥了重要的作用;在母基金领域,资金来源更加多元化,基金更加聚焦细分行业、基金管理人进一步提高增值服务能力助力子基金和企业成长成为下一步发展的趋势;在私募证券投资基金领域,行业规模持续增长,行业规范持续加强,更加注重维护投资者权益和回报社会,在可持续发展道路上不断前行。(叶斯琦)

## 富国中证价值ETF联接基金 12月6日发行

继富国中证价值ETF首募规模达9.52亿份并成功挂牌上市交易后,为方便广大普通投资者以较低的成本追踪优质指数、更便捷地实现指数化投资,富国基金12月6日正式发售富国中证价值ETF联接基金,希望借道ETF联接基金分享指数收益的投资者可通过中国建设银行、富国基金直销平台等渠道认购。

据了解,富国中证价值ETF是全市场规模最大的价值ETF,通过严格跟踪国证价值指数,投资沪深两市100只具有盈利稳定性强、估值低等特点的股票。此次发行的富国中证价值ETF联接基金投资于目标ETF的比例不低于基金净资产的90%,在实现紧密跟踪标的指数的同时,为场外投资者提供申购、定投的便捷投资工具。(李良)

## 摩根士丹利华鑫基金: 对债市保持谨慎乐观

日前,摩根士丹利华鑫基金在谈及债券市场时指出,站在目前时间点,市场对债市向好一致预期较为强烈,主要是考虑到经济下行持续,通胀隐忧消退,货币政策维持宽松,宽货币向宽信用传导较慢,预计降准仍有一定空间。经济基本面向下局势持续,一方面是过去两年加杠杆刺激需求效果递减,地产销售、建筑业订单开始趋势性回落;另一方面外部扰动因素和全球经济放缓带来的外需放缓压力,全球PMI在2018年初开始趋势性放缓。

摩根士丹利华鑫基金表示,目前宽货币向宽信用传导存在障碍,主要是由于宏观杠杆率处于高位,居民、政府、企业任何一个主体加杠杆的难度都比较大;地方政府隐性债务约束,再来一轮新的债务置换可能性比较小,居民的资产负债表也处于高位,无法加杠杆;同时本轮银行风险偏好修复难以立竿见影。每轮债务扩张,经济回升力度偏弱,但债务收缩,资产价格承受巨大的下跌压力。

摩根士丹利华鑫基金指出,同时国内经济调控政策在逐步推行,宽信用政策也会给基本面带来变化,基建投资有望企稳回升,从而带动投资和经济企稳,这是未来市场不确定之处。对未来的债券市场保持谨慎乐观态度,预计组合长期维持在中性水平,将以中高等级信用债为主。(张焕昀)

## 长城基金向威达: A股将维持震荡反弹格局

今年以来,A股持续震荡调整。展望后市,长城基金宏观策略研究总监向威达表示,未来一段时间,A股可能不会出现重大风险或重大利空。很可能还有新的改革开放措施与稳增长相关的措施出台,特别是未来还有力度比较大的减税措施。美国加息也可能接近尾声,中国的货币政策将获得更多空间。

向威达认为,未来一段时间A股将以震荡反弹为主。建议投资者重点关注今年以来因外部因素扰动而跌幅较大的电子和通信等科技股以及计算机、传媒、医药和化工、交通运输、券商、电力与公用事业等行业。但反弹过后到2019年1月份以后,上市公司开始发布2018年年报,可能会出现部分上市公司业绩明显低于市场预期,或有商誉等资产减值的风险,投资者也需要关注和防范。(张焕昀)

# 广发景明中短债基金成立

排在第2位的短债基金。

Wind统计显示,截至11月30日,今年以来共成立13只短债主题基金,其中有5只基金在11月募集成立。从发行份额来看,13只短债基金的平均募集份额为15.32亿份,其中有2只基金的募集份额超过30亿份,排在第2位的是广发景明中短债,首发募集份额为36.40亿份。

该基金的基金经理为刘志辉,Wind数据

显示,自2017年以来截至今年11月30日,由他管理的广发安泽短债A累计回报8.94%,同期4只短债基金(成立于2017年以前)的平均算术回报水平为8.35%;从产品波动来看,广发安泽短债A最大回撤-0.11%,同期4只短债基金的平均最大回撤(算术平均)为-0.31%。

谈及今年短债基金的走红,刘志辉认为,资管新规下居民对稳健收益类资产的再配置

是短债基金走红的主要原因。今年以来,资管新规影响,传统银行理财额度受限,短债基金凭借波动较小、收益稳健成为传统银行理财的重要补充。在居民资产再配置的趋势下,预计短债基金的配置需求仍然旺盛。据新基金申报数据显示,广发招财短债债券型基金已于11月14日获批,将为投资者提供稳健收益类资产的配置工具。

□本报记者 万宇

今年以来,受资管新规影响,传统银行理财额度受限,短债基金凭借波动较小、收益稳健成为传统银行理财的重要补充,公募基金也积极推出新品满足投资者需求。据基金公告显示,广发景明中短债已于11月29日正式成立,募集份额36.40亿份,是今年以来发行规模