

# 私募被罚与注销频现 行业加速扶优限劣

□本报记者 朱涵

近日,多地证监部门对私募机构出具警示函。这些机构大多存在未按照基金合同约定进行投资运作,未按照基金合同约定向部分投资者披露影响投资者合法权益的重大信息等问题,甚至有公司涉及挪用基金财产的严重违规行为,直接侵害了投资者的合法权益。



视觉中国图片

## 多家机构被出具警示函

8月2日,浙江证监局发布《关于对杭州嘉祺投资管理有限公司采取出具警示函措施的决定》。决定称,经核查杭州嘉祺投资存在以下行为:一是利用基金对外投资,由关联方向被投标的发行人另行收取服务费,构成利用基金财产为投资者以外的人牟取利益;二是部分产品未按合同约定披露定期报告和关联交易;三是未勤勉谨慎履行管理人职责,由非本机构雇佣人员进行私募基金推介、部分产品的投资者冷静期回访未间隔24小时。浙江证监局决定对杭州嘉祺投资采取出具警示函的监督管理措施,并记入证券期货市场诚信档案。

同日,深圳证监局公告,对深圳市展鸿投资和周智彬采取行政监管措施出具警示函。公告表示,展鸿投资在从事私募基金业务活动中存在违规情况,其所管理的多只私募证券投资基金管理人未按照基金合同约定进

行投资运作,未能谨慎执行勤勉义务。同时,公司未按照基金合同约定向部分投资者披露影响投资者合法权益的重大信息。周智彬作为公司私募基金的投资决策与信息披露负责人,其行为违反了相关规定,深圳证监局对展鸿投资和周智彬做出了出具警示函的行政监管决定。

8月1日,据山东证监局公告显示,图灵私募在销售私募基金产品过程中,存在引导投资者重新进行风险识别能力和风险承担能力评估、并调整评估结果的不当行为。具体由公司从业人员陈加清实施。此外,山东证监局还查明,图灵私募从业人员刘成在图灵私募从业期间,利用其控制的公司为个别投资者提供保本承诺。山东证监局称,刘成的行为不仅扰乱了市场秩序,也损害了投资者的合法权益。因此,山东证监局决定对刘成个人采取出具警示函的行政监管措施,并要求其深刻反省,杜绝类似违规行为再次发生。

## 监管下发自查通知

一系列私募新规发布后,监管向私募下发了自查工作通知。

7月22日,广东证监局发布了《关于开展辖区私募投资基金2024年自查工作的通知》,除了要求私募自查在宣传推介、资金募集、投资运作等业务环节是否合规,此次自查还重点关注量化交易、异地经营、产品逾期等情况;并要求规模低于1000万元的私募机构提交专项核查报告。

从广东证监局发布的《自查工作底稿》来看,主要包括基本要求、宣传推介、资金募集、基金投资、内控及风险管理、信息披露与报送、投资者适当性、程序化交易、私募证券基金运作九大方面内容。据悉,监管方面要求私募在今年8月31日前提交相关自查材料。此次自查的重点内容包括:私募基金管理机构在宣传推介、资金募集、投资运作等业务环节是否合规,登记备案、信息披露等是否真实、

准确、完整、及时,内部管理和风险控制是否完善,是否存在基金产品逾期,是否开展量化交易,是否存在异地经营情形,是否存在不能持续符合登记备案条件的情形,是否从事与私募基金管理相冲突或者无关的业务等。

广东证监局要求各私募基金管理机构成立自查工作小组,指定一名高级管理人员作为自查工作负责人,牵头组织开展自查工作;同时,要求私募机构按照《自查工作底稿》要求,逐项排查经营管理各项活动存在的问题及风险隐患;对于发现的问题,应制定切实可行的整改计划,认真进行整改。

## 行业出清不断加速

近日,中国证券投资基金业协会对外公布了私募基金管理人登记及产品备案月报。今年6月,遭注销的私募机构为102家;而在此之前的1-5月,遭注销的私募机构分别为48家、449家、63家、83家和179家,今年前6月私募机构注销数量超过900家。再

加上7月以来陆续披露的多起注销公告,市场预计今年以来私募机构注销数量将进一步增加。从私募存续基金规模上看,4月末首次跌破20万亿元大关后,5月存续规模进一步下降,6月份与5月份持平,为19.89万亿元。

截至2024年6月末,已登记私募基金管理人注册地集中在上海市、北京市、深圳市、浙江省(除宁波)、广东省(除深圳)和江苏省,数量占比达72.16%,高于5月份的72.13%。从管理基金规模来看,前6大辖区分别为上海市、北京市、深圳市、广东省(除深圳)、江苏省和浙江省(除宁波),总计占比达74.62%,低于5月份的74.64%。

业内人士预计,随着8月份监管新规落地,私募证券基金的准入门槛进一步提升,那些主要依赖小微产品且缺乏持续投资能力的小规模私募机构或面临更高的运营成本,小微规模、缺乏竞争力的基金产品数量将逐渐减少,预计私募遭注销数量将进一步上升。

# 新尚资本茹华杰:充分发挥地方国资“东道主”能力

□本报记者 杨皖玉

近年来,国资持续成为私募股权投资市场第一大出资主体。面对既要保值增值,又要促进地方发展的双重目标,太湖新城集团投资总监、无锡新尚投资有限公司总经理茹华杰认为,地方国资机构需要主动破局,充分结合本地的地域资源和产业发展情况,以更加开放的姿态放眼全国,在招引企业,并帮助企业迅速适应环境等方面,充分发挥作为地方“东道主”的能力。

## 谨慎乐观 力发直投

过去一年,由于宏观经济出现较多复杂因素,私募股权投资行业对项目未来发展的预判普遍变得更加谨慎和保守。

“这种背景下,和企业确立的合作关系可能更加扎实。”茹华杰说,在许多社会资本观望时,新尚资本赢得了一些非常好的投资机会。

新尚资本作为一家地方投资平

台,在2023年以来保持乐观谨慎的投资心态,围绕无锡“465”现代产业集群和经开区“333+5”现代产业集群建设,在经济逆周期之下投资超过30家企业,充分体现了国企担当。

茹华杰表示,近年来,新尚资本在所坚守的集成电路、数字经济、新能源、大健康四个投资方向上,进行了更为细分的投资布局,比如,投资了分布式能量块智慧储能系统解决方案提供商奇点能源、国内领先的超纯水供应商高频科技、创新核药领域龙头先通医药、国产功率半导体及新能源汽车驱动解决方案企业臻驱科技等,有助于未来进一步实现产业链联动。

“2023年,我们直投项目数量远超FOF数量,直投规模也超过了FOF规模,直投已经成为我们的第一大业务。”茹华杰说。

他表示,在股权投资市场,FOF投资业务对于国资机构来说是一种“甲方业务”,和股权直投业务相比相对轻松一些,但也有很大的挑战,它的投

资周期更长、收益率较低,因此融资也较股权直投基金难。从国外经验来看,完全进行FOF投资的机构多为养老金、保险资金等,因为它们并不缺钱,募资端压力较小。如果机构需要募资,必须要构建FOF能力之外的股权直投能力。因此自2010年以来,国资机构逐渐形成“FOF(60%)+直投(40%)”的模式,通过直投项目,来缩短FOF投资的回报周期,并提高整体收益能力。另外,对于资金有限的国资机构来说,投资规模较大FOF的资金容易超过政策可投资资金的比例限制,而且其中的项目并不能保证全部成功,因此机构也需要练就自身的直投能力,来提高投资的确定性。

茹华杰认为,国资机构对于强化自身直投能力的共识容易形成,但是达成这个目标并不容易,从自身经验来看,能够将FOF和直投业务都做好的机构不多。新尚资本需要肩负起无锡市高科技产业发展的责任以及国有资产增值的责任,因此更需要提升自身对产业的研究能力,促进产业招

引,只做FOF是不够的。

## 提高投后管理能力

无论是地方引导基金,还是地方国资机构,其投资工作均面临“二元指标”。既要实现国有资产的保值增值,又要以返投的形式促进地方产业的发展。尤其在这两年,国有LP(出资人)越来越成为主流融资方的背景下,越来越多的GP(管理人)都面临着返投的要求,一些GP还专门成立了服务地方返投工作的团队。

“从国资机构自身出发,我们也在不断思考,如何能够让返投真正成为对投资多方都有益的工作,而非只是投资的交易条件。”茹华杰表示。

他表示,从地域资源和产业发展情况来看,无锡自身具备较好的项目接待能力,因此项目能否落地成功,更考验本地国资机构作为“东道主”的能力。“我觉得返投落地这个责任应该是三七开,70%的责任在我们本地国资主体上,GP只能解决牵引企业前来的问题。如果一家企业落到本地

来,很多事情你都解决不了,GP更解决不了。如果我们不努力,项目自然会被努力的地区抢走了。”他说。

茹华杰表示,新尚资本现在会更加注重提高项目的投后管理能力,比如,注重和地方招商、财政、发改委等部门的合作,为企业争取更好的优惠政策;再比如为企业精准匹配产业园区,使其落地后能够迅速适应环境。“我们作为地方国资,对于自己家的建设是要承担主要责任的。”

为什么江浙一带在过去的发展中持续保持领先状态?茹华杰认为,除了地理位置优势之外,江浙地区还对市场有着敏锐的感知,能够根据市场变化构建符合自身的发展策略;此外,长三角地区高度尊重市场规律和产业规律,比如在投资地域上,不会严厉限制地方国资股权机构。新尚资本一直牢记自身的责任和使命,投资仍然实现了70%本地,30%全国的格局。立足本地投资,以更加开放的姿态放眼全国,在投资综合效益上能够取得更好的结果。