

# 私募基金管理人资格被撤 银行仍可曲线投资PE

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

关于23日传出的“17家商业银行私募基金管理人资格将被撤回”一事，一家已经备案过该项资格的银行知情人士向证券时报记者证实，确已收到银监会通过相关渠道传递的通知，该行获批的私募基金管理人资格将被撤销。

这意味着，银行未来一段时间，将不能作为私募基金管理人主体，发行任何包括股权、证券和其他投资基金在内的产品。

此外，证券时报记者获悉，银监会正在推动银行理财业务分拆和城商行投贷联动试点，希望在现有商业银行法下，为商业银行开展私募业务架设合规框架。

“将来也是用得到”

自今年6月11日以来，光大银行、平安银行、江苏银行、浙商银行和徽商银行等17家银行，先后获得中国证券投资基金管理人协会审核批准的私募基金管理人资质。据了解，有8家银行是以投资银行部或资产管理部等总行一级部门为获批主体，为“非法人资格”。

尽管获批的私募基金管理人资格将被撤销，但相关银行部门人士表示，他们的业务准备并未受到影响。

一家此前获批私募基金管理人资格的城商行投行部门人士告诉记者，他们在备案后，曾就私募基金管理人业务举行过内部培训，涉及部门包括投行、资管、公司好几个业务条线。关于“典型股权投资合伙条款”的培训资料里，该行对现行私募基金管理人的一些通行做法开展学习。比如，管理人出资份额需要超过1%，每年基金管理费一般为承诺资本额的1.5%~2.5%；基金管理人可

获得额外收益的20%作为分红。

另一家已备案的股份行相关人士告诉记者，刚拿到证书时，他们也进行过内部学习。尽管现在被截胡了，但是上面应该迟早会放开理财产品公司化。所以学习一下，将来也是用得到。”

银监会的态度已经很清晰了，私募业务不是不能做，而是要在现在的商业银行法框架下，以合规的方式做。”中国社会科学院金融研究所银行研究室主任曾刚说，资管子公司才是正道。这得等国务院批准资管子公司试点，由子公司为主体做。现在银行直接去备案基金产品管理人，没有防火墙设置，是不合时宜的。”

据了解，在分业经营格局下，《商业银行法》规定，商业银行不得向非银行金融机构和企业投资。

## 曲线涉足私募股权投资

混业经营正在提速。昨日，国务院常务会议提出：稳步推进符合条件的金融机构在风险隔离基础上申请证券业务牌照。”不少分析师称，这将利好银行业。

事实上，银监会并没有堵死商业银行“曲线”涉足私募股权投资之路。商业银行将来可将银行理财业务分拆，成为独立法人机构，以子公司为主体申请私募牌照。

部分股份行已率先行动。今年3月份和5月份，光大银行和浦发银行先后公告称，将分拆理财业务成立子公司，且已报批监管部门。截至目前，尚无进一步消息。

私募基金管理人资格背靠银行资管子公司，其实业内早有预见。今年4月份，光大银行高管在其2014年报分析师说明会上明确表示，设立资管子公司的目的之一，就是可以向不同监管部门申请资产管理功能，有利于推动理财业务的产品创新和满足投资者不同的投资需求。

除了探索理财子公司分拆，银监会的另一手活棋是——推动城商行投贷联动。

目前所谓银行投贷联动业务模式比较简单，即联合私募公司，对目标公司联合尽调，模式无非银行先贷、私募跟投或者私募先投、银行跟贷两种。”一家股份行投行部高管称，投贷联动创新非常有限，目前仅有几家银行为私募股权投资基金提供过几笔并购贷款。

监管部门目前正探讨试点部分城商行投贷联动的新办法，方式是设立投资平台。一家上市城商行知情人士表示，投资平台即设立子公司，他们也有拆分资管业务成立子公司的计划。

银监会的确有吹风，我们也会是首批试点之一，但业务方式是以基金子公司为主体去做还是另外设立独立子公司还在探讨中。”华东一家大型城商行投行部人士向记者确认了此事。

自2005年商业银行试点成立基金公司以来，目前已13家银行系基金公司，其中三家上市城商行以及上海银行均已拥有基金子公司，而目前公募基金通过特定客户资产管理计划（基金专户），理论上可以开展类私募业务。

## 贵阳银行IPO过会 城商行A股添新军

证券时报记者 张欣然 程丹

12月23日，贵阳银行IPO(首次公开发行股票)项目无条件过会，成为继年中成功闯关IPO的江苏银行后，又一家成功登陆A股的城商行。

发审会上，发审委重点关注贵阳银行应收账款类投资的构成、金额、运作模式以及潜在风险，风控措施以及计提准备是否充分等方面内容。

贵阳银行自2007年起就启动上市准备工作，之后经历几次人事变动，直到2010年12月15日，才走完IPO内部程序。随后因政策限制，贵阳银行在IPO通道中一直处在等待状态。

根据上周五证监会公布的IPO排队情况，在上交所申报企业中，贵阳银行排第34位。排在其前面的还有杭州银行和上海银行，分别排30位和33位。

有业内人士称，贵阳银行之所以能后来居上，与IPO西部企业优先审核有关。2012年6月初，证监会便宣布拟在IPO审核中，优先审核西部地区企业，以推进西部地区企业上市进程。

目前，除了已过会的江苏银行和贵阳银行外，还有9家城商行在IPO通道排队。它们分别是在上交所排队的杭州银行、上海银行、江苏常熟农村商业银行、无锡农村商业银行、徽商银行、哈尔滨银行，以及在深交所排队的江苏张家港农村商业银行、江苏江阴农村商业银行、盛京银行。

据了解，贵阳银行此次拟发行股数不超过5亿股；扣除发行费用后，发行所募集资金将全部用于充实银行资本金，提高资本充足率。

贵阳银行招股说明书显示，2012年至2014年，贵阳银行净利润分别为16.17亿元、18.09亿元和24.47亿元；净利润增速从2013年的11.87%飙升至2014年的35.27%。

## 融资竞争加剧 新三板挂牌总数将破5000家

证券时报记者 赵春燕

12月25日前后，新三板挂牌数量突破5000家将是大概率事件。

12月23日当天，新三板总股本达2845.97亿股，其中流通股本982.75亿股，当日成交额1274亿元。新三板挂牌企业总市值合计16578亿元，其中，做市企业总市值7392.43亿元，协议转让企业总市值9186亿元。

不过，记者查询到，新三板依然有2700多家挂牌企业因无交易，几乎成为“僵尸股”。这一数量已超过新三板总体挂牌企业的半数。

一个月前，股转公司发布《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）及相应的分层标准。业内人士认为，方案本意还是鼓励挂牌企业去做交易，而“僵尸股”极有可能被挡在创新层之外。

能被挡在创新层之外。

过去一段时间属于新三板在夯实基础的阶段，接下来新三板的分化将会加剧。”张驰表示，企业超过5000家之后，挂牌企业之间的融资竞争会加剧。对于没有进入创新层的企业，尤其是质地差的企业，融资将更加不易。

## 11家PE融资近300亿

在新三板挂牌企业数即将突破5000家之际，股转系统对挂牌企业行业进行了区别，最明显的就是叫停私募股权PE机构挂牌。日前，记者从一家大型券商新三板业务部门获悉，证监会已经叫停PE机构挂牌新三板；对于已经审核通过但未挂牌的项目，股转公司将请示证监会处理意见；其余在审项目暂停。

记者了解到，目前排队在审的PE机构中，亦包括拥有国企背景的中信资本。

PE机构挂牌新三板被叫停的原因，目前仍未知。不过，张驰告诉记者，这或许是新三板行业整顿的开始。PE机构在新三板上最吸引眼球，成为被整顿的第一个行业，接下来还会有其他行业面临整顿。

目前，在新三板挂牌的PE机构有20多家，包括九鼎集团、中科招商、硅谷天堂、同创伟业、信中利等。其中，有11家今年内实施过定增，募资数额最大的两家PE为九鼎集团及中科招商。

今年以来，新三板挂牌企业已完成定增募资总额1196亿元，而实施过定增的11家PE机构合计募资总额达到283亿元，约占募资总额的四分之一。

# 2015年 光大证券互联网金融

## 公司介绍

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会首批的三家创新试点公司之一。光大证券秉承“诚信、专业、卓越、共享”的核心价值观和“合规稳健，创新发展”的经营理念，资本充足、内控严密、运营安全、服务优质、效益良好、创新能力和市场竞争能力突出，业务规模及主要营业指标居国内证券公司前列，综合实力排名位居业内前十。



## 在2015年中国最佳互联网金融评选中 荣获“2015中国最佳互联网证券公司”奖

## 互联网金融平台

