

私募机构抢滩海外 补足短板成重头戏

□本报记者 王辉

今年以来,国内证券私募行业对海外资产的关注度不断抬升。与此同时,国内经济转向高质量发展、新质生产力相关资产及低估值资产的吸引力有所提升,从海外募投向境内权益资产,也成为了许多私募机构的新选项。相关信息显示,今年以来,不少私募机构在上述两类出海路径上,均表现出较以往更强的积极性,在策略研发和布局、海外子公司设立、募资渠道搭建等方面持续投入。

脚步显著加快

近期中国证券报记者发现,上海地区的不少私募管理人正逐步将资管事业的“第二增长曲线”转向海外市场。

上海一家以量化中性策略见长的中型量化私募创始人透露,该机构近来已经在香港设立了海外子公司,并已经将少部分自营资金投资到印度、新加坡等东南亚地区金融市场,涉及投资品种包括股指期货、股指期货及少量股票。该人士同时介绍,公司先期主要以了解、熟悉当地市场交易规则、市场制度为主;在量化策略的研发端则会以循序渐进的方式开发和打磨相关市场的模型。目前,公司研发员工有20人左右,已专门设立了一个4人小组负责相关出海投资的工作。

“一方面,我们认为东南亚等地区的海外新兴市场,在某些领域、某些品种上确实会有新的机会,包括但不限于市场的贝塔;另一方面,虽然我们是一家规模不大的量化私募,但也期待有了海外触角之后,能够凭借自己的策略特色,吸引到对A股市场、对A股优秀量化策略感兴趣的海外资金。”该人士称,据其了解,今年以来有相关出海规划的私募同行为数不少。



视觉中国图片

无独有偶,一家总部位于中国内地的私募服务公司运营总监向中国证券报记者表示,近期正在筹备在新加坡和中国香港举行私募洽谈会,为有意出海的内地私募机构搭建起海外资管机构、投资者的对接平台。该运营总监同时表示,从目前国内私募行业的发展情况看,目前私募机构“投资策略出海”难度依然较大,现阶段可能更多是“募资出海”,即引入海外投资者的资金投资于A股等境内市场。

据第三方机构私募排排网不完全统计,截至2024年8月上旬,已有98家境内外私募机构获得香港“9号牌照”(香港市场资管牌照),其中头部私募(资管规模大于50亿元)33家。从这33家机构的持牌时间上看,近几年头部私募出海的速度明显加快;其中在2020年后获得牌照的头部私募有17家,占比过半。其中,2023年有5家私募获得这一牌照,2024年以来则新增了世纪前沿、睿扬投资两家百亿级机构。

具备多重意义

私募机构出海步伐显著加快,百

亿级量化私募念空科技总经理王丽表示,今年以来随着部分海外资产的持续走高和交易量的放大,国内私募出海的案例越来越多。一方面,相关主观私募管理人在一定程度上受益于海外市场的配置,净值表现得到了修复;另一方面,截至目前,出海的量化私募机构主要还是以募资为主,资管产品很少有配置海外市场的情况,其主要原因是,中国市场的超额收益相比于海外市场依然有较为突出的竞争力。

作为一家在海外市场进行募的量化私募负责人,王丽认为,私募发展到一定阶段就会希望获得更多长期资金的支持,这对公司长期稳健发展至关重要。“海外这类客户相对比较,并且海外客户对量化的理解程度相对较高,他们也比较看重中国市场的阿尔法收益。同时,公司出海有利于在国际舞台树立品牌,便于吸引更多国际化人才加盟,持续提升公司投研能力”。

在海外市场及国际投资者方面深耕多年的百亿级主观私募淡水泉,则在接受中国证券报记者采访时称,近年来伴随中国经济转向高质量发

展,中国资本市场越来越成为海外投资者全球资产配置中的重要一环。一些海外投资者希望寻找一批扎根本土的管理人,参与中国经济发展带来的投资机会,私募基金管理人在其中充当了海外投资者长期投资中国、感受中国经济活力的桥梁。特别是在波动的市场环境中,中国的私募机构也充分向海外投资者传递了信心,提示了机会。

前述上海某量化私募创始人称,目前公司的出海短期目标是获得多元市场的收益机会,但在中期规划上仍有两重考虑:一是未来能否为国内的投资者带来更多元和更丰富的策略及产品;二是在A股估值下探至历史低位、投资者信心偏低时,能够为中国的资本市场稳健运行添砖加瓦。

排排网财富管理师夏盛尹表示,对于腰部、头部的私募管理人而言,出海募资可以拓宽资金来源,吸引更多海外投资者,提高资金的多样性和稳定性,同时有助于提升自身的国际影响力和竞争力。对于境内的投资者而言,私募机构出海投资可以提供更多的全球资产配置机会,分散投资风

险,同时也可以分享到全球不同市场的成长机会。

机遇与挑战并存

值得注意的是,面对海外投资者对中国市场的潜在投资兴趣和投资需求,以及海外金融市场与国内迥异的规则和制度,从中国证券报记者了解的各方面情况看,目前潜在的展业难点及各方面能力的补足,成为相关私募出海的重头戏所在。

淡水泉方面表示,在筛选管理人方面,海外投资人更加看重管理人的公司治理(与投资人利益的高度一致性)、稳定的投资风格、长期有竞争力的业绩记录、稳定的团队、完善的机构化建设等多个关键维度。私募管理人要持续进化投资能力,不断提升公司治理和机构化水平,才能赢得海外长期投资者的信任。

对于出海投资、募资的相关挑战,前述上海某量化私募创始人向中国证券报记者坦言,目前公司在第一阶段的海外投资、募资上,基本了解了目标海外市场的法律法规和交易规则,提前对接了交易系统,但对于离岸资管业务的熟悉程度、潜在法规和政策要求,仍然感觉有不少盲点。他表示,希望和有经验的同业机构或是专业服务机构多多交流,提升相关认知并规避相关风险。

相关基金产品总监崔波称,从其相关观察来看,今年以来国内私募在出海方面相对活跃,特别是在投资出海方面。但在现阶段A股低估值以及投资吸引力持续增强的背景下,出海的私募机构也希望能够为海外投资者提供更多的投资机会。崔波认为,私募机构有四个方面需要重点关注:第一,需要加强对国际市场的非投资层面的研究和理解,包括市场规则、法律法规,监管要求等,做到合规并能够保证投资者的资金安全;第二,要加强机构自身的投研能力建设,找到合理的投资方式把握海外市场的投资机会;第三,建立合规化的募资渠道,做好沟通衔接报告等工作;第四,在面临市场、地缘政治等因素时,能够利用合理方式帮助客户规避风险,应对各种市场波动以及不确定性。

私募债券业务合伙人频频“分家”

□本报记者 朱涵

中国证券投资基金业协会网站近日披露的数据显示,8月23日,成立于今年5月底的南京盈怀私募已完成私募基金管理人登记,该私募实控人为原上海宁涌富私募基金管理合伙企业(有限合伙)副总经理兼固定收益投资总监周庭佐。今年以来,私募债券业务合伙人频频“分家”,宁涌富基金称,监管方面对独立运营团队及独立业务线运作有一定要求,“分家”对于私募管理人来说后期运作整体风险可控,也更符合8月1日实施的私募新规运作指引的要求。

适应私募新规

中基协数据显示,宁涌富基金在2021年11月8日登记备案,目前管理规模在10亿-20亿元之间。彼时,该公司的股东分别是上海风铎管理咨询合伙企业(有限合伙)(99%)和上海积土兴企业管理咨询有限公司(1%),穿透来看,翁强、赵元坤、周

庭佐通过上海风铎间接持有宁涌富基金的股份。根据此前的公司介绍,除了担任固定收益投资总监的周庭佐;翁强是公司创始合伙人兼权益投资总监;赵元坤则是公司总经理。今年3月,宁涌富基金曾宣布,搬迁至新的办公地址,同时更换公司新的LOGO。

据宁涌富基金回应,根据私募新规(即《私募证券投资基金运作指引》),其中对债券投资有了更加严格的规定,监管方面对私募基金管理人提出了关于独立运营团队及独立业务线运作的要求,宁涌富基金决定将两条业务线分开运营,周庭佐作为实控人成立南京盈怀私募。

另外,从今年5月开始,宁涌富基金网站发布的投资月报几乎未提及对债券市场观点,此前公司的投资月报则是分为权益资产和类固定收益资产或固定资产等部分。

除宁涌富基金外,北京柏治投资近期也实施了“分家”。作为一家以债券策略为主的私募管理人,北京柏

治投资于2020年8月在中基协登记备案,此前,该公司旗下的债券策略私募产品曾登上第三方平台2021年债券策略私募基金榜单。近一年,该公司出现掌舵人变更情况,曾是该公司董事长的李根目前已成立另一家私募。截至8月22日,中基协官网显示,北京柏治投资正在办理主体资格证明文件及相关内容变更、高管变更。公司的法定代表人和董事长一职显示为待机构变更状态。

监管要求趋严

据8月1日实施的《私募证券投资基金运作指引》第十八、十九条,对于私募基金管理人开展债券投资业务进行了明确的规定:私募基金管理人开展债券投资交易业务,应当审慎合理设置投资债券的发行人及所在地区、行业等集中度、价格偏离度、杠杆比例、主体评级、债项评级等风险控制指标,加强对债券交易的动态评估和风险管理。此外,私募基金管理人及其管理的私募证券

投资基金、股东、合伙人、实际控制人、员工不得参与债券结构化发行,不得参与债券代持,不得直接或者变相收取债券发行人及第三方支付承销服务、融资顾问、咨询服务、信用风险补偿等各种形式的费用或者保证金。

此外,运作指引规定,单只私募证券投资基金投资于同一债券的资金,不得超过该基金净资产的10%。私募基金管理人管理的所有私募证券投资基金投资于同一债券的数量,不得超过该债券存续数量的10%,单只私募证券投资基金投资于同一发行人及其关联方发行的债券资金总额,不得超过基金净资产的25%。同一实际控制人控制的私募基金管理人管理的所有私募证券投资基金投资于同一发行人及其关联方发行的债券的总数量,不得超过相关债券存续数量的25%。

管理风险可控

今年以来,“债牛”行情持续上

演,长债收益率波动更是引发市场关注,人民银行近期从宏观审慎角度出发多次提示风险,旨在阻断单边行情放大风险。面对市场风险和监管要求,私募基金管理人将“债”“权”切割,整体管理风险更加可控。

面对权益市场近期波动,私募基金管理人也更加审慎。宁涌富基金最新一期月报称,最近为上市公司半年报披露期,市场往往对短期事件过度反应,基于市场股价变动的投资很难,不仅要判断企业未来变化,还要追求判断的精确度,更要研究市场预期,甚至是“预期的预期”,最后陷入不断循环的怪圈之中。

进化论资产王一平则表示,从市场治理来说,规范退市、限制大股东减持、加强分红等措施,都说明股票市场供需正在逐步发生改变。当下更像是经济环境改善的早期阶段,经历过艰难淘汰赛的企业才能成为好的标的。从政策导向来说,很多行业暖风已经频吹,风向正在逐步改变,市场终将回归到均衡状态。