

基金业协会组织私募基金召开公募业务座谈会

私募申请公募业务将有三种模式

证券时报记者 杨卓卿

监管部门为私募基金“松绑”动作频频。

证券时报记者获悉,日前,中国基金业协会与相关监管部门召集多家私募机构负责人在北京举行私募基金开展公募业务座谈会。

监管部门有关负责人在座谈会上表示,鼓励私募机构积极开展公募业务。此外,还就私募基金开展公募业务的具体准入要求和日常监管的细节做了阐释。

有三种申请模式

目前,开展公募业务的各类主体已达92家,其中就有新近通过审批的首只创投系公募基金公司——红土创新基金管理公司。

上述监管部门负责人表示,只要符合规定条件的私募基金,会里都积极鼓励和支持。此外,相关人士还向与会机构介绍了私募基金开展公募业务将采取的三种申请模式。

第一种模式是,私募基金公司直接申请开展公募业务。根据监管部门人士介绍,这种模式是最具效率的一种,审批时间很短。如果材料准备齐全,证监会受理后20个工作日便可得到反馈。

据悉,由于公募产品运作所需要的庞大后台、营销、风控系统让私募机构力所难及,因而将相关业务外包成更为妥当的选择。然而,目前能够提供业务外包的机构还未确定,因此暂时没有私募机构提出此类模式的申请。

第二种模式是,私募基金公司作为股东发起设立公募基金管理公司。



红土创新就是深创投按此模式实现的首单。据介绍,这种模式的审批流程基本参照现有公募基金基金公司设立模式。上述监管部门人士表示,这种模式充分体现了人力资本价值。

第三种模式是,私募基金管理公司收购现有公募基金股权成为一般股东或主要股东。这种模式与其他模式不同之处在于,提交有关审批申请的主体应是现有公募基金公司。

三大注意事项

此外,证监会有关人士表示,私募基金公司申请开展公募业务需要注意

以下三大事项:

一是私募基金必须对公司的定位和发展战略清晰,不能盲目申请公募牌照。只有符合条件的私募基金才可取得牌照,否则耗时耗成本。

据悉,私募基金申请公募牌照须满足相关条件,包括3年以上证券资产管理经验;公司治理和内控完善;经营状况良好、连续三年盈利;没有违法违规记录;成为基金业协会会员等。

而据证券时报记者了解,目前有意开拓公募基金业务的证券类私募仅有上海重阳投资、北京星石投资等少数机构。

二是私募基金开展公募业务也应

坚持差异化、特色化道路。上述监管部门人士举例称,现在天弘基金走的就是互联网特色,现在很多私募也有自己的特色,未来在开展公募业务时能否积极发挥自身优势,发挥人才优势和激励约束机制,降低各种成本,避免现有公募的同质化竞争,需要重点关注和思考。

三是私募基金要始终保护投资者利益,做好合规风控。老鼠仓、内幕交易、利益输送这三条红线绝对不能碰。”监管部门人士强调,监管部门对公募及私募的监管方式存在差异,私募基金开展公募业务后要特别注意和遵守相关规定。

个人征信牌照破冰

第三方征信机构寻求错位发展

证券时报记者 刘筱攸

央行征信中心长久以来一家独大的局面正在改变。

我们已经申请了牌照,正在等待央行的受理结果”,深圳鹏元征信公司相关人士告诉证券时报记者。而他所说的“牌照”就是央行即将下发的首批个人征信牌照。

据了解,央行总行目前正在受理审核由各地分行汇总的个人征信牌照申请信息,首批牌照较有可能花落鹏元征信、北京安融惠众征信公司等较早涉足征信系统构建的第三方征信机构。

央行征信系统有薄弱之处

国内目前提供个人征信服务的机构只有央行征信中心、上海资信公司、鹏元征信、安融惠众四家,而具有官方背景的央行征信中心则有垄断优势。

不过,时至今日央行的征信系统依旧稍显薄弱。该征信中心官网显示,截至2013年11月底,收录自然人8.3亿多,企业及其他组织近2000万户。

也就是说,还有5亿多的自然人在央行的征信系统只是一身身份证号。即使剔除这5亿里面未与金融机构发生过多次往来的个人——例如未成年,也还有不少自然人的信贷信息是缺失的”,一位不愿具名的银行业内人士告诉证券时报记者。

央行的征信信息以信贷信息为核心,另外包括社保、公积金、环保、欠税、民事裁决与执行等公共信息。而在信贷信息方面,央行征信中心此前只和商业银行、农村信用社、信托公司、财务公司等传统金融机构有关系,并未接纳新兴民间信贷机构——如网贷(P2P)等,甚至连小贷公司和融资担保公司也是在2013年底才被允许接入该征信系统的。

对此,有业内人士表示,这未尝不是一种源自于政策优势的高傲。”现在金融创新跑得那么快,很多新兴的业态如电商平台搞的供应链金融、P2P等互联网金融,它们其实掌

握着很多小额交易信息,但都因为未被认定为是“正规的金融机构”而无法加入到央行的征信系统。”拍拍贷创始人张俊称,拍拍贷的B轮融资千万美元的融资主要是用于加强建设网络征信系统,“征信是做好P2P绕不过去的一个坎,央行的看不到,但我可以自己建。”

第三方征信错位发展

市场化的机构较早地将触角伸向新型金融商业模式如P2P,这是“杂牌军”相对于央行征信系统这一“正规军”唯一的先行优势。

我们去年6月接入了安融惠众,去年10月又接入了上海资信。”人人聚财首席执行官许建文告诉证券时报记者,接入这两家征信机构是因为每家机构采集的数据侧重点不一样,有侧重于资产的,有侧重于负债的,所以多接入几家对于建立完善的征信模型有好处。

以安融惠众为例,该公司创建了“小额信贷行业信用信息共享服务平台”(MSP),采用封闭式的会员制共享模式,主要为P2P公司、小额贷款公司、担保公司等小额信贷机构提供同业间的借款人信用信息共享查询服务。

针对P2P行业良莠不齐的特点,安融惠众专门设立了“借款人不良信息共享查询”服务功能,采用传统的信用信息批量归集、定期更新和查询服务方式,使业内机构可以披露并使用“借款人黑名单”信息,从而起到防范授信风险的作用。

安融惠众表示,目前上述平台还处于推广期,不向会员机构收取任何费用,将来会与会员机构共同协商确定统一的收费标准。

而由央行征信中心在2009年收编的上海资信则是很多被央行排斥在外的P2P享用央行征信数据的唯一渠道。公开数据显示,截至5月底,已有188家合规的P2P接入上海资信,P2P领域的巨头人人贷就是其中之一。

人人贷联合创始人杨一夫向证券时报记者表示,随着个人征信牌照的

下发,市场化征信机构将成为对央行征信系统的有效补充。央行征信系统将作为金融信用信息基础数据库,辅

放开征信牌照 比光吼“会员自律”管用

“你以为真的所有的网贷(P2P)公司都像表面上那样渴望接入央行征信系统吗?这未必。”一位在国内还算有名气的P2P公司创始人对笔者说。

这句话很有嚼头。在细究深意之前,先来理一理国内征信市场的现状。在个人征信牌照放开之前,所谓正规军就两家,一家就是“央妈”亲儿子央行征信中心;一家则是由这个亲儿子收养的干儿子上海资信。

要知道,因为未被认定为“金融机构”,P2P杂牌军想要共享央行征信数据可谓痴人说梦。所以它们采取了一种迂回的作战方式,就是借道跟央行合作的第三方征信机构,比如上海资信。

但这就出现一个问题:第三方征信机构的几大玩家,上海资信、鹏元征信、安融惠众,它们都有一个很明显的特征——区域性。鹏元在华南区尤其是深圳做得特别好,而安融惠众则牢牢占据北京地区。另一个特征是封闭性,它们都由做企业征信起家,介入个人征信市场稍晚,往往只能囊括会员企业的客户数据,覆盖面不够且不对同行共享,这样显然不能很好地解决借款人在多个平台重复借贷的问题。

所以,P2P为了降低坏账率,只能另外建线下团队,进行实地征信。这样一来,成本必然被推高。央行的个人征信牌照放开,P2P行业算是直接受益者,因为它们共享央行征信数据的渠道更多了,而且不再是隔离的,信源的真实性和有效性将大幅提升。

但必须说明的是,这只是对部分

以市场化征信机构立足于细分市场提供的交易数据,两者将差异化配合构建完整的征信系统。

合规的、想做好网络信贷这一商业模式的P2P有用。

公开数据显示,今年以来就有45家P2P平台跑路,其中大多数平台在案发后被认定为“自融”。不止一位P2P的从业者告诉笔者,P2P平台主通过虚设借款人和借款标的来为自己融资的行为仍旧猖獗。

央行去年12月一纸《征信机构管理办法》,却意外让一些P2P头疼了起来,因为按照“从事个人征信业务的机构实行许可制,从事企业征信业务的机构实行备案制”的监管思路,越来越多的市场化征信机构将会出现,真实的借款人资质与征信信息将唾手可得,虚设借款人的难度骤然提升。

同样的逻辑,某些小贷公司的态度其实是最好的佐证。深圳一家小贷公司负责人对笔者说:接入征信系统,或多或少会让某些业务“运作不起来”。过去征信尚不是非常透明,利用这个监管空档很多小贷公司急剧扩张规模。而一旦全面接入央行征信系统,业务增速放缓是可以预见的。

从去年2月央行就提出要逐步将小贷公司接入征信系统开始,到今年4月底,全国6000多家小贷公司接入企业征信系统和个人征信系统却分别只有255家和156家。

无论如何,从这一点看,征信牌照的放开确实侧面推动了创新金融机构、民间影子金融机构的健康发展。毕竟,防范金融风险,不能只靠行业协会吼两句“会员需自律”吧?

(刘筱攸)

保险业偿付能力监管升级 正德人寿雪上加霜

证券时报记者 曾福斌

2013年以来,保监会对偿付能力监管的措施在不断升级,并更加透明化。

近日,保监会发布了正德人寿偿付能力不足的监管函,正德人寿隔空“喊冤”。

此外,值得一提的是,正德人寿此次被保监会认定偿付能力充足率不足与该公司投资性房地产估值无关。

保监会近日下发关于清理规范保险公司投资性房地产评估增值有关事项的通知,目前正对保险公司以公允价值计算的房地产投资进行清理,预计结果将很快出来。到时候正德人寿或会再次面临虚增增值认定,偿付能力不足问题或将雪上加霜。

偿付能力充足率监管升级

保监会相关人员称,随着费率市场化改革不断深入和保险资金运用渠道不断开放,放开前端”,将定价权、资产配置权交给市场主体已成为行业和监管的共识,这是不可逆转的趋势。改革是两条腿走路,放开前端”这条腿迈得越大,管住后端”这条腿越要紧紧跟上。因此,强化后端的准备金和偿付能力监管,加大偿付能力监管的执行力度就成为监管的必然选择。

自2013年以来,保监会偿付能力监管采取了严格的红黄牌制度:对于偿付能力充足率低于150%的公司,保监会采取暂停公司新机构批设的监管措施以警示风险,相当于黄牌;对于偿付能力充足率低于100%的公司,采取全面暂停公司新业务的监管措施以控制风险,相当于红牌。所采取的各项监管措施,均统一挂在保监会网站上,对外公开,做到透明化。

前述保监会人士表示,当前寿险业整体的偿付能力非常充足,极少数公司偿付能力不足的风险,也处于可控范围。这也是保监会敢于严格执行偿付能力监管的基础。

此外,对于高现金价值业务大干快上对偿付能力的消耗;投资性房地产顺周期性评估对偿付能力的负面影响;非标资产迅速攀升,信用风险对偿

付能力的不良影响;不规范地滥用财务再保险对偿付能力的干扰等等,保监会已经关注到这些问题,并将逐步稳妥地予以规范。

正德人寿雪上加霜

对于正德人寿的隔空“喊冤”,前述保监会人士昨日对证券时报记者表示,保监会对正德人寿的监管是依法合规的,是经过保监会偿付能力监管委员会相关部门共同商定决议的,并简单介绍了正德人寿的虚增资本具体项目。

据了解,正德人寿2011年、2012年分别收到了一个7亿元、5.85亿元的基础设施建设补贴资金,属于与资产相关的政府补贴,应当计入递延收益,按照会计准则第十六号,政府补助的有关规定,与资产相关的政府补贴不得计入当期损益,而应计入递延收益。但该公司违规全额计入了营业外收入,虚增了实际资本12.85亿元。

此外,根据偿付能力管理规定,账龄超过12个月的其它应收款,为非认可资产,正德人寿将账龄超过12个月的其它应收款——总额15.3亿元左右,按照80%的比例计入了认可资产,虚增了实际资本。扣除上述虚增的实际资本后,正德人寿2014年一季度末的实际偿付能力充足率为-87.08%,属于偿付能力不足类公司。

根据监管规定,正德人寿或至少需增加注册资本约17.39亿元。

对此,正德人寿有关人员昨晚对证券时报记者表示,该公司目前一切正常。但对于如何将补充资本,该人士表示不方便透露。

此外,据保监会人员介绍,正德人寿此次收到监管函与投资性房地产公允价值变动无关。而目前保监会正对投资性房地产公允价值的评估增值进行清理和规范,预计不久会出结果,到时估计又会有保险公司偿付能力告急。

正德人寿2013年年报显示,该公司2013年以11.2亿元的成本投资房地产,去年底估值增值到20亿元。而按照今年最新上报的财报,正德人寿对这项投资的估值已增至28亿。

西南证券拟收购 香港上市券商敦沛金融

香港本地券商陆续成为中国内地券商收购目标。西南证券今日公告称,子公司西证国际拟收购敦沛金融控股有限公司,后者为香港上市的本地券商。西南证券股票今日开市起复牌。

西南证券董事会已同意西证国际进行收购的前期事宜,包括与相关方进行充分协商,尽职调查,签署备忘录、保证金托管协议等。上述收购事项的最终交易架构及定价,以及相关收

购协议的签署,由西南证券董事会另行审议确定。

公开资料显示,敦沛金融控股于2002年1月在香港联交所主板上市。业务范围包括证券、期货、财富管理、个人财务等个人零售服务,以及新股上市、收购合并、私募投资等。

此外,西南证券董事会还审议通过增资西证国际投资公司的议案,同意向西证国际投资公司增资7亿港元。

(蔡恺)

马明哲谈陆金所: 将建立资产风险标准

证券时报记者 潘玉蓉

马明哲昨日在中国平安股东大会上证实,陆金所将逐步撤销担保,今后将在内部建立资产的风险标准,建立交易者的个人信用评级。对于陆金所分拆上市的传闻,马明哲表示暂时没有相关信息。

昨日,在中国平安股东大会上,陆金所业务受到股东的重点关注。针对近期陆金所的一些个人投资产品不再受到平安旗下担保公司的担保问题,马明哲证实,陆金所将逐步撤销担保,陆金所在开业之初,阶段性地对客户提供了担保,现在我们计划逐步撤销担保。”

投资者在众多平台中选择陆金所,与该平台拥有平安子公司做担保以及平安金融集团隐性背书密不可分。

撤销担保之后,投资者如何识别风险,成为股东们关注的问题。

对此,马明哲表示,陆金所要建立资产的风险标准,用五星、四星、三星这种方式标注出来,供投资者作判断和选择。对于交易者,也会建立相似的信用标准。

今年3月,陆金所发布2014年扩张战略,今年将把业务触角延伸至面向金融机构、非金融企业与合格投资者的非标金融资产交易。非标金融资产交易的新平台为Lifex,这是一个万亿级别的市场。

对于陆金所如何盈利的问题,中国平安总经理任汇川称,未来陆金所的收入来源有很多,比如平台上的交易手续费,资产打包费、分销承销费等。

对于陆金所分拆上市的传闻,马明哲表示暂时没有相关信息。