

登记备案新规实施满一年 私募行业开启存量竞争



证券时报记者 许孝如

今年5月,私募登记备案新规正式实施满一周年,行业洗牌明显加速。随着私募管理人登记门槛大幅抬升,完成备案的私募数量急剧下降。

中国证券投资基金业协会(下称“中基协”)数据显示,新规实施一年来,共有214家私募完成备案登记,较上一年的1315家下滑超80%。5月以来,新增登记的私募仅有上海泓原1家。门槛抬高之下,私募正式进入存量竞争,管理人总数量已较高点缩减逾3500家。

与此同时,过去一年注销的管理人数量明显增加,一大批风险机构被清退,“扶优限劣”的监管导向进一步加强,行业集中度也不断提升,不少中小机构难免遭到淘汰。

新规实施一周年 私募备案数量锐减

2023年5月1日,《私募投资基金登记备案办法》正式生效。新规明确登记备案的原则和管理人登记的标准,要求私募管理人实缴资本不低于1000万元;同时,对私募基金的高管和股东等均提出严格要求。新规实施首月,仅有2家私募完成了备案登记。

今年5月,私募备案新规迎来正式实施一周年。整体来看,私募备案新规的实施效果显著,随着进入门槛的抬升,完成备案的私募数量急剧下降。

中基协数据显示,新规实施一年来,即2023年5月1日到2024年5月1日,共有214家私募完成备案登记,较上一年的1315家下滑超80%。其中,私募股权、创业投资管理人的通过数量

最多,为144家;私募证券投资基金管理人登记的通过数量则为68家,其他私募管理人登记的通过数量为2家。

值得一提的是,5月以来,新增登记的私募仅有上海泓原1家,为私募证券投资基金管理人,注册资本1000万元,实控人为张凯程。张凯程曾任职于全球知名量化对冲基金Two Sigma,在投资部担任量化投资组合策略师、副总裁。

从过去几年的备案数量来看,基本上每年都有超过1000家私募完成备案登记,进军私募资管业。新规实施后的首年,这一数量已锐减至200多家,标志着私募行业正式迎来存量竞争。

据证券时报记者了解,新规实施后,私募备案登记通过的难度明显加大,不少私募管理人备案的过程可谓一波三折。

北京市康达(广州)律师事务所高级合伙人余伟权表示,私募备案难,主要是因为新规对于高管的要求特别严格。从实操角度来看,证券类的私募,明确要求有私募、公募、期货或资管从业5年经验,才能担任实控人,而仅有券商从业的经历,担任实控人很难。同时,在业绩方面,则要求在上一家公司管理的规模标准大概为5000万元,低于5000万元和5年经验,备案通过的难度较低,整体来看备案标准更严格。

此外,在IPO(首次公开发行)收紧的情况下,股权类私募的新设也遭遇了一定的冲击。

严进强退 管理人存量明显缩水

随着扶优限劣的监管导向进一步加强,严进强退的态势也不断明确,

私募管理人的数量呈现明显下滑的趋势。

2022年2月,私募基金管理人存量达到24683家,创下历史最高点。自此后,私募管理人的数量开始持续下滑。截至今年3月底,私募基金管理人数量为21098家,较最高点大幅减少了3585家。其中,私募证券投资基金管理人为8328家,私募股权、创业投资管理人为12526家,私募资产配置类管理人为9家,其他类私募管理人为235家。

过去一年,注销的管理人数量不断增加,一大批风险机构被清退。2023年,中基协共注销了2537家私募。今年5月以来,中基协共注销164家私募,其中协会注销、主动注销、12个月无在管注销分别为26家、36家、102家。

5月11日,中基协首次以“12个月无在管”为由注销了96家私募。中基协网站也相应地进行了更新,注销类型增加了“12个月无在管注销”。年内,中基协已注销806家私募,其中协会注销、主动注销、依公告注销分别为494家、200家、10家。

私募(上海)管理顾问有限公司总经理朱继来表示,自2022年以来,针对私募基金管理人的准入,已经从快速发展、动态平衡向大于进的方向转变。一方面,通过重新梳理发布私募基金管理人登记的相关要求,从公司资本实力、股东资质、高管从业经验等方面大幅提高准入门槛,更加看重专业投研能力;另一方面,逐步出清存量私募基金管理人中没有持续经营能力或者存在重大违规行为的机构,扶持具有良好投研能力和经营能力的优质机构。

存量竞争 马太效应愈加显现

在私募进入存量竞争后,行业的集中度将持续提升,马太效应也愈加显现,不少中小机构难免遭到淘汰。

Wind数据显示,今年2月,仅有780只私募基金完成备案登记,创下历史最低备案纪录。去年10月,共有821只私募基金完成登记,首次低于1000只;今年3月,共858只私募基金备案登记,再度低于1000只。

从备案规模来看,今年2月,新备案的基金产品规模为283.54亿元,仅高于去年10月的272.22亿元。其中,私募证券投资基金的新备案规模仅有84.45亿元,不足百亿,刷新历史最低纪录。回顾2021年12月最顶峰时,新备案的私募基金规模高达1700亿元。

在新备案私募基金产品数量和规模创新低的背景下,中小私募几乎无法募资,但头部私募仍可大量募资并备案产品。比如,衍复投资在2024年已经备案了33只产品,2023年全年更是备案了150只产品;稳博投资今年以来则备案了15只产品,2023年也备案了150只产品。

据证券时报记者了解,自2023年以来,大量私募没有新备案登记过一只产品,管理规模呈现不断走低趋势。同时,清盘数量不断增加,今年3月共有1413只基金清盘,去年12月则有1899只基金清盘。

中基协披露的数据显示,目前,管理规模为前400家的私募证券机构,占行业管理规模的比例近80%,而管理规模为后2000家的私募证券机构,占行业管理规模的比例仅约0.15%。

(上接A1版)

第三,进一步提高股东投资回报率。提高股东的回报率是资本市场政治性和人民性的具体体现,也是上市公司的责任和义务,上市公司应坚持投资者为本,积极回馈投资者。近些年,越来越多的上市公司更加注重通过现金分红、股份回购等方式积极回报投资者。据统计,近5年沪深上市公司分红金额逐年增长,累计分红8.4万亿元。2023年共有3361家沪深上市公司进行了现金分红,占2023年年末上市公司总数的65.9%;全年现金分红总额2.13万亿元,再创历史新高。上市公司的投资价值不断提升,上市公司与股东的双赢局面正在加速形成。

充分发挥券商专业优势 促进上市公司质量提升

券商是金融行业的重要中介机构,是资本市场的“看门人”,对上市公司质量提升发挥着重要作用。新“国九条”从压实“看门人”责任、完善重点业务监管制度、加强投行能力和财富管理能力建设等方面为券商发展指明了方向。券商可以在企业上市、持续督导、综合金融服务、沟通协调、研究能力等多个方面促进上市公司质量提升。

第一,加强质量意识,把好企业上市入口关。

在企业发行上市过程中,券商发挥着承销保荐等职能,是企业发行上市的重要一环。新“国九条”要求强化发行上市全链条责任、坚持“申报即担责”,对券商提出了更高的要求。券商应进一步严格遵守企业上市的相关法律法规,履行“看门人”责任,加强项目甄别、尽职调查、价值发现、承销保荐、估值定价等专业能力建设,结合投行协同联动,精准识别“硬科技”企业,杜绝“伪科技”企业,严格防范财务造假、虚假记载、粉饰包装等损害投资者权益的违法违规行为,推动企业上市从“可批性”向“可投性”转变。未来,国信证券将履行好资本市场“看门人”的使命,把底线思维意识和风控合规要求贯穿到承销保荐各项工作中,以实际行动引导上市公司贯彻新发展理念,从源头上提高上市公司质量。

第二,完善督导机制,提高上市公司治理水平。

持续督导制度是资本市场最重要的制度之一,也是提高上市公司质量的关键发力点。券商应进一步完善持续督导机制,强化监督职能,对上市公司的日常经营、资产重组等方面进行专业的规范、引导和督促,防范虚增利润、虚构业务、内幕交易、资金占用、违规担保、隐瞒公司内部真实财务状况等违法违规行为的再次发生,推动上市公司进一步健全会计规范、内幕交易防控等治理机制,完善股东大会、董事会、监事会运作规范,帮助其形成良好的企业文化和科学的内部控制制度,提升公司治理的有效性。未来,国信证券将积极完善持续督导机制,履行持续督导职责,帮助

上市公司提升规范运作水平,协助上市公司完善中长期高质量发展行动规划。

第三,强化综合金融服务,提升上市公司投资价值。

上市公司质量与投资价值密不可分,较高的上市公司质量能够给投资者带来优质的回报。券商必须从倚赖牌照业务向价值引导和资源配置业务回归,结合产业思维,全面打造以价值投资、股权激励、债券融资、并购重组、资产证券化、资本中介、资产管理等为核心的全业务链综合金融服务能力,帮助上市公司优化产业链布局、拓展业务领域、提升内在价值。同时,券商要协助上市公司建立稳定的分红机制,形成有效的市值管理体系,通过现金分红、股份回购等方式回馈投资者,防范为短期利益损害上市公司长期价值的行为。未来,国信证券将继续提升综合金融服务质效,围绕加快培育新质生产力,助力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,支持科技创新企业、中小微企业、民营企业高质量发展,不断提升全生命周期服务效能,切实发挥为实体经济“输血供氧”的功能。

第四,做好多方沟通,推动企业履行信披责任。

提高上市公司质量是一项系统工程,必须充分发挥各方的合力。券商应进一步发挥自身平台优势,加强与企业、投资者、监管层等多方的有效沟通与协调工作,围绕上市公司相关经营风险、市场风险、违规风险和痛点难点问题,建立常态化的联络机制、沟通报告机制、监督协作机制以及信息披露反馈机制等,推动上市公司履行好规范运作、信守承诺和信息披露等责任,提高自愿信息披露的主动性和全面性,助力上市公司质量提升。未来,国信证券将继续做好多方沟通的“协调者”,探索更高效的协调沟通平台和沟通方式,及时传递相关信息,促进上市公司提升信息披露质量。

第五,发挥研究能力优势,助力上市公司质量提升。

券商应积极发挥在宏观经济、产业格局、市场环境、政策趋势等领域的研究能力,围绕上市公司高质量发展过程中存在的痛点与难点,通过价值发现助力上市公司质量提升。未来,国信证券将持续提升研究能力,为上市公司高质量发展提供更多、更深入的研究服务,并且践行以投资者为本的理念,提升价值发现水平;同时,国信证券将对标国际一流投行,通过提升公司自身高质量发展,不断增强行业竞争力,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。



券商中国
(ID:quanshangcn)

第七届“郑商所杯”开赛



5月16日,由中国证监会期货监管司、中国证监会期货业协会指导,郑州商品交易所、中国期货业协会主办,期货日报承办,郑商所投教专项工作合作单位协办,易盛公司提供技术支持的第七届“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛(简称“郑商所杯”)正式接受报名并开赛。参赛者可通过“郑商所发布”微信公众号、衍生品学院网站、郑商所官网、郑商所App、中期协官网等渠道报名。报名时,需提交真实姓名、手机号、证件号等信息。

“郑商所杯”是郑商所认真落实党中央、国务院以及证监会的决策部署,丰富投资者教育的重要举措。参赛学生可以用免费的模拟交易软件体验模拟交易的同时,还可以通过多种方式学习理论知识:1.通过衍生品学院、“郑商所发布”微信公众号、郑商所App、期货和衍生品法律网了解品种期货知识及期货市场相关法律和规则;2.通过中期协知识服务平台学习金融衍生品分析师(FDA)I级课程,掌握期货期权基础知识;3.通过参加各协办单位举办的期货知识进校园活动,以讲座、直播或上机模拟等方式,理解期货市场交易特点、风险和功能;4.通过参加郑商所主办或支持举办的会议或调研等,研究期货品种相关行业发展情况。“理论+实践”,让学生多途径学习期货知识。

创新思维,以赛促学,查漏补缺,建立更加完备的知识体系。

据期货日报记者了解,本届“郑商所杯”将从2024年5月16日持续至11月13日。5月15日是全国投资者保护宣传日,郑商所在宣传日及以后策划了系列投教活动,“郑商所杯”作为青年人才投教工作的重要举措,在活动期间启动,体现了郑商所针对性、普惠性做好金融教育、知识普及和投资者保护工作的决心。

“此次选择将比赛在全国投资者保护宣传日这一周启动,是将投教活动前置到高校学生群体,通过比赛提升高校学生群体的自我保护能力。期货交易涉及较高的风险,‘郑商所杯’作为风险教育的一部分,帮助高校学生群体加强风险管理意识。”高校相关人士说。

从2018年开始至今,“郑商所杯”已经成功举办六届,参与规模和整体成效都取得了显著提升。去年,有国内外7万余名大学生参赛,参赛人数创历史新高,赛事在金融教育领域的影响力逐渐增强。今年,第七届“郑商所杯”更是被认定为河南省高等学校大学生学

科竞赛省级竞赛项目(简称省级学科竞赛项目),得到了更多高校等主体的关注和认可。

“第七届‘郑商所杯’被认定为省级学科竞赛项目,这无疑提升了大赛在大学生认知中的广度和重视程度,势必激发大学生的参与热情,也能为(学校)开展期货知识普及活动提供需求动力。”郑州大学商学院金融系副主任陈鹏程表示,今年学校将一如既往地动员学生积极参与比赛,承诺如果获得二等奖及以上奖励,将给予学生一定奖励,可以预期今年学生参赛人员将会有所提升。

“今年,学生和高校会更加重视这一竞赛,为比赛提供更多的资源投入和指导。学生将更加积极参与,将其视为展示专业能力和学习成果的重要机会。”华南理工大学经济与金融学院副主任于孝建表示,获得省级学科竞赛奖项的学生,在求职时会更有优势,一些企业和机构在招聘时也会特别关注这些竞赛的获奖者,他们在竞赛中所展现出的技能和才华将成为未来就业的强大竞争力。

(CIS)