

时隔21个月！私募规模跌破20万亿元

在监管趋严、市场震荡的背景下，私募基金正面临规模缩水、业绩波动明显等现象。

5月27日，中基协发布的数据显示，截至2024年4月末，私募基金存续规模19.9万亿元，这也是私募基金规模继2022年7月末以来，时隔21个月后，首次低于20万亿元。而自2023年5月《私募投资基金登记备案办法》实施以来，私募基金管理人新增备案的数量也较此前大幅下滑，最新一个月的新增备案数量甚至不及新规实施前一个月的20%，存续基金管理人数量也较新规实施前有所减少。在行业经营承压的背景下，多只由基金大V管理的私募产品也出现明显亏损，更有产品年内收益率跌超30%。

私募规模下滑，募资压力显现

时隔21个月后，私募基金管理规模首次跌破20万亿元。5月27日，中基协发布最新一期私募基金管理人登记及产品备案月报。数据显示，截至2024年4月末，存续基金规模19.9万亿元，较3月末的20.29万亿元环比减少1.92%。而这也是私募基金管理规模自2022年7月以来，首次跌破20万亿元。

回顾此前，2022年1月末，私募基金管理规模首次突破20万亿元大关，在同年2月末、3月末规模维持上涨态势后，于4月末首次回落至20万亿元以下。在2022年7月末，私募基金规模再度登上20万亿元的台阶并持续至2024年3月末，期间长达21个月。

在存续产品管理规模下降的同时，此前出台的“新规”也使备案私募基金管理人的门槛有所抬升，新增数量较此前锐减。据悉，2023年5月1日，《私募投资基金登记备案办法》正式实施，对私募基金管理人的登记提出明确要求，例如，需满足实缴资本不低于1000万元或等值可自由兑换货币等条件。同时，新规也对私募基金管理人股东、高管的任职条件等作出要求。

在上述要求下，近一年来新增备案的私募基金管理人数量急剧下滑。中基协数据显示，2023年5月—2024年4月，新增备案基金管理人合计216家。其中，2024年4月，仅有17家基金管理人完成备案，而新规实施前一个月（即2023年4月），就有多达139家基金管理人新增备案。

另外，自新规实施以来，存续基金管理人数量也较此前减少超千家。中基协数据显示，截至2023

年5月末，存续私募基金管理人22182家，管理基金数量15.2874万只；而截至2024年4月末，存续私募基金管理人21032家，管理基金数量15.2794万只。换言之，新规实施以来，存续私募基金管理人共减少1150家。

对于私募基金规模下滑、基金管理人数量锐减的情况，万联证券投资顾问屈放分析表示，私募新规加强了对私募基金的监管，采取“严进”的政策整顿了不合规的私募基金管理人和私募产品，优化了行业市场。虽然私募基金管理人数量有所减少，但整体质量明显提高。此外，持续震荡的市场行情也导致私募产品经营难、募资难的情况出现，多头策略的中小私募基金生存空间进一步缩小。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜也认为，备案基金管理人数量较此前骤减，可能是由于私募新规提高了行业门槛，导致部分小型私募基金管理人难以达到新规要求而主动退出。同时，市场环境的变化也可能对私募基金的生存和发展产生影响。

私募大V在管产品频“翻车”

在今年市场持续震荡的背景下，不仅部分私募基金管理人的生存出现难题，私募产品的业绩表现也出现明显分化。其中，多只由基金大V“掌舵”的产品已出现大幅亏损。

私募排排网数据显示，截至5月24日，微博坐拥超200万粉丝的基金大V——嘉越投资基金经理吴悦风管理的“嘉越月风投资创世号”年内收益率为-33.13%，基金净值跌破1元，仅为0.6107元。产品信息方面，该基金自2022年11月1日成立，成立至今的收益率亏损也达到38.93%。



与此同时，微博粉丝近40万的天谷资产董事长、总经理兼基金经理陈同辉管理的多只产品也有明显亏损。私募排排网数据显示，截至5月24日，陈同辉管理的天谷磐石进取五号、天谷磐石进取六号、天谷磐石金鼎三号的年内收益率均跌超20%，分别为-26.58%、-23.16%、-22.67%，上述产品自成立以来的收益率亏损也高达55.87%、62.18%、51.9%。此外，上述产品的净值甚至不足0.5元，分别为0.4413元、0.3782元、0.481元。

截至5月24日，由微博近百万粉丝博主——益昶资产策略总监兼基金经理秦俭管理的“趋势复利一号”年内也亏损6.83%，该基金自2016年4月成立以来的收益率则为-10.51%，当前基金净值为0.8157元。在多重压力下，部分基金大V已许久未更新社交平台。例如，吴悦风、秦俭自今年1月以来均未更新微博。

针对部分网红“舵手”在管产品亏损的原因，屈放表示，可能与机构风控管理不到位、基金管理人投资能力和市场策略不够成熟完善等因素有关，欠缺有效的止损或调仓策略，导致净值出现大幅下跌

的情况。

个别产品亏损或与基金经理个人的投资策略有关，但在业内人士看来，当前私募基金行业发展也存在一些“通病”。

“当前，部分私募管理人存在投资水平参差不齐、风控管理能力低的问题，更有甚者，为追求业绩采取操控股价等违法行为，最终造成投资者损失。同时，募资渠道单一，也会导致部分私募基金募资存在违规行为。”屈放说道。对此，他建议进一步加强私募行业集中度，同时也可以将科技化、智能化工具融入私募投资策略中，包括智能投顾、数据处理等。

柏文喜则提到，市场竞争加剧、监管政策趋严、投资者教育难度大等因素，都可能影响私募基金的生存和发展。“可以预见的是，随着监管政策的逐步完善和市场环境的不断优化，私募行业将逐渐走向成熟。未来，优秀的私募基金管理人将获得更多的发展机会，而投资者也将更加理性地看待私募基金。”

据《北京商报》作者：李海媛

“参公”产品延期 券商资管“公募化”有难题

陆续到达三年“大限”之后，参照公募基金进行改造的券商大集合产品（以下简称“参公”产品）走向了不同的结局。

5月28日，中信证券资产管理有限公司公告称，公司决定将中信证券债券优化一年持有期资管计划的存续期延长半年至2024年11月29日。

此前不久，申万宏源证券资管、信达证券也分别将旗下一只“参公”产品的存续期延长了半年。其中，申万宏源灵通快利短债资管计划的存续期被延长至2024年11月17日，信达丰睿六个月持有期资管计划的存续期被延长至2024年11月11日。

此外，也有存续期届满的“参公”产品选择清盘。近日，光大阳光生活18个月持有期、平安证券安赢添利半年滚动持有先后公告了“因存续期届满，集合计划进入清算程序”事宜。

陆续延期

在监管推进证券公司资产管理业务规范发展的背景下，券商“参公”产品应运而生。而随着时间推移，部分“参公”产品陷入了难以“转正”的尴尬境地。

按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》（以下简称“《操作指引》”）的规定，存量大集合资产管理业务应当在2020年12月31日前对标公募基金进行管理；未取得公募基金管理资格的证券公司，需就完成规范工作的大集合产品向中国证监会提交合同变更申请，合同期限原则上不得超过3年；规范后的大集合产品3年合同期届满仍未转为公募基金的，将适时采取规模管控等措施。

2020年7月，监管方面明确，为顺应“资管新规”延期，《操作指引》过渡期同步延长至2021年底。这意味着，在2021年完成合同变更的“参公”产品，将在2024年内陆续到期。

近日，多家券商决定延长旗下“参公”产品的存续期。例如，中信证券资管5月28日公告称，为更好地服务中信证券债券优化一年持有期资管计划的投资者，在切实保护现有份额持有人利益的前提下，中信证券资管经与托管人协商一致，决定对该产品延长存续期限至2024年11月29日，并对该产品的资产管理合同和招募说明书进行相应修改。

据悉，该“参公”产品的资产管理合同生效日为2021年5月31日，即该产品原本将于2024年5月31日到期。

同时，申万宏源灵通快利短债资管计划、信达丰睿六个月持有期资管计划的存续期也分别被延长了半年。

之所以选择延长存续期，“可能是相关券商暂未获得公募基金牌照。按照相关规定，‘参公’产品到期后，若券商或其资管子公司仍未获得公募基金牌照，则需要对产品延期、产品清盘或变更管理人中进行选择。对于券商来说，为产品延期暂时是最易于接受的一类选择。”天相投顾基金评价中心研究员向记者指出。

另有券商人士指出，一些券商将“参公”产品的存续期延长，无非是为了争取更多时间，以拿下公募基金牌照，完成产品转型。这么做的主要原因是，一旦“参公”产品清盘，势必会影响券商资管的管理规模。

等待“牌照”

事实上，在存续期届满后选择延期的“参公”产品不在少数。

据记者粗略统计，自2023年12月以来，包括广发资管、中信建投证券、海通证券、光大证券、中金公司、安信证券资管在内，至少有12家券商（券商资管）发布了旗下“参公”产品延期计划，约涉及90只“参公”产品（不同份额分开计算）。

而在去年“延期”的“参公”产品，普遍将存续期延长了一年。

有业内人士透露，如果“参公”产品规模太小，可能很难被批准延长存续期，最后只能清盘。

近期，就有两只“参公”产品清盘。4月30日，光大证券资管公告：光大阳光生活18个月持有期资管计划由于存续期届满，光大证券资管根据相关规定履行财产清算程序并终止资产管理合同，此事项无需召开集合计划份额持有人大会。该资管计划于2024年5月6日进入清算程序。

5月9日，平安证券公告：截至2024年5月12日，平安证券安赢添利半年滚动持有资管计划存续期届满，触发资产管理合同规定的终止情形，资产管理合同应当终止，并无需召开资产管理计划份额持有人大会，本集合计划进入清算程序。

值得一提的是，在目前券商申请公募“牌照”所需时间较长的背景下，即使暂时获得了半年或一年的“喘息”时间，不少“参公”产品的命运仍然充满不确定性。

理论上，券商主体需要通过券商资管子公司来申请公募“牌照”。截至目前，市场上共有30家券商资管子公司。其中，仅有14家券商（资管）拥有公募基金管理业务资格。

信资管、国金资管有关公募基金管理业务资格的申请也在等待批复。

但目前旗下有“参公”产品的券商共有40多家，公募“牌照”的稀缺性显而易见。

多重挑战

就“参公”产品本身而言，除了“牌照”限制，这类产品的转型仍面临难点。

天相投顾基金评价中心研究员分析，首先是券商公募牌照的获得，由于公募牌照的审批需要较多流程且对于券商有一定的要求，因此若券商延期期间未取得公募牌照，则可能面临产品清盘或变更管理人的抉择，这对于券商来说是一种损失。

同时，他指出，在转型过程中，“参公”产品可能面临合同条款、产品运作模式以及费率等诸多方面的调整，而这些调整对于很多产品来说存在挑战。尤其对于持有一些低流动性标的的资管计划来说，如何有效保障投资者利益也需要诸多考虑。

此外，“即便产品成功公募化之后，券商或资管子公司仍将面临公募基金的激烈竞争，尤其是在目前市场产品同质化较为严重的情况下。”该人士表示。

换句话说，券商的主动管理能力也对“参公”产品的命运起着关键作用。

从权益类“参公”产品的业绩表现看，今年内，中金公司、海通证券、中信证券、广发资管旗下产品的回报率较高。

Wind统计数据显示，截至5月27日，中金优势领航一年持有、海通红利优选一年持有、中信证券稳健回报、广发资管消费精选等5只产品，今年以来的回报率超过10%。

但中金公司、海通证券旗下也有表现较差的产品。如中金进取回报A在今年内的回报率仅为-14.54%，海通智选一年持有A年内的回报率为-6.53%。

此外，光大阳光A、中信建投价值增长A年内的回报率分别为-19.11%、-7.74%。

若对标公募基金年内的业绩表现，券商资管尚有较大的进步空间。

实际上，近年来，券商资管的“公募化”转型成为一种趋势。这意味着，券商及资管子公司将迎来多方面的挑战。

“监管规定引导券商资管向主动管理业务转型，这表明其过去的通道类业务将逐步消失，对于业务模式的调整需要一个过程。而转型公募之后，券商资管不仅要面对银行、保险资管的竞争，同时也要面对公募基金的竞争，这对于券商资管的投研能力、创新能力以及市场能力提出了更高的要求。”天相投顾基金评价中心研究员谈道。

供稿：《21世纪经济报道》作者：易妍君

外资公募加码中国市场 注册资本增至3亿元

外商独资公募基金再次加码中国市场。5月28日，外商独资公募联博基金发布公告称，注册资本由原来的2亿元人民币增加至3亿元人民币。联博基金由联博香港有限公司全资控股，增加注册资本后，股东持股比例不变。联博基金已按有关规定就注册资本增加事宜向监管机构及市场监督管理局办理相应备案和变更登记手续。

战略布局中国市场

公开信息显示，联博集团是专注于主动投资的国际资产管理机构，多年以来不断拓展和深化在中国市场的布局。2023年3月份，联博基金的设立申请获中国证监会核准批复，2024年第一个交易日，联博集团宣布旗下联博基金获准正式展业。

在获准展业后不久，联博基金即开始筹备产品发行。1月30日，联博基金申报设立旗下首只公募产品联博智选混合型证券投资基金，2月7日获得证监会批复，并在4月1日正式成立。截至5月28日，该产品自成立以来浮盈0.38%。

联博基金表示，当前，中国利率水平处于历史低位，股市估值偏低（沪深300指数目前预估市盈率约12.1倍），从价值投资的角度来看更具安全边际。在新“国九条”等资本市场改革政策的指引下，若A股上市企业的股东回报能逐步提升，则A股有望迎来长期估值上修的契机。

外资公募增资动作频频

除了联博基金增资外，路博迈基金和富达基金两家外商独资公募年内也有增资行为。

具体来看，2月份，富达基金将注册资本由此前的1.3亿美元增加至1.6亿美元，增幅为23%，这也是其成立以来的第四次增资；3月份，路博迈基金则完成了自落地中国以来的第三次增资，注册资本由3亿元人民币增加至4.2亿元人民币，增资幅度达40%。

今年以来，联博基金、安联基金陆续宣布获准展业。至此，新设立的外商独资公募均已成功展业，并积极筹备产品发行和产品运营工作。

同时，今年多家外商独资公募发行成立权益类产品布局A股市场。例如，5月21日，贝莱德基金旗下贝莱德卓越远航混合型证券投资基金成立，这是贝莱德基金成立的第8只基金；4月30日，富达基金旗下富达悦享红利优选混合型证券投资基金成立；4月26日，施罗德基金旗下首只权益基金施罗德中国动力股票型证券投资基金成立。

路博迈基金5月27日发布的市场周报称：“展望后市，近期中央和地方相继推出了多项积极政策，涉及新质生产力、房地产市场、超长期国债、新‘国九条’以及大规模设备更新等多个方面，经济基本面向好趋势不改，且企业盈利能力逐步改善，正面因素叠加A股当前偏低估值水平，短期内市场风险偏好收缩并不改变权益市场长期向好走势。”

据《证券日报》作者：吴珊