

监管趋严 私募管理人登记“降温”

● 本报记者 张舒琳

今年以来，在大量私募基金管理人注销的同时，新私募基金管理人的登记要求也更加严格。中国基金业协会网站数据显示，今年以来，截至4月12日，已注销的私募基金管理人高达1692家，是去年同期的4.86倍；同时，新登记私募基金管理人仅有209家，相比去年同期下降45%。

此外，中国证券报记者了解到，监管机构对于私募产品的备案要求也趋于严格，尤其是结构化发债。有债券私募人士表示，在上报产品时，收到监管反馈，要求限制单一债券的投资比例等。

上千家私募基金管理人注销

中国基金业协会网站数据显示，截至4

月12日，今年以来共有209家私募基金管理人登记备案。其中，4月3日有15家私募“组团”备案，包括6家私募证券投资基金管理人和9家私募股权、创业投资基金管理人。与此同时，多家新登记私募均被协会以特殊符号提示无在管基金，一些私募还被提示注册地与办公地不在同一辖区、全职从业人员少于5人等。

去年同期，备案私募基金管理人数量达380家，对比之下，今年以来备案数量大幅缩水45%，近乎“腰斩”。

值得关注的是，相比于新登记的私募基金管理人，今年以来已注销的私募基金管理人数量更为庞大。中国基金业协会网站显示，截至4月12日，今年以来共有1692家已注销私募基金管理人资格，是去年同期注销数量的4.86倍。

回归资管业务本源

近期，记者从多方采访了解到，继此前针对私募基金管理人备案要求收紧后，监管机构又收紧了对债券私募产品备案和运营的要求。某债券私募总经理表示，监管机构针对私募基金备案情况提出多项要求，虽然尚未有正式文件通知，但近期在上报产品时，收到监管机构的相关反馈，包括限制单一债券的投资比例、产品的开放频率等。近一段时间以来，该私募已在按照要求进行新产品备案。

一位基金经理表示，近年来，在产品备案方面监管趋于严格，对于债权类管控比较严，尤其是结构化发债。

上述债券私募总经理表示，以往私募

基金产品备案没有集中度限制，一些集合产品只买单债。若要求降低单一债券占比，组合分散化有利于出清行业风险，规范行业发展，促进私募行业回归资管业务本源，服务居民财富管理。

此前，基金业协会已加强了对私募基金管理人登记备案的要求。今年2月，基金业协会发布修订后的《私募投资基金登记备案办法》及配套指引。其中，规定私募基金管理人的实缴货币资本不低于1000万元，专职人员不少于5人，私募证券/股权基金的实缴募集资金规模不低于1000万元，投向单一标的的私募基金不低于2000万元，大举提高了私募基金管理人及发售私募产品的门槛，并从募、投、管、退等关键环节入手，强化行业合规运作，遏制私募行业乱象。

万家基金杨坤：市场活水涌入 掘金北证50指数

● 本报记者 魏昭宇

近日，万家北证50成份指数发起式拟任基金经理杨坤在接受中国证券报记者采访时表示，北交所作为资本市场服务创新型中小企业的阵地，吸引了越来越多公募机构前来布局。这不仅为北交所市场引入了更多增量资金，提升了市场关注度和活跃度，也有助于降低北交所投资交易门槛，助力投资者参与分享北交所市场中小企业发展成长的红利机会。

政策利好频出

杨坤认为，在制度不断完善，上市公司数量和质量稳步提升，投资者数量增加、结构持续优化，股票全面纳入跨市场指数体系等多重因素利好下，北交所服务创新型中小企业效能有望提升，增量资金可期，市场流动性、活跃度或进一步增强，有望迎来估值修复。

今年以来北交所推出的多项新举措已落地。2月13日，北交所正式上线开通融资融券业务；2月20日，北交所做市业务启动。此外，全面注册制将进一步提高A股市场活力，北交所也会受益。

杨坤认为，北交所上市公司和投资者的数量未来有望快速增加。“北交所上市效率非常高。开市首日，北交所上市公司为81家，而目前北交所上市公司已经超过170家。”杨坤表示，“尽管目前北交所对个人投资者50万元证券资产的准入资金门槛，但随着市场的不断成熟，我认为投资者门槛有望进一步提升，吸引更多投资者入市。”数据显示，2022年底，北交所合格投资者数量已经上升到近530万。

长期投资价值显著

近期，拟由杨坤担任基金经理的万家北证50成份指数基金正在发售中。谈到北证50指数产品的投资价值，杨坤表示，北交所股票估值普遍显著低于其他上市板块中业务相关度较高的同类股票，具有较大估值提升空间。而随着市场流动性的增强和创新型中小企业的高速成长，有望实现业绩和估值双升，长期投资价值显著。

“今年预计企业盈利整体企稳，北交所市场未来投资机会主要来自三个方面：一是转板带来估值上升的机会；二是政策变革带来的机会；三是大量‘专精特新’企业上市带来优质资产。”杨坤表示。

杨坤认为，对于看好“专精特新”方向的投资者来说，布局北证50指数基金产品是一项绝佳的选择。“北证50指数中‘专精特新’企业数量占比近四成，显著高于其他指数的‘专精特新’含量。”在杨坤看来，未来北交所会聚拢更多“小而精”和“高成长”的优质企业。“我认为，未来北交所上市条件有望持续优化，或重点考察盈利增速、盈利预期、发展前景等因素，减少绝对规模性指标的考察权重。”

杨坤指出，北证50指数涵盖了不少战略性新兴产业的细分龙头公司，具备护城河宽、研发实力强、发展速度快等优势，在A股市场中具备独特性和稀缺性，具有较大成长空间。

国企分拆上市潮起 高新技术类企业争先

(上接A01版)3月24日，潍柴动力公告称，分拆子公司潍柴雷沃至创业板上市申请已获深交所受理。公司表示，分拆潍柴雷沃至创业板上市，是为了做强做大高端农业装备业务，加快潍柴雷沃智慧农业战略落地，打造全球智慧农业科技产业领先品牌。

此外，还有郑煤机拟分拆控股子公司恒达智控至境内证券交易所上市，兴发集团拟分拆子公司兴福电子至科创板上市等。

知本咨询公司董事兼国企产权研究院院长常砚军说，从地区分布看，近年来，“A拆A”主要集中在广东、北京、浙江、河南、上海等地。“随着监管部门对境内外分拆上市逐渐放开，将促使更多A股国有上市公司采取分拆上市方式推动资产重组、混改上市等。”常砚军表示。

新兴业务板块成热点

知本咨询数据显示，近三年成功实现“A拆A”的子企业主要集中在制造业，尤其是计算机电子设备制造业、医药制造业以及专用设备制造业。从子企业申报板块看，以科创板和创业板居多。

“分拆新兴业务登陆科创板或创业板成为近两年热点。”常砚军表示，国企尤其是央企符合分拆条件的子公司多处于符合单独上市条件的、相对独立的新兴业务板块，该类企业创新力和科技含量相比现有主板上市公司更强，分拆后的子公司更愿意选择匹配度更高的创业板或科创板。

从政策面看，今年3月，国资委发布《关于印发创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单的通知》，共有200家央企和地方国企入选创建世界一流专精特新示范企业，涉及上市公司60多家。

“进入名单的专业领军企业，在深化改革、强化创新方面将获得更大支持，预计这些企业会进一步加快分拆上市步伐。”常砚军说。

林喜鹏认为，世界一流专精特新示范企业大多属于高新技术产业和战略性新兴产业，业务潜力与经营能力更优，其中体量较大、主业较多、估值偏低的上市公司，有更大可能进行分拆上市。

“在提高国有资产证券化率、深入推进国企改革大背景下，预计会有更多高新技术类国企加入分拆上市队伍。”万联证券宏观研究员于天旭认为。

上市公司2022年年报陆续披露

全球主权基金加仓中国股票



视觉中国图片

随着上市公司2022年年报的陆续披露，全球主权基金的动向随之浮出水面。截至4月12日，从已披露的年报来看，2022年四季度，中东地区主权基金现身多家A股上市公司前十大流通股股东名单中。与此同时，其他地区主权基金也在加紧步伐“扫货”A股，瞄准消费板块集体加仓。

外资人士表示，以中国市场为代表的新兴市场将成为全球经济中的一个亮点，新兴市场的盈利或超过市场普遍预期。

● 本报记者 赵若帆 葛瑶

从上市公司年报来看，阿布达比投资局、科威特政府投资局在2022年末继续扫货A股。

截至4月12日，从已披露的年报看，阿布达比投资局的身影出现在10家A股上市公司的前十大流通股股东名单中，包括东方财富、环旭电子、百隆东方、生益科技、中国神华、紫金矿业、招商积余、北新建材、健康元、大全能源。截至2022年末，对上述公司

在2022年末，来A股“扫货”的不只有中东地区的主权基金，其他主权基金亦对A股呈现加仓趋势。从加仓方向来看，不仅“旧爱”高端制造业受到全球主权基金青睐，消费板块也成为各大机构眼中的“香饽饽”。

2022年四季度期间，挪威中央银行出手颇多，加仓方向集中在消费、建材领域。其中，对海信家电、红旗连锁增持数量超过300万股。同期还增持了建材龙头北新建材249万股，对丽珠集团、斯达半导也有所加仓。同期，挪威中央银行的名字还首次出现在三家高端制造企业的前十大流通股股东名

中东地区投资机构狂买A股

持仓市值合计48.19亿元。

具体来看，与2022年三季度末相比，2022年末阿布达比投资局对东方财富、环旭电子、百隆东方分别增持约716万股、61万股、17万股；对北新建材、健康元、大全能源分别减持约12万股、41万股、524万股。值得一提的是，2022年末，阿布达比投资局还首次出现在中国神华、紫金矿业前十大流通股股东名单上。

公开资料显示，阿布达比投资局由阿

消费板块成香饽饽

单上，分别是圣泉集团、广立微、大族激光。值得注意的是，2022年四季度，挪威中央银行在A股的第一大重仓股——顺丰控股股价大幅反弹超20%，挪威中央银行随即止盈，抛售部分股票。截至2022年末，对其持仓市值达16.29亿元。

此外，新加坡政府投资有限公司同期增持了深圳机场294万股，截至2022年末，持仓市值达1.42亿元。

在当前的欧美银行业危机背景下，中国市场成为外资机构眼中的投资避风港。瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐近期表示，中国经济正强劲反弹，在中国的带动

效应于1976年建立。据外界估算，其管理着近8000亿美元的资本。阿布达比投资局可以称得上是最神秘的主权投资基金，它并不披露自己的资产价值，投资方法与投资组合也从未公开示人。

另一中东地区主权基金——科威特政府投资局在2022年四季度期间也在加仓A股，增持深圳机场、安琪酵母，增持数量分别达157万股、40万股。

下，新兴市场今年的增长率很可能会加速至3.2%。

“我们预测2023年全球企业盈利将持平，但新兴市场特别是中国，可能是例外。”卢伯乐表示，新兴市场的盈利有可能超过市场普遍预期。预计今年新兴市场盈利增长将略高于10%。

同时，银行业危机将在中期对欧美经济增长造成压力。卢伯乐指出，由于通胀压力缓解，新兴市场本币债券将继续提供具有吸引力的投资机会。新兴经济体与发达经济体之间的经济增长差距势必扩大，预示着新兴市场资产将有良好表现。

量化指增“熄火” 机构认为小盘股行情未结束

● 本报记者 王宇露

今年以来，私募量化基金表现亮眼，受益于小盘股行情，中证1000指数增强类产品业绩尤为突出。不过，上周的私募产品净值数据显示，不少基金超额收益为负。

机构人士认为，此次回撤主要是由策略的结构性原因造成的，整体来看小盘股行情仍可能持续，中证1000指数增强等产品未来仍有配置价值。

超额收益为负

今年以来，聚焦中证1000指数等宽基指数增强类基金的业绩尤为突出。不过，随着上周的私募产品净值出炉，不少基金超

额收益为负。

第三方平台数据显示，多家百亿量化私募的中证1000指数增强代表产品，上周均出现-0.60%至-1.40%不等的超额收益。

量化指增产品超额收益为负，引发市场关注。衍盛资产相关人士分析认为，上周微盘股集体出现回调，对市场上此类策略一致性较高的产品产生一定负面影响。

上海概率投资相关人士表示，最近两周TMT板块成交额占市场40%以上，远高于正常情况下20%左右的平均水平；科创50指数涨幅也显著高于其他指数。因此，在此类极端行情下，只有在TMT行业或科创50指数上有较大的正向暴露，且最好是在权重股上有正向偏离，才能实现正超额收益。

宽基指增仍有配置价值

此前，业内人士认为，量化指增产品今年以来业绩突出与小盘股的优异表现相关。小盘股行情是否结束了？中证1000指数增强等产品，是否仍有配置价值？

对此，衍盛资产相关人士表示，由于此次回撤主要是由策略的结构性原因造成的，后续主要看该类策略能否及时调整，或市场环境会不会出现反转。

联海资产量化投资总监王晶晶表示，整体来看，小盘股行情还是可持续的，目前还只是对前期较强走势的修整。不过整体来看，全市场的阿尔法要优于大盘股的阿尔法，小盘股的阿尔法弹性也大于大盘股。