

私募监管重心转向
募集管理办法即将推出

证券时报记者 何婧怡

经过长期审慎艰苦的论证和广泛征求意见,《私募投资基金募集行为管理办法》已经制定完成,通过了中国基金业协会理事会的表决,即将推出。”中国基金业协会党委书记、会长洪磊昨日表示。此外,另外多项管理办法也正在起草制定当中。洪磊同时表示,基金业协会工作重心将从原来的事前登记备案逐步转向事中事后监测检查和纪律处分。

洪磊表示,对私募基金监管的核心是募集行为,也就是全面落实合格投资者制度。据他介绍,《募集行为管理办法》的主要内容包括九点:一是明确私募基金募集主体只有在协会登记的私募基金管理人自己,以及在中国证监会取得基金销售业务资格并成为中国基金业协会会员的基金销售机构;二是明确募集人承担合格投资者甄别和认定责任;三是明确募集机构与监督银行签订监督协议,对募集专用账户进行监督,保证资金不被募集机构挪用;四是明确私募基金不得公开宣传产品和业绩情况;五是明确私募基金产品宣传必须面向特定对象,非特定对象转为特定对象必须经过问卷调查和适当性匹配;六是明确要进行合格投资者确认,即近三年年收入大于50万元、金融资产不低于300万元;七是明确单个投资人购买私募基金的最低金额必须不少于100万元,禁止非法拆分转让;八是实行冷静期制度,给予投资者不少于二十四小时的投资冷静期;九是实行回访确认制度,冷静期满后募集机构由非销售人员向投资人确认投资意愿,只有在确认成功后方能运用投资资金。

目前,基金业协会已经发布了私募基金管理公司《内部控制指引》和《信息披露管理办法》,即将推出的除了《募集行为管理办法》之外,还有《合同指引》。此外,多项其他管理办法也在推进当中。

据洪磊介绍,《私募基金管理人从事投资顾问业务管理办法》已起草完毕,《托管业务管理办法》和《外包业务管理办法》正在起草制定,《登记备案管理办法》和《从业人员管理办法》也计划修订。由此,一套完整的自律规则体系初步形成。

在构建的这套私募基金自律管理的框架中,洪磊表示基金业协会主要致力于两个“营造”——一是通过建立健全私募基金管理人的行为规则体系,完善事中事后监测检查和纪律处分机制,营造行业可持续发展的法治环境;二是通过推动私募基金外包服务机构积极参与专业化市场服务,营造行业可持续发展的生态环境。

基金业协会将以这些规则标准为基准,通过登记备案、分类公示、自律检查、纪律处分、黑名单和信息共享等制度措施,不断完善和强化事中事后自律监管机制。我们期待在这个框架下,私募基金行业可以不断加强诚实守信,不断积累自身信用,依法合规开展竞争,赢得社会公信,赢取基业长青。”洪磊进一步表示。

鹏华基金经理陈龙:
供给侧改革有望
提升钢铁板块估值

2月份以来,钢价持续上涨。鹏华国证钢铁指数分级基金经理陈龙表示,这是在低库存、产能阶段性出清环境下,需求复苏催生存货重建的结果,即需求、库存、供给三周期共振。

陈龙表示,二季度钢铁行业将进入传统的需求旺季,基建项目开工的恢复、下游汽车、家电需求的季节性回暖等因素都将推动钢材季节性的补库存需求。从近期全国两会传递出来的信号来看,“稳增长”再次成为政府的主要经济目标,财政政策成为稳增长的主要发力点,并有望带动基建投资超预期。另一方面,从2015年下半年开始,房地产市场销售持续回暖,并在今年2月份带动房地产新开发面积和房地产投资同比由负转正,地产周期的复苏有望成为二季度钢铁行业最重要的超预期因素。

陈龙表示,从中长期来看,钢铁行业基本面经历了数年的持续下行,2015年一度陷入全行业亏损,市场对钢铁板块预期极度悲观,供给侧改革政策落地有望提升行业估值水平。经验表明,在去产能政策实质推进后,行业基本面可以得到显著改善,相关板块也能获得超额收益。(方丽)

华夏基金刷新盈利纪录 去年净利润14亿元

挂牌新三板的中邮创业基金发布首份基金公司年报

证券时报记者 刘宇辉

受益规模的强劲增长,单家基金公司的盈利纪录在2015年创出新高。中信证券今日公布的2015年年报显示,旗下的华夏基金公司2015年营业收入和净利润分别达到41.97亿元和14.14亿元,双双刷新其保持的基金公司盈利纪录,继续领跑最赚钱基金公司。

年报显示,中信证券持有华夏基金62.2%的股权。截至2015年底,华夏基金公司总资产75.24亿元,净资产56.02亿元;2015年实现营业收入41.97亿元,利润总额18.5亿元,净利润14.14亿元。无论是营业收入还是净利润,在已曝光数据的基金公司中,华夏基金均高居第一。

不过,作为巨型基金公司,华夏基金的业绩弹性远不如其他基金公司。和2014年相比,华夏基金2015年营业收入增幅为17.32%,净利润增幅为17.74%,两项数据均显著低于已曝光盈利的其余12家基金公司平均80%以上的收入及净利润增幅。

但从盈利能力看,华夏基金依然保持业内领先水平。统计显示,2015年华夏基金净利润率达到33.68%,在已曝光盈利的基金公司中最高,其他规模较大的基金公司如易方达基金、广发基金和汇添富基金,去年净利润率分别为30.55%、29.88%和29.66%,相比之下,华夏基金净利润率要比这些公司平均高出3个百分点。

虽然收入和净利润增幅较小,但2015年华夏基金管理规模却出现了大幅增长。根据中信证券年报,截至2015年底,华夏基金管理资产规模为8643.71亿元,较2014年底增长88.58%,其中,公募基金管理规模5902.24亿元,较2014年底增长77.65%,机构业务资产管理规模2741.48亿元(未包括投资咨询等业务),较2014年底增长117.37%。

对于2016年,中信证券称华夏基金将继续全面提高投资研究能力,以客户为导向推进产品创新和营销模式创新,把握国际化趋势,确保资产管理规模和盈利水平保持行业领先地位。

华夏基金历年盈利情况(单位:亿元)

年份	营业收入	净利润
2007年	—	9.02
2008年	33.43	12.24
2009年	31.26	11.08
2010年	34.08	10.06
2011年	28.40	6.67
2012年	24.97	6.03
2013年	30.47	9.71
2014年	35.78	12.01
2015年	41.97	14.14



刘宇辉/制表 官兵/制图

除了华夏基金,首家挂牌新三板的基金公司——中邮基金盈利状况也于本周曝光。中邮创业基金于本周二发布了2015年年报,这也是基金公司有史以来的首份年报。年报显示,中邮创业基金2015年收入和净利润双双大幅增长——营业收入10.12亿元,增长94.78%,净利润3.27亿元,增长1.01倍。此外,中邮基金持股45%的专户子公司首誉光控资产管理公司2015年营业收入和净利润分别达到2.03亿元和0.79亿元,分别增长1.45倍和1.56倍,这也是首家曝光盈利的基金专户子公司。

可以看出,无论是基金公司还是专户子公司,受到管理规模的大幅增长,均收获了盈利丰厚的2015年。统计显示,已曝光盈利的13家基金公司2015年营业收入合计达到251亿元,净利润达到74亿元,同比分别增长67%和69%。

市场回暖预期改善 私募基金紧急加仓

料反弹还将持续,看好新能源等

证券时报记者 刘明

昨日市场继续反弹,上证综指再度站上3000点,创业板创出春节后新高。证券时报记者多方了解到,乐观预期已经蔓延开来,近一周私募积极加仓,仓位由2月底的两三成增加到目前的五成左右。

多家私募预期市场还将持续反弹,看好新能源、无人驾驶、VR(虚拟现实)、券商等板块。

证券时报记者采访的多家私募基金均表示,近期进行了较大幅度的加仓。

业内人士透露,华润信托平台上的私募产品平均仓位已由2月底的三成多一点增加到五成左

右。而根据华润信托稍早的报告,155只入选华润信托中国对冲基金指数的开放式证券投资信托计划2月底的股票仓位为33.38%。

上海名禹资产董事长王益聪表示,之前一直仓位较低,上周三开始逐步加仓,目前已加到三四成。他预计后市指数层面的空间不会很大,但个股的可操作性很强,主题性的投资机会较多,新能源、无人驾驶、人工智能、农产品产业链等都值得关注。

深圳市海润达资产公司总经理仇天镝表示,市场经过了几轮暴跌后风险大幅释放,政策方面呵护明显,熊市或许已经结束,股市逐步恢

复正常,赚钱效应不断显现,当然应该加仓。他透露春节后开始加仓两三成,两会后到现在又加仓两三成,目前仓位有六七成。仇天镝表示主要关注创业板超跌股票、供给侧板块、券商及相关证券交易软件供应商。

深圳前海新富资本管理集团投资总监余英栋表示,春节前股票仓位约有两成,春节后尤其两会后逐步加仓,目前旗下产品整体仓位在四成左右,高的产品仓位达到五成。预计反弹行情还将持续,大方向还是在创业板。

需要精选真正成长的优质标的,如新能源领域中的充电桩、大数据,以及受益于政策放松和市场回暖的券商股。深圳另一家私募公司董事长也表

示,他们公司原本空仓,但两会结束后确切地说是在总理记者发布会的第二天,开始加仓,上周看到市场启动,仓位已经加到五成左右。根据目前趋势判断,预期市场还会震荡反弹。如果市场向好就继续加仓,看好VR、无人驾驶、新能源等主题。

虽然不少私募火线加仓,但王益聪强调,这波行情应该不能与去年四季度的行情相比,总体还是保持谨慎乐观。一旦存量资金加仓行为和资金面到顶,向上的平衡可能被打破。而私募也不全都在加仓,有激进的可能加得很高,仍有部分私募按兵不动,记者也了解到深圳一家几十亿规模的私募仍然在空仓观望。

市场回暖
基金销售仍未解冻

证券时报记者 赵婷 李沪生

A股站上3000点,投资者也兴奋起来,市场气氛回暖。然而,在股票市场享受春光的同时,基金销售却仍停留在“春寒”之中,权益类产品依然不好卖。

数据显示,截至3月23日,3月份还没有新的股票型基金成立,混合型基金也仅成立了1只,发行份额为2亿份。受到市场欢迎的还是债券型基金,新成立12只产品,合计发行份额73.25亿元,占3月份新成立基金的94.82%。

今年以来的近3个月时间,权益类基金产品发行迟迟未能复苏。在2月份尚有3只股票型产品成立,发行份额合计9.03亿份;3月份有6只股票型基金成立,合计首募规模仅有16.81份。

股票市场回暖并没有改变我们产品销售的境遇,权益类产品依然难卖,市场风险偏好还比较低。”上海一家基金公司产品部人士对记者表示。

另有基金公司产品部人士介绍,基金投资者对市场趋势的反应一般较为滞后,特别是权益类基金产品今年以来平均收益为负,个人投资者的信心受到伤害,即使市场连续反弹也很难轻易带动基金认购热情。除非市场走强趋势非常明确,才会在销售市场上看到资金入场。

基金产品滞销,基金公司不得不一再延长募集期。记者统计发现,今年前3个月发行的200余只新基金中,有近三分之一产品的募集天数在30天以上。例如,嘉实基金就将其半数新产品延期发行,募集天数超过90天。截至3月23日,3月份已有7只基金发布了延期募集公告。

投资者不买账,基金公司也只能顺势调整产品结构。在市场好转的情况下,基金公司依然青睐发行保本基金,鹏华、平安大华、汇添富等均有产品发行,此外,还有多只保本基金在审批当中。

而3月份正在发行的60只基金产品中,仅有1只为股票型产品,偏债混合型、纯债型基金占了大多数。渠道方面对权益类产品很排斥,不会轻易安排档期。”上海某基金公司市场部人士表示。

一家规模在200亿元左右的基金公司市场部人士透露,以往一季度都要确认全年的发行计划,但今年3月份都快过去了,公司还没有给出方案,所以这3个月里一只产品都没能发行。发权益类产品就担心销售难,发保本基金就要担心容量小,发货币基金又不盈利,董事会现在很头疼。”

中欧基金股权激励继续推动 将扩大持股范围

证券时报记者 李沪生

证监会最新公布的基金等机构行政许可申请情况显示,有10家基金公司提交了变更5%以上股权及实际控制人的申请,今年来新申报的公司共有6家,包括摩根士丹利华鑫、九泰基金、汇添富基金、中原英石基金、嘉和基金和中欧基金。

中欧基金在股权激励方面继续推动,引人注目。作为业内首家推行事业部制的基金公司,中欧基金2013年引入窦玉明担任公司董事长,随后,原富国基金总助许欣、广发基金权益投资一部副总经理刘明

月,银华基金明星基金经理陆文俊陆续加盟中欧。2014年4月,中欧基金实现高管团队持股,窦玉明、刘建平、周蔚文、许欣和陆文俊共出资3760万元,持有中欧基金20%的股权。2015年7月,中欧基金又现股权变动,上述5名自然人股东将合计持有的20%公司股权转让给上海睦亿投资管理合伙企业,公司股东中不再出现个人持股。目前第一大股东意大利意联银行股份合作公司持有中欧35%的股权,上海睦亿投资持有20%股权。

据了解,业内已实现股权激励的基金公司当中,主要采用全员持

股、借道子公司持股、高管团队持股等模式。直接持有母公司的基金公司有4家,分别为天弘、中欧、永赢和正在推进中的汇添富基金。在业内人士看来,永赢实施的全员直接持股模式仍需观察,而通过有限合伙持股更容易处理后续股东离职等带来的各项情况。

证券时报记者从中欧基金公司了解到,此次中欧提交的申请核心思路是考虑提高高管的持股比例,甚至实现控股,在事业部制的基础上引入更多的高管持股,但尚未考虑扩散至全员持股。此次不光是管理层,还包括策略组负责人和公司核心员工,这些

都是公司未来的合伙人。”中欧基金相关人士说。据其介绍,公司的方案已经报会,正等待监管层核准。

中欧基金这几年发展迅速,参考2015年整个市场的环境,可以预测,在即将公布的2015年年报中,中欧基金的利润将会达到一个新高度。根据2015年半年报,中欧基金披露的利润已超过了往年的同期记录。

济安金信基金评价中心王群航表示,股权激励最根本的作用在于基金管理人与基金持有人实现利益捆绑,通过股权激励可以凝聚更多的精英,因此,中欧基金股东方让出控股权并非不可能。

外资看好A股 13只“南下”基金发行

证券时报记者 方丽

2015年底,首批3只“南下”基金正式在香港市场销售。不料上市后遭遇A股连续大幅下跌,“南下”基金的销售进度受到影响。近期,随着市场逐渐走出谷底,互认基金也抓住机会纷纷上柜,目前已有13只“南下”基金投入使用。

香港证监会披露的信息显示,截至3月12日,共有25只内地基金获香港证监会认可,可以在香港市场销售。最近一只获得认证的“南下”基金是2月5日获批的博时裕

富沪深300指数基金。至此,已有13只基金发布销售文件。值得注意的是,春节前还仅有6只基金发布销售文件,显然3月份基金公司的销售热情已明显升温。

深圳一家已拿到批文的大型基金公司人士表示,目前该公司“互认”基金推出的流程已经完成,只需要增加销售渠道和确定发售日期。

今年以来,A股跌幅较大,不少个股的投资价值已经显现出来,香港市场的投资者和部分外资机构对A股布局的兴趣在提升,尤其是近期市场连续上涨,不少海外机构

币,香港基金境内发行销售资金累计净汇出4017.67万元人民币。不过近期情况有所好转,投资A股的RQFII基金受到机构投资者关注,一些ETF品种出现了持续净申购。

整体来看,“南下”A股基金均属于长期绩优的权益类产品。一家基金香港子公司人士表示,A股市场今年来跌幅较大,投资价值具备相当的吸引力。我接触到不少机构和高净值客户都对A股表现出很大的兴趣,但还需要时间去习惯A股产品的投资风格,未来这一块业务空间很大。”上述香港子公司人士说。