

## 广发聚祥 两年业绩稳定居前

“两会”带来的政策暖风给市场吃了一颗定心丸,叠加美联储暂缓加息的利好信息,沪深股市上周出现反弹。不过,业内人士也指出,不同于单边市场通过简单的做多就能战胜市场,在当前市场维持箱体震荡的背景下,将更加考验基金经理对市场的把握能力。因此,基金分析师建议投资者选择基金前需综合考虑基金经理的市场把握能力、风险控制能力和对市场节奏的把握等综合能力。在广发基金的众多牛基中,广发聚祥灵活的业绩表现十分抢眼。

Wind统计显示,广发聚祥灵活配置在2015年的净值增长率高达79.42%,在同类产品位居第2位。将时间拉长来看,自2014年3月21日成立以来至2016年3月9日,广发聚祥以49.9%的回报率在14只同期成立的灵活配置型基金中排在第3位。(常仙鹤)

## 红土创新张剑斌: 政策利好将升温新三板投资

近日,监管层对于资本市场的新政的利好不断。对此,红土创新基金新三板投资部总监张剑斌指出,注册制推迟推出利好新三板,新三板投资有望升温。

张剑斌指出,注册制需要较长时间方能推出的可能性非常大。新三板挂牌已基本实现注册制,新三板的运营和监管将会为后续资本市场整体实施注册制提供宝贵的经验和教训。新三板作为中小微企业,尤其是创新创业型中小微企业的融资平台,是我国发展多层次资本市场极其重要的部分,并且将为我国经济转型、“大众创新、万众创业”的国家战略提供强有力的保障,预计将在未来得到更多的政策支持和发展机会。新三板分层及改善流动性的相关制度的后续出台值得期待和高度关注。

张剑斌称,取消战略新兴板一事,预计受影响大的主要是海外回归的“中概股”,部分新三板挂牌的有转板需求公司也将受到影响,但新三板整体影响有限。作为中小微企业的融资平台,新三板市场挂牌的公司普遍体量偏小,未来发展过程中存在较大的不确定性,受限于现有合格投资人门槛和暂未实现连续竞价交易的影响,短期内解决流动性难题大,因此对新三板企业的投资需重点关注企业的基本面,尤其是自身未来的成长性。同时,作为新兴市场板块,新三板对监管政策的依赖大,需要及时关注政策的变化并在投资策略上做适当的微调。(黄莹颖)

## 南方保本基金 规模超230亿

今年以来保本基金持续火热,在保本基金一波波的发行热潮中,基金行业也涌现出四大“保本豪门”。其中,作为业内最早布局保本领域的南方基金凭借旗下9只保本产品、逾230亿的资管规模和长期稳健的业绩成为业内保本领域毋庸置疑的领军品牌。

南方基金是业内最早开发保本基金的公司,自2003年成立第一只保本基金南方避险以来,南方基金在保本基金产品线上不断发力,近十三年的时间里已先后成立了南方避险、南方保本、南方恒元、南方丰合、南方顺达、南方顺康、南方瑞利、南方安心、南方益和等九只产品,成为行业内拥有保本产品数量最多的基金公司之一。Wind数据显示,截至2016年3月16日,南方系“保本军团”的资管规模已经超过230亿元,稳居行业保本基金阵营的第一梯队。

Wind数据显示,截至2016年3月16日,南方避险成立以来取得了405.72%的收益率,是其业绩基准(103.71%)的近4倍,年化收益高达13.58%,是目前业内唯一一只业绩增长超4倍的保本型基金,而同期上证综指涨幅仅为89.42%。尤其是面对猴年以来市场的剧烈震荡,业内一度有数十只保本基金跌破面值,但Wind数据显示,截至2016年3月16日,南方系“保本军团”的单位净值全部在1元以上,保证了投资者的本金安全,体现出很强的抗跌性和优异的风险管理能力。(黄丽)

# “撤牌”倒计时 合规大限倒逼私募业升级

□本报记者 曹秉瑜

撤销管理人登记“5·1”大限临近,不少私募基金急得如热锅蚂蚁。3月17日,中国基金业协会(以下简称“协会”)召开答疑会,对于备受关注的、通过率极低的法律意见书,协会解释,应当包含完整的尽职调查过程的描述,尤其是要包含对有关事实、法律问题作出认定和判断的适当证据和理由。

这意味着,法律意见书并非仅仅是一张纸,将倒逼全行业进行实打实的合规改造。律所尽职调查的工作量将大大增加,而“保壳”“倒壳”的成本也将提高。记者获悉,已经接单的部分律所正加班加点赶工,预估法律意见书回炉重做的篇幅将翻倍,而相当一部分私募也将因此重视自身的合规改造,积极配合落实协会的合规要求。

### 借力倒逼合规升级

3月17日,在北京金融街交通大厦2层偌大的会议厅里,坐满了律师和私募人士。协会在2月曾发布公告,要求已登记的私募管理人在期限之内尽快展业。最近的期限是5月1日,距今仅剩一个半月,届时,那些在2016年2月5日已登记满12个月的私募基金管理人,如果还没有备案产品,将被撤销资格。而且,协会同时规定,产品备案的前提是要补提法律意见书并核查通过。

所谓法律意见书,就是对私募管理人资格的合规性审查,内容涉及私募基金管理人的名称、经营范围、股权结构、风险管理和内部控制制度等,由律所出具,并由协会进行核查。

据悉,目前法律意见书的通过率极低。逾九成报送的法律意见书被驳回,令私募和律所苦恼不已,因为并没有模板可参照,多数机构不知道如何下手修改。部分浑水摸鱼的律所,则低价随意出具结论,将行业报价搅乱,令许多大型律所不愿涉足这一业务。

对于上述困惑,协会有关负责人在答疑会上表示,之所以要求报送法律意见书,是因为当前登记备案制度中,部分私募虽然承诺报送信息的准确真实完整,但仍存在欺瞒行为。引入法律意见书,有望通过市场化的手段,来提升私募行业的合规运营水平。

协会进一步解释,在此前颁发的《私募基金管理人登记法律意见书指引》中,提出了14项必备尽调指引,律所在法律意见书中,不仅要针对14项逐项发表明确意见,还要发表整体结论性意见。更关键的是,意见书中应当包含完整的尽职调查过程描述,尤其是说明作出认定和判断的适当证据和理由。

据悉,目前报送但未通过核查的法律意见书,很多是因为对出具的结论“描述不清”。有的只有两页纸内容,有的律所报送多份材料高度雷同,缺少完整的尽职调查过程。

这意味着,对于不规范的私募,律所要逐条督促其进行整改。一份法律意见书的背后,律所工作量极大。例如运营的基本条件和设施方面,律师需要去核实办公地点,包括异地分支机构。在经营范围方面,则要检查私募基金人及其关联公司,是否有P2P、民间借贷、



CFP图片

投行业务等与买方业务冲突、无关的业务以及经营中可能涉诉的情况。

协会表示,由于各私募机构差异很大,因此不会提供统一的官方模板,希望律师从专业角度充分进行调查和论证,在此基础上独立进行法律意见书的撰写工作。律所可采取的尽职调查查验方式包括但不限于审阅书面材料、实地核查、人员访谈、互联网及数据库搜索、外部访谈及向行政司法机关、具有公共事务职能的组织、会计师事务所询证等,且应当制作并保存相关尽职调查的工作记录及工作底稿。

北京某律所表示,一份合格的法律意见书,可能需要三个星期才能完成,前两个星期,基本是在反反复复和私募机构沟通,协助其在各方面满足合规条件。

### 整改积极 律所乐观

答疑之后,许多受访律师表示,大部分疑问得到解答,马上将着手开展工作。

一些律所已开始通宵达旦完善资料。“从我们了解的情况看,至少有一半的私募还是真心想展业的。”上述北京律所人士告知。该律所为国内知名PB业务提供券商合作,将为平台上的几百家新私募出具法律意见书。

该人士介绍,其正在对意见书进一步补充完善,例如对基本经营条件中实际办公场所的要求,除了实地尽调问询外,还要审查将租赁合同是否具备一定年限、有没有欠缴租金、税金等;对于高管人员,不仅要求有从业资格,还要对其过去的履历进行说明,以综合判断岗位的合规性。

“原来一份法律意见书大约有1.5万字,细化之后,预计篇幅会翻倍,预计会有3万-5万字左右。”该人士称。

### 斩断“倒壳”产业链

业内人士认为,基金业协会的这一系列

组合拳,提高了私募合规成本,有望倒逼全行业的合规升级,投资人利益有望进一步得到保障。

“我认识的一个工商代办,手中拿着7-8个私募管理人登记‘牌照’,一份法律意见书的出具,要求公司在人力和制度等方方面面满足条件,他不可能养得起。像这样的僵尸私募,这次能够清除出一大批。”上述深圳律师介绍。

而真正希望展业的私募,将基于这些要求认真整改。上述北京律所透露,经过反复沟通,许多私募管理人观念上已经有所转变,不再将法律意见书当作“一张纸”,而是积极配合律所整改。“现在情况比较乐观,可以肯定地说,一个半月的时间完全来得及‘保壳’。”

运营成本门槛的提高也有望让该法律中介的业务报价市场化。广东卓建律师事务所合伙人张维光律师透露,在“保壳”大潮刚刚兴起时,部分律所为了抢单,报价极低,有的甚至低到5000元,使得私募机构、外包服务机构都认为法律意见书就是一张纸。“这样几方主体合作下来的产品,法律意见书质量必然不高,也无法实现提升行业合规意识的初衷。”他说。

据上述北京律所透露,目前一份法律意见书的价格仅3万元左右。不过,他们即将提价到5万元以上。而参会的另一家北律所人士则认为,一份法律意见书的报价至少应该收取10万元。

协会相关负责人表示,高质量的律所服务,有助于更加的合规,虽然成本提高,但是对私募而言是增值性服务。“这个成本是行业当前发展阶段必须承担的。”该人士表示,“随着全私募行业对合规要求逐渐统一认识,预计登记备案工作将会越来越快。但法律意见书核查通过后,也不是万事大吉,协会依然会就相关事项进行抽查核实。”

# 华宝添益规模超1700亿元

□本报记者 徐金忠

3月18日,“回首十年私募风云路,扬鞭十年私募新变局”·第十届中国私募基金高峰论坛在深圳隆重举行,由华宝兴业基金鼎力支持的“历年私募冠军投资报告会”首秀登场,拉开了本届高峰论坛的盛大帷幕。

由私募排排网主办的一年一度的私募基金高峰论坛,是资管界一致认可的私募界年度最高规格盛会。华宝兴业基金公司总经理黄小慧女士在由该公司主办的“历年私募冠军投资报告会”上作了“铸剑A股避风工具·助力中国私募传奇”的主题演讲。她说,中国

市场目前很可能正在复制美国对冲基金的发展路径,风险管理在其中非常重要。面临着海内外复杂的经济、金融形势,市场各参与主体尤其资金体量巨大的机构客户对现金类资产管理产品的配置需求强烈。

黄小慧透露,华宝添益作为“股市避风港”场内货币基金的代表,自年初以来规模持续回升,目前规模已超过1700亿元。场内货币基金规模第一的华宝添益(511990)是中国首只上市交易型货币基金,经过“三年铸剑”的精心打磨,已成为居全球第四大固定收益类上市基金,场内份额在交易型货币基金中占比过半。此外,华宝添益可T+0

回转交易,申购赎回从无限,2015年二级市场日均成交额也高达212亿元,超越沪深两市所有个股、基金,获得了“流动性之王”的美誉。目前,华宝添益已成为股票账户、两融账户、各类机构的流动性管理利器,机构客户已超3500家,其中包括一千多家私募基金。

黄小慧女士表示,私募基金是华宝兴业基金战略层面的重要合作伙伴,华宝兴业不仅将通过华宝添益持续服务私募机构的场内现金管理,还将在组合管理、指数投资、另类投资等领域,为私募基金提供更多工具化产品。