

推动私募基金实现高质量发展

□本报记者 吴娟娟

中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)主办的私募基金行业发展座谈会暨私募基金专委会工作会日前于重庆召开。协会会长洪磊表示,私募行业在取得成绩的同时面临着诸多问题,下一步协会将“扶优限劣”,推动税收制度优化完善,落实供给侧改革促进长期资本形成。

此次会议由协会秘书长陈春艳主持,协会会长洪磊、副会长钟蓉萨,来自协会早期投资专委会、创业投资基金专委会、私募股权及并购投资基金专委会、母基金专委会、私募证券投资基金专委会的70余名委员及委员代表出席会议。

私募行业面临三大问题

洪磊介绍,截至2019年11月底,在协会备案的私募基金存续规模稳步增长,较2018年末增加10378亿元、增幅8.2%。2019年以来,已实现8个月的环比增长。截至2019年第三季度末,私募基金累

计投资境内未上市未挂牌企业股权、新三板股权和再融资项目数量11.18万个,为实体经济形成股权资本金6.36万亿元。

他指出,行业在取得成绩的同时也面临着诸多问题。一是从资金来源看,行业募资困难,虽来自企业、政府、养老金的资金有所增加,但来自银行方面的资金明显下降;二是税收压力较大,私募基金带税运营严重制约了投资积极性和创新资本金的形成;三是还存在部分劣质私募机构占用监管与自律资源,损害了行业的正面形象,影响了行业的社会声誉。

严格实行“扶优限劣”

如何解决上述困扰私募发展的三大问题,对此洪磊表示,协会将在加强行业信用体系建设的基础上,从三个方面着力。

一是继续完善私募基金登记备案工作。在市场准入方面,严格实行“扶优限劣”,提高自律规则标准,加强与地方金融监管和登记部门的协调合作,按照《市场准入负面清单(2019年版)》精神要求,

打破隐性壁垒,为行业营造统一、公平、可预期的环境。私募基金备案方面,依据管理人合规诚信情况以及产品风险特征,明确差异化办理标准和流程,探索适用“先备案,后抽查”的分道制管理。同时,提升登记备案进展过程透明度,加强社会监督、稳定行业预期。

二是持续推动税收政策的优化完善,加强税收制度研究,根据行业实际情况和国际惯例,积极反映行业税收问题,推动建设公平、良好的税收制度环境。

三是落实供给侧结构性改革要求,持续推进养老金第三支柱建设,推动长期资本形成。

洪磊说,近五年来,协会按照国家治理体系和治理能力现代化要求,立足自身定位,紧紧围绕行业信用体系建设,防范利益冲突,不断完善自律,优化服务。下一步,协会将持续提升服务行业的能力与水平,积极听取行业建议,响应行业诉求,加强协会自律管理与行政监管的协作,为推动私募基金实现高质量发展、服务实体经济而努力。

短期策略显著偏多

百亿级私募仓位创9月以来新高

□本报记者 王辉

受诸多利多因素影响,12月16日A股市场继续放量走升。来自多家一线私募机构的最新策略观点普遍认为,在市场风险偏好持续激发的背景下,短期市场运行有望保持强势。而来自第三方机构的仓位监测数据则显示,目前国内百亿级私募股票仓位已升至9月以来的新高,表明大型私募机构对于后市预期明显趋于乐观。

风险偏好持续提升

两市16日继续放量走强。从市场结构性表现来看,电子元器件、半导体、互联网等科技板块延续了上周以来的强势,个股做多情绪和赚钱效应继续升温。

具体来看,当日两市合计涨停股票71只,单日涨停股票数量创10月15日以来新高。与此同时,两市股票出现全面普涨,当日沪市股票的涨跌比达7.04:1,深市股票的涨跌比则为9.25:1。整体来看,两市主要股指自12月初探底回升以来,市场风险偏好显著抬升。

私募排排网16日发布的国内股票策略私募基金仓位监测数据显示,在经历了前期的震荡走低后,百亿私募仓位水平正出现大幅回升。截至12月6日,百亿私募最新仓位为79.85%,创今年9月以来的新高。其中,超过一半的百亿级私募的仓位

在八成以上。分析人士指出,这一仓位指标凸显大型私募机构对于市场风险偏好的显著提升。

市场回暖迹象明显

磐耀资产表示,上周以来基本面的变化偏向积极正面,这为A股市场复苏营造了良好的氛围,短期市场风险偏好持续提升。在此背景下,投资者更应当理性思考,已经处于估值底部的A股,是否已出现中长线转强的契机。

翼虎投资认为,在经过此前接近三周的缩量调整后,上周以来市场情绪回暖迹象明显。一方面,近几个交易日市场在强势板块的轮动和赚钱效应均较为明显;另一方面,北向资金继续大幅流入,上周单周流入规模更刷新历史新高,与此同时,两市融资余额也稳步上升,市场做多情绪浓厚。目前来看,11月中旬以来的市场阶段调整已进入尾声,短期市场有望维持偏强运行势头。

鼎锋资产表示,近期陆续出炉的经济数据均显示宏观经济回升势头得到了进一步确认,这使得市场主要指数在近期表现比较强势。在此背景下,短期股指继续上涨几率较大。不过考虑到大盘和小盘股指数均已接近2019年5月时的水平,建议投资者可重点关注今年以来表现落后、以中证500为代表的中盘类指数补涨机会。

A股7股新进73股剔除

富时罗素季度调整20日收盘后生效

□本报记者 吴娟娟 林荣华

富时罗素季度调整本周五(20日)收盘后生效。本次调整纳入7只股票、剔除73只股票。富时罗素公告显示,本次调整基于沪港通、深港通中的陆股通名单调整。此次富时罗素在例行调整中并没有改变A股的纳入因子,目前A股纳入因子仍为15%。

业内人士指出,沪股通和深港通涉及的上证180指数、上证380指数、深证成指、深证中小创新指数的样本股于每年6月和12月进行定期调整,每次时间窗口来临时,将引发MSCI、富时罗素等国际指数对A股成分股进行相应调整。

7只股票新入围

中国证券报记者从富时罗素了解到,此次剔除的股票包括华映科技、宏川智慧、顺发恒业、长江传媒等73只个股(29只上交所股票、44只深交所股票),剔除原因大都缘于深港通或沪股通名单调整。同时,宝丰能源、红塔证券、中国卫通、海油发展、丸美股份、移远通信、国联股份等7只个股被纳入。剔除和纳入生效时间均为12月20日收盘后。

对于A+H股,若沪股通或深港通股票的相应H股在港交所暂停买卖,投资者可继续买卖相关沪股通或深港通股票,港交所另有规定的除外。若H股不再在港交所挂牌买卖,则被纳入只供卖出的沪股通或深港通名单。

值得注意的是,沪股通和深港通涉及的上证180指数、上证380指数、深证成指、深证中小创新指数的样本股定期调整周期是每半年调整一次,其实施时间分别为每年6月和12月第二个星期五的下一个交易日。

将被富时罗素指数纳入的A股				
序号	中文简称	代码	纳入原因	生效日
1	宝丰能源	600989	加入沪股通	12月20日收盘
2	红塔证券	601236	加入沪股通	12月20日收盘
3	中国卫通	601698	加入沪股通	12月20日收盘
4	海油发展	600968	加入沪股通	12月20日收盘
5	丸美股份	603983	加入沪股通	12月20日收盘
6	移远通信	603236	加入沪股通	12月20日收盘
7	国联股份	603613	加入沪股通	12月20日收盘

将被富时罗素指数剔除的A股			
华映科技	宏川智慧	顺发恒业	长江传媒
粤电力A	万邦达	西王食品	鹏博士
佛山照明	豫金刚石	天夏智慧	杭州解百
华东科技	振芯科技	中国武夷	杉杉股份
本钢板材	美晨生态	天音控股	江苏租赁
漳泽电力	华灿光电	沧州明珠	福成股份
东莞控股	道氏技术	融捷股份	宜华生活
大亚圣象	海信电器	日海智能	小康股份
金智科技	新疆天业	富安娜	西部矿业
万马股份	三峡水利	新纶科技	京运通
海宁皮城	中国动力	胜利精密	养元饮品
恺英网络	黄河旋风	天广中茂	索通发展
华谊兄弟	西水股份	万和电气	中曼石油
瀚宇药业	航天动力	双星新材	大元泵业
飞利信	长江通信	艾格拉斯	天永智能
富奥股份	华胜天成	富宸股份	长园集团
深长城	小商品城	山东路桥	长电科技
宜华健康	晋西车轴	国新健康	天津港
兴业矿业			

数据来源/富时罗素 制表/吴娟娟

公募投顾再扩容 新生态重构行业格局

□本报记者 余世鹏

继首批5家公募试点资格获批后,根据证监会最新批复,蚂蚁基金等3家独立基金销售机构也加入公募投顾试点阵营。中国证券报记者了解到,相关试点机构已在投顾业务上进行了布局,并呈现出“科技赋能”“差异化”与“普惠”等属性的买方新业态。

基金人士指出,公募投顾试点有望推动基金销售模式转变。更重要的是,公募投顾将成为基金公司、持有人之间的沟通枢纽,通过正确的投资理念引导和行为指导,有效改善“基金赚钱、持有人不赚钱”局面。



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

试点先行 稳步推开

基金投顾业务试点始于今年10月底。证监会下发的《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》(下称《通知》)中指出,基金投顾业务按照“试点先行、稳步推开”的步骤实施,证监会将根据市场情况和试点效果,审慎稳妥扩大试点范围,有序推开。

随后,嘉实基金、华夏基金、易方达基金、南方基金、中欧基金5家公募获得首批试点资格。包括本次获批的3家基金销售机构在内,目前共有8家机构具备了公募投顾业务资格。

截至目前,相关机构在投顾业务上均已有所布局。

中国证券报记者从蚂蚁金服获悉,该机构已宣布与全球最大的投资管理公司领航集团(Vanguard)在国内成立合资公司“先锋领航”,通过“先锋领航”为中国个人投资者提供创新、普惠的基金投顾产品和服务。蚂蚁金服人士表示,“先锋领航”将很快在支付宝APP上推出基金智能投顾产品,“这将极大降低投资门槛,让普通用户享受到专业的投顾服务”。

同时,中国证券报记者还了解到,南方基金近日发布了投顾子品牌“司南智投”。“司南智

投”可帮助基民进行基金产品筛选和配置,持续跟踪市场与策略执行情况,提供包括理财需求评估、资产分析诊断、自动调仓及投后服务。此外,华夏基金发布了“懂你,更懂投资”的投顾品牌,华夏财富还和投资者代表签订了首单基金投顾授权委托协议。

另外,多家公募机构人士均表示,在试点扩容趋势下,已在进行相关准备,争取早日申报并顺利获得业务资格。其中,某中型公募高管杨博(化名)表示:“我们在争取申请试点,希望在投顾业务上和第三方或电商平台合作,进行新的模式探索。”

投顾策略量身定制

属投顾账户、量身定制投顾策略,从全市场数千只产品选出匹配该策略的产品并持续跟踪调整。这对基金公司的投资管理能力和风险控制体系以及系统支撑能力都有着极高的要求。

华南某券商投顾马乐(化名)对中国证券报记者表示,公募投顾业务可以代客理财,但券商还不行,“我们只能给出投资建议,但公募投顾应该可以直接进行基金配置”。杨博则表示,目前公募投顾只允许进行基金配合操作,在当前合规环境下,这是合理的,“基金本身属于分散化投资,与直接操作股票相比,其内幕信息和市场操纵的空间会小很多”。

用“陪伴”引导投资

理念也一直没能转变成持有人的投资行为。”他说,人的天性往往认为从众才是安全的,可投资却是反人性的,但是基金销售只能顺着人性去推销才能成功,“这样的矛盾,一直在困扰着公募基金的发展”。

“不少购买基金的投资者缺乏能力去做择时投资,这需要基金经理去帮助客户,能够在高点时候帮客户把仓位降下来,低点的时候敢于抄底和全面加仓。只有这样,客户买基金才能赚钱,公募基金的规模也才能持续增长。”前海开

源基金首席经济学家杨德龙说。 “投顾陪伴是挺重要的一种方式,广大投资者也确实需要专业机构,进行正确的投资理念引导和行为指导。”杨博指出,投资者的资产规模越高,对投顾服务的需求则会越大。但是,他特别强调说:“基金投顾服务的出发点,不应以销售为指导,而应以服务为指导,为了投资者的财产安全和资产增值。在未来,如果这个层面的基金投顾能发挥出相应的作用,公募行业的面貌将会发生质的改变。”

另外,先锋领航则表示,将根据投资者的投资目标、投资期限及风险偏好,通过蚂蚁财富的平台提供定制化服务,用户最低投资金额为800元人民币。