

私募业遭遇多渠道严监管

业内人士表示,2016年将是私募行业真正意义上的规范元年

■ 本报记者 朱虹

私募监管再次趋严,近日多家机构领到证监会罚单,引起业内震动。而此前“北京全面暂停含私募在内的投资类企业注册”的消息也引起广泛关注。记者梳理近期一系列私募机构相关动态时发现,监管层对于国内私募业务监管已经从多个渠道开始收紧。相关企业则表示,监管的趋严将加剧行业洗牌,在另一方面也会提高大型成熟企业牌照的含金量。

监管风暴风雨欲来

证监会新闻发言人邓舸1月15日通报,2015年证监会对140余家私募基金开展了现场检查,40余家进行了风险排查。其中,对60家机构、8个相关责任人依法采取了不同的措施。该通报立即引起业内巨大震动。

而此前,一条“北京全面暂停含私募在内的投资类企业注册”的消息也在业内广为流传。据悉,目前天津、成都、武汉、重庆四地已经实质性暂停这类企业注册。有市场人士将此举看作为私募牌照收紧的一个举动。

著名经济学家宋清辉对《中国企业报》记者表示,目前,私募基金违规行为主要集中在募集资金行为违规、投资运作行为违规和公司登记备案信息虚假等几个方面,个别的私募甚至涉嫌非法集资等违法犯罪活动。导致这些违规问题的原因,主要是因为其公司管理薄弱和风险控制制度不完善。究其根源,则与我国的金融活动信用缺失和监管失位不无关系。北京已叫停投资类公司注册具有试验效应,在详细的监管意见出台之前,其它城市可能也会跟进。监管层已经动真格了,私募监管风暴风雨欲来,未来私募公司注册与备案将会持续收紧。

大同证券高级投资顾问张诚对记者表示,对相关消息也有所耳闻,私募牌照收紧应该是避免出现监管盲区,主要规定PE集资类企业不能注册,避免有非法集资的嫌疑。其实该政策主要针对的是一部分私募募集资金后投资非标准化产品,监管层无法监控投资去向,最终演变成非法集资的现象。所以,该通知主要是为了避免出现非法集资,并非打击私募。

将加剧行业洗牌

记者梳理近期一系列私募机构



王利博制图

相关动态

时发现,

监管层面对于

国内私募业务

监管已经从多个渠道

开始收紧:基金业协会

在2015年末就《私募投资基金募集

行为管理办法(试行)(征求意见稿)

》征求意见,弥补了此前私募基金

募集环节的监管缺位。紧接着,银行

私募基金管理人资格就被撤回。而

证监会暂停私募挂牌新三板则预示

着私募的直接融资渠道也开始受到

限制,监管进一步趋严。

记者就暂停投资类公司注册事

宜致电北京市工商行政管理局昌平

分局登记科,但截至发稿未获回复。

一家私募股权投资基金管理机

构内部人士对记者表示,对于暂停登

记相关消息也有耳闻,这还要等待官

方渠道证实和确认。而且,其他城市

是否将跟进,现在也不好说。不过可

以肯定的是,监管的趋严将加剧行业

洗牌,在另一方面也会提高大型成熟

企业牌照的含金量。

新华财富资产管理有限公司

CEO郑孝和表示,募资监管规则及配

套规则的发布,对行业的影响是巨大

的。规则的推出改变了过去行业无

章可循的情况。在郑孝和看来,登记

备案之后须配以监管处罚规则,约束

和规范作用才能得以发挥,若《募资

行为办法》等配套规则发布实施,2016

年将是私募行业真正意义上的

规范元年。

发展前景不容小觑

谈及未来国内私募行业该如何发展,宋清辉表示,此前私募行业监管环境宽松,随着私募行业爆发式增长,私募违法违规现象较为普遍,因此未来收紧对私募行业的监管是大势所趋。综合来看,未来这个行业的监管应该从两方面着手,一是落实私募行业具体的、明确的监管政策,不能模棱两可或者频频临时进行“窗口指导”,二是做好私募公司的登记备案工作,加快配套措施的建立和完善。

自2014年私募基金阳光化以来,呈现爆发式发展。基金业协会最新数据显示,截至2015年12月底,基金业协会已登记私募基金管理人25005家。已备案私募基金24054只,认缴规模5.07万亿元,实缴规模4.05万亿元。其中19219只是2014年8月21日《私募投资基金监督管理暂行办法》发布实施后新设立基金,认缴规模3.41万亿元,实缴规模2.71万亿元。私募基金从业人员37.94万人。

截至2015年12月底,私募基金管

理人按正在管理运行的基金总规模划分,管理规模在20—50亿元的283家,管理规模在50—100亿元的99家,管理规模100亿元以上的有87家。

不过,相应监管并未跟上私募快速发展的脚步。

业内人士表示,此前由于准入门槛极低,私募基金整体也是鱼龙混杂,衍生出一系列行业乱象,如阳光私募机构内幕交易、股权私募中非法集资等违规现象屡禁不止,而北京地区暂停新增私募投资类企业的审批,也意味着监管层将出手进一步整顿存量私募机构中的违规现象。

不过,从长远来看,经过严格整顿之后的私募业务的发展前景不容小觑。国金证券研究所分析师徐飞在研报中指出,2015年是国企改革年,2016年也将是国企改革重要的一年。国企改革对于PE行业发展是多重利好,既可以为PE提供投资机会,也为PE投资资产提供退出途径。多层次资本市场体系建设的不断完善,也将为私募股权投资退出提供更丰富渠道。2016年,战略新三板推出,新三板分层实施,创业板、中小板改革等措施的落地,将激发PE行业的发展热情。此外,未来注册制推出也将使得PE行业发展直接受益。

地方中小银行上市后 将面临新挑战

■ 莫开伟

最近,江苏省无锡农村商业银行股份有限公司通过了中国证监会发审委的审核,A股市场一直没有农商行的局面将被打破。

无锡农商行即将上市的消息,无疑给全国地方中小商业银行注射了一支“兴奋剂”,为如火如荼的农村信用社股份制改造再添了“一把火”;同时,也给了更多民资入股地方中小商业银行一颗“定心丸”。

从现实看,无锡农商行成功上市,将产生多重经济功效。其一,可对全国地方中小商业银行形成较强示范效应,使全国农商行股改找到了目标,看到了新希望,增强了改革信心,下一步尚未改制成功的农商行会铆足干劲,加大改革力度,创造条件争取上市,会推动地方中小商业银行上市高潮到来。而且,可促使经营资产规模过小的地方中小商业银行通过兼并实现强强联合,并按上市要求做好准备,可提高地方银行整体经营竞争能力,有利于推动地方中小商业银行经营生态改善。

其二,地方中小商业银行通过上市,为筹资提供了极大便利,能有效扩大资金来源和负债规模,也对进一步优化负债结构带来了机遇。同时,融资成本也将大大降低,能有效应对存款利率市场化带来的冲击,从而有利于引导整个地方中小商业银行信贷利率下行。

其三,由于负债规模扩大和资金来源增强,信贷投放资金将有所增加,有更多资金用于支持辖内实体经济和“三农”发展,有利于推动地方经济迅猛增长;而且也将促使地方中小商业银行资产规模迅速扩张,盈利能力逐步增强,资本充足率进一步提升,坏账损失拨备增加,使地方中小商业银行抗风险能力将不断提高。

其四,由于上市对中小商业银行公司治理结构提出更高要求,改制成功的地方中小商业银行为顺利上市,必将按高标准要求自己,推动公司治理结构完善,健全风险内控机制,增强抗风险能力,为地方中小商业银行提供了一次难得的“练兵”契机。

但在笔者看来,地方中小商业银行上市绝非终极目的,且上市本身也是把“双刃剑”。

首先,成功上市之后,地方中小商业银行容易滋生“船到码头车到站”的不思进取意识,在经营管理上容易滋生惰性和自满情绪,会给经营管理埋下隐患,使上市后地方中小商业银行丧失发展动力,最终有被强制退市的危险。

其次,上市对现有地方中小农商行公司治理结构形成较大冲击和挑战,目前股改后地方中小商业银行在法人治理结构上离真正意义的上市公司还有很大差距。比如,如果现有省联社仍继续任命地方上市中小商业银行高管,既背离上市公司管理章程,成了制约地方上市中小商业银行经营的绊脚石,也使上市地方中小商业银行公司治理有形无神,最终不可避免地会陷入尴尬困局。

再次,如果风险内控机制跟不上,追求短期经营目标,必然背离支持实体经济的宗旨,将大量资金投入高回报、高风险产业项目;且由于经营限于区域性、局部性,产业风险会诱发金融信贷风险,最终地方中小商业银行会因不良贷反弹和利润下滑、资本减少而陷入“四面楚歌”的境地。

最后,分散的、单一的中小法人治理结构,本身抗风险能力不强,即使上市,如果一旦经营决策失误,其经营亏损和失败将不可避免。

显然,地方中小商业银行上市绝非包医地方中小商业银行“百病”的灵丹妙药,也不是确保经营盈利的“添加剂”,更不是避免地方银行破产的“保险箱”,上市只是手段而非目的。为确保上市后的地方中小商业银行能稳定地实现经营的突飞猛进,须做好四方面努力:

一是高管及全体员工应加强学习,保持清醒头脑,不断提高对上市之后风险的认识,彻底消除上市之后“一上百了”和一劳永逸的倾向,使上市后的地方中小商业银行始终保持旺盛的经营斗志和活力,力争经营效益上新台阶、管理水平上档次、风险管控能力有跨越。

二是以上市为契机,抓紧完善公司治理结构;对现有高管实现股东“民选”,把最优秀的管理人才选举到重要管理岗位上,上市后的地方中小股份制银行才不会出现经营衰退。同时,进一步健全内部职工持股及有效薪酬激励机制,充分调动员工工作积极性和创造性,为经营注入无限活力。

三是尽快实现经营战略转型,从传统存贷款经营向中间业务及投资理财业务转变,加大金融科技产品服务创新力度,积极应对日益发达的互联网金融挑战,为广大企业和民众提供更贴近生活需求的金融产品,不断提高经营拓展能力和金融附加值,严格信贷和财务管理,实施资金合理化、差异化定价策略,提高盈利分红能力,增强对股东的吸引力。

四是积极配合地方经济发展大局,适时调整信贷经营方向,加快战略经营转型,积极开拓新业务领域,把一切信贷经营重心放在实体经济身上,有力推动地方经济发展,为自身发展奠定坚实基础。

“杭州经验”背后: 马云的故乡如何玩转跨境电商?

(上接第三版)

另外,杭州跨境电商带来的税收实际上多地受益,杭州享受了本地注册的电商企业带来的税收、就业、商务办公、餐饮住宿等直接和间接的收益,而上海、广州、宁波等海港城市也享受了进出口税收收益和物流带来的就业增长。沈云昌认为,如果换个角度,比如站在全国、多地的角度来看,这个问题就不是问题,货物完全没有必要非要进杭州保税仓库,哪里成本低就在哪里。

“杭州经验” 将推广到全国

在经济下行压力增大的情况下,我国外贸出口形势低迷,而跨境电商却一枝独秀逆势而上。

据海关统计,2015年1月至11月,

我国进出口总额35655.3亿美元,同比下降8.5%,其中出口20523.2亿美元,同比下降3%,进口15132.1亿美元,同比下降15.1%。

据商务部外贸司副司长王东堂介绍说,2015年以来,跨境电子商务出口增速超过30%,市场采购贸易增幅超过70%,带动了大量中小微企业出口,成为新的外贸增长点,为稳定就业做出了积极贡献。

寻求新动力源提振外贸已经迫在眉睫,而蓬勃的电子商务产业使得发展跨境电子商务成为关键之举。在近期一次新闻发布会上,商务部新闻发言人沈丹阳表示,下一步,将在总结杭州跨境电商综合试验区成功经验的基础上,尽快将该模式复制推广至全国。

刚刚召开的国务院常务会议决定复制的经验主要有两个:一是构建六

大体系,包括企业、金融机构、监管部门等信息互联互通的信息共享体系,一站式在线金融服务体系,全程可验可测可控的智能物流体系,分类监管、部门共享和有序公开的电子商务信用体系,以及为企业经营、政府监管提供服务保障的统计监测体系和风险防控体系。

二是建设线上“单一窗口”和线下“综合园区”两个平台,实现政府部门间信息互换、监管互认、执法互助,汇聚物流、金融等配套设施和服务,为跨境电商电子商务打造完整产业链和生态圈。

杭州的成功,为内陆地区、无港地区做出了示范。沈云昌对《中国企业报》记者表示,内陆地区同样可以通过现代交易方式、整合有港地区物流建立自由贸易区。他认为,国家应该在若干个产业聚集效益突出、电子商务

产业发达、综合保税业务完善的内陆地区继续增加跨境电商自由贸易区试点,让这些试点成为全国加快开放型经济体制建设和打造产业发展高地的新引擎。

事实上,国家正在通盘考虑跨境电商的布局。近日,国务院印发了《关于同意在天津等12个城市设立跨境电子商务综合试验区的批复》。同意在成都、天津市、上海市、重庆市、合肥市、郑州市、广州市、大连市、宁波市、青岛市、深圳市、苏州市共12个城市获批设立跨境电子商务综合试验区。

根据商务部预测,2016年中国跨境电商进出口贸易额将达6.5万亿元人民币,未来几年跨境电商占中国进出口贸易比例将会提高到20%,年增长率将超过30%,这将为内陆和无港地区带来新机遇。