

洪磊:推动私募基金过程自律建设

□本报记者 叶斯琦

12日,在“2018外滩金融·上海国际股权投资论坛”上,中国证券投资基金业协会(下称“协会”)党委书记、会长洪磊表示,针对私募基金行业的新趋势、新问题,协会将进一步加强过程信用与行为管理,推动三方面过程自律建设。

洪磊表示,一是进一步完善登记备案须知,优化登记备案流程,为市场合理展业提供清晰标准。明确股东真实性和股权结构稳定性要求,严禁股权代持,重点关注股权结构层级过多、循环出资、交叉持股及为规避出资人相关规定而进行特殊股权设计等情形。厘清管理人登记边界,强化集团类机构主体责任,明确已登记的私募基金管理人为设立某只合伙型基金,而出资或派遣员工专门设立的普通合伙人(GP),无需再作为私募基金管理人登记。明确关联方要求,对关联方为投资类公司、关联方同业竞争等事项提出合理性审查。落实

《私募基金管理人内部控制指引》,加强高管及从业人员合规性、专业性要求,原则上除法定代表人外,其他高管不得兼职,相关从业人员应具备与岗位要求相适应的职业操守和专业胜任能力。明确中止办理和不予登记的条件,定期公示不予登记的申请机构名称及不予登记原因,同时公示为该机构出具法律意见书的律师事务所及经办律师名单。

他指出,下一步,协会将更新产品备案须知,强化公平对待投资者和投资者利益保护要求,对证券类产品,在安全垫设计、费用回拨机制、业绩报酬提取机制和结构化收益分配机制等方面作出必要限制;对债权类产品,要求封闭运作,基础资产应完成债权转让登记,要向投资者披露债权底层资产的债务人、项目情况、剩余债务期限、到期收益分配、交易结构、特殊风险状况等信息,严禁从事类信贷业务;对股权或创投类产品,要求封闭运作,真实投资并确权,不得在不同私募基金之间转移收益或亏损;对收(受)益权类产品,

要保障基础资产有可追溯的稳定现金流,现金流账户可控且满足风险隔离要求,禁止刚性回购;基础资产只能证券化一次,不得多次证券化;不得投资创设在收(受)益权之上的收(受)益权,不得投资于创设在资管产品(包括私募投资基金)之上的收(受)益权。

洪磊表示,二是推动建立行业尽调行为标准,强化展业过程的规范性和透明度。协会将针对不同类别的私募基金管理人、投资产品及其投资标的推出不同的尽职调查指引。在对私募股权和创业投资基金管理人的尽职调查方面,指引将涵盖投资策略、投资流程、团队建设、合规风控能力、会计估值及法律行政、环境与社会影响等14项指标,按必要和个性化提供参考模板,方便专业投资者更加全面了解基金管理人,帮助其基于市场化信用作出合理决策。在对基金底层资产的尽职调查方面,指引将重点关注基础资产真实性、现金流预测科学性、回款保障机制等,帮助基金管理人更好地管理投资组合风险。

他强调,三是全面实施信用信息报告制度,推动市场化信用约束机制。今年底,协会将正式发布《私募股权投资基金管理人信用信息报告指引》。股权类机构信用信息报告将重点考察私募股权投资基金管理人的合规性、稳定性和专业性。其中,合规性主要考察机构是否遵循法律、行政法规和自律规则、是否依法纳税,合规是机构的底线,也是生命线。稳定度主要考察机构展业年限及其实际控制人变更情况、三年以上产品的平均运作周期及规模,稳定度是股东、管理层和员工共同作用的结果,是企业文化的体现。专业度主要考察私募机构是否得到专业机构投资者的认可、管理人项目发现和储备能力、项目运作能力和退出结果,是机构管理能力的体现。希望该制度能够为行业提供信用推荐和信用验证服务,帮助相关金融机构建立私募机构“白名单”,让信用记录良好、内部治理稳健、历史业绩优秀的私募机构有机会脱颖而出,获得更低展业成本,更大展业空间。

■ 财经观察

践踏红线必将出局 合规守法才能“长生”

□本报记者 齐金钊

在疫苗造假被曝光5个月,ST长生最终等来一纸被强制退市的“死刑判决书”。12月11日晚间,*ST长生公告称,公司收到了来自深交所的《重大违法强制退市事先告知书》,以及来自证监会的《行政处罚决定书》及对相关人员的《市场禁入决定书》,*ST长生被交易所启动强制退市,以高俊芳为代表的多位公司高管遭证监会终身市场禁入。

公众医疗健康安全,是一条不容丝毫逾越的“高压线”。作为疫苗制造行业曾经的龙头企业,长生生物曾顶着生物科技企业的帽子,一边享受着来自政府的税收优惠和财政补助,另一边却胆大妄为地实施疫苗造假。这里既有公司经营者的利欲熏心,也有药监部门的失察失守,更暴露出国内生物制药领域在生产、研发和管理方面存在的巨大漏洞。

长生生物疫苗造假案,既是行业之耻,也是行业之殇。该案在国内医疗健康事业发展过程中造成了极其恶劣的影响,在全国范围内引发了公众对疫苗安全的质疑,行为令人发指。另一方面,在长生生物的负面影响下,国内生物制药行业潜心多年积累的口碑和信心一夜间堕入冰窖,全行业的上市公司在品牌形象和公司市值方面都遭受重创,严重影响了行业的健康快速发展。

面对严重危害人民群众健康安全的重大违法行为,只有铁腕施治,才能以儆效尤,只有痛定思痛,才能防患未然。在此次疫苗事件处理中,药监、证监部门已经从严、从重、从速对该事件进行了相关行政处罚,相信等待造假案相关责任人的司法判决也不会太远了。在行业监管和司法机关共同织就的恢恢天网下,违法乱纪者注定难以遁形。

在公众为长生生物被强制退市拍手叫好之际,我们看到,在二级市场依然存在一些心怀侥幸的投机者。在长生生物被披露重大违法行为后,部分投资者不顾监管部门多次发布退市风险警示,依然铤而走险大举买入长生生物股票,导致其在启动退市程序前上演连续涨停的“奇景”。如今,这些短暂的“纸面富贵”随着强制退市的到来而灰飞烟灭。无论是对于被“闷杀”在这场投机闹剧中的投机者,还是置身于外的旁观者,这都是一堂深刻的投资者教育课。

可以预见,在中国医药行业和资本市场的未来发展史上,长生生物疫苗造假将会是一桩被反复引用的负面典型案例,其警示意义值得全行业永久铭记。*ST长生退市的警钟响起后,一则资本市场的铁律也已铺陈而开:无论上市企业还是市场投资者,合规守法才能“长生”,践踏红线者必将最终出局!

压力山大 “公奔私”基金经理欲回流

□本报记者 李良

“如果这种情况延续,公司快活不下去了。”近日,老王向中国证券报记者诉苦。三年前,他辞去公募基金基金经理的职务,借助“粉丝”的力量设立了一家中型私募基金。但现在他表示,如果时光倒流,自己绝不选择“公奔私”。

对于老王的大倒苦水,许多私募基金经理感同身受。在上一轮的短暂牛市中,受“事业”的诱惑,大批基金经理离开公募行业,或单干,或合伙,跳入了私募基金的扩张潮。但始料不及的是,随着A股的深度调整,令他们开始怀念公募基金行业的温暖。

清盘纷至沓来

王亚伟的千合资本旗下某产品日前清盘,在私募基金圈引起不小的震动。在交

流中,许多私募基金的负责人向记者表达了悲观的预期:在资管新规的约束下,如果A股市场继续低迷,私募基金更大的清盘潮或将到来。

格上理财数据显示,2018年前三季度,全市场私募产品清盘达到4045只,创出5年来新高。另据中国基金业协会的统计数据,截至10月底,私募基金总管理规模为12.77万亿,相较上个月,规模下降312.95亿元。这是基金业协会自2015年1月公布私募基金备案数据以来,总规模首次出现下降。

“照这个趋势下去,私募基金行业的洗牌会非常剧烈,不少中小私募可能会倒在黎明前。”老王说。

上海某私募基金的负责人指出,尽管私募基金的激励机制远较公募基金灵活,但其劣势也同样明显,如缺乏雄厚的股东背景、产品发行硬约束较多、存在较高的

清盘线等。虽然在牛市的时候收益会高于公募基金,但在熊市的冲击下却很容易陷入生存危机。

不仅如此,相较于公募基金行业严格、透明的管理制度,私募基金行业的灰暗色彩会更浓厚一些。此前,就频频曝出部分“公奔私”的明星基金经理在产品设计和管理费提取上“坑”了客户,让私募基金的形象颇受影响。在市场低迷的时候,这种负面影响令众多中小私募基金生存更加艰难。

“回归梦”困难重重

众多中小私募挣扎在“生死线”上,令大批“公奔私”的基金经理们怀念公募基金的美好时光。但是,从记者了解的情况来看,“公奔私”的基金经理理想回流至公募基金公司,困难重重。

上海某公募基金高管表示,从业绩

情况来看,很多“公奔私”的基金经理在离开公募投研平台后,其投资能力的“光环”就消失了。这表明,在公募基金公司里,投资业绩是整个投研团队通力合作的结果,并不完全是个人能力的展现。所以,对于基金公司来说,现在越来越注重内部人才的提拔,以及整个投资、研究双轮驱动的平台建设,对于明星基金经理的热衷度大幅下降,并不需要引进那些想“回流”的“公奔私”基金经理。

不过,伴随着公募基金设立条件的放宽,通过设立公募基金公司的模式,可以实现基金经理们的“曲线回归”。近年来,部分大型私募基金设立公募基金公司,以及基金经理离职后参与设立新公募基金公司的案例屡见不鲜。这些带有“私奔公”色彩的基金公司们,通常会将专户业务作为发展重点,颇有点“公”与“私”相融合的味道。

明年银行业净利增速料稳中趋降

(上接A01版)目前看,今年实体的调整有可能会在2019年后短期一段时间构成银行信用风险压力。”曾刚称。

此外,随着纾困民企融资的政策不断出台,银行需加大对民营企业的信贷投入,资本金则是银行信贷投放的重要基础。

曾刚认为,未来资本补充会是一个重要问题。当前加强金融支持实体经济,其他融资渠道在短期内要有非常大的投放很难。银行在监管强化之下要加大投放,就会使资本需求增加。

曾刚表示,从宏观上讲,解决不了银行的资本问题,就解决不了社融和信贷投放的问题。从微观上讲,银行也面临着监管规则的强化,监管要求在不断提高。

海南冬交会开幕

农产品网上交易额超426亿元

2018中国(海南)国际热带农产品冬季交易会12日在海口开幕。在当天举办的海南农产品网上交易暨专业采购团洽谈对接活动达成交易额426.67亿元。海南冬交会首日,现场还签约投资项目32个,协议总金额436.97亿元,意向投资额500亿元。12日下午,在海南农产品网上交易暨专业采购团洽谈对接仪式中,海南共销售热带水果及冬季瓜果605.05万吨,生猪102万头,交易额达426.67亿元,刷新海南农产品网上交易记录。

据海南省农业农村厅有关负责人介绍,此次洽谈对接活动借助农业大数据平台的可视化数据,促进海南优质农产品生产基地与全国重点采购商精准对接,把需求更加直接、快速、准确地反馈到生产端。(据新华社电)

理财子公司大有可为

今年资管领域多项监管规定陆续出台,在打破刚兑、净值化管理等要求下,银行理财业务亟待转型发展。

曾刚表示,资管新规的实施是银行从2019年开始要面临的现实问题。在转型过程中,旧产品和新产品分别怎么做,是否能够形成新的业务收入来源,以及转型是否能够顺畅等都需要思考。目前,制度虽然都已明确,但仍然要有一个漫长的过程来改变。

值得一提的是,近日银保监会一连公布10张罚单,6家银行合计被罚没1.56亿元。从案由来看,6家银行均涉及理财业务违规,包括为非保本理财产品提供保本承诺、信贷资金为理财

产品提供融资等。业内普遍认为,银行理财业务要做好风险隔离、打破投资者刚性兑付预期,还有很长的路要走。

“未来理财净值化是大趋势,产品线需要全面重构,丰富产品结构和业务模式。”海通证券首席经济学家姜超表示,理财子公司的发展模式对中小行的冲击较大,目前亟须弥补的是投研能力和线上渠道的开发。未来行业竞争加剧,理财加速转型,会更加市场化、差异化,整个行业将进入一个全新的发展阶段。

中信建投银行业首席分析师杨荣认为,未来银行系理财子公司大有可为。银行资管具有客户、渠道等天然优势,若顺利完成转型,有望在我国大资管行业中占主导地位。国

外大银行往往将资产管理业务放在主营业务、核心板块的位置。而在我国,资产管理至少在目前看仍不是我国银行业的主营核心业务之一,具体表现在人员配备、体制机制安排上没有市场化的制度安排和足够的资源投入,与银行内部的其他业务的联动较少,银行资管的运作模式一度更多发挥的是监管套利的部分功能。

从中间业务收入看,申万宏源证券首席银行业分析师马鲲鹏认为,预计2019年有望修复。本轮强监管对银行理财业务收入的负面影响将逐步弱化,更多银行通过发力信用卡业务、投行化转型等实现多元化创收。从长期来看,预计银行手续费收入对营收端的贡献将持续提升。

展望2019 券商激辩A股市场底

(上接A01版)中信建投首席策略分析师

张玉龙预计,股市将在三、四季度逐步走高,成长板块引领的结构性投资机会是资本市场的主线,A股具备中长期战略配置价值。

华泰证券策略首席分析师曾岩认为,随着今年10月下旬“政策底”夯实,2019年三季度出现“盈利底”,“市场底”将位于两者之间。

不过,申万宏源A股策略首席分析师王胜团队判断,2019年仍为磨底年。王胜指出,对这次经济底部运行的长期性要有充分预期及准备。对于2019年前两个季

度的A股市场,反而多一份信心:“在这一阶段,即便经济数据低于预期,市场仍然可以期待更多宽松刺激政策。更重要的是,在改革不断推进的憧憬面前,经济和企业业绩的下滑可能暂时无法成为主要矛盾。”

海通证券策略首席分析师荀玉根认为,时间规律上,政策底领先市场底领先业绩底。虽然政策底已经出现,但目前业绩向下趋势没变,且回顾历史上政策转向,市场底出现的信号是政策落到实处,并开始对基本面发挥效用,但此次政策效果仍需等待信用宽松信号及减税措施落地。

值得注意的是,在股市“市场底”争论之外,资本市场的积极改革开放举措对流动性的改善成为几家头部券商的共识。随着沪伦通落地、富时罗素纳入A股、MSCI提升A股比重,A股国际化在加速。王胜认为,2019年一季度至二季度前半段,外资配置预期带来较强的增量流动性预期。

王胜表示,潜在增量资金有望达到3500亿元左右。荀玉根预计,2019年外资流入规模为4000亿元。广发证券策略首席分析师戴康预计,2019年外资流入规模可达4000亿-5000亿元,仍偏好公司治理完善、财务结构透明的龙头股。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——

“可信赖的投资顾问”

中证网
WWW.CS.COM.CN

中国证券报APP

中国证券报微信号



中国证券报 APP



中国证券报微信



中国证券报新浪微博