

“最严”募集新规临近 私募扎堆抢发产品

证券时报记者 金凌

被业内称为“史上最严”的私募募集新规即将于7月15日正式实施。证券时报记者获悉,多数私募基金积极应对新规施行,已对业务流程进行了改进和调整。部分私募为了规避新规执行带来的影响,近期忙于备案发行新产品,市场上出现了私募产品扎堆发行情况。

我们最近重点学习私募新规的内容——之前基金业协会发了一个视频,公司内部都在学习。”某私募基金相关负责人表示,很多准备工作前期已经在做了,大家也按照新规标准开始执行。我们现在发行的一些新产品,就已按照新的募集办法来进行要求。”

据这位负责人介绍,该公司首先对合同模板进行了修订,此外对包括营销流程、内部流程、合规流程、代销流程在内的各类流程也做出了改进。

业内人士表示,募集新规主要涵盖九大要点:一是明确募集主体需取得基金销售资格;二是募集机构承担合格投资者甄别责任;三是募集专用账户需签订监督协议;四是不得公开宣传私募产品和业绩;五是产品宣传面对特定对象;六是出具合格投资者证明;七是投资金额不少于100万元;八是给予不少于24小时的投资冷静期;九是由非销售人员回访确认投资者意愿。

值得注意的是,为了应对政策变化,近期有不少私募产品赶在15日大限前蜂拥进行发行备案。有私募服务机构人士向证券时报记者表示,最近发产品的私募基金比较多,很多公司希望尽可能赶在7月15日前完成新产品发行。

7月15日后募集流程上主要多了两件事,实际操作要执行投资者冷静期的规定。在24小时冷静期后,私募基金管理人需要回访,并与投资者进行确认,而这会延长募集发行时间。此外,关于合格投资者的认定,原先只要客户在合同里签署承诺函,但在未来,协会要求必须提交财产证明,这又多了一个步骤。”上述私募服务机构人士称。

据了解,为了应对私募基金产品的集中发行,近日托管和外包机构的业务量大幅增加,不少公司每天都要加班到晚上9点以后。

另一为上海私募基金人士谈及新规执行可能带来的行业变化时说,之前,私募基金注册成为管理人,自主发行产品热情高涨,但新规执行后管理人工作量将明显加大,有些中小私募基金可能会重新倾向于通过通道发行产品。除了这些,大家还很关注新“资管八条”的情况。因此新的资金杠杆要求,对一些做结构化产品的私募会有较大影响。”



部分私募为了规避新规执行带来的影响,近期忙于备案发行新产品,于是市场上出现了私募产品扎堆发行情况。

券商催促私募赶工期 第三方理财面临洗牌

根据新规,市场中合规的独立销售基金机构只有50家左右

证券时报记者 赵春燕

《私募投资基金募集行为管理办法》以及新的合同指引将于今年7月15日起施行,受到影响的机构,除了私募,还有开展私募托管业务的券商以及开展私募销售业务的第三方理财机构。

目前,开展了私募托管业务的券商正在催促私募机构尽快完成产品募集备案,而在7月15日之后,与私募的业务合作将启用新的产品合同。这几天券商和私募都在加班,要在15日之前把业务赶出来。”接受采访的券商营业部人士向记者表示。

据了解,今年4月份,基金业协会发布了我国首套针对私募基金合同文本的行业指引,对私募基金的三种不同组织形式(契约型、公司型和合伙型)分别出台了合同内容与格式指引。该指引将于2016年7月15日正式实

施。指引要点包括基金合同及经营范围必须含有规定字样以及私募基金管理人应当制作调查问卷和风险揭示书,并作为基金合同附件等。

此次受到私募募集新规影响较大的还有第三方财富管理机构。据悉,7月15日之前,基金业协会推动的数次基金从业资格考试,让从业机构合规展业具备了条件,从业机构的合规性将会在上述管理办法实施之后被严格执行。其中,最有效力的一条是:私募基金管理人委托未取得基金销售业务资格的机构募集私募基金的,中国基金业协会不予办理私募基金备案业务。”

北京盈泰财富云电子商务有限公司总裁杨勇认为,这就意味着,类似于10年前证券经纪人整顿的历史将在私募基金行业和财富管理行业重演。

在严格监管政策到来的情况下,很多第三方财富管理机构的从业人员

无证、机构无牌,完全暴露在了监管的视线之下。”杨勇表示,基金子公司和私募机构在监管的严格要求之下,不得不终止原有合作模式,从而转向和商业银行、证券公司以及持牌的独立基金销售机构建立合作关系,这就意味着大多数三方面面临断粮的风险。

上述《管理办法》中明确了私募基金两类销售主体,即私募基金的募集/销售活动仅分为两种:私募基金管理人直销;具有基金销售业务资格且为基金业协会会员的机构代销。

据悉,目前全国拥有基金销售业务资格的合规机构仅有93家,其中相当部分没有开展面向高净值客户的财富管理服务,这也意味着合规的独立销售基金机构仅50家左右。杨勇表示,这些机构将迎来财富管理业务发展的战略机遇期,而对于无牌的机构而言,寻求合并发展、抱团取暖则是保证合规的必经之路。

银行信用评级 是想撤就能撤吗?

南京银行要求标普撤销评级一案引业内高度关注。但据证券时报记者了解,国内企业与评级机构之间的合作模式多是委托型,即企业付费委托评级机构对自己评级。换言之,在特定的合同约定下,企业有权要求评级机构撤销评级。

证券时报记者 王莹

近期,南京银行要求标准普尔撤销对其作出的负面展望评级,此举让市场大感意外。这宗中国A股市场有史以来首例银行要求撤销评级的案例,受到诸多银行高管的关注,也带来不少疑问。

有三个问题较有代表性:一、是否只要评级对象(即债券发行人)对评级机构提出撤销要求,就一定可以撤销?二、若是评级想撤就撤,那么其他银行是否也会跟风?三、评级机构的公信力何在?

证券时报记者通过对业内人士的采访及资料整理,基本可以解答上述问题。

问题一主要取决于评级机构所采用的评级方式——委托型或主动型;即便采用同一种评级方式,不同评级机构对于撤销标准的认知仍存在较大差异。

无论国内外,目前企业与评级机构之间的合作方式大多采用委托型,即企业作为发债人,付费委托评级机构对自己进行评级。主动型的评级较少,大多数主权评级采用的是主动型评级方式。

主动型是指评级机构在自发自主、不直接获得收入的情况下,对市场关注度极高且可容易获取较为完整数据的机构进行评估,如标普对美国政府、Tesla、LinkedIn均采用主动型评估。目前国内涉及非主权类主动型评估的评级机构是中债资信,而它与其他几大中外资评级机构最大的不同之处在于付费主体,并非是发债人付费,而是由投资者付费。

据证券时报记者了解,采用主动

型评级方式的评级结果是无法撤销的。但对于委托型的评级结果是否可撤销,不同评级机构表述不一。

标普相关人士表示,“评估方式给予了委托人要求撤销的权利,南京银行并非第一家要求撤销评级的中国企业,但我们会在撤销时发布新闻稿,表明自己对于评级结果的态度和立场。即便撤销,对于投资者起到的信用风险提示作用依旧存在。”

更有大型资评级机构称,“撤销”这个决定在行业内并不常见,因为在评级结果发布前,评级机构会告知委托机构,若它对结果存有异议,则可以提出复议并提交可证明评级结果有误的补充资料。若无法提供,通常结果有两种,一是,对市场发布评级结果;二是,终止评级。

对于问题二,不少业内人士表示,南京银行撤销评级事件的确令人费解,由于合同均是“一式一策一议”,不看到双方签订的合同,很难判定孰是孰非。但可以肯定的是,该事件很难引起其他银行的连锁反应,目前银行有较大的境内外发债需求,很需要评级机构给予的风险评价。

对于问题三,业内人士表示,在发行人付费模式下,评级机构往往处于相对弱势地位,此外,撤销的评级结果依旧存在提示性作用。因此,评级机构的作用是为投资者揭示信用风险,而非投资价值。

但不可否认的是,评级机构无论在评估体系、监管机制等方面仍有待进一步完善。据知情人士透露,国内四大评级机构之一的联合资信,下半年将面临被暂停评级资格的风险。

唐山钢铁业限产 引发商品期货上涨

证券时报记者 魏书光

唐山再一次对全市钢铁企业实施限产措施,引起昨日期货市场煤焦钢产业链品种一片飘红,有色金属、农产品期货价格也不示弱,纷纷大幅上涨。分析人士提醒,商品整体上行预示着全球货币宽松预期将进一步增强,投资者需要密切关注中国央行、美联储、欧洲央行和日本央行的最新动态。

根据唐山市政府的要求,7月12日至24日的13天里,全市钢铁企业烧结工序减少排放污染物50%,其他工序确保污染物达标排放;7月25日至31日的7天里,在确保高炉安全生产的前提下,全市所有钢铁企业烧结机停止生产。”

此次限产措施是为确保唐山大地震纪念日期间的空气质量而制定。此前当地也部署过类似措施确保环境质量,但此次执行时间最长。唐山是中国钢铁产量最大的地级市,拥有的钢铁产能约为1.3亿吨,占全国总产能的10%~11%。

此次唐山限产对现货供需影响不大,期货这波上涨更多是秋储概念。”唐山国丰钢铁期货处处长周耀臣表示,对比6月份中国中东欧领导人会议之前对唐山的限产要求,此次并未对全区钢企高炉进行焖炉处理,意味着铁水生产受影响相对较小。虽然此次重点措施中,要求钢企烧结机停产,会影响停产期间烧结矿产量,但并

不排除钢厂提前加大烧结矿生产和采购,增加球团矿使用比例的可能,因此总体上看,阶段性限产对现货钢价实质性影响不大。

根据长江证券研究报告的统计,对比近年来5次唐山钢厂限产事件中价格表现可以发现,钢材现货价格并未表现出明显上涨行情,尤其是需求端受制的螺纹钢,矿石价格也未表现出明显下跌行情。期货方面,钢材期货限产前涨跌不一,但限产期间普遍下跌,矿石期货限产前普遍下跌,限产期间涨跌不一,总体表现为期货价格提前有所反应(“价下跌”),限产期间则预期兑现、价格则出现反向运行(“钢材下跌”)。

唐山限产之外,宝钢的公告也是一个催化剂。”西本线高级研究员邱跃成表示,昨日宝钢公告称,2016年至2018年期间压减钢铁过剩产能920万吨,使得市场对去产能加快推进、后期供给减少的预期更加强烈。同时,近期长江中下游区域发生严重的洪涝灾害,使得市场对受损道路、桥梁、房屋的重建,以及后期各地加强城市地下管廊以及防汛设施建设的预期加强,后期钢材市场需求仍有上升的空间。

国泰君安期货金融衍生品研究所陶金峰表示,中国即将公布二季度主要经济数据,如果结果低于市场预期,则中国将在三季度将可能继续偏宽松的财政和货币政策,客观上也将有助于商品期货反弹。

中国银行瞄准跨境中小企业市场

证券时报记者 孙璐璐

在国内信贷资产质量持续下滑、大企业议价能力提高等冲击下,有的银行率先将目光瞄准中小企业跨境撮合业务。近日,中国银行在湖南省主办2016湖南·非洲国际产能合作暨工商企业跨境撮合对接会”,近两年,中行已在国内外组织中外企业跨境撮合对接会20余次,为中外中小企业搭建业务平台。

利于缓解银行放贷压力

中行推出中小企业跨境业务撮合”平台,是传统银行长期开展国内大企业客户业务后的一次转型。

境外市场和境内市场发展有不同步的情形,事实上,我们银行境外的资产质量好于境内;国内经济发展遇到困难,银行不良率持续上升,需要一个更大的市场容纳新增资产。”中行湖南分行副行长王果对证券时报记者表示,基于银行业当下的资产状况,中行才更要加大跨境业务力度。”

当业务领域对准跨境后,中行的业务对象也开始瞄准中小企业。中行中小企业部总经理王建称,相对于大型企业,中小企业走出去难度就大得多,这需要一个中介为其提供语言、信

息等方面的帮助。

证券时报记者了解到,每场对接会的形式有点类似于企业间的“相亲”,中外双方的企业在每组配对接桌上洽谈业务。在此之前,中行会通过内部建立的公司客户信息库、海外商会和中行海外分支机构等对中外企业先行需求“配对”,并安排双方企业先视频以初步了解情况,然后再进行线下洽谈对接。

虽然撮合对接会对企业免费开放,但中行从中外企业后续的合作意向中也收获不少。据王建介绍,在已经举办的对接会中,整体上有50%~60%的企业已从中行获得金融服务,其中以保函、信用证等贸易金融类服务为主。

小企业出海需求强烈

王建表示,相对于融资难、融资贵,对中小企业发展而言,最大的瓶颈在于业务的拓展。如果银行能先帮助中小企业打入国际市场,引进先进技术和开拓业务,再为其提供贷款等金融服务,反而有利于降低金融风险。

王建称,改革30多年,相当一批中小企业已经成长起来,现阶段这些企业多数面临技术升级和进入全球产业链的发展需求。对于欧美发达地区而言,当地的中小企业在特定领域的技术方面发展领先,在全球经济

低迷的情况下,国内企业借机“出海”掌握先进技术恰逢其时;而非洲等欠发达地区为了促进经济发展,亟需引进外来技术和资金等方面的支持,因此,对国内中小企业而言,资本“出海”和业务“出海”都有需求。

湖南汉唐农业公司和赞比亚 AFE 公司就在上述湖南对接会上达成了合作意向,据汉唐农业董事长周冲介绍,AFE 公司的主业是种植玫瑰,对方对温室薄膜的需求较大,但当地的薄膜技术不能遮阳、耐腐蚀性能较差,而我国这方面的技术比当地要高得多。

周冲算了一笔账,按照 AFE 公司对薄膜的需求量以及国内价格计算,该笔交易的金额就高达 7000 万元,净利润大概在 1000 万左右。当然和对方的合作不仅限于此,应该是整体的节水灌溉解决方案,价格就需要另商定。”周冲说。

王建表示,相对于融资难、融资贵,对中小企业发展而言,最大的瓶颈在于业务的拓展。如果银行能先帮助中小企业打入国际市场,引进先进技术和开拓业务,再为其提供贷款等金融服务,反而有利于降低金融风险。

企业担忧汇率风险

不过,商机的背后也蕴含着风险,

记者采访的多家“走出去”的中小企业及银行海外分行高管,均表示做海外项目存在着多方面的风险,其中,汇率风险是大家一致谈到的问题。

做海外项目只是看上去很美,其实做的时候很痛苦。”中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司副总经理张力称。

张力表示,做海外项目时资金安全很重要,所以一直很关注汇率风险,“有些项目本来是赚钱的,但如果算上汇率因素就赔钱了。”张力所在的公司主业涵盖电力系统规划、大型火力发电等领域的工程总承包等,海外业务主要布局在巴基斯坦、东南亚、非洲等国家和地区。

据张力透露,今年以来随着美元的持续走强,导致非美货币的汇率出现大幅波动,使得最近接单都很谨慎。目前主要依靠三种方式防范汇率风险:一是项目收款时尽量收人民币、美元等“硬通货”;二是在合同中规定汇率波动达到一定水平后需要有汇率补偿;三是在银行做汇率的套期保值,但这个成本也比较高,此外,目前国内银行所提供的汇率套期保值工具并不覆盖小币种,这就意味着,如果海外项目最终是接受小币种支付的款项,即便出现了汇率风险也只能由企业自己承担。