

私募分类整治进入新阶段 奖优罚劣仍是主基调

近日,监管层要求稳步推进私募基金风险分类整治,深入开展“伪私募”“伪金交所”整治,加强分工协作,消除监管真空。私募基金行业分类整治将进入新阶段。

记者从业内调查发现,监管部门早已推动开展私募基金风险分类整治工作,奖优罚劣是主基调。由于私募行业信息较不透明等特性,近年来在行业高速发展的同时,监管也在进一步加强。

据中国基金业协会最新数据,截至2021年年底,存续私募基金管理人24610家,管理基金规模19.76万亿元,较2019年初增长约8万亿元。私募证券投资基金规模6.12万亿元,同比增长63%。

私募行业进一步明确合规底线

“自2018年私募行业爆发较多风险事件开始,监管便逐步推动相应的风险分类整治工作。”北京明晟东诚私募基金管理中心(有限合伙)投资总监奚伟天直言。数据显示,自行业综合治理以来,累计注销的私募基金管理人约有4000余家,私募行业去芜存精进展明显。

奚伟天认为,监管逻辑主要围绕奖优罚劣展开,鼓励优秀的、真正从事投资的私募基金管理人加快发展,对以私募形式开展非投资行为的伪私募或劣质的私募基金管理人进行惩治。作为一家FOF基金管理机构,明晟东诚在FOF投资中秉持的原则与监管对私募行业分类治理的理念高度一致。高度关注基金管理人的基本面,如股权架构、治理结构、投研团队经验水平、人员稳定性以及投资风格特点等。这些研究,对判断私募基金产品是否具备投资条件有更为直观的参考意义。

对于分类监管,奚伟天认为,一方面可以依托市场专业机构,通过市场化方式,强化对私募基金行业的筛选,优中选优,促使优质的私募基金管理人不断发展壮大;另一方面监管对私募基金管理人的治理提出合规底线和管理标准,奖优罚劣,破立并举,在发展中解决问题,使得私募行业更有助于资本市场行稳致远,良性有序地发展。

北京市天元律师事务所合伙人王伟表示,很多非专业投资者对于私募基金并不具备基本的认知,不了解合伙企业的经营情况和财务情况,存在巨大的信息不对称风险。保障投资者的知情权,让投资者充分了解合伙企业的经营情况和财务情况,是帮助投资者与管理人最大程度消除信息不对称性的有效手段。可考虑在更高位阶的法律中进行约定,比如《私募投资基金管理暂行办法》,并增加管理人违反该等义务的违约成本。在更高位阶的法律中对知情权及适当性义务进行明确的规定,既使司法裁判有明确的法律依据,也可减少投资者的维权成本。

私募竞争更加公平透明

明世伙伴基金有关人士认为,行业的规范与监管,是其健康发展的前提。从市场普遍现象来看,私募基金股东结构复杂、资金来源多样,基金业协会要求私募证券、私募股权和其他私募业务分类经营且不得兼营,对其采取有差异的分类审核标准,不仅避免在管理人层面出现重大利益输送的风险,同时维护了基金的本质,推动行业专业化发展。

目前的“分类监管”是在统一立法、统一备案的基础之上,根据各类私募基金的投资标的,对私募证券、私募股权和创投基金分别备案,提出不同的监管要求,同时根据管理规模的大小、投资者人数、合规风险等维度,进行分类监测和检查。在此基础上,完善私募基金登记备案制度和分类公示制度,加强私募基金行业诚信建设,对合规水平和诚信水平较高的机构给予有力激励,对违规失信机构给予应有约束。

“我们认为合规管理水平是私募机构提升长期发展质量的基础,只有切实重视合规问题,提高合规意识和合规水平,能够在高质量发展的竞争中生存、胜出。”上海思颀投资管理有限公司有关人士表示,公司积极响应监管层的要求,按照监管要求进一步健全有效的安全合规运营控制体系。思颀投资近期新入职的合规总监曾是国内知名律师事务所的专业律师,具有多年专业律师执业经验,她的加入将进一步推动并监督思颀投资内部控制制度的执行情况,加强公司各部门运作的合规性和有效性。

国内第一批阳光私募公司之一的北京市星石投资管理有限公司副总经理、首席研究官方磊表示,下一阶段对于私募基金的监管可以根据私募公司的规模、管理能力等进行分层管理,主要加强对新成立、管理规模较小的机构的风险监管。一般而言,管理规模较大的私募机构均有较好的风险管理框架和能力,新成立、员工较少或管理规模不大的私募机构自身的风险管理能力可能欠佳。

“部分风险隐患较多的机构将退出或进行较大整改,私募行业竞争将更加公平透明,目前经营合规、风险控制体系较佳的私募基金管理机构

■相关新闻

一线私募热捧汽车智能化投资主题

2022年以来,在A股市场整体震荡回调的背景下,数字经济、新冠检测等赛道的赚钱效应显著;与此同时,前期关注度相对不高的汽车智能化相关细分行业也开始受到资金关注,部分一线股票私募对汽车智能化主题进行了布局。部分私募机构表示,汽车产业变革有望进入智能化阶段,2022年是关键一年,汽车智能化赛道有可能成为贯穿全年的重要投资主题。

记者近期从多家一线私募机构了解到的信息显示,2021年末以来,已有多家中大型股票私募机构在汽车智能化相关赛道上进行了较为具体的基本面专题研究和公司调研。

上海某百亿级私募负责人表示,在2022年稳增长需求愈发突出的背景下,在绿色能源、数字经济、新能源汽车等产业方向上,投资者将很容易见到频繁出现的新经济亮点。而在此之中,有预期差(市场投资者预期落后于产业增速)的板块可能会出现新能源相关产业链的下游行业,以及汽车智能化相关的细分行业。

肇万资产总经理崔磊认为,随着汽车智能化程度继续加深,汽车智能化产业内将出现基本面持续增长的投资标的。

建泓时代投资总监赵媛媛称,2022年汽车智能化可能会成为全年A股成长风格中表现仅次于绿电基建的第二大投资主题。从市场情绪看,宽松的货币政策和不断下行的名义利率对包括智能汽车在内的整个成长风格都较为有利。从产业基本面看,汽车整车会在今年随着

可能会迎来扩大规模的好机会。”方磊说。

代销机构统一管理标准

除了私募机构本身,代销机构对于私募机构的分类评价也有较大期待。

过去两年,代销金融产品正被各家券商、银行和第三方理财机构迅猛推进。近期,监管机构也向证券公司下发通报,要求券商开展代销和托管业务不能在资格审查时“得过且过”,甚至放松标准,要确保合规管控不存在风险。

国内大型第三方财富管理机构——恒天财富有关负责人表示,私募基金是一种非公开化募集的基金产品,从本质上来讲,非公开化并不代表不合规。近年监管法规不断完善,对于私募基金的监管也在不断升级。针对私募产品的把关,公司从成立之初即建立了独立的风险管理体系,在管理人的合作准入方面尤为重视。公司通过制度建设,加强资料收集和业绩分析,对合作管理人进行多维度多角度的实质评价,选取市场口碑好、行业排名优、资管能力强、专业程度佳的优质管理人进行合作,对不符合监管要求、出现监管处罚的管理人首先予以剔除。

“现在代销机构也内卷严重,部分证券公司等代销机构对私募产品放松准入门槛和管控标准,信息揭示不到位。”北京地区某头部券商金融产品部有关人士表示,对私募产品进行分类监管,有利于券商等代销机构进一步健全代代销托管业务的管控机制,消除模糊和空白地带,有助于建立统一的行业管理标准,推动整个行业规范化发展。

据《证券时报》

芯片短缺情况的逐渐缓解而迎来扩产,汽车产业链基本面景气度向上,对智能汽车形成了很好的业绩支撑。

在相关细分板块上,一些私募机构也有了心仪的赛道。赵媛媛称,智能汽车包括智能座舱、无人驾驶、车联网几个分支,且可能伴随着生产方式向tier05即滑板底盘变革。由于智能座舱在过去几年已经逐渐成熟,该机构相对看好毫米波雷达、激光雷达和滑板底盘,以及AR显示和AI芯片。具体来看,国内产业导向倾向于提倡感知层主导而非算法主导,这对毫米波雷达和激光雷达将带来巨大的增量需求。

崔磊称,汽车智能化产业趋势覆盖了诸多细分方向和部件,比如HUD、智能驾仓、辅助驾驶,零部件角度包括显示、音响、传感器(CIS、激光等)、自动控制、执行系统等。考虑到汽车智能化渗透率快于电动化,丰富的细分领域也在不断延展,投资者完全可以从主要细分赛道上持续挖掘长线高成长的投资机会。

而创投机构海通开元智能电动汽车产业投资负责人梁伦友表示,汽车芯片、汽车传感器、汽车软件、线控执行机构和新型交互技术预计将成为未来几年汽车智能化过程中的重要增量需求,这些领域均有望呈现指数级的成长。该机构今年将重点关注智能座舱和智能驾驶SoC芯片、以太网芯片、激光雷达、毫米波雷达、汽车软件和算法等投资方向。

据《中国证券报》

原油、银行主题基金业绩争霸 19只公募基金开年收益率超7%

进入2022年以来,A股市场一直延续结构性震荡行情。

受指数震荡影响,权益类基金净值也明显下滑。与之相比,代表传统能源赛道的原油主题基金却成为“幸运儿”,收获可观的超额收益,年内最高收益率已超15%,赚钱效应明显。受业绩捷报频传的影响,银行主题基金及银行类ETF也逆市收出红盘。

原油主题基金短期赚钱效应明显

东方财富Choice数据显示,截至1月19日净值更新后,今年以来收益率最高的公募基金是广发琼斯美国石油开发与生产指数证券投资基金(QDII-LOF)(A/C份额合并计算,下同),在短短12个交易日里涨幅达158%,当仁不让地领跑2022年开年以来基金业绩排行榜。华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金(LOF)、诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)、华安标普全球石油指数证券投资基金(LOF)的年内收益率也已超过10%,短期赚钱效应明显。

包括上述基金在内,2022年以来收益率超过7%的基金共计19只。其中,嘉实原油证券投资基金(QDII-LOF)、易方达原油证券投资基金(QDII)、南方原油证券投资基金、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)等代表传统能源赛道的原油主题基金产品的业绩排名前列。

业绩捷报频传银行类ETF 逆市红盘

从开年以来绩优基金的类型分布看,原油主题基金与银行主题基金对业绩的争夺激战正酣。

原油、银行主题基金业绩争霸

19只公募基金开年收益率超7%



截至目前,开年以来收益率前20名基金产品中,不乏银行主题基金的身影。例如:泰康港股通中证香港银行投资指数型发起式证券投资基金年内斩获8.14%的收益率,鹏华港股通中证香港银行投资指数证券投资基金(LOF)年内斩获8.08%的收益率,华泰柏瑞新金融地产灵活配置混合型证券投资基金年内斩获8.66%的收益率,在公募基金收益率排行榜中稳占前列。另外,银行类ETF产品的年内普遍实现正收益,平均收益率在4%左右,日成交量也十分活跃。

申万宏源证券分析师武文凯表示,“看好2022年一季度银行板块的表现,绝对收益凸显,优质个股也会有相对收益。在2022年经济稳增长的基调下,从宽信用到稳经济,为银行板块走出一波价值重估行情提供了政策助力。”

银行板块的成分股涨幅同样喜人。2022年开年至今,兰州银行、成都银行、江苏银行、兴业银行、张家港行等10家银行涨幅超过10%,最高涨幅达74%。

中泰证券分析师戴志锋此前认为,从目前披露的业绩快报来看,银行业向好趋势不变,稳健性好于市场预期。同时,各家银行资产质量总体保持平稳,不良率环比下行,风险抵补能力高位夯实。

创金合信基金首席策略分析师王婧表示:“开年大跌时,我们一再强调,外部的宏观冲击没有结束,市场风险偏好下降,压制高估值板块表现,景气赛道估值难以回到高位;春季躁动行情的主线在元宇宙、疫情受损、低估值稳增长等概念板块。在国内经济政策偏向‘稳增长、宽货币’的背景下,数字经济、基建地产仍是这段时间的主旋律。”

据《证券日报》

662位基金经理扛住开年市场波动

开年市场短期波动,哪类基金经理扛住了波动?

开年以来,市场持续调整,不同投资风格的基金经理管理的产品表现也差异大。记者梳理发现,偏股型基金中,偏好小盘风格或价值风格的基金经理表现较好。偏债型基金中,超6成基金经理年内收获正收益,是各类型基金中表现最好的。值得注意的是,介于股票型和纯债型之间的固收+产品今年表现不如去年,出现严重分化。有投资人对记者表示,今年股票市场高低切换明显,且波动剧烈,对固收+产品的收益影响很大,业绩分化是必然的,投资者需要留意固收+产品组合中的权益组合或者基金经理的风格。

超600位基金经理业绩飘红

Wind数据显示,若以基金份额加权统计基金经理的表现,截至1月18日,全市场合计有662位基金经理年内取得正收益,基金经理收益指数首尾相差24.4%。进入2022年还不足一个月,基金经理的表现已有很大差异。

对于目前的市场特征,有市场人士指出,近期A股市场跌宕起伏,市场干扰因素也多,奠定了2022年将延续结构化行情的主旋律。不过,也有基金经理表示,经过2021年一年的纠偏,风格割裂已经得到很大程度的收敛,2022年的风格会更加均衡,除了部分极度拥挤的高景气赛道外,2022年大部分行业都存在一定的机会。

诺安基金宋青、华泰柏瑞基金杨景涵、万家基金黄海、华宝基金的杨洋和周晶管理的基金产品年内整体表现均超5%。

受益于原油指数大涨,今年油气主题基金在业绩排名上异军突起,宋青、杨洋和周晶管理的油气QDII基金表现不俗,年内回报均超14%。杨景涵和黄海管理的基金因重仓地产板块业绩表现突出。

受股市波动影响,偏股产品的基金经理表现分化较大。Wind数据也显示,成长风格型基金指数年内下跌超4%,仅小盘风格基金指数、价值风格基金指数年内回报为正。总体来看,偏好小盘风格或价值风格的基金经理表现较好。

从规模来看,百亿规模的基金经理中,丘栋荣和林英睿表现最好。丘栋荣管理的4只偏股型基金、林英睿管理的5只偏股型基金年内均取得正回报。丘栋荣偏好中小市值公司,林英睿则是一位注重回撤控制,擅长在不受市场关注的冷门领域里淘金,寻找价值被低估公司的基金经理。

偏债产品基金经理整体表现最好

从基金公司角度来看,招商基金、嘉实基金、广发基金、安信基金、南方基金和中银基金等8家基金公司均有逾15位基金经理年内取得正收益。

风格来看,上述基金经理管理的产品多数属于偏债型。Wind数据也显示,超6成偏债型基金基金经理年内收获正收益。金信基金经理刘雨卉对记者表示,2021年底到2022年初,央行陆续降准降息,货币政策明确宽松状态,债券市场情绪较好,长短端收益率均有所下行。宏观经济面上,2022年国内经济面临一定下行压力,年初以来“稳增长”诉求比较强烈。在此背景下,货币环境大概率延续宽松状态,“宽信用”之路尚在起步,效果有待观察,“稳增长”效果体现之前,预计债券市场环境尚可。

值得注意的是,介于股票型和纯债型之间的固收+产品今年表现却出现分化。2021年九成以上固收+产品实现正收益,平均回报率达6.62%,近期受到可转债、股票回调拖累,表现分化。

有投资人对记者表示,今年股票市场高低切换明显,且波动剧烈,对固收+产品的收益影响很大,业绩分化是必然的,投资者需要留意固收+产品组合中的权益组合或者基金经理的风格。

固收+产品中,张翼飞管理的安兴民稳增长、安信稳健聚申一年持有,周海栋管理的华商恒益稳健年内回报均超3%。安信基金经理张翼飞管理的安兴民稳增长A和安信稳健聚申一年持有A年内回报分别为4.38%和3.16%。张翼飞展望2022年大类资产时表示,随着无风险收益率下行,想要实现资产保值增值,就要承担一定的风险,注重风险控制、定位低弹性品种的“固收+”基金,仍然值得投资者重点配置。对于股票的选择,张翼飞表示不会有明显的行业和风格偏好。无论是成长企业还是传统行业中的优质企业,只要价格足够便宜,都会考虑,股票资产在做“减法”,降低这部分资产的波动性与不确定性,尽可能给组合带来安全边际。

综合