



银华基金
YIN HUA FUND

老有所养 老有所依

银华尊和养老目标日期2035
三年持有期混合型养老金中基金 (FOF)
基金代码: 006305 发行时间: 11.5-12.7

■ 主编手记

“血与火”的淬炼

继万科郁亮发出“活下去”的呼喊之后,达晨创投总裁肖冰前几天再次喊话“活下去”。此时,正如他们所投资的民营实体企业一样,主要在一二级市场投资的私募股权和创投机构正面临“血与火”的煎熬、淬炼和洗礼。

在内外因素因素影响下,民营企业经营发展遇到压力,投融资限制问题凸显,转型升级之困突出,兼有产业资本和金融资本双重属性的私募股权和创投机构,体现出其独有的价值。私募股权和创投基金以其特有的股权安排和激励机制,以较高的风险识别和风险承受能力,实现“融资”和“融智”的结合,天然追捧新技术、新产业和新市场,积极拥抱民营企业。上半年,私募基金相关资金是逆势进入实体经济为数不多的融资渠道之一。因此,对于纾解股权质押相关的风险,有关部门最近寄予厚望,鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资,优先支持设立主要投资于民营企业的各类股权和债权投资基金。

但如同民营实体企业一样,私募股权和创投机构也正面临“生与死”的严峻考验。因为私募股权和创投基金今年募资和退出均遭遇断崖式下降,募资艰难和退出艰辛“阴云正在一级市场盘旋”。数据显示,今年前三季度,股权投资市场完成募资规模共计5839亿元,同比下滑57.1%。投资冷却开始在战略层面蔓延,加上一二级市场估值倒挂现象加剧、资本回报率下降等问题,一级市场也正在陷入“困局”,大量中小型私募股权机构正面临被淘汰的局面。因此,私募股权和创投机构为企业“解渴”的同时,也需要强身健体、引“活水”;经过“血与火”的淬炼,从而不仅能“活下去”,而且能对包括民企在内的实体经济发展起到质的推动,“活”得更好。

实际上,监管层近期发布多项政策利好,如鼓励A股并购重组,包括鼓励私募股权基金积极参与并购重组。业内人士对此大力支持,认为这不仅有利于化解股权质押的燃眉之急,也能让企业通过并购做大做强,投资机构则通过并购实现退出。相关人士还建议,需要在法制、税收等方面出台支持举措。如在现行私募自律管理基础上,进一步明确私募基金的法律地位;在借鉴海外经验的同时,针对国内行业的实际情况,从扶持行业发展壮大的角度,出台有利于行业发展的税收政策;适当引入第三方市场化评价机构,探索建立私募基金管理人评价机制,同时进一步建立和完善对从业者相应的职业道德和操守的约束机制。

侯志红

价值投资,守得云开见月明?

◀◀ 04版 本周话题



2018年基金服务万里行——
建行·中证报“金牛”巡讲
16

02基金新闻

ETF火热蔓延发行市场
产品排队审批

05本周话题

多家百亿私募
“踩雷”同益实业两债券

06基金动向

资金净流入持续增加
金融股重回机构视野

农银行业领先混合
荣获海通证券五星评级