

私募基金壳资源再度紧俏

专家认为,随着登记备案制推进,炒壳卖壳难以持续

本报记者 周 琳

- 原有单一私募证券管理人身份在新规下不能参与一级市场私募股权投资,必须再通过注册多家私募基金管理人等方式适应新规
- 私募基金登记备案制度减少了利用管理人备案资质炒壳、卖壳等行为,从长远看规范了行业健康发展

最近,私募基金行业再度掀起“炒壳热”。有媒体报道,北京、深圳等地某些私募管理人的壳价格在50万元至100万元之间,有的“倒爷”更是推出注册、备案私募管理人的一条龙服务,俨然已形成灰色私募“代办”市场。尽管监管层反复强调私募基金实行登记备案制,不是审批、不是牌照、不需要壳资源,更没有炒作必要性,但仍有不少投机分子痴迷牌照,其中原因是什么?炒壳热将带来哪些影响?

2014年初,中国证券投资基金业协会发布实施《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》,以登记备案为标志的私募基金行业迈入规范发展阶段。在备案制推出的前2年时间里,私募基金管理人、备案产品数量呈几何数量增长。

然而,在私募行业快速发展的背后,一些涉及非法集资、自融资、非法担保等问题的“伪私募”出现,尤其是炒作所谓的私募壳资源,给行业发展带来了诸多问题。

为规范私募基金健康有序发展,中国证监会、基金业协会等部门先后发布多个有关完善私募外包服务、风控管理、投资范围、登记备案、销售服务等方面的行业

规则文件。今年3月31日发布的《私募基金登记备案相关问题解答(十三)》明确要求,同一私募基金管理人不可兼营多种类型的私募基金管理业务。一个私募基金管理人,只能登记一类机构业务类型,只能备案同一业务类型的私募基金,只能从事一种类型的私募基金管理业务。

西藏银帆投资管理有限公司投资副总监毛晋楠认为,新规意味着私募机构不得兼营一、二级业务,意在防止私募股权基金在利益驱动下将资金转移到一级市场或股权投资领域。新规还将督促各类私募基金管理人专注于自己擅长的领域,有利于私募基金行业的长远发展。

格上理财研究员徐丽认为,私募再掀

炒壳热,主要原因是按照基金业协会相关要求,同一私募机构不得兼营多种类型私募基金,那些意在发展私募证券、私募股权等多类型产品线,但仅备案一种私募基金管理人身份的机构,需要成立或找到另一个或多个合适的私募管理人身份,以适应新规要求。例如,原有的单一私募证券管理人身份在新规下仅能在二级市场交易,不能参与一级市场私募股权投资和期货市场投资。这类私募基金必须再通过注册多家相互独立的私募基金管理人等方式适应新规,客观上给私募壳资源带来了短期增量市场。

这并非私募壳资源首次走俏。2016年3月份以来,由于备案制收紧等因素,

也曾出现过部分“僵尸”私募被强制注销、私募壳资源走俏、少数人炒壳卖壳等行为。2016年2月份基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,抬高私募监管门槛,也有私募管理人因为不合规被强制注销。目前,存量私募管理人的数量与2015年末相比下降了26.79%,私募基金数量和实缴规模分别增长了102.15%和111.11%。

中国证券投资基金业协会副会长张小艾认为,私募基金登记备案制度是符合我国私募行业发展要求的“供给侧”制度创新,充分激发了私募基金行业的发展活力和专业人士的创业激情,减少了利用管理人备案资质炒壳、卖壳等行为,从长远看规范了行业健康发展。

“炒壳热主要是满足短期政策影响下部分管理人的需要,如果不是急需,一般申请私募备案资格都可通过正常流程注册。”徐丽认为,今年以来,广州、郑州多地已陆续放开投资类企业注册。因此,重新注册、成立和备案一个新的管理人身份并非难事。长期看,私募管理人注册登记备案将越来越便利,炒壳卖壳的行为不可持续。

聚焦2016上市银行年报 ③

着力支持小微“三农” 压缩过剩行业信贷 助力消费转型升级

上市银行:做好“加减法” 开拓新空间

经济日报·中国经济网记者 常艳军

2016年,上市银行继续优化信贷结构,积极服务重大战略和重点工程,加大力度压降产能过剩行业信贷投放。此外,上市银行纷纷强调,满足自住型购房需求,坚决落实关于房地产市场的宏观调控政策,开拓消费信贷空间,服务供给侧结构性改革

热点聚焦

随着年报的披露,上市银行2016年信贷结构愈发清晰。年报显示,除了与国家战略相关的重大项目、重点工程以及小微“三农”等领域贷款持续增长外,2016年上市银行还助力消费转型升级,个人住房贷款也有明显增长。

信贷投向“有保有控”

“一带一路”建设以及京津冀协同发展、长江经济带等重大战略相关项目和工程一直是银行业的重点业务。年报显示,2016年,工商银行积极服务重大战略和重点工程,项目贷款累计投放9466亿元,同比多放1298亿元;建设银行支持国家重大战略实施,截至2016年末,基础设施领域贷款余额达2.90万亿元,同比增长6.96%;农业银行2016年新增重大项目贷款3598亿元,同比多增1212亿元;中国银行2016年京津冀重点地区新增信贷投放增幅达11%。

“国家重大战略和重点项目事关经济转型和结构调整方向,加大金融特别是银行信贷支持具有重要意义。”民生银行首席研究员温彬表示,银行要确保有足够的信贷额度予以投放,并要在评审机制和流程方面提升效率,及时满足项目需求。此外,还应鼓励政策性银行与商业银行相结合、直接融资与间接融资相结合,更好地发挥金融支持作用。

围绕供给侧结构性改革,服务实体经济,上市银行注重做好信贷“加减法”,在着力支持小微“三农”等领域外,还调整压缩了产能严重过剩行业授信。

年报显示,工商银行创新推广线下专业化经营与线上标准化运营相结合的小微金融服务模式,2016年小微企业贷款增加1508亿元,成为国内首家小微贷款余额超过2万亿元的商业银行;截至2016年末,建设银行小微企业贷款余额1.44万亿元,涉农贷款余额1.69万亿元;农业银行强化“双创”和小微企业金融服务,2016年小微企业贷款增加1154亿元,“三农”金融服务取得新成效,全年涉农贷款新增2172亿元,同比多增118亿元;浦发银行支持绿色产业等发展,截至2016年末,绿色信贷余额1738.12亿元。

与此同时,上市银行也在压降产能过剩行业信贷投放。截至2016年末,建设银行钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、造船5个产能严重过剩行业贷款余额较上年减少49.86亿元;中国银行严控产能过

剩行业信贷,贷款余额占比同比下降0.13个百分点;农业银行煤炭、钢铁等行业贷款余额也有所下降。温彬说,银行可在对产能过剩行业授信总量控制的同时,优化信贷投向,对于有技术、市场和信誉,但暂时困难的企业可按市场化原则债转股,对于面临淘汰的“僵尸企业”则要坚决退出。

对于今年的信贷投放,工商银行行长谷澍表示,今年经济逐渐回暖,公司贷款需求比2016年会更旺盛。在提供金融服务和支持方面,除了信贷,工商银行更注重对资产管理、投资银行、金融租赁等表内外全口径融资的统一把握。

个人住房贷款增长明显

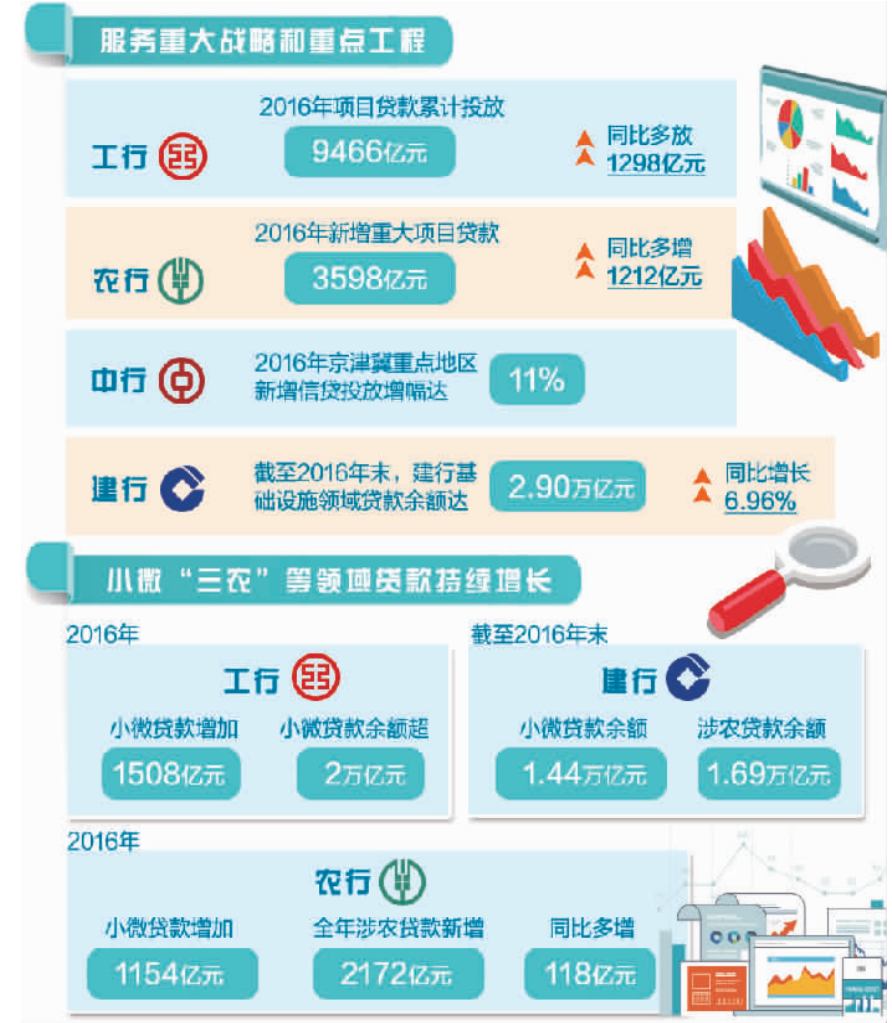
从上市银行年报看,各家银行都加大了个人住房贷款投放力度。数据显示,截至2016年末,建设银行个人住房贷款余额3.59万亿元,增幅29.26%;2016年工商银行境内个人住房贷款增加7170亿元,增幅达28.8%;民生银行个人住房贷款快速增长,截至2016年末,个人住房贷款达2952.01亿元,比上年末增长1811.42亿元。

对于个人住房贷款,上市银行强调满足自住型购房需求,并支持三四线城市去库存。“工行在个人住房贷款的发放上,比较注意支持居民个人住房合理信贷需求,同时努力抑制各类炒房等投机性需求。”谷澍说,工行个人住房贷款余额里有四分之三是满足首套房的信贷需求,2016年新增的7000多亿元个人住房贷款中,在三四线城市的比例超过50%。建设银行相关负责人表示,个人住房贷款是2017年建设银行信贷投放的重要方向,但会坚持解决自住型购房的信贷需求。

温彬表示,银行需坚决落实关于房地产市场的宏观调控政策。在总量上,新增个人住房贷款在新增贷款中占比较上年回落至合理区间;在结构上,继续加大对刚性购房需求的信贷支持力度。同时,要严格信贷审查,防范操作风险。

对于今年个人住房贷款增长趋势,中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼说,数据显示,2016年新增贷款中有约45%为个人住房贷款,到今年2月末这一占比已回落至32.51%。今年个人住房贷款增速将回归正常,但还会保持一定幅度的增长。

适应居民消费快速升级趋势,上市银行消费信贷也快速提升。比如,截至2016年末,建设银行信用卡贷款和个人消费贷款余额为5170.40亿元,同比增长16.01%;浦发银行信用卡累计发卡



2758.31万张,流通卡数1687.59万张,同比增长46.00%;民生银行零售贷款余额为8891.69亿元。其中,消费贷款(含住房贷款)和信用卡透支占比分别为39.89%和23.32%。

“在驱动经济增长的‘三驾马车’中,消费贡献占比逐步提高,我国消费金融迎来快速发展时期。随着个人住房贷款增速回落,各上市银行今年将把消费信贷作为新的业务增长点。”董希淼说,上

短评

□ 常艳军

银行多给力 小微当自强

从上市银行年报看,针对小微企业的信贷投放有不同程度增长,国有大行小微贷款余额更是有了新突破。不过,当前融资难融资贵仍然困扰着小微企业,银行还需进一步加大信贷支持,切实提升小微企业金融服务水平。

实际上,服务小微企业是银行经营的内在需求。随着金融脱媒效应的显现,大型企业对商业银行的信贷资金需求在下降,做好小微企业金融服务是商业银行保持可持续发展的重要基础。通过创新产品和手段,银行对小微企业的信贷支持仍有提升空间。比如,以“信贷工厂”方式处理标准化的信贷项目,扩大

担保抵押物范围,与第三方合作获取小微企业信用信息,提升风控水平;大力发展供应链金融,构建产业和企业融资生态,满足核心企业供应链上中小微企业的金融需求;针对科技型、创新型中小微企业,可设立专营机构,提高相关业务的专业化程度。

在工商银行小微贷款中,几类小微企业颇受青睐。一是区域金融生态比较好的小微企业,二是信誉比较好的小微企业,三是专注于主业的小微企业,四是专注于大企业上下游产业链的小微企业。可以看出,希望获得更多金融支持,小微企业自身也需要练内功强实力。

市场动向

本报讯 记者何川报道:4月10日,首只离岸市场交易的内地国债期货在香港交易所正式上市。从当日市场表现来看,港交所的国债期货合约表现较为平稳,但成交相对清淡。截至收盘,港交所5年期国债期货HTFF1706报收99.10元,下跌0.27%,成交113手;HTFF1709报收98.72元,下跌0.57%,成交114手。

当日港交所国债期货的表现与内地国债期货市场行情较为趋同。截至收盘,中国金融期货交易所的10年期国债期货主力T1706收跌0.23%,5年期国债期货主力TF1706收跌0.13%。有市场人士表示,由于美联储可能在今年晚些时候开始缩减资产负债表,导致美债收益率走高,打压了国内现券市场的人气,对期市影响偏利空。

据悉,港交所此次推出的中国财政部5年期国债期货合约,是全球首只对离岸投资者开放的在岸利率产品,在投资者结构上能与中金所的国债期货产品形成互补。国信证券固定收益分析师董德志表示,与中金所的国债期货产品相比,港交所国债期货与之最大不同就是,境外投资者和国内商业银行、保险公司等不能参与中金所国债期货交易的主要国债持有机构可以参与其中,这类投资者或机构的保值需求非常大。

此外,从合约设计看,港交所推出的5年期国债期货合约与内地合约也存在诸多差异。如港交所国债期货面额为人民币50万元,内地为人民币100万元。在合约月份设计上,港交所国债期货合约为最近的两个季月(即3月、6月、9月及12月)合约,数量少于内地市场,目前为HTF1706和HTF1709。在国债篮子的确定上,港交所国债期货合约为合约最后一个交易日的剩余期限为4至7年(不包括7年)的每年付息一次且流动性最好的三只国债,内地为合约到期月份首日剩余期限为4至5.25年的记账式付息国债。

值得关注的是,与内地采取的实物交割不同,港交所国债期货采用的是现金交割。董德志表示,这主要是因为HTF合约的投资者既有境内机构也有境外机构,境外投资者在参与中国银行间市场获取现货方面相对境内投资者处于劣势,另外HTF是离岸交易的债券期货,没有债券可供实物交割,所以对于HTF合约来说,采用现金结算比实物交割更为合理。

港交所相关负责人表示,内地债券市场快速发展,对外开放逐渐加快,国际投资者在投资内地债券市场时亟需管理人民币利率风险的工具,港交所推出国债期货正是为了满足国际投资者与日俱增的风险管理需求。

据悉,近年来内地债市对外开放稳步推进。自2010年开始,人民银行先后允许符合条件的境外央行或者货币当局、主权财富基金、境外保险机构、RQFII和QFII进入银行间市场。截至2016年末,已有407家境外机构进入银行间债券市场。有市场人士预计,港交所推出国债期货交易后,将激发国际机构参与内地债市的热情,并加速我国债市的国际化进程。

一线传真

山东淄博齐鲁化学工业区国家税务局:

个性服务让纳税人更有获得感

近年来,山东省淄博市齐鲁化学工业区国税局准确把握税收服务特点,从建立服务配套、需求响应、服务直通机制入手,精心打造便民服务“连心桥”,探索出一条专业化、个性化、特色化纳税服务途径,让纳税人更有获得感。

在组建地税联合办税服务厅的基础上,该局创新纳税服务。首先,创新推行“码”上办税,组织编制了《“二维码”一次性告知汇总H5》,在此平台上可查询110条涉税事项办理业务,内容涵盖国税、地税等涉税业务查询。涉税事宜可轻松实现“微信扫码、自助查询”。其次,创新推行“自助”办税。全区设立3个自助办税网点,配备自助办税设备20台,精心打造集自助发票发售、代开、认证全功能为一体的多功能“24小时自助办税”网点。第三,推行“全省通办”。统一规范岗位流程和制度体系,不断完善国地税业务“全省通办”工作链条,为区域内纳税人在全省范围开展经营活动省时省力。第四,提速发票申领。提供发票网上、掌上申请,物流配送或窗口及自助终端自取纸质发票服务,实现发票领用“线上申领、线下配送”。

为帮助纳税人准确履行纳税义务,防范涉税风险,该局大力推行涉税风险提示服务。精心制定了《“税收服务直通车”制度》《纳税辅导制度》《纳税服务需求征集制度》等工作指导性文件,从强化涉税风险信息提醒入手,实行税收政策直通服务,将涉税风险点以风险提示清单的形式反馈给企业,指导、帮助企业及时防控风险。在此基础上,建立了税企联席会议、大型石化企业税收政策研讨会等制度,研讨重大涉税事项,解决涉税疑难问题,提出合理有效的风险防范建议,帮助企业采取风险应对措施,有效防控涉税风险。

此外,该局还推行“涉税诉求快速响应”服务。落实涉税事项协调会议和国地税联席会议等制度,畅通涉税诉求受理渠道,对企业涉税诉求快速判断、高质处理、准确回复,切实维护企业合法权益。

(文/于亦刚 罗亚文 崔东刚)