

新规月余:新私募无一备案 诸多细节待明

私募律师称主要卡在法律意见书上

证券时报记者 吴君

年后私募围绕备案新规,发行产品、出具法律意见书、财务报告等,已经忙活了一个月。记者了解到,目前尚未有1家新申请私募完成备案,主要原因是新备案私募必须要有法律意见书等,但规范的法律文书尚无范本,协会也在受理、审核过程中。在这一个月中,私募对诸多细节仍然存在疑惑。

主因是法律意见书尚未通过

自2月5日中国基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》(以下简称《公告》)以来,时间已经过去一个多月。在私募备案收紧的背景下,证券时报记者

者留意到,协会的“私募基金管理人公示”一栏,自《公告》实行后,目前没有一家私募机构完成备案公示,最后完成的一批时间尚在2月4日。

针对此疑问,记者咨询了相关业内人士。主要原因是应该以后新备案的私募都要求提交法律意见书,但目前意见书没有标准,也没有听说谁通过的。协会还在受理材料,审核过程比较长。”广州某私募律师告诉记者。

北京某律师也补充表示,现在私募高管要求具备基金从业资格,大多数都在等着3月底、4月初的考试,而且法律意见书里面要求对高管的资格问题发表意见,所以有很多工作私募都在准备,才能进行备案。

上海某律师则认为,自私募备案收紧后,要求私募出具法律意见书等,律师现在在做,也收到了协会的反馈意见,进行改进,目前主要是时间上的问

题,相信过段时间规范好了,新私募备案自然水到渠成”。

记者以私募人士身份咨询基金业协会,得到答复是,现在登记备案系统仍然在进行新申请私募的审核工作,但是目前不少机构都在准备法律意见书,而且我们审核的工作量也在加大,所以现在备案审核往后推迟”。

记者查阅了《公告》,也证实了这一点,自本公告发布之日起,新申请私募基金管理人登记机构,需通过私募基金登记备案系统提交《私募基金管理人登记法律意见书》作为必备申请材料。”

前景不明 部分私募放弃“保壳”

实际上春节以后,私募、律师等围

绕新规忙活已有一个月,关于“保壳”发产品、出具法律意见书、财务报告、基金从业资格考试等,他们仍然存在诸多困惑。

有券商机构业务部人士表示,部分私募欲放弃“保壳”,券商最初都很热情,但我们接触到一些私募,开始也对“保壳”一直比较关心,咨询的很多,但最后选择放弃的也不少。我们为争取客户四处奔波,成本很高,但是接触下来谈成的却没有几个。”接受记者采访的券商负责人告诉记者。

据记者了解,律师在出具法律意见书过程中也有很多困难。

首先,私募考虑成本问题,咨询的多、委托的少。前述广州律师表示,从专业角度来说,比较坚持目前5万左右的报价,但大多数私募还是对价格比较敏感,目前谈成的只有2-3个。

其次,律师尽职调查过程中,有很

多问题界定不清。前述上海律师表示,“一方面,律师对私募的股东、实际控制人的关联企业及它的对外投资等方面去界定,花的精力比较多;另一方面,有些私募存在应付心理,直接把别人的风控制度模板拿来,当作自己的风控制度,根本不考虑公司实际情况。”

最后,律师将法律意见书递交后,等待协会给予反馈意见,但目前完成、可借鉴的案例屈指可数。

我们已经提交了一份意见书,但目前还没收到反馈意见,所以我们也就不敢接太多活,等协会认可,第一份意见书出台就可以作为范本来操作。”前述广州律师表示,据他们了解,也有律师已经收到协会的问题反馈。

记者也了解到,一些私募对律师资质、财务报告等诸多细节尚存疑问,而协会也打算随后在多地展开私募业务培训。

金鹰元祺保本 今日发行

金鹰基金公告显示,金鹰元祺保本混合基金于3月15日起售,募集上限15亿元,保本周期18个月,封闭式运作。值得关注的是,该基金的认购费和赎回费均为0。据了解,金鹰元祺保本基金是金鹰基金旗下第4只保本基金,该基金采用恒定比例投资组合保险策略(CPPI策略),根据市场波动灵活调整资产配置,实现投资组合在特定时间内的保值、增值。Wind资讯数据显示,截至2015年末,金鹰现有的3只保本基金成立以来平均净值增长率为28.44%。

(方丽)

中海沪港深价值优选 近日发售

3月14日,中海基金公司发行沪港深价值优选混合基金,该基金将主要投资于A股+港股通标的。

中海沪港深价值优选混合基金可投资于沪港通机制下允许投资的香港联合交易所上市的股票,重点挖掘沪港深三地证券市场中具备估值优势或成长潜力的公司。其中内地股市与香港股市的资产比例均为0~95%,灵活的大类资产配置策略有助于在挖掘机会的同时更好地分散市场风险。

据了解,为了充分把握港股与A股市场的投资机会,中海沪港深价值优选混合基金将采用双基金经理制。负责港股投资的基金经理林翠萍曾在台湾任职管理多只基金产品,专长于海外市场资产配置,负责A股投资的基金经理姚晨曦擅长挖掘成长股。同时,中海基金将聘请爱德蒙得洛希尔资产管理(法国)有限公司提供研究服务。

基金经理林翠萍认为,当前的港股市场对于内地投资者的吸引力,在于低估值机会和稀缺性机会,她比较看好具备估值吸引和增长潜力的科技IT、电信服务、医疗保健及非必需消费品板块。

(金西)

基金纷纷延长募集期 有公司尝试补偿基民

证券时报记者 李沪生

由于市场波动频繁,近期偏股型基金发行频频出现延长募集期的现象。上周,中信建投发布公告称原本于3月11日募集结束的中信建投医改基金将延长至3月31日,记者注意到,在公告中,中信建投基金提及,延期期间投资者能够享受到0.96%(年化)的补偿利息。而以往,于募集期申购的投资者,自申购日到基金成立日资金仅能获得0.35%的活期收益。

济安信信副总经理王群航指出,虽然中信建投此次利息大幅度高于市场,但这并不是业内首次。每只基金在募集的时候都会产生利息,最后也照样计入基金份额,中信建投只不过把这一事项写在了公告里。”

王群航表示,业内普遍以银行同业存款利率来计算这部分利息,大约年化收益率为0.35%,中信建投此次的利率较有吸引力。

记者注意到,仅3月14日当天就有4只基金公告延长募集期,如嘉实新优选、嘉实新思路、嘉实新趋势分别于1月6日-1月14日之间开始发行,原定于3月14日的募集截止日也分别延后到4月5日-4月13日。而博时裕新作为一只纯债基金,也将原先一周的募集时间延长两倍,推迟至3月28日。

业内人士透露,目前许多基金公司将同类型产品委托不同的团队同期进行销售,这也会导致同质化现象愈演愈烈,客观上令单只产品募集期延迟,令银行渠道表示不满,“一些客户资金因为看好基金主题而申购新基金,但基金迟迟未能成立,更别说建仓。”有银行理财经理说。这也是基金公司申购者提高补偿收益的主因。

猛犸资产遭质疑 基金业协会启动调查

证券时报记者 李青

明星基金经理陈扬帆去年初从兴全基金离职,创立猛犸资产,并于去年3月发行了第一只产品“光辉岁月”,此后陆续发行20多只产品。但在第一只产品即将结束1年封闭期之时,却遭到投资者对其计提业绩报酬行为的多项质疑。

投资者第一点质疑在于,在“光辉岁月”上,陈扬帆在去年7月、11月、12月分别有一次计提行为。而投资者表示并未收到通知,且对陈扬帆在产品封闭期间计提报酬的行为是否合法表示怀疑。

按照一般通行的做法,私募基金在提取业绩报酬时,在时间上一般和分红日、投资人赎回日或清算日重合,或者在合同中详细约定提取时间。而陈扬帆提取的时间不在上述范围之内。”有投资者表示。

对于这几次提取业绩报酬的时间,投资者认为也极不规律。计提后,基金净值随后出现下降,因此投资者以“薅羊毛”一词指责陈扬帆的业绩计

提行为。

另外,在计提方法上,投资者提出第二点质疑。

据了解,“光辉岁月”采用了“份额法”进行业绩计提。按此方式,在计提行为发生后,产品净值不会产生变动,而投资者实际持有的份额会发生缩减。这令投资者感到难以接受,并表示在猛犸资产网站根本无法查到份额变化,称其“悄悄采用非主流的缩份额法”。

昨天晚上,基金业协会在官方微信发表《中国基金业协会对某私募基金管理人业绩报酬提取情况进行自律调查》的文章,文章表示:“有媒体报道,某私募基金管理人随意提取业绩报酬,侵害投资者合法权益。基金业协会对有关情况高度重视,已经要求相关机构作出说明,并按程序启动调查工作,对有关情况予以全面核实。基金业协会支持投资者通过法律途径维护自身合法权益,并将根据调查结果,坚决查处违反法律法规和自律规则的行为。”业界认为是对此事的回应。

猛犸资产总经理陈扬帆回应: 业绩提成按合同办

证券时报记者 金西 李青

针对投资者的几点质疑,昨日猛犸资产在微信上发出声明,随后公司董事长陈扬帆接受证券时报记者采访时称,其完全按照合同合规操作。

针对合同中关于提取业绩报酬的时间和方式模糊处理的质疑,陈扬帆对记者表示:“其实我觉得很冤枉,因为我的合同是托管行拿来的标准合同稍作修改,根本不可能存在所谓合同‘挖坑’的可能性。”

在陈扬帆旗下产品“光辉岁月”的合同中,业绩报酬的提取时间表述如下:“业绩报酬计提日为委托人赎回日、分红日、清算日或业绩报酬核算日(开放日的前一个交易日),称为业绩报酬计提日。”在“光辉岁月”产品的释义中对开放日做了如下定义:“基金管理人办理基金申购、赎回业务的交易日”。

陈扬帆透露,为这一点专门请教过托管行的法务——“这个顿号,不是‘和’或‘或’,而是包含种情况:接受申购,接受赎回,接受申购和赎回。开放日是这三项中的一项”。

针对计提报酬挑选日子的说法,陈扬帆表示,其实业绩提取的时间是固定的,以每月的开放日即20日的前一个工作日为基准日。“大家之所以看到业绩提取日的具体日期不同,是因为有的时候会碰到双休日而调整具体日期。”

以此来看,3次计提时间7月17日、11月19日和12月18日,都是当月20日的前一工作日。“当月基准日的净值高于前一个月份基准日的净值时,就会按约进行业绩提取,这种业绩提取方法叫高水法,也是我们的业内最常用的业绩提取方法。”陈扬帆介绍道,“但是其实我并不是每一次净值新高都会提取,在整个牛市阶段,我的净值虽然上涨幅度很大,但是并没有进行过业绩提取。”

陈扬帆觉得最需要解释的是他业绩提取所采用的“份额法”。他在声明中表示,“份额法”与“净值法”同属业内通行的业绩报酬提取方法,对各方实际利益并

无区别。”

他告诉记者,他旗下20多只产品的业绩提取方法是净值法与份额法对半开。

针对陈扬帆在此前几次计提中,可能获得上亿的业绩提成收入,甚至有可能更多的传闻,陈扬帆解释目前总共发行的20多只产品规模在10亿左右,3次总共提成600多万元。

针对购买上亿豪宅的说法,陈扬帆说传闻并不属实,他说:“自2007年以来,我仅有一处房产,这是以莫须有行诽谤之实,我们保留对造谣者采取法律行动的权利。”

陈扬帆觉得自己做得最不到位的地方是客服方面。“我是专注做投资的人,别的事情考虑得就比较少。我总觉得合同都给大家看过了就没问题了。我的公司又很小,合同里面也没说要通知大家,所以就太考虑客户服务的问题。”

针对客户无法查询到最新份额的情况,陈扬帆解释,自从今年3月1日升级了猛犸投资的微信公众号,合格投资者都可以查询到产品的净值和份额情况。

保本基金发行火爆 9个月首发规模近1500亿

证券时报记者 赵婷

得益于A股的高频波动,保本基金高温不退。证券时报记者统计发现,基金公司发行保本基金的数量和募集资金已远超往年保本基金的总和。

基金公司对保本基金依然持不同态度,积极发行者有之,按兵不动亦有之,不过,就统计数据来看,目前各家基金公司保本基金发行规模距离其规模上限还有较大空间。

股灾后保本基金数量超往年总和

春节后“猴市”特征尽显助推保本基金发行进一步升温。近期汇添富盈

鑫保本于3月8日提前结束募集,首募近49亿元,成为年后成立的规模最大的保本基金。

事实上,从去年7月份开始,保本基金便在中“一枝独秀”。根据Wind资讯统计,股灾以来的9个月,共成立保本基金54只(不同份额分别计算),合计募集资金1466.3亿元。此外,还有15只保本基金正在审批或发行中。而在去年7月份之前,市场上仅有62只保本基金,总规模为750.21亿元。

证券时报记者发现,目前已有多家基金公司发行的保本基金规模在200亿元以上。在众多加推保本基金的公募中,华安保本基金的数量最多,规模最大。旗下9只保本基金有7只为

股灾后成立,合计总规模234.55亿元。此外,还有两只保本基金还处于募集期。

与之数量相当的还有南方基金,已有9只保本基金成立,其中5只产品成立于股灾之后,总规模231.22亿元。诺安基金也有7只保本基金成立,其中4只为股灾后面市,保本发行总规模227.67亿元。

值得注意的是,股灾后的新发保本基金出现了一个新的特点,大多产品在基金合同中约定了保本触发收益率,即连续几个工作日达到某个收益率目标后就可以提前结束保本周期。

在2015年之前,仅有国金鑫安保本和长城久鑫保本设置了保本触发收

益率,但最近新成立的保本基金中,32只设立了保本触发收益率。

由于基金公司争发保本基金,基金经理一人管理多只基金的现象十分普遍,有公司9只产品均由1位基金经理管理。

距离“天花板”还远

保本基金迅猛发展的势头让部分业内人士担忧,仅仅迎合市场热点不断扩大保本基金规模,是否会触及“天花板”?保本基金还能发多少?

按照规定,基金公司保本基金规模不能超过自身净资产的30倍,如果一个基金公司净资产只有5亿元,它发行和管理的保本基金规模上限就是

广发基金:稳定市场为先 改革循序渐进

3月12日举办的“一行三会”联合记者会上,新任证监会刘士余主席就诸如注册制、熔断机制、深港通、中证金是否退出等市场关心的问题一一做了解答。广发基金认为,刘士余主席的讲话主要向市场传达了以下几点:一是强调了监管层坚持保护投资者利益的理念;二是表达了监管层稳定市场的决心;三是资本市场的改革会循序

渐进,并以市场化和法制化为发展的根本方向。

刘士余在记者会上表示,注册制不可以单兵突进,配套的改革需要相当长的时间,把多层次资本市场搞好,可为注册制创造极为有利的条件。对此,广发基金认为,刘士余的讲话表明注册制是中长期规划,在条件尚不完备的当下,证监会不会考虑仓促推行

注册制。此外,刘士余强调要加强发行人信息披露的审查,秉承保护投资者的理念,一个更加透明、更加公平的股市值得期待。

对于2015年A股市场剧烈波动,刘士余表示,如果今后市场陷入完全失灵的情况,仍然会果断出手稳定市场。广发基金认为,刘士余的讲话表明了监管层稳定市场的决心,肯定了

监管层稳定市场的职责,并称今后仍会为稳定市场采取措施,有利于市场信心的重新构建。

刘士余承认在“熔断机制”推出后客观上造成了助跌的效果,并表示未来几年不具备推行熔断机制的基本条件。广发基金认为,监管层经过此事后对于政策的推行会更加审慎,稳定市场会成为未来一段时间监管

(方丽)