

疾速扩容 私募行业洗牌加剧

证券时报记者 韦小敏

统计显示,2010年上半年,共有213只证券投资类信托产品成立,相比2009年下半年大幅增长27%。随着阳光私募的不断发展壮大,其业绩分化也越来越明显,而逐渐现形的行业大鳄则正在行业内酝酿着洗牌风暴。

逾180家私募旗下仅一只产品

朝阳永续的统计数据显示,截至2010年8月31日,正在运营的阳光私募一共有882只,旗下现有产品数量排名前十的公司共管理了207只产品,占比23.47%,平均每只旗下拥有20只产品。业内超过180家阳光私募旗下仅管理着一只产品,近60家公司今年才成立了第一只产品,而不少公司旗下唯一的一只产品是于2008年成立。

在排名前十的阳光私募中,分化也比较明显。排名第一的星石投资共管理着42只产品,紧随其后的朱雀投资管理了34只产品,新价值投资旗下管理了26只产品,淡水泉(北京)投资管理有限公司旗下管理了20只产品,同威资产管理了18只产品,武当资产管理了18只,从容投资管理了14只,尚雅投资管理了13只,凯石投资管理了12只产品,而排名第十的智德投资则只管理10只产品。

业内人士称,越来越多民间高手、券商大佬、公募基金经理投身私募行业,甚至一些第三方研究机构也开始发行私募产品,这在很大程度上增大了私募行业的竞争力与影响力。而在行业爆发式发展的同时,私募大鳄不断侵蚀小私募的领地,行业内正酝酿着洗牌风暴。

大私募步步紧逼

大私募凭借资金和品牌优势一方面加大了对人才的招徕,一方面也加快了新产品的成立速度。

今年发展势头迅猛的泽熙投资对证券研究员的需求高达20人,重阳投资也对外发出了需要7名行业研究员的信息。不只是这两家在招兵买马,多家知名私募都在近期扩充了人手。其中,朱雀就从券商研究所等机构吸收了不少研究员。

另据业内人士透露,同业挖角是部分大私募近来频频出现的动作。为了挖角,大私募对于小私募的人才,一方面给予较高的年薪招揽,一方面提供很富竞争力的激励机制。某大私募对研究员的奖励甚至逾百万奖金。而小私募研发投入的流失则非常明显。

发行方面,截至7月份,大私募如朱雀、淡水泉、尚雅、新价值等均有多个新品成立。其中,部分大私募今年成立的产品就超过10只。业内人士表示,今年私募新产品发行的数量非常多,但募集并不轻松。特别是小私募在品牌和渠道方面,相较于大私募都处于劣势,募集规模大都难以超过5000万。同时,目前一个信托账号的价格大约为200万,一只产品一年的其它运营成本也不低于百万。小私募如果产品规模很小,只靠提管理费和业绩报酬生存,基本上只能在生存线上挣扎。

小私募压力与日俱增

眼下,行业整合一触即发,而不少小私募也开始未雨绸缪。上元投资董事长孙志洪认为,有去年小牛的积累,虽然今年的行情有所起伏,大部分私募仍能生存,但目前小公司压力骤升,无论是发行产品的数量,或管理的规模都难以和行业排名靠前的公司相比。

孙志洪认为,对于小公司而言,业绩是最首要的。今年风头十足的新私募泽熙投资由于业绩突出,仅在7月份就成立了3只新产品,短短半年时间内,旗下管理的产品已经增至5只,管理资金超过20亿元。

但有业内人士认为,小私募做好业绩并不容易。小私募往往没有明确的投研体系,调研能力相对较弱,难以保证好业绩。

好买研究中心数据显示,截至2010年6月30日,近12个月来业绩排名垫底的私募中,大型私募只有一个,共两只产品,占总数的4%。同时,排名后50位的私募产品平均波动率为8.15%,高出私募平均6.58%的水平。同时,平均单月最大跌幅高达16.67%,远超过私募平均11.4%的水平。

监管层严整保代 关注六大问题

频繁转会、IPO申报随意、PE腐败等六大问题成为目前监管层关注的重点

据证券时报记者采访了解,在此次“整治”风暴中,保荐代表人执业中出现的频繁转会、执业不作为、专业能力差、IPO申报随意、PE腐败、保代资格等六大问题成为目前监管层关注的重点。在监管层的重拳整治下,投行圈内似乎有些风声鹤唳。一位保代感叹道,“保代这碗饭越来越不好吃了。”

证券时报记者 杨冬

本报讯 证券时报记者获悉,监管层目前正在出重拳整治保荐代表人队伍。

上海一位保荐代表人透露,最近被处罚的保代很多,有被暂停执业的,也有被取消资格的,至于被叫去监管谈话更是家常便饭。

据悉,此次整治“风暴”中,监管层关注到了保代队伍中存在的诸多问题。据证券时报记者采访了解,保代执业中出现的频繁转会、执业不作为、专业能力差、IPO申报随意、PE腐败、保代资格等六大问题成为目前监管层关注的重点。

监管层重拳整治

早在今年5月监管层召开的2010年度第二次保代培训会议上,监管层明确提出,今年要加强对保荐代表人的处罚力度。

深圳一位保荐代表人在回忆上述会议时说,监管层在会上不断强调保代责任与处罚,气氛要比以往的培训会严肃和紧张很多。

今年下半年,监管层逐渐将针对保代队伍的“严打”落到了实处。一个明显的例证是,7月份以来,监管层对保代的监管警示频率和处罚力度明显加强。在近期被曝光的一起受罚案例中,深圳某券商的一位保代因IPO和持续督导不尽责遭受了暂停执业一年的处罚。

上述被曝光的案例还只是本次整治“风暴”中的冰山一角。据上海某保代透露,目前的情况是,一方面证监会在整治保代队伍;另一方面各地证监局也在严查保代的上市辅导和持续督导工作,查处力度甚至比证监会还要大。本轮核查中,遭受处罚的保代数量众多,且受罚原因各异。

在保荐程序上,监管层也加强了保荐代表的责任。据相关人士透露,从下半年开始,召开IPO预审会时保代必须到场接受询问;召开发审会时,将有一半以上的时间是由发审委员对保代进行提问,且必须要求保代一一做出解答。

在监管层的重拳整治下,投行圈内似乎有些风声鹤唳。一位保代感叹道,保代这碗饭越来越不好吃了。”另据记者获悉,鉴于行业监管之严厉,甚至有深圳某投行的一位保代打算近期辞职转行。

六大问题受重点关注

在本轮整治风暴中,监管层重点关注到保代队伍中存在的频繁转

会、执业不作为、专业能力差、IPO申报随意、PE腐败、保代资格等六大问题。

就保代频繁转会而言,据相关人士透露,监管层曾在内部通报中提到,有保代频繁转会以谋取暴利,有保代曾四年来转会四次,但没做过一个项目。

据记者了解,目前投行业界为保代转会的开价多在100万—150万之间,且中小投行给出的转会费要高出大型投行不少。深圳一位保代称,保代频繁转会一般有两种情况,一种是单纯为了赚取转会费,另一种则是无项目可做而被迫转会,但无论怎样,高频率转会绝对是不正常的。

在本轮整治中,因执业不作为原因受罚的保代不在少数。据相关人士介绍,执业不作为遭罚的原因有两种,一种是IPO前保代不参与尽职调查、招股说明书以及申报材料的制作;另一种则是保代对IPO后的持续督导不尽责;保代这两种“只签字不干活”的行为目前属于监管层严厉打击的对象。

事实上,执业不作为的问题曾大量存在于保代圈内。据深圳某中小投行人士透露,公司曾通过猎头挖过一个保代,就是典型的只签字不干活,但因为保代和通道资源紧密相连,也就只能默许。

部分保代专业能力差的问题也引起了监管层的关注。据相关人士透露,部分保代制作的招股说明书、IPO申报材料质量粗糙,且出现前后矛盾,这被监管层定性为专业能力差的表现,也属于本轮整治的范围。

IPO申报随意的问题一直存在于保代执业过程中,在本轮整治中,也是监管层重点关注的问题之一。相关数据显示,今年年初至5月12日,共有25家公司撤回首发申请。

有投行人士指出,“一些项目明显不符合IPO要求,部分项目申报当年的利润下滑严重,保代在尽职调查中没有尽责,导致随意递交不符合条件公司的IPO申请,监管层对此有些不满。”

此外,PE腐败和保代资格的问题更是本次整治的重中之重。

对于保代的PE腐败问题,目前只要监管层接到实名举报,就会一查到底且决不手软;保代资格问题也是监管层核查的重点,只要发现未具备两年投行经验却已取得资格的保代或准保代,坚决予以取消资格,这段时间就有因此受罚的人员。”深圳某保代表示。



供图/phototex

保荐代表人“六宗罪”

之一:频繁转会

有保代频繁转会以谋取暴利,有保代曾四年来转会四次,但没做过一个项目。目前投行业界为保代转会的开价多在100万—150万之间。

之二:执业不作为

据介绍,执业不作为大致有两种:一种是IPO前保代不参与尽职调查、招股说明书以及申报材料的制作;另一种则是保代对IPO后的持续督导不尽责;这两种都属于“只签字不干活”。

之三:专业能力差

据透露,部分保代制作的招股说明书、IPO申报材料质量粗糙,且出现前后矛盾,这被监管层定性为专业能力差。

之四:IPO申报随意

相关数据显示,今年年初至5月12日,共有25家公司撤回首发申请。

之五:PE腐败

深圳某保代表示,“对于保代的PE腐败问题,目前只要监管层接到实名举报,就会一查到底且决不手软。”

之六:保代资格

保代资格问题也是监管层核查的重点,只要发现未具备两年投行经验却已取得资格的保代或准保代,坚决予以取消资格。

监管诚可贵 内控价更高

证券时报记者 杨冬

除了实施严格的行业监管外,还有没有其他更有效的办法来规范保荐代表人的执业行为呢?答案是有的。

建立规范且有效的保荐内部控制制度即是敦促保代实现执业合规化的有效措施之一。就目前而言,多数投行都在各自内部建立了内控制度,均选择项目、上市辅导、保荐、定价发行等业务流程做出了规定。

但可惜的是,在保荐业务的实际操作过程中,尤其在关乎利益得失的情况下,这些投行自行设计的内控制度却被抛诸脑后,原因就在于这些内控制度的有效性不够,且缺乏内部制衡和惩戒措施。

以选择项目为例,这是保荐业务流程的第一步,也是关乎上市公司整体质量的第一道防线。投行内部设置的内审委员会会很大一部分功能就是对立项进行审核,但实际的情况是,由投行高管组成的内审会大都只是“走马观花”。一位资深投行人士坦言,“内审会多数情况下只关心业务约定书中的报价高低,对项目质量倒不太关注。”

再以保荐和持续督导为例,

按照监管层的规定,在这两个过程中,均要求保代建立详细的工作底稿,据此,可以作为保代及保荐机构是否尽责的重要证据之一。但据记者了解,在实际的操作过程中,保代的工作底稿存在制作粗糙、虚假记载等问题。如对某些重要事项进行简单记录,未进行现场核查而做出虚假记载等。投行各自的内控制度对于工作底稿都有相关规范,但遗憾的是,对于保代的约束力却不强。

上述的例子显然源于漏洞百出的内控制度本身。因此,保荐机构自行设计的内控制度亟待规范,一个行业统一的内控制度在约束力、执行力、制衡性上或许更加有效。

值得庆幸的是,监管层曾在上半年提出,要推出《保荐业务内控指引》,但面对日益复杂的承销保荐情况,监管层要做的就是尽快推出这项指引,让完善且有效的保荐内控制度减轻监管的压力。



保险资金逐步退出S股ST股

证券时报记者 伍起

本报讯 在监管部门颁布S股、ST股的“禁投令”后,保险资金正从这两类股票中逐步退出。

从最新发布的数据中可以发现,中国人保、中国人寿两大保险巨头持有的S股、ST股数量均出现明显下降。目前,中国人保自贡市支公司仅持有71.2万股*ST东碳(600691),中国人寿通过分红、传统险账户仅分别持有S上石化(600688)924.85万股、1367.82万股。仓位水平和持股数量较保监会颁布“禁投令”之前,已明显下降。

截至2009年底的数据显示,中国人保曾通过长春市分公司、自贡市支公司、武汉市分公司等多个账户分

别持有114.92万股ST中房、121.20万股*ST东碳、36.4万股*ST力阳。

实际上,鉴于S股、ST股的高风险,保险资金的清理措施在“禁投令”颁布之前已经开始。中国人保从去年开始一直持有*ST东碳股权的人保投资控股有限公司,而今年二季度时其所持有的全部50万股股份已全部清退;今年一季度,中国人保武汉市分公司汉口支公司持有的*ST力阳(600885)36.4万股也完全清退;此外,在2009年底,中国人保长春市分公司持有的*ST中房(600890)114.92万股目前也已经全部退出。

中国人寿正逐步退出S上石化、S上石化十大股东中名单显示,截至6月30日,中国人寿通过传统险账户持有的940.67万股已经完全退

出,而通过分红险账户也已经减持459.63万股。

另外一家曾持有大量S股的太平人寿也已全身而退。公告显示,自2009年三季度就开始出现在S仪化(600871)股东名单中的太平人寿,曾通过旗下分红-团险分红账户持有S仪化200.62万股股份,目前,这部分股权已在今年二季度全部清理完毕。

今年8月6日,保监会发布《保险资金运用管理暂行办法》,明确规定保险集团(控股)公司、保险公司不得运用保险资金买入被交易所实行“特别处理”、“警示存在终止上市风险的特别处理”的股票。而对于保险公司已持有的ST股票如何处置,此前保监会相关人士曾表示,险企必须清仓所持有的ST股票。

德邦证券：未来广告行业上市前景无限

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日,在广州举行的“中国广告企业上市与发展研讨会”上,德邦证券相关负责人认为,广告公司的成功上市、跨越式发展及其带动作用,很大程度上促进了我国产业升级和扩大内需目标的实现,未来广告行业上市公司上市前景较大。

据悉,本次会议主要围绕省广股份上市展开。该公司由德邦证券保荐并成功上市,是A股市场第一家完全以广告作为主业的上市公司,也是中国广告行业真正意义上的IPO第一单,填补了我国纯粹的广告公司在资本市场上的空白。业内人士认为,省广股份的成功上市为券商投行业务开拓了新的行业领域。

据分析,在美国等发达国家成熟的广告市场中,广告市场规模占GDP的比例通常在2%以上,而目前中国广告市场规模占GDP的比例尚不足1%。对此,德邦证券相关负责人表示,广告行业是国家重点扶持产业,具有无限成长潜力。据相关报告显示,截至2009年底,全国广告公司营业额达849.43亿元,同比增加71.10亿元,增长9.14%。

根据业务模式的不同,我国广告公司分为以“整合营销传播”为优势的大型综合型广告公司、以专项型服务为优势的本土中小广告公司和媒体依托型广告公司三大类。目前,广告公司大部分为媒体依托型公司(依托于电视台或是报业集团),且不同程度地存在对主要客户的依赖风险。

金融新闻热线

全面征集金融机构相关新闻线索。

一经采纳并经记者采写见报,将有奖励!

电话:0755-83501747、83501745

邮箱:jgb@zqsbs.com