

靴子落地 私募监管终迎顶层设计



十年一剑,私募监管终于“靴子”落地。7月9日,《私募投资基金监督管理条例》(以下简称《条例》)正式对外发布,自2023年9月1日起施行。针对私募基金管理人和私募基金托管人、资金募集和投资运作、创业投资基金等多项内容制定详细的规定及安排。此外,司法部、证监会负责人也就《条例》有关问题回答记者提问,并强调后续将重点开展优化私募基金行业发展环境,畅通“募”“投”“管”“退”各环节等各项工作。

后监管手段,加大违法违规为惩处力度。

同时,《条例》明确了适用范围、私募基金管理人和托管人的义务要求、规范资金募集和投资运作、对创业投资基金作出特别规定、强化监督管理和法律责任等五方面重点内容。例如,将契约型、公司型、合伙型等不同组织形式的私募投资基金均纳入适用范围;列举私募基金管理人的股东、实际控制人、合伙人禁止实施的行为,明确私募基金管理人应当持续符合的要求;明确私募基金应当向合格投资者募集或者转让,单只私募投资基金的投资者累计不得超过法律规定的的人数等。

IPG中国首席经济学家柏文喜总结表示,《条例》的发布是监管部门对私募行业管理的重要举措,将对行业发展和投资环境产生积极影响。通过规范市场秩序、提供便利措施等,有助于促进行业的健康发展和经济转型升级。同时,监管部门对创业投资基金的大力鼓励也将带来更多资本的参与,推动科技创新和产业发展。

支持鼓励创投基金发展

值得一提的是,为支持鼓励创业投资基金发展,《条例》有针对性地作出多项差异化安排。据司法部、证监会相关负责人介绍,近年来,以创业投资基

金为代表的私募基金在“投早投小投科技”方面发挥了重要作用,是促进科技自立自强、产业创新升级的重要力量。《条例》在总则中明确对创业投资基金实施分类监管,并为创业投资基金设置专章。在投资范围、投资期限、合同策略等方面明确创业投资基金应当符合的条件,并加强创业投资基金监管政策和发展政策的协同配合。

同时,《条例》在登记备案、资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面,对创业投资基金实施差异化监管和自律管理,对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化创业投资基金在投资退出等方面提供便利。下一步,相关部门将进一步研究出台支持创业投资基金发展的具体政策举措。

在柏文喜看来,《条例》中的上述举措符合国家深化创新驱动发展战略的要求,有利于引导民间资本更多投向科技创新领域,推动经济转型升级。监管部门鼓励创业投资基金的发展,也有助于吸引更多社会资本参与到创业投资中,推动经济的多元化和创新能力的增强。

财经评论员郭施亮也提到,国家对创业投资基金给予政策支持,可以鼓励和引导其投资成长型、创新型创业企业。在全面注册制环境下,《条例》的出台对私募基金股权投资将带来积极影响,不仅可以拓宽私募基金股权投资退出通道,提升投资者参与

热情,还可以更好地满足更多的资金需求。此外,《条例》也更加规范基金运作、管理人托管人职责等,有利于提升私募基金行业的合规性与规范性,更好推动投资热情。

持续畅通募、投、管、退各环节

在新规发布的同时,司法部、证监会负责人也就《条例》有关问题在近日回答记者提问,其中提到,近年来我国私募基金行业稳步发展。截至2023年5月,在中基协登记的私募基金管理人22万家,管理基金数量153万只,管理基金规模21万亿元左右。

此外,上述负责人表示,私募基金在服务实体经济、支持创业创新、提高直接融资比重以及服务居民财富管理等方面发挥了重要积极作用,如促进股权资本形成,有效服务实体经济;服务重点领域和战略性新兴产业,有效支持国家战略;积极发挥投资功能作用,助推经济发展和创业就业;私募证券投资基金促进提升资本市场投资者群体的机构化程度。

例如,截至2023年一季度,私募股权基金(含创业投资基金)累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融投资项目数量近20万个,为实体经济形成股权资本超过116万亿元。注册制改革以来,近九成的科创板上市公司、六成的创业板上市公司和九成以上的北交所上市公司在上市前获得过私募股权基金支持。同时,私募股权基金投资呈现典型的初期、中小型、高科技特点,积极支持计算机、半导体、医药生物等重点科技创新领域和国家战略。截至2023年一季度,私募股权基金累计投资上述企业近5万亿元。

《条例》的发布既是健全私募基金监管基础性法规制度的标志,也是促进行业高质量发展进入新阶段的标志,对行业具有里程碑意义。为贯彻落实好《条例》,证监会负责人表示,证监会未来将重点开展三项工作。

首先,是完善部门规章、规范性文件 and 自律规则。根据《条例》逐步完善私募基金资金募集、投资运作、信息披露等相关制度,并指导中基协配套完善登记备案、合同指引、信息报送等自律规则。其次,是全面宣传解读贯彻《条例》,开展对私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构以及从业人员等各方的培训,引导各方准确充分学习理解《条例》内容,准确把握要点,提高规范运作水平。最后,进一步推进优化私募基金行业发展环境,畅通“募”“投”“管”“退”各环节,推动私募基金行业高质量发展迈上新台阶。 据《北京商报》

明确五方面重点内容

目前,私募行业最高级别专门规范是证监会2014年出台的《私募投资基金监督管理暂行办法》(简称《私募办法》)。但在实践中,《私募办法》属于部门规章,存在法规层级低、处罚力度受限等短板,并没有与其他法律法规形成有效合力,行业一直缺乏顶层设计。

为鼓励私募投资基金行业规范健康发展,更好保护投资者合法权益,进一步发挥服务实体经济、促进科技创新等作用,国务院总理李强日前签署国务院令,并于7月9日公布《条例》,自2023年9月1日起施行。据悉,《条例》共七章62条,包括私募基金管理人和私募基金托管人、资金募集和投资运作、关于创业投资基金的特别规定、监督管理、法律责任以及附则等多项内容。

具体来看,《条例》坚持强化风险源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作。一是突出对关键主体的监管要求,加强私募基金管理人监管,明确法定职责和禁止性行为等。二是全面规范资金募集和备案要求,明确私募基金募集完毕后向基金业协会备案。三是规范投资业务活动,明确私募基金财产投资范围和负面清单,同时为私募基金产品有序创新预留了空间。四是明确市场化退出机制,构建“进出有序”的行业生态。五是丰富事中事

变身投资方案供应商 基金直销渠道悄然转型

今年以来,在华安基金、广发基金等头部公司的带领下,一直以产品供应商形象示人的基金直销渠道悄然向投资方案供应商转型。

基金公司直销渠道的优势与劣势在哪里?多家基金公司认为,与一些代销平台相比,流量无疑是基金直销渠道的弱点。但有别于第三方平台提供的海量投教陪伴,基金直销渠道可通过个性化的服务提升用户的忠诚度,逐步扩大影响力。

转型号角吹响

市场整体赚钱效应减弱,基金销售陷入偏局的上半年,基金直销渠道在悄然转型,变身投资方案供应商。

近日,华安基金直销App5.0版本上线。记者使用后,其App首页从原有超市货架模式转变为资产配置模式。这意味着,新版直销App开始转为买方视角,除了注重选品推荐,还倡导“先配置后投资”的投资理念,让投资者进入沉浸式的选品和资产配置场景。

今年一季度,广发基金的官微也进行了改版,一改过去“超市”“拼收益”的传统模式,从客户的投

资需求出发,匹配更适合的投资解决方案,更好地融合了基金投顾服务。比如,其新增的配置模块,可按长期投资、稳健增长、子女教育、养老规划等提供不同的资产配置解决方案等。

基金直销行至十字路口

传统供应商直销模式面临严峻考验。据道乐研究院统计,2022年约有10家基金公司的App宣布下架。

基金直销已行至十字路口。有基金公司人士坦言,公司直销渠道的收入不能覆盖App的运营成本。有别于过去产品供应商形象,近些年,基金直销开始融合投顾理念,试图提供投资解决方案,为摆脱困境寻找一条新出路。

“按照过往的经验,卖短期收益率高的产品见效较快,但长期来看,可能会伤害用户的信任感。真正将投顾理念融入基金直销,是需要一定魄力的,会牺牲一些短期效益。”上述基金公司人士对记者说,改变最好是自上而下的战略推动,这需要基金公司高层将视野放得更长远。

个性化服务大有可为

“在一些流量较大的基金代销平台上,我确实接受了很多‘顾’方面的投教陪伴和服务。但在这些海量内容里,真正是我想看的并不多,平台还不是很懂我,很多时候不能解决我的投资疑问。”有网友感慨道,这种“顾”有量,但缺少质。

多家基金公司认为,缺乏流量是基金直销的弱点。不过,有别于第三方平台“海量”提供投教陪伴,基金直销或可通过个性化服务提升用户忠诚度,逐步扩大影响力。

格上富信产品经理张怀认为,直销渠道是基金公司触达客户的重要窗口,也是基金公司建设和深耕私域生态的重要方向。通过直销,基金公司获取大量用户画像,行为数据,以真实数据为导向,提供助力优质的服务。

“直销渠道客户对基金公司的品牌认知和认同感相对更高,我们希望能通过直销渠道给他们提供更好的投资理财服务,不要辜负他们的信任。基金公司完全可以通过发展直销渠道,将自身的投研专业能力转化为面向个人客户的服务能力,不再仅仅做产品的供应商。”广发基金相关负责人说。 据《上海证券报》

权益基金降费尘埃落定 助力行业提质增效

7月10日,近20家头部基金公司旗下部分存量产品管理费率调降至1.2%以下,托管费率调降至0.2%以下。其中,广发基金、富国基金、嘉实基金、博时基金等公司旗下降费的基金数量超过百只。降费的基金中,不乏中欧医疗健康、易方达蓝筹精选混合、富国天惠成长混合(LOF)、兴全合润混合等规模较大的明星产品。

据统计,在部分参与此次降费的头部基金公司中,调降管理费率的基金数量占旗下基金总数的比重超过30%,或将给基金公司带来一定程度的收入冲击。业内人士表示,基金公司实实在在让利给投资者,有助于增强产品的吸引力,提升投资者持有体验、参与度与获得感。

多只明星基金加入降费行列

7月8日,证监会发布了公募基金费率改革工作安排,具体举措包括推出更多浮动费率产品,降低主动权益类基金费率水平、规范公募基金销售环节收费、完善公募基金行业费率披露机制等。

同日,易方达基金、广发基金、中欧基金、富国基金、汇添富基金、嘉实基金、华夏基金、交银施罗德基金、兴证全球基金、南方基金、华安基金、东方红资产管理、银华基金、招商基金、鹏华基金、博时基金、大成基金、前海开源基金、工银瑞信基金等多家头部公募机构,集体发布关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同等事项的公告。

公告显示,为更好地满足广大投资者的投资需求,降低投资者的投资成本,上述基金公司经与相关公开募集证券投资基金的各基金托管人协商一致,并报中国证监会备案,决定自7月10日起,调低旗下部分基金的管理费率及托管费率并对基金合

同有关条款进行修订。从基金费率的调整情况来看,管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%。

在宣布参与降费的头部公募机构中,广发基金、富国基金、嘉实基金、鹏华基金、博时基金旗下宣布降费的基金产品数量均已突破百只。其中,广发基金旗下宣布调低管理费率的基金数量最多,共计116只;托管费率方面,广发基金、富国基金参与调低的基金数量最多,均为119只。

提升投资者参与度与获得感

此次集体宣布基金费率调整后,从各家基金公司披露的降费名单来看,多数基金产品的管理费率将由1.5%降至1.2%,降幅普遍在20%左右。

从基金公司角度来看,Wind数据显示,前海开源基金、中欧基金、大成基金调降管理费率的基金数量占基金公司旗下基金总数的比重已超过了40%,交银施罗德基金、银华基金、嘉实基金、富国基金、兴证全球基金、广发基金、华安基金、汇添富基金调降管理费率的基金数量占比也超过了30%。此番调整之后,多家头部公募机构旗下仅有QDII、股票多头等类型的部分基金管理费率仍高于1.2%。

建信基金表示,近年来,基金管理人下调管理费率已经越来越常见,但主要集中于债券基金及货币基金领域。近日权益基金也加入降费行列,部分基金管理人对于权益基金费率进行了适度调降,此举有利于降低投资者参与基金产品投资的成本,提升投资者的参与度与获得感。

金融普惠一直是公募基金承担的使命职责之一。嘉实基金总经理经雷表示,公募基金费率下调,积极让利于投资者,是坚守普惠初心,有利于公

募基金行业在提升财富管理效应等方面发挥更大功能效用,让现代化建设成果更多惠及投资者。

推动行业高质量发展

从长远来看,降费将助力公募基金提质增效,真正聚焦投研能力,转向客户思维,从而实现公募基金行业高质量发展。对资本市场而言,降费有利于降低中长期资金投资成本,促使其加大权益类资产配置,促进市场平稳健康发展。

“在当前市场的情况下,通过主动降低主动权益类基金费率,彰显公募基金行业的信心,有利于助力权益类基金发展,推动行业实现‘总量提升、结构优化’,也有利于降低包括养老金、银行理财、保险资金等中长期资金的投资成本,加大权益类资产配置,促进资本市场平稳健康发展。”银华基金总经理王立新表示,改革通过优化公募基金费率模式,稳步降低行业综合费率水平,建立健全适合我国国情、市情,与公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制,促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致。

经雷表示,对于公募基金来说,在费率改革的积极影响促进下,坚持以投资者利益为核心,投研核心能力扎实、合规风控水平突出的优质机构将更具竞争优势,有助于行业机构队伍质量不断提升,为公募基金行业更好发挥功能效用奠定基础。此外,本次费率改革有利于助力权益类基金发展,推动行业实现“总量提升、结构优化”,并吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,为公募基金行业更好服务国家重大战略和居民财富管理需求,提升资本市场平稳健康发展提供充足资金和良好环境。 据《中国证券报》

基金打新收益率走低 上半年浮盈近18亿元

今年以来公募基金平均获配新股数量有所增加,但打新参与率及打新收益率均较去年同期出现下滑。

数据宝统计,今年上半年,共有3586只公募基金参与打新,获配新股总金额近260亿元,显著低于去年同期,但基金获配新股的数量有所增加。从板块来看,创业板、科创板成为今年公募基金打新的重点。行业方面,机械设备、电子、汽车、基础化学等行业更受公募基金“青睐”。

基金获配新股金额低于去年同期

以网上发行日期为统计口径,上半年累计发行新股184只,公募基金网下配售新股6421万股,去年同期新股发行176只,网下配售5941万股。相较而言,新股增多,基金获配数量有所增加。

不过,公募基金打新获配金额显著低于上年同期。数据宝统计,今年上半年,全市场参与打新的3586只公募基金获配总金额近260亿元,平均每只基金获配724万元,而去年同期打新基金达4105只,获配总金额368亿元,平均每只基金获配896万元。

具体来看,富国创业板两年定开参与首发配售次数20次,获配金额232114万元,获配金额位居榜首,获配金额在2000万元以上的基金共62只。去年同期,获配金额最高的是工银瑞信旗下的工银互联网加股票、工银金融地产混合A、工银前沿医疗股票A等9只基金,单只基金参与首发配售105次,获配金额均为291627万元。去年同期获配金额区间在2000万元的基金有325只。

上半年公募基金打新收益率近7%

截至6月30日,公募基金持有的尚处于锁定期的新股(机构投资者网下配售新股锁定期为6个月)最新浮动收益为17.78亿元,整体收益率为6.85%,低于去年同期超1个百分点。

广发北交所精选两年定开A持有尚处于锁定期新股浮盈最高,其浮动收益为3786.12万元,打新收益率高达264.38%,打新收益额和收益率均居于首位。该基金仅参与微特电机“小巨人”企业——鼎智科技在北交所的发行申购,申购价为每股306元,获配46.8万股,获配投入资金14320.8万元。因鼎智科技涉足智能机器人业务,今年以来股价走高,最新收盘价为111.5元,较发行价上涨超264%。

浮动收益排名第二是富国创业板两年定开,最新浮动盈利为16242.4万元,打新收益率为69.98%。该基金参与湖南裕能获配最多,合计85.8696万股,收益也颇丰,浮动盈利达到1606.55万元,浮盈率达78.71%。

整体来看,上半年17只基金打新收益率超30%,283只居10%至30%之间,收益率个位数基金多达2514只。绝对量看,锁定股票浮动收益超过1000万元获配基金仅2只;北交所精选两年定开A和富国创业板两年定开A;浮盈区间在100万元至200万元的基金有495只。值得一提的是,有54只基金打新录得亏损,平均亏损3.2万元,其中西部利得行业主题优选A、长信增利策略和银华核心价值优选混合基金,浮动亏损分别为120.57万元、4.47万元和12.58万元。 据《证券时报》