

私募证券投资基金迎新规 小微私募或受影响

日前,中国证券投资基金业协会就《私募证券投资基金运作指引》(下称《指引》)向社会公开征求意见。《指引》共计32条,对私募证券投资基金募集、投资、运作管理等环节提出规范要求。

《指引》发布后,募集及存续门槛、规范申赎管理、锁定期安排、组合投资等方面的要求引发市场关注。业内人士表示,《指引》进一步规范了私募证券投资基金业务,有序推动私募证券投资基金行业健康发展,对私募基金管理人提升专业投资能力和服务能力具有积极意义。

私募 1000 万元募集及存续门槛引关注

具体来看,《指引》对私募证券投资基金的募集、投资、运作管理等环节予以规范。

排排网财富合规风控总监黄立波表示,此次新规涵盖的内容广泛,从资金端、资产端、内控、信息披露等多个方面,对基金管理人提出了非常高的要求,特别是“初始募集及存续规模不得低于1000万元”、“申赎频率不得高于每月一次”“锁定期不少于6个月”“双25%”“杠杆率不得超过200%”“禁止结构化发债”等规定关注度较高。

上海锦天城(广州)律师事务所高级合伙人许瀚律师补充道,上市公司30%流通股限制、债券投资“双10%”限制、提高衍生品交易门槛和交易限制同样值得关注。

据记者了解,在《指引》的各类规范要求中,私募基金人对募集及存续门槛的相关要求尤为关注。《指引》明确,私募证券投资基金的初始实缴募集资金规模不低于1000万元人民币。基金合同中应当明确约定,除市场波动导致净值变化外,连续60个交易日出现基金资产净值低于1000万元人民币的,该私募证券投资基金进入清算流程。

对此,汉坤律师事务所金融资管部毛慧律师认为,《指引》对私募基金的募集以及存续门槛做出强制性要求,能够确保基金拥有足够的规模进行有效的投资管理。这项规定也会使得部分迷你私募基金面临清盘风险,基金管理人应当及时调整以适应新规。

除了募集及存续门槛要求外,毛慧认为以下两点也值得关注:在风险管理方面,《指引》提出了更高的要求,包括对锁定期、投资范围、禁止多层嵌套以



及杠杆比例等方面进行规定;在投资者保护层面,《指引》明确要求主要投向流动性较低资产、衍生品、境外资产的私募证券投资基金,投资者风险评级不得低于该基金的风险等级,此项特殊投向适当性匹配要求在保护投资者的同时,可能会对投资范围产生限制。

值得注意的是,《指引》对于采用组合投资首次提出“双25%”限制,这一规定也在行业内引发讨论。《指引》明确,单只私募证券投资基金投资于同一资产的资金,不得超过该基金净资产的25%;同一私募基金管理人管理的全部私募证券投资基金投资于同一资产的资金,不得超过该资产的25%。

对此,有业内人士指出,这类限制会使私募失去一定的操作灵活性,对于那些集中度较高的管理人而言,可能有所误伤。但也有部分私募称,灵活并不代表可以打“擦边球”,过度灵活反而会滋生行业乱象。

“目前市面上按业绩排名的私募产品有很多是投资者没听过或买不到的,一些私募基金人会用较少的自有资金参与单票或少量股票投资,甚至加杠杆来打造业绩,通过排名打响名气,严重误导投资者,扰乱正常的行业竞争。”一位资深私募人士表示,此次征求意见稿对这类情况进行规范,意在引导私募证券投资基金管理人提升专业投资能力,将业内竞争回归到投资策略和合规操作上,未来朝着良性的方向发展。

私募着手调整面临清盘的“迷你”产品

《指引》发布后,在募集及存续的1000万元最低规模要求下,是否会导致部分产品面临清盘,是否会

出现私募管理人数量大幅减少的情况,成为业内重点讨论的话题之一。

上海某股票私募机构直言,对于那些募资能力不够、投资能力欠缺、小微产品居多的管理人而言,会出现产品清盘的现象。目前来看,一方面私募可能会对规模小的产品进行合并,另一方面私募还是得靠业绩和规模使产品远离清盘。

毛慧表示,那些不符合《指引》要求的私募证券投资基金,需要在过渡期调整其投资策略和风险管理措施以符合新的规定。如果某些基金无法按照新的指引进行整改,如某些迷你基金连续60个交易日出现基金资产净值低于1000万元人民币,则可能面临清盘。

但在毛慧看来,这种情况不会大规模出现,大多数基金管理人有足够的灵活性和专业知识来适应新规则,并进行必要的调整,这些调整可能包括改变投资策略、提高合规性和风险管理资源、重新设计产品和定价等。无论如何,这都是一个需要时间和精力

的过程,也是私募证券投资基金行业朝着更加规范、透明和稳健的市场发展的必要步骤。

具体到业务层面,已有不少私募开始着手调整。平方和投资表示,“对我们而言,未来业务影响包括产品合同变更、收益互换产品杠杆降低、小于1000万元规模产品的清盘等。后续我们将加强市场资金募集,争取在《指引》正式实施前,增加此类产品规模。”

“因为1000万元门槛的要求,我们会清掉一部分产品,但实质性影响不大,主要是之前因客户赎回后规模变得较小的产品。公司对此也是支持的,1000万元以下的产品清盘了,反而不会占用太多人力、物力资源。”某中型量化私募表示。

黄立波认为,《指引》的相关规定将大大提高私募证券投资基金的准入门槛,那些规模小、投研能力不足的中小型私募,其生存空间将进一步受到限制,私募证券投资基金行业或面临大洗牌。

规范私募投资促行业健康发展

对于此次《指引》的发布,毛慧表示,这是中国金融监管机构对于私募基金行业管理的一次重要改革尝试,监管部门在不断优化和完善私募基金相关合规要求。《指引》明确底线要求,针对重点问题予以规范,完善私募证券投资基金运作规则体系,可以预见,未来私募证券投资基金和私募资产管理计划将在一定程度上统一规则,逐步拉平监管标准。

立足于私募基金行业,毛慧认为,《指引》的影响主要体现在三个方面:一是更加明确的运作规则。《指引》为私募证券投资基金的设立、募集、投资、运作等各个环节设定了更加明确的规则,有利于提升市场透明度;二是风险控制的强化。《指引》强调了风险控制的重要性,规定了一系列风险管理和内部控制的要求,对设置复杂架构、多层嵌套等规避监管的行为进行严格禁止,从而有助于提升私募基金的风险管理能力;三是提升市场竞争力。《指引》将推动私募基金行业的专业化和标准化,这将提升中国私募基金市场的全球竞争力,吸引更多的外资进入中国市场。

《指引》的制定目的是为了扶优限劣、整治“小、乱、差”等行业乱象。许瀚表示,虽然短期来看,证券私募行业可能会经历“阵痛期”,但长期而言,《指引》的相关内容有利于私募基金行业规范发展。

平方和投资表示,《指引》对禁止通道业务、募集及存续门槛、规范申赎管理、锁定期安排、组合投资等制定了详细规则,此次征求意见稿的发布,对私募行业影响巨大,对私募基金管理人提升主动管理能力和服务能力具有积极意义。

黄立波也认为,整体来看,此次新规部分条款对标了私募资管计划的运行规则,使私募基金领域的监管要求与证监会体系下的其他资管产品相统一,进一步压缩资管新规和私募监管之间的监管套利空间。此次新规落地后,或将重塑整个资管行业的格局,产生新的业务模式。

上海某股票私募机构也表示,此次征求意见稿影响较大,一定意义上重新规范了私募行业的发展,大大提高了阳光私募的进入门槛和运作门槛,进一步规范了行业监管,很多中小小微私募可能逐渐消亡,对私募及有业务关联的相关销售机构都有一定颠覆性。整体而言,缩小了业内套利空间,将推动我国资管行业健康发展。

据《中国基金报》

二季度新成立公募基金 163 只

央企主题 ETF 实现超额募集

在基本面利好配合下,央企主题基金的“吸金”效应愈发明显。

Wind 数据统计显示,二季度以来截至5月21日,从新成立ETF或全市场公募基金来看,央企主题基金成为最大赢家,多实现超额募集。

多位公募基金经理向记者表示,随着改革红利不断释放,央企上市公司长线投资价值凸显;同时,从央企改革指数来看,当前高盈利、低估值和高股息率等特征比较突出,这也是央企主题基金成为最“吸金”热门产品的原因。

Wind 数据统计显示,二季度以来,新成立ETF产品数量为16只,平均发行份额为473亿份,合计发行份额为75.72亿份;其中,继华泰柏瑞央企红利ETF开启比例配售之后,广发基金、汇添富基金5月18日相继公告旗下中证国新央企股东回报ETF提前结束募集。

从募集周期来看,二季度新成立的ETF中,有产品最长募集周期高达89天,且募集规模不足3亿元;另有10只产品募集周期在10天以上,募集规模均在6.5亿元以上。整体来看,央企主题基金成为最大赢家。

“从央企结构调整指数的行业分布看,主要重仓股分布在电子、计算机、通信、国防军工等行业;央企结构调整指数包含50.2%的战略新兴产业权重,涉及43只成份股,新经济特征明显,这也是近期央企主题受热捧的原因。”华夏基金数量投资部总监荣膺向记者表示,随着改革红利不断释放,当前央企上市公司长线投资价值凸显,同时,央企改革指数高盈利、低估值等特征明显,指数质地优异,在目前市场环境下更具投资性价比。

南方中国国企ETF基金经理龚涛告诉记者,当前国企优势在于市值规模大、抗风险能力较强,在A股市场全面注册制背景下,凸显上市公司企大市值、永续经营特点,未来国企或享有更高的成交额和估值溢价。“中国特色估值体系行情基础逻辑是长期的估值范式重构,资本市场全面注册制下国有企业永续经营的优势将被市场重新定价。”

按照基金成立日计算,二季度以来,全市场合计新成立基金数量达163只。其中,最高募集规模为700.2亿元,另有13只产品募集规模在20亿元至70亿元之间,虽然有多达48只产品募集目标在50亿元至100亿元之间,但均未实现全额或超额募集。

值得一提的是,目前全市场正在发行的产品有198只。计划募集份额最高上限为80亿份的有27只;另有70只产品计划募集份额上限在10亿份至80亿份之间。从正在发行的产品分类来看,

据《证券日报》



相关新闻

机构在市场震荡中出手 超 300 亿元资金流入 ETF

5月以来,A股市场上涨乏力,呈现出持续震荡态势。但机构投资者正瞄准入场机会,在市场调整之际出手超300亿元资金买入ETF基金。其中,以科创、半导体等板块为主的成长赛道,成为不少机构投资者的重点布局对象。

“我们应当更乐观一些。”部分基金业内人士对于当前市场颇有信心。机构普遍认为,目前A股市场回落至较低估值水平,或正是进场投资的好时机。

科技成长赛道成“香饽饽”

5月以来,在市场持续调整期间,机构投资者果断进场布局A股。Choice统计显示,截至5月18日,5月以来机构投资者正大手笔买入ETF基金,约323亿元资金已流入A股市场。

相较市场热捧的“中特估”概念,机构投资者在5月将目光转向了科创、创业板、芯片等成长领域。整体来看,5月以来资金大举流入华夏上证科创板50成份ETF、易方达创业板ETF、国联安中证全指半导体ETF、华夏国证半导体芯片ETF等基金。

以华夏上证科创板50成份ETF为例,该基金5月19日的基金份额达到566.53亿份,相比4月底的466.14亿份增长两成。若以5月来的成交均价1.0825元粗略计算,华夏上证科创板50成份ETF吸引了约108.68亿元资金。

由于资金合力追捧,华夏上证科创板50

据《上海证券报》

超六成科创板基金获利 22 只产品回报率超 50%

作为资本市场的重要机构力量,公募基金在科创板市场上的作用举足轻重。

公募基金“牵手”科创板四年来,规模逐渐壮大,相关主题基金数量达到139只,最新规模达到1724亿元;业绩回报较好,越来越多的主动权益类基金产品也在持续增配科创板优质个股。

已现6只“翻倍基”

四年来,公募基金持续积极布局科创板。Choice数据显示,截至5月21日,全市场共有139只科创板相关主题基金,包含主投科创板的权益类基金、科创50ETF、双创50ETF等各类型基金产品。

从回报看,全市场超六成科创板相关主题基金斩获正收益。其中,有22只产品自成立以来的回报率超过50%。易方达科技创新混合型证券投资基金排名第一,复权单位净值增长率高达172%,紧随其后的是交银施罗德科技创新灵活配置混合型证券投资基金,回报率达到136%。

大成科创主题混合型证券投资基金(LOF)、南方科技创新混合型证券投资基金、南方科技创新混合型证券投资基金和汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金,自成立以来回报率均超过100%,成为市场名副其实的“翻倍基”。

值得注意的是,首批科创主题基金成立以来平均收益率超50%。另有数据统计显示,2021年至今的科创板相关主题基金的收益率整体跑赢全市场偏股混合型基金中位数。

践行金融反哺实业

事实上,科创行业整体投资壁垒较高,要求投资者具备一定程度的专业技术水平和体系化的投资能力,因此,科创板相关主题基金成为普通投资者投资中国科创行业的优质渠道。

今年6月13日,科创板即将迎来开板四周年,并将于7月22日迎来开市四周年。截至5月21日,科创板共有526家上市公司。

“科创板相关主题基金的发展加强了中国资产管理行业的投研能力,锻炼了一批具备专业投资素养的科创投研人才。”博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理肖瑞瑾表示,“随着近年来科创主题基金的运作,并结合中国产业发展特点,中国资产管理行业逐步建立起较为成熟的、具有中国特色的投研方法论体系,有力支撑了中国科创行业实体经济的发展,成功践行了金融反哺实业的责任担当。”

在当前A股市场板块轮动较快,持续震荡波动的背景下,科创板后续投资机遇在何方?哪些领域更有机会?对此,中国银河证券TMT研究组长吴昶靖建议,“投资者或可关注数字经济赛道下的新一代信息技术投资机会,以及新能源、半导体、高端制造等中期景气度高、有技术优势壁垒的优质个股。”

据《证券日报》