

规模超 20 万亿 私募晋升财富管理“新势力”

2012年以来,私募基金行业持续在规范中发展,与资本市场改革共进,管理规模突破20万亿元,在增加直接融资、聚集创新资本、支持科技创新和产业转型升级方面发挥的作用日益凸显。

随着监管持续完善,私募基金行业不断在规范中有序发展,形成优胜劣汰的市场机制,成为资本市场的一股重要力量。



百舸争流 规模跨越 20 万亿元大关

近年来,我国私募基金行业蓬勃发展,基金数量和管理规模均跃居世界前列。中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至2022年7月末,存续私募基金管理人24304家,管理基金数量135836只,管理基金规模20.39万亿元。

规模跨越20万亿元大关是私募基金行业发展历程中的一个重要里程碑。回顾往昔,20世纪90年代初期,为满足投资者需求,以“民间派”为主的私募基金应运而生。2007年以赵军、江晖等为代表的大批公募基金经理纷纷创办私募基金,这一年私募基金管理规模仅有10亿元。

2014年8月,证监会发布《私募投资基金监督管理暂行办法》,为私募基金的设立和运营提供了明确依据,对规范、促进私募行业经营发展起到了积极作用;2012年6月中基协成立,以及2014年《私

募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的施行,这些都促使私募基金逐步告别野蛮生长状态,进入阳光化运作阶段,行业就此驶入发展“快车道”。

私募证券投资基金百舸争流。随着中国社会财富显著增长,居民理财需求日益提升,受到赚钱效应和居民资产再配置转向权益类资产的共同作用,私募证券投资基金发展势头总体向好,管理规模持续增长,新发产品数量不断增加。2021年,百亿证券私募基金管理人数量历史性突破100家。一方面,早期“民间派”的打法正在被一批公募出身的“正规军”所取代,后者着眼于长期投资、价值投资,投资理念更加成熟、完善;另一方面,投资策略不断丰富,除股票私募占据主流外,量化私募发展迅猛,外资私募崭露头角。证监会副主席方星海表示,目前私募证券投资基金已成为二级市场重要的机构投资者,截至今年6月末,私募证券投资基金管理规模近6万亿

回归稳健收益本原 “固收+”基金迎持续规范

近几年实现爆发式增长的“固收+”基金正步入标准化发展阶段。记者采访获悉,8月中下旬以来,博时、博道、广发等多家基金公司新获批的“固收+”基金均遵守了监管部门对“固收+”的最新定义,上述基金也成为首批标准化“固收+”基金。此外,近日监管层也对“固收+”基金经理的任职经验提出新要求。在业内人士看来,在持续监管规范下,“固收+”基金发展正在回归稳健收益本原,凸显“固收+”的特色。

首批标准化“固收+”基金获批

近日,监管部门明确规定,合同约定权益资产投资比例在10%至30%的产品才能对外称之为“固收+”基金,权益资产包括股票、可转债、可交债。

首批标准化“固收+”基金已于近日获批。8月中下旬以来,博时、博道、广发、交银施罗德、富国等多家基金公司均新获批了“固收+”基金,上述新获批的“固收+”基金严格遵守了监管对“固收+”的重新定义。

“我们很早就上报了‘固收+’产品,其间和监管沟通过很多次,包括在合同中明确权益投资比例,而且有讨论过是否要在基金合同中注明是‘固收+’产品,并且设置了持有期,引导投资者长期投资。”某基金公司营销总监表示。

除了重新界定投资范围,近日,中国基金业协会还对管理“固收+”产品的基金经理任职经验提出了新要求。多位业内人士反馈,除同业存单外的所有混合基金以及二级债基的基金经理,原则上应具备1年以上的含权益产品投资管理经验或权益资产的研究经验。此外,如果由2位基金经理共同管理产品,至少需要有1位基金经理符合要求。

“固收+”基金进入规范发展新阶段

今年以来,多只“固收+”基金净值回撤较多。中信证券明明债券研究团队统计发现,2022年“固收+”基金收益表现远不如往年,平均年化收益率为负,波动也较往年大,引发了投资者大量赎回。

从规模变化来看,“固收+”基金规模2022年以前持续处于高速扩张阶段,但进入2022年后,其规模有所下降,二季度规模较去年年底下降1608亿元,新发基金数量也有所减少。

在多位业内人士看来,监管规范恰逢其时。沪上某基金公司产品总监直言,此前市场通常将二级债基和偏债混合型基金都归入“固

收+”范畴,特别是很多基金产品合同中虽然约定了股票的投资比例上限,但将转债等带有权益属性的资产归入债券资产,因此,实际运作中一些二级债基和偏债混合基金的权益仓位较高,导致基金的波动性较大。

上述人士表示,此次监管部门对“固收+”基金的投资范围进行了严格规范,使得“固收+”基金的风险收益特征和产品定位更加明晰,而不符合标准的产品不能以“固收+”基金的名义去宣传,便于投资者挑选适合自己的产品。

华南某基金公司营销总监也深有同感。其表示:“‘固收+’基金概念和标准的明确界定,实际上更有利于此类产品的发展和投资者利益的保护,也符合基金风格明晰化的总体发展趋势。在实际的宣传推广中,出现了一些‘固收+’概念滥用的情况,这会影响投资者对产品风险收益特征的判断。例如,部分‘固收+’基金权益仓位较高,与其说是‘固收+’,更像是‘权益-’。”

重拾稳健收益初心

随着资管新规的落地,居民理财资金开始寻求新的投资方向,叠加今年以来权益市场较为震荡因素,以稳健著称的“固收+”基金颇受投资者青睐,规模快速超过万亿元。在业内人士看来,“固收+”基金应重拾初心,即以稳健收益为目标,而不应当一味追求相对收益,忽略净值回撤,影响投资者的持有体验。

对于“固收+”基金未来的发展空间,业内人士依旧颇为看好。中信证券明明债券研究团队表示,监管明确“固收+”基金投资范围后,预计由于投资者与基金产品之间的匹配度较低而加剧规模波动的情况会减少,“固收+”基金有望迎来新一轮发展机遇。

具体来看:第一,在全面净值化时代,纯固收产品也要面临净值波动和回撤的情况下,部分投资者或更加青睐“固收+”产品;第二,“固收+”产品通过多资产配置、低相关性策略进一步增加了产品的稳定性;第三,低利率环境是大势所趋,权益类资产成为增厚收益的重要来源,“固收+”产品或大有可为;第四,居民财富不断积累,金融资产配置需求提升,“固收+”产品规模也有望随着市场的壮大而迎来自然扩张。

“固收+”基金的打法也变得越来越清晰,产品类型进一步丰富。以最新获批的博道和瑞多元稳健6个月持有混合基金为例,通过量化手段赋能“固收+”,这也是公募基金行业首只量化赋能的“固收+”产品。

据《上海证券报》

元,持有股票流通市值近3万亿元,约占股票市场流通市值的3%。

私募股权投资基金和创投基金面貌焕然一新。尽管近年来受到新冠肺炎疫情等不利因素影响,私募股权投资基金行业仍保持平稳增长,呈现管理人结构优化、行业集中度提升、对战略新兴领域和中部地区的投资力度明显加大、退出形势总体向好等特点。此外,创投基金存续期限进一步延长,并购基金加大对科技型扩张期企业的投资力度,尤其在半导体、汽车与汽车零部件行业的投资力度明显增加。整体来看,机构对ESG理念的重视程度也在持续提升。

支持创新 为实体经济注入长期资本

当前,经济发展对科技创新不断提出重大而迫切的需求,科技创新在推动高质量发展、构建新发展格局中起到关键作用。

科技自立自强,呼唤私募基金行业积极承担使命,充分发挥直接融资特别是股权融资风险共担、利益共享机制的独特作用。中基协数据显示,截至2022年7月末,存续私募股权投资基金、创投基金管理人14781家,存续规模1367万亿元。私募股权和创投机构在支持中小企业创新创业方面发挥着独特的、不可替代的作用,众多互联网、生物医药、新能源等科技创新型企业背后都有私募股权投资基金、创投基金的身影。

方星海指出:“注册制改革以来,超过八成的科创板企业和六成的创业板企业,在上市前获得了股权创投基金的投资。截至2021年底,股权创投基金累计投资境内未上市企业股权、新三板挂牌企业股权等项目超过16万家公司,形成股权资本金10万亿元。2021年投向境内未上市、未挂牌企业股权的本金新增超过8000亿元,相当于同期新增社会融资规模的2.7%,成为长期资本形成的重要载体。”

纵观全球,科技创新发展能力成为大国竞争的关键因素,科技创新与资本市场紧密结合、相互促进,已经成为全球创新的显著特征,创新资本形成能力成为创新发展的核心动力。以创投为代表的股权投资作为金融服务实体经济最直接有效的方式之一,不断聚集长期创新资本,大力支持科技创新,陪伴中小微企业创新企业成长。

近年来,资本市场变革不断提速,注册制改革全面推进,股权投资市场退出更为顺畅。数据显示,近年来不少股权投资机构每年有10余个项目实现IPO,加上在港股或美股上市的数量,头部股权投

资机构IPO年度战绩甚至突破20个。

业内人士认为,注册制将是检验机构投资能力的试金石。只有系统性思考和扎实研究政策导向的机构,才能真正地理解产业,懂创新,懂资本市场,具备价值发现能力。

扶优限劣 开启高质量发展新征程

当然,任何事物的发展壮大都不会一蹴而就,在私募行业高速发展过程中,监管层扶优限劣,激浊扬清,不断创新探索规范发展的良性运行机制,私募行业正开启高质量发展新征程。

近几年,私募行业监管及相关法律法规持续完善,奠定了行业专业化、规范化发展的基石。针对私募行业种种违规行为,监管部门对多家私募机构频频“亮剑”开出罚单,规范机构合规展业成为监管发力重点。

“限劣”之外,“扶优”同步进行。在备案方面,自2020年2月7日起,中基协开展了私募基金产品备案分道制试点工作,纳入试点名单的私募基金管理人提交的基金备案申请,将进入自动办理业务范围,实现“先备案、后抽查”,使得资源逐渐向优质私募倾斜,从而引导行业合规发展。同时,完善分道制管理人名单动态管理,建立分道——抽查——管理的闭环,科学调整抽查比例和频次,对存在合规问题管理人建立淘汰机制。

行业监管机制的完善和政策环境不断优化,对投资机构的管理能力提出了更高要求。多家头部私募机构正群策群力,持续提升投资能力,为投资人创造长期价值。景林资产表示,公司始终紧密围绕各项监管要求,加强内部制度建设,并予以细化落实。例如,在募集环节,加强投资者适当性管理,对资产、收入证明严格审查;每半年由合规部门组织一次适当性管理自查。保银投资强调,合规是公司发展的生命线,在人员配置、文化建设、产品运营等多个层面,公司合规部门均深度参与,守牢合规底线。

长风万里劲,新程壮阔多。方星海表示,经过前期市场大浪淘沙,一部分风控水平低、投资能力弱的私募基金管理人已出清,这在客观上形成了管理人更加专业化、资金更加长期化的向好趋势。新发展格局下,私募基金行业面临高质量发展新机遇。

星石投资联合创始人杨玲表示:“未来一定是行业大洗牌的局面。对从业者来说,踏踏实实修炼内功永远都不晚。”

据《中国证券报》

今年以来 97 家基金自购逾 41 亿元

由于全球掀起加息潮,风险资产今年出现大幅波动,股债双杀。基金发行再遇冰点,基于对我国资本市场长期健康稳定发展的信心,公募基金公司、券商资管纷纷自掏腰包申购自家公募产品。

同花顺 iFinD 数据显示,截至9月7日,今年以来共有97家公募基金公司、券商资管申购自家基金295次,净申购总额达到41.74亿元。

缘何出现自购潮?

数据显示,自购金额最多的是华泰证券(上海)资产管理有限公司(下称“华泰资管”),用自有资金34亿元申购旗下基金5次。华泰紫金添鑫30天滚动中短债发起式基金获得华泰资管2亿元自有资金申购,也是年内华泰资管旗下获自有资金申购金额最多的产品。

不过华泰资管自购产品大部分来自固收类,风险等级相对较低。自购偏股类产品最多的基金公司是汇添富基金,年内自购金额达到27亿元。其中自购股票型基金22亿元,自购偏股混合型基金2000万元。汇添富MSCI中国A50互联互通ETF获得汇添富基金2亿元自有资金申购,是其年内获自有资金申购金额最多的单品。

南方基金也对旗下偏股型基金显示了偏爱,南方基金今年以来自购2.4亿元,其中自购股票型基金达到2亿元,为旗下南方MSCI中国A50基金。

此外,长江证券资管的自购金额也在2亿元以上,国泰君安资管、中银基金、工银瑞信基金、华夏基金、国泰基金、兴证全球基金等6家基金公司年

员工自购的参考意义更大

基金自购是否意味着未来基金的业绩表现更佳?

徐圣雄认为,自购潮往往出现在市场处于低谷的时候,这时候更容易捡到优质的投资标的。将时间拉长,自购比例较高的产品,未来的表现的会更好。不排除有些公司的自购具有一定营销的目的,但是也用实际行动传达出基金公司愿意与投资者风险共担的信号。

粤开证券分析师陈梦洁表示,基金自购一般距离市场底部时间在5-7个月不等,自购行为较为分散且距离市场底部较远,自购行为更多的是为稳定市场信心和明确后市观点,参考意义小于冰点发行指标。

除了基金公司自购之外,基金经理也为自己买的基金打气。基金半年报显示,超过6成的基金有自购情况,汇添富基金的胡昕炜目前管理8只基金,除了汇添富民安增益定开、汇添富稳健增长两只基金没有自购外,其余6只均进行了自购,自购占比为75%。

比如,信达澳亚的明星基金经理冯明远自购7只基金;此外葛兰、张坤、刘彦春等也都有不同金额的自购;中庚基金的丘栋荣表现得十分有诚意,今年上半年曾拿出1500万元自购。

内自购超过1亿元。

从自购次数来看,4家基金公司超过10次,天弘基金自购次数最多,达到14次,从自购的基金类型来看,主要集中于ETF和债券类产品,合计自购金额为8001.37万元。华夏基金自购12次,排在第二位。国泰君安资管和创金合信基金分别自购11次和10次。

排排网财富公募产品运营经理徐圣雄在接受记者采访时认为,今年基金自购潮主要基于几方面的原因:一方面因为行情疲软,偏股型基金出现了比较大的回撤,基金通过自购给市场和投资人打气;另一方面,从过往经验来看,每一次非理性的大跌之后,市场必然会引来一轮大幅反弹,而且当时在市场下跌过程中,很多优质标的已经跌出了价值,同时政策上也在不断释放乐观信号,在市场底部特征非常明显的情况下,是一次很好的抄底时机。

不过需要指出的是,部分自购的基金为处于募集期的新基金。

2022年6月10日,中国基金业协会发布了《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》,旨在规范基金管理公司绩效考核与薪酬管理行为,重点提出了鼓励基金管理公司采用股权等长效激励制度、应建立实施绩效薪酬递延支付制度、核心人员需将部分绩效薪酬用于购买本公司的基金产品、需将长期投资业绩(3年或以上)纳入考核范畴、弱化相对排名等条款。

根据招商证券的统计,截至2021年底,全市场公募基金中,被自家基金公司的员工所持有的基金数量占比约62.8%,持有规模占比约0.09%。通过历史数据统计,可以发现被员工自购的主动权益基金平均收益率在大多数年份表现更佳;且员工自购比例越高,年度收益率表现越好;同时,基金的上一年员工自购比例同样对下一期业绩具有正向影响。

有业内资深人士表示,从过往历史来看,自购确实有一定的参考意义。但要分情况来看,其中员工自购的敏感程度最高,且大比例、锁定期较长的产品未来的表现会更好。“有些基金公司为了发产品,或者在赎回情况较严重的情况下自购,且自购金额较小,很快就赎回的产品,基本上就是作秀,不建议投资人跟投。”

据《21世纪经济报道》