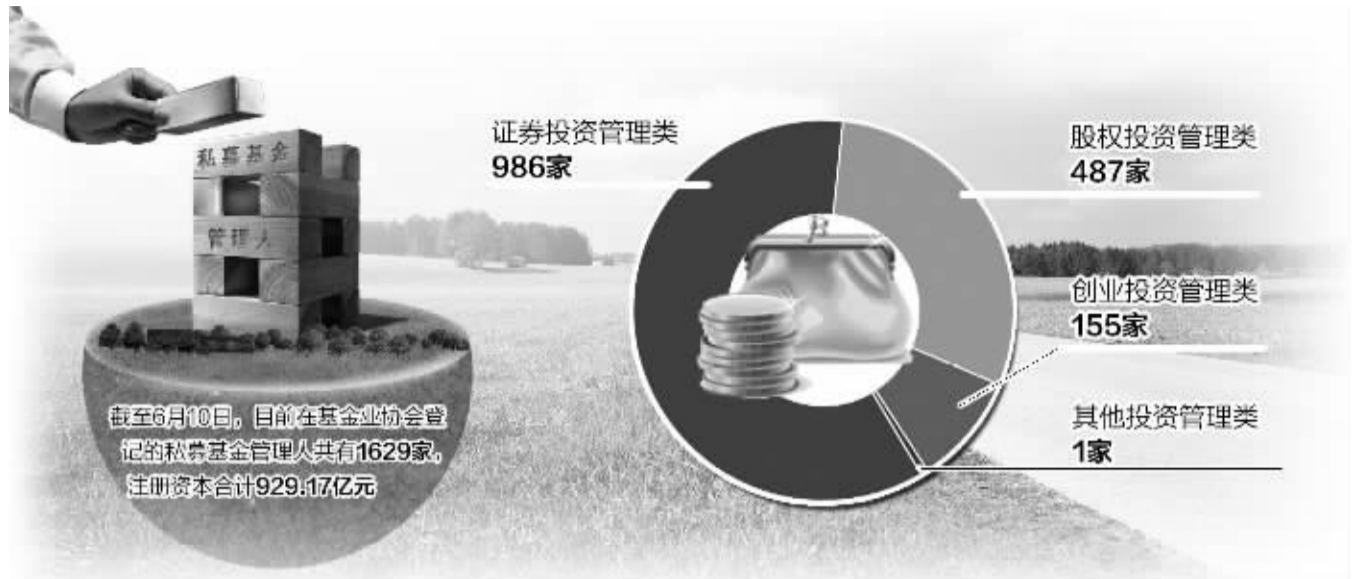


基金行业迎来大资管时代

私募“鲶鱼”搅动公募圈

本报记者 郭文鹏

今日关注



6月13日，中国证监会发布《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，鼓励各类符合条件的市场主体申请公募基金管理牌照。此前，证监会方面也曾公开表示，支持私募股权投资基金、创业投资基金的管理人开展私募证券投资基金业务，在专业化管理和防范利益输送的前提下，符合条件的还可以申请公募基金资格，拓展业务管理范围。

“未来基金形态多元化是个大趋势。不同业务背景及专长的金融类企业进入基金行业，将为基金行业带来新鲜血液，有利于开拓业务，提高竞争力。”中研普华研究员艾艳坤表示。

转战公募仍需备足“粮草”

“私募基金的申请意愿普遍比较强烈。因为这对扩大资金来源、开拓业务范围、提高私募基金知名度都有重要作用，目前许多私募基金正在考虑拓展这方面业务。”中科招商的马晶告诉记者，公司已经有人在认真学习相关政策。“不过意向归意向，真正的实施还有难度。”马晶坦言。

来自中国证券基金业协会数据显示，截至6月10日，目前在基金业协会登记的私募基金管理人共有1629家，注册资本合计929.17亿元。其中包括证券投资基金类986家、股权投资管理类487家、创业投资管理类155家，此外还有1家机构属于其他投资管理类。“目前，私募公司在股权、创业、证券三方面业务结合较少，常常为分开单独业务。”艾艳坤表示。

以中科招商为例，目前专注于一级市场的创业、股权投资公司，较少涉及二级市场业务。“两个市场的投资思路和技巧都有很大差异，在我看来目前私募圈还没有能把一、二级市场业务同时做得很好的公司。”马晶表示，如果确定进军公募，公司就得重新布局二级市场，还需要做很多准备工作，比如招募专业团队。由于监管标准及政策的差异，综合

人才的缺乏往往成为众多私募基金转型主要障碍。

就在近期，作为行业先行者，深创投发起设立的红土创新基金管理有限公司取得中国证监会的核准，成为首只成功“试水”公募业务的私募基金。深创投相关负责人表示，从去年以来，公司就为此做了大量的准备工作。

政策完善推动牌照“破冰”

其实早在去年初，证监会就发布了《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，明确表示符合条件的股权管理机构、创业投资管理机构等资产管理机构可以开展公开募集证券投资基金管理业务。

业内人士认为，之所以直到近期私募机构进军公募行业才实质性“破冰”，主要是因为监管层的准入政策逐渐明晰。

日前，中国基金业协会与相关监管部门召集多家私募机构负责人在北京举行私募基金开展公募业务座谈会，详细阐释了公募业务的申请模式和准入条件。据悉，私募基金申请公募牌照须满足三年以上证券资产管理经验、连续三年盈利、公司治理和内控完善、经营状况良好、没有违法违规行为等条件。私募机构可以权衡直接开展公募业务，设立

公募基金管理公司或收购现有公募基金股权三种方式，选择合适方式向监管部门提出申请。

行业转型寻求“跨界竞合”

查阅证监会最新披露的基金公司设立在审情况，记者发现，除了来自私募创投系的昆吾九鼎投资管理有限公司外，还有券商和信托的身影。

截至2014年5月底，我国公募基金管理规模达3.92万亿元，超过2007年3.3万亿元的历史最高峰值。一边是进入通道打开，大资管时代即将到来；一边是伴随着股票市场持续低迷、人才流失严重等“成长中的烦恼”，公募基金本身的转型迫在眉睫。来自兴业证券的统计数据显示，今年一季度，除了货币基金季度规模增长达到74%以外，债券型、股票型、混合型等传统公募基金净值规模出现不同程度的下滑。

不过数米基金研究中心主管王炜认为，对于行业转型不用过于悲观。货币基金的繁荣就是基金行业应对大资管时代，寻求跨界合作的一个成功案例。“未来基金行业的发展必须打开思路，通过挖掘宏观环境机会来调整资产配置，进行产品创新；同时，学习利用互联网等新技术来挖掘客户需求，开拓销售渠道，节省成本。”

链接

合格主体可申请公募牌照

本报讯 记者谢慧 温济聪报道：“支持符合条件的主体申请公募基金牌照，支持民营资本、专业人士设立基金管理公司”，这是中国证监会新闻发言人邓舸在13日新闻通气会上做出的表述。针对机构投资者发展情况，邓舸介绍说，目前以公募基金、保险机构、QFII等为代表的9类专业机构投资者共持有A股市值2.58万亿元，仅占两市总市值的10.87%，是市场走势的被动接受者。当前A股市场的投资交易仍以中小散户为主，大力发展专业机构投资者的任务仍较为紧迫。

邓舸说，为此，证监会将建立设立功能监管的牌照管理体系，支持符合条件的主体申请公募基金牌照，支持民营资本、专业人士设立基金管理公司，同时积极与人保部、住建部等部门沟通，推动基本养老金、住房公积金实行市场化、专业化运作，依托基金管理搭建联通资本市场与养老保障体系的桥梁。“此外，要鼓励全国社保基金、商业保险、境外长期资金扩大资本市场投资与基金投资，壮大机构投资者队伍，促进资本市场投融资的整体平衡发展。”

信贷资产支持证券首登交易所市场

本报讯 记者陆敏 郭文鹏从上海证券交易所获悉：日前，由平安银行作为发起机构，华能贵诚信托有限公司作为发行和受托机构，国泰君安股份有限公司作为主承销商，总额26.31亿元的信贷资产支持证券在上交所发行。该产品是国内首只在交易所市场发行交易的信贷资产支持证券，是我国信贷资产证券化扩大试点取得的重大进展。

据上证所有关部门负责人介绍，本期信贷资产支持证券实现了三方面创新：首先，在发行审批模式上，突破了原先的双审批制度，改由银监会按现行监管规定对产品进行审批后，直接到上交所上市交易，大大提高了发行审批效率。其次，在交易结算安排上，本期信贷资产支持证券由中央国债登记结算公司登记、托管和结算，创新了我国债券市场的运行模式，促进了信贷资产支持证券跨市场顺畅流转，方便各类投资者参与交易。第三，在监管协调方面，银监会和证监会加强监管协作，完善监管协调机制，确保试点工作取得成功，保障市场安全稳健运行。

市场机构普遍认为，这既为非银行金融机构和其他投资者增加了投资品种，也避免了以往信贷资产支持证券主要由银行间相互认购和持有的现象，有利于降低银行资本消耗、扩大信贷规模，更好地支持实体经济发展。

近九成证券公司一季度实现盈利

本报讯 记者谢慧 温济聪日前从中国证监会新闻通气会上获悉：未经审计的报表显示，截至2014年3月底，115家证券公司总资产2.27万亿元，净资产7724亿元，115家证券公司实现营业收入452.43亿元，净利润149.37亿元。共101家证券公司实现盈利，占证券公司总数的87.8%。其中，证券经纪业务收入183.88亿元，投资银行业务收入65.28亿元，资产管理业务收入21.74亿元，融资融券业务利息收入78.44亿元。

“与2013年同期相比，证券行业总资产、净资产、营业收入与净利润均有所增长，投资银行业务收入回升，资产管理、融资融券等业务持续增长，综合实力稳步提升。”证监会新闻发言人邓舸说。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣 电子邮箱 jrbzbsc@126.com

金融许可证损毁声明

我分理处金融许可证不慎损毁，现声明作废。

机构名称：中国农业银行股份有限公司济源文昌分理处

许可范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：1993年9月28日 住所：河南省济源市文昌路种子综合楼

机构编码：B0002U241010145 发证机关：中国银行业监督管理委员会河南监管局

发证日期：2009年8月24日 金融许可证流水号：00302000

中国农业银行股份有限公司济源分行 2014年6月16日

债市“牛途”能走多远

本报记者 陈果静

债市的走牛给债基带来了不错的收益。据银证证券数据统计，今年前5个月，普通债券型基金(二级A类)平均收益率为4.08%、普通债券型基金(二级B/C类)平均收益率为3.99%，表现远优于股票型基金。

债市这样的牛市行情能否继续？一些机构认为，当前的债市牛市格局还将继续深化。“这与市场上流动性充裕的预期有关。”泰达宏利基金分析师认为，央行已先后两次推出定向降准，市场预期，三季度还会保持相对宽松的资金

供给，这一逻辑将支撑债券市场延续慢牛行情。

从另一影响债市走势的重要因素供需关系来看，今年一季度，信用债净融资量4155亿元，较2013年四季度环比明显回升，截至2014年6月7日，二季度信用债净融资额4986亿元，超过一季度总量，继续保持高位。

招商证券固定收益分析师认为，下半年债市整体供需将维持紧平衡，并存在一定供给压力。由于二季度以来资金面保持

宽松状态，在此背景下，长端利率债的收益率下行，长久期的信用债发行利率较年初有所降低，进而刺激信用债供给维持高位。

其中，城投债的发行压力也较大。一般来说，5月并非城投债集中发行的月份，但今年5月城投债净融资额达到585亿元，创下近年同期新高。

安信证券首席经济学家高善文不看好债市后市表现，他认为，债市牛市的大部分过程都已经走完了。从当前流动性来看，虽然资金面保持相对宽松，但外汇占

款增速的下降将对流动性造成持续、不可逆的影响。此外，利率水平的变化出现了分歧，体现为实体经济利率的上升和银行间市场利率的阶段性下降，受此影响，如果没有需求面的变化，那么债券市场的牛市已经告一段落。

短期而言，债市短期走势与宏观数据密切相关。招商银行金融市场分析师刘东亮认为，如果经济指标转好，那么债市牛市可能面临拐点，如果数据低于预期，则债市可能还会延续牛市。

你供货，我贷款，背靠大树好乘凉

——兴业银行北京分行新推小微企业“供应贷”

“信用免担保、最高额度可达500万元”，近日，兴业银行北京分行根据小微企业客户的不同需求，创新推出“供应贷”产品，以稳定结算量和现金流为基础，通过标准化、工厂化作业模式，主动发掘合作机会，合理核定小微企业融资额度，解决小微资金周转、融资担保困难。

“供应贷”是兴业银行北京分行为知名大型超市、电子商务购物网、大型医院和优质大型企业（以下简称“采购方”）的上游供应商小微企业提供的免担保授信业务。目前，已有物美、华联、永辉、京东、苏宁、中粮集团、当当网、国美、北京三甲医院、中石油集团等75家优质客户纳入兴业银行“供应贷”产品的采购方准入，后续采购方名单将不断扩充，满足更多供应商小微企业融资需求。

根据小微企业的特点，“供应贷”从四个方面“量体裁衣”：一是为缺乏有效抵押物的供应商提供信用免担保贷款；二是客户通过最近一年与采购方销售回款金额即可申请贷款；三是还款方式多样，有一次性还本付息、按月付息或按月等额偿还本金（息）等多种还款方式；四是适用范围广，额度可用于贷款、贸易融资、承兑汇票、贴现、保函等各类业务品种。

“供应贷”产品是兴业银行北京分行小企业金融服务又一创新成果。近年来，兴业银行北京分行围绕“服务小微、支持实体”战略目标，陆续推出易速贷、连连贷、交易贷、科信贷、租金贷、积分贷、联贷联保、自建工业厂房按揭贷、设备按揭贷等创新产品，致力于为广大小微企业客户提供专业、高效、便捷的多元化综合性的金融服务。截至2014年4月末，兴业银行北京分行本年针对小微企业发放额近50亿元。

·广告

中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局。现予以公告：

贵阳农村商业银行股份有限公司纪念塔支行  
机构编码：B1272S252010047  
许可证流水号：00462479  
设立日期：2002年08月27日  
住所：贵州省贵阳市南明区南南路31号文化新地商住楼1层1号  
邮政编码：550002  
发证日期：2014年01月08日

贵阳农村商业银行股份有限公司耙耙坳支行  
机构编码：B1272S252010077  
许可证流水号：00462480  
设立日期：2004年05月28日  
住所：贵州省贵阳市白云区白云南路1028号  
邮政编码：550014  
发证日期：2014年01月08日

贵阳农村商业银行股份有限公司永安支行  
机构编码：B1272S252010020  
许可证流水号：00462426  
设立日期：2006年08月17日  
住所：贵州省贵阳市宝山北路116号贵州师大体育活动中心一层④-⑥轴门面  
邮政编码：550001  
发证日期：2013年10月31日

贵阳农村商业银行股份有限公司八鸽岩支行  
机构编码：B1272S252010026  
许可证流水号：00462427  
设立日期：2005年08月17日  
住所：贵阳市北京路银海元隆广场11#楼裙楼1F层编号：元11-1-1门面  
邮政编码：550001  
发证日期：2013年10月31日

贵阳农村商业银行股份有限公司麦架支行  
机构编码：B1272S252010072  
许可证流水号：00462428  
设立日期：2004年05月28日  
住所：贵州省贵阳市白云区麦架镇大坝  
邮政编码：550014  
发证日期：2013年11月05日

贵阳农村商业银行股份有限公司晒田坝支行  
机构编码：B1272S252010041  
许可证流水号：00462627  
设立日期：2006年06月22日  
住所：贵州省贵阳市云岩区文昌北路柳园宏泰文景阁一层1-5轴  
邮政编码：550001  
发证日期：2014年05月29日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询