

# 监管机构整顿“乱私募” “专业派”迎来生机



当下,对于许多私募管理人来说,头等大事是如何活下去。

多位私募人士向记者表示,伴随市场的持续调整,私募业整体进入低潮期。对此,各私募管理人作出不同的选择:有的直接“躺平”,有的挣扎着苦练内功、积蓄力量,有的则为了拼规模“打起了擦边球”,甚至违规操作。

在市场调整和监管趋严的环境中,“躺平派”和“冒险派”的生存空间被快速压缩。中国证券投资基金业协会(简称“中基协”)数据显示,9月私募管理人注销数量超200家,近30家私募因违规行为受到处罚。

“市场震荡调整往往也是私募业的‘洗牌期’,监管趋严进一步加快了洗牌的节奏。对于规范、专业的私募来说,劣币的出清、市场的调整为我们提供了更多的机会。”沪上某私募创始人说。

研团队动荡。对此,有些私募选择逃避责任,或等待牛市反弹机会,或直接出售私募壳资源。

随着监管的趋严,如此不负责任的“躺平派”正在加速出局。

近日,中基协发布多份纪律处罚书。其中,北京景行基金因存在不具备独立办公场所、不具备持续运营资金、未真实提供并及时更新高级管理人员信息等问题,被撤销私募管理人登记;北京瑞合泰投资因虚假记载私募基金产品备案信息、机构已无正式员工等问题也被撤销私募管理人登记;重庆金科股权投资则因不具备持续展业能力、未按合同约定进行投资等被撤销私募管理人登记。

据第三方平台统计,今年9月中基协注销私募管理人数量达246家。截至9月底,今年以来注销的私募管理人达到2344家,已超过去年全年的2210家,创下历史纪录。从注销类型来看,主动注销的私募管理人达482家,依公告注销的管理人达39家,协会注销的私募管理人数量高达1823家。

## “冒险派”遭反噬

不同于“躺平派”,在行业进入“艰难模式”的背景下,有些私募选择了冒险求生。

刘元(化名)是一家中小型私募的总经理,在今年颇为艰难的募资环境下,其公司在产品推介时“费尽心思”,惹了不少麻烦。

今年9月下旬,上海地区某私募发布公告称,刘元所在私募的推介材料存在抄袭嫌疑,同时其展示的冯某业绩、工作时间与该公司了解的事实不符,请投资人谨慎辨别,做好尽调及风控工作,警惕虚假宣传。据悉,冯某此前曾在发布公告的私募任职,后跳槽至刘元的公司。

这并非刘元所在私募第一次因推介材料而受到质疑。今年6月,上海一知名度较高的量化私募也发布公告称,刘元所在私募的基金经理陈某,其在路演推介材料所述中的职业经历、管理规模、所获荣誉、净值表现等与实际严重不符,请投资者警惕虚假宣传。

“其实陈某和冯某在推介材料中展示的业绩,并非其此前所管理产品的业绩,而是自营产品的净值走势。之所以展示自营业绩,还是希望起到更好的募集效果,不存在对方所提及的业绩与事实不符的问题,但在推介材料的合规性方面,我们后续会更加谨慎。”刘元坦言。

多位业内人士向记者透露,今年以来,由于市场震荡调整,私募发行市场陷入“冰点”,募资异常艰难,

尤其是中小机构生存堪忧,因此部分私募采取虚增净值、梅花基金经理简历等手段来扩大新增规模,甚至出现变相保本、放松合格投资者审核等违规行为。

不过,在监管趋严的背景下,很多“打擦边球”的行为遭到了反噬。近日,青岛汇隆中宸资产因未验证合格投资者资产证明材料或收入证明材料、内控治理不规范等,被青岛证监局采取出具警示函的监管措施。据记者不完全统计,截至10月16日,针对机构的违规行为,今年以来中基协开出了超100份纪律处罚决定书。与此同时,上海、北京、深圳、广东、青岛等地的监管机构纷纷出手整顿“乱私募”。

北京某私募人士直言:“严监管下,私募铤而走险所付出的代价明显提高,渠道和投资者对存在合规风险的私募避而远之。”

## “专业派”逆势布局

除了“躺平派”和“冒险派”,市场上还有很多私募仍然坚守合规底线,苦练内功。

私募排排网数据显示,截至9月30日,今年以来有业绩记录的2720家私募旗下股票策略产品整体收益为负,平均回撤超0.7%,正收益占比仅为46.07%,其中有许多私募已连续两年亏损。

“去年公司旗下产品平均回撤12%,今年前三季度依旧处于亏损状态。这两年,在市场震荡调整中,我们的业绩压力非常大。然而,市场调整期,更应像储备好股票一样储备人才,构建人才护城河。而且,在监管助推下,劣币快速出清,行业生态愈发健康,此时苦练内功能够积累长期优势。因此,今年公司积极扩充投研团队,加大了合规、风控、运营等部门的规范建设。”某百亿级私募人士透露。

近日,半夏投资创始人李蓓发文称:“每一次危机,都是一次机会。每一次供给侧出清,都孕育着新一轮牛市。因为危机和出清,会给出特别低估的价格,倒逼出深层次的改革和进步。因此,在市场底部区域,我们希望通过招募优秀人才。”

今年以来,已有汐泰投资、中欧瑞博、泰琦资产等十余家私募启动了招聘计划。另外,在市场底部区域,越来越多的私募选择逆势布局,积极修复净值。私募排排网最新数据显示,截至9月28日,股票私募仓位指数为80.23%,较上一周小幅上涨0.21个百分点。其中,仓位高于80%的股票私募占比高达57.57%。

平芜尽处是春山。在多位业内人士看来,劣币的加速出清将使私募行业生态更加健康。对于坚守正念、聚焦专业、敬畏风险的私募管理人来说,阳光明媚的春天越来越近了。

据《上海证券报》

## 券商资管谋转型 提升“含基量”是关键

10月16日晚间,证监会官网显示,中原证券在申请设立公募基金管理公司,国金证券资管在申请公募基金管理人资格。不久前,国泰君安表示拟收购国联安部分股权,国泰君安有望实现“一参一控一牌”,而其频频加码公募业务的动作更是引发业内关注。

实际上,自2022年5月份中国证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》开启“一参一控一牌”后,越来越多的券商加快进入公募赛道。提升“含基量”,不仅能够提升资管业务收入提供有力支撑,也是券商实现差异化发展的重要抓手。

在券商传统业务面临压力的背景下,公募基金业务可以为券商提供多元化的收入来源,其稳定的管理费收入和其他收益可以在一定程度上平抑券商的业绩波动。中金公司的研究数据显示,今年上半年,上市券商参控股公募基金盈利贡献合计为9%,

其中东方证券、广发证券旗下参控股基金公司利润贡献分别为36%、23%。再比如,上半年,国泰君安因并表华安基金,资管收入同比大增超250%;中泰证券资管业务净收入同比增幅达2190.4%,主要原因也是当期报表合并了其子公司万家基金。另外,布局公募赛道有利于券商拓展业务范围,满足客户多元化资产配置需求,同时有助于券商发挥现有资源优势,促进业务整合提升和财富管理转型,从而完善综合金融服务体系,形成新的利润增长点。

目前,公募基金牌照仍是业内相对稀缺的资源,券商谋求公募基金牌照,主要方式包括通过设立公募基金公司、参股或控股公募基金公司等。截至上半年末,有13家券商或旗下资管子公司持有公募基金牌照,管理公募基金(含大集合)业务规模超6400亿元。

券商资管需要提升主动管理能力,推动大集合

产品公募化改造、深度参与公募市场。资管新规发布之后,券商资管已积极推动产品快速实现净值化转型,尤其是着重拓展固收公募产品线。券商资管还可以发挥在开展公募FOF和REITs业务方面的优势。另外,在从私募到公募的转型过程中,券商资管也亟须构建与产品规模、风险收益特征匹配的投研团队。今年以来,在券商高管变动中,就不乏有公募背景的高管进入券商资管业务线,这也是券商在公募基金领域排兵布阵的重要环节。

公募基金市场正进入高质量发展的战略机遇期。随着公募基金市场费率改革渐次落地,券商资管这支公募赛道上的“新生力量”更需要加强投研核心竞争力,优化产品费率模式,转变过于依赖规模增长的发展模式,注重产品业绩表现,以客户财富保值增值为核心使命,同时实现自身的转型发展。

据《证券日报》

## 知名基金经理逆势加仓新能源赛道

近一个月来,不少上市公司因回购股份披露前十大流通股变动情况,公募基金最新调仓布局浮出水面。赵诣、傅鹏博、杨锐文、丘栋荣、刘格崧等多位知名基金经理和百亿基金经理的最新持股曝光,新能源、大消费、人工智能等板块成热门选项。

有头部公募基金人士表示,长期看好新能源行业发展前景,短期产业链盈利可能存在压力,但目前行业估值水平在得到充分调整后已具备较强吸引力,随着市场需求逐渐累积,行业利好迟早会释放出来。



基金积极布局,其中不乏知名基金经理管理的产品。Wind数据显示,截至9月27日,傅鹏博管理的睿远成长价值混合、赵诣掌舵的泉果旭源三年持有期混合分别在三季度加仓2287.4万股和89.57万股金博股份。

傅鹏博在2022年一季度新进约160万股金博股份,一路加码增持,而他最新持仓数量近700万股。赵诣则在去年四季度进场,期间多次增减持调仓。

此外,锂电池公司欣旺达9月16日发布公告显示,截至9月11日,该公司获得知名基金经理杨锐文管理的景顺长城新能源产业股票加仓81万股,而该基金的最新持股数量达212380万股,二季度末该公司以33亿元的期末持仓市值跻身这只基金的第三大重仓股。

赵诣认为,考虑到产业链公司股价出现大幅调整,估值处于历史底部情况,对于新能源行业的公司较乐观。

## 大消费与人工智能受热捧

除了上述多位知名基金经理重仓布局新能源公司外,还有多家涉及大消费和人工智能板块的公

司受到追捧。

以当前火热的消费电子和汽车零部件为例,Wind数据显示,截至9月25日,杨锐文掌舵的景顺长城新能源产业股票加仓1945.2万股华懋科技。但他管理的景顺长城电子信息产业股票、景顺长城成长龙头一年持有混合则分别小幅减仓13.73万股和38.95万股,这三只基金最新合计持股达1555.5万股。

另一家消费电子行业的自动化设备公司赛腾股份也被知名基金经理丘栋荣密集布局。截至9月11日,他管理的中庚小盘价值股票、中庚价值领航混合、中庚价值品质一年持有期混合分别新进807.2万股、491.02万股和451.78万股赛腾股份,三者合计持有1750万股。

记者还发现,餐饮及医药消费类公司也获公募基金布局。截至9月25日,百亿基金经理何帅管理的交银优势行业混合新进324.27万股同庆楼;他管理的交银阿尔法核心混合加仓128.71万股该公司股票,两只基金合计持有近800万股。

此外,知名基金经理傅鹏博管理的睿远成长价值混合也小幅加仓47.25万股同庆楼,该基金自今年一季度大手笔新进超200万股以来,不断加仓该公司,最新持股合计近290万股。

人工智能也引起知名基金经理的关注。Wind数据显示,截至9月26日,知名基金经理刘格崧管理的广发小盘成长混合(LOF)持有245.76万股东微半导,其三季度继续加仓超120万股,而在二季度末该基金以新进约120万股位居这家半导体公司的第六大流通股。

有头部公募基金人士表示,长期看好新能源行业发展前景,目前该行业估值水平在得到充分调整后已具备较强吸引力。在宏观政策暖风频吹下,大消费和人工智能板块有望迎来估值持续攀升,龙头企业能够拥有更好的基本面表现和更强的确定性。

据《中国证券报》

## 公募基金公司“接龙”自购 看好权益资产投资机会

又有公募基金管理人出手自购,向市场传递积极信号。

近日,德邦基金发布关于运用自有资金申购旗下基金相关事宜的公告。公告显示,德邦基金基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,以及对主动投资管理能力的信心,拟于近期出资200万元自有资金申购德邦福鑫灵活配置混合型证券投资基金A类份额。

这是10月份开市以来以“真金白银”自购旗下权益产品的第三家公募基金经理人。据记者不完全统计,自8月18日证监会公开“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施以来,已有包括德邦基金在内的30家公募基金经理人发布公告称,拟自购旗下基金产品,合计金额超14亿元。

“公司出手自购是多方面因素综合考虑的结果。”德邦基金相关人士对记者表示,一方面,出于对自身投研实力和自家产品的认可。在当前投资时点,虽然9月份受市场风险偏好下行影响,TM(科技、媒体、通信)板块出现回撤,但在行业龙头超预期表现下,通信和电子表现较好,继续看好成长板块下阶段性的投资机会;另一方面,本着与投资者风险共担、利益共享的原则,希望通过出手自购,可以让投资者对基金产品多一些信心。

公募基金管理人积极行动,是响应监管要求的直接体现。8月18日,证监会公开“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施,提出“加快投资端改革,大力发展权益类基金”,要求“引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度”“建立公募基金管理人逆周期布局激励约束机制,减少顺周期共振”。

“当前A股市场整体估值处历史偏低水平,已具备较高的估值性价比,中长期配置价值显现。”嘉实基金相关负责人在接受记者采访时表示,在市场低位逆向布局权益类基金,有利于发挥专业投资机构价值,以更低成本把握机会,为后期业绩提升埋下伏笔。也是以实际行动践行逆向销售,引导投资者低位借基入市。

上述嘉实基金相关负责人还表示,更重要的是,不仅是估值低位带来的布局性价比,从长期视角看,权益资产的复合回报率会超过其他大类资产。尤其是随着近期各项经济数据全面回暖,权益资产所蕴藏的投资机会值得期待。而且,资本市场的各项呵护举措提振投资者信心,已推动资金面供需格局持续好转,对权益投资应更为积极。

谈及如何看待后续权益市场走向,博时基金认为,8月底以来政策“组合拳”先后落地,当前应以底部思维看待市场。

“国内基本面积极因素正在累积,已开始出现边际改善的信号,内生增长动能正处于边际修复过程中。与此同时,一揽子稳增长政策仍在继续发力,继续关注政策落实对基本面的支持成效。此外,长假前市场成交量快速萎缩,各类资金卖盘消化接近尾声,市场底部夯实有望反弹。”国泰基金相关负责人对记者表示。

综合