



## 10月底私募规模首超公募 两年增加7万亿

# 千余家私募携重资布局“深港通”

本报记者 王翊幸冷

10月,对于私募从业者而言是个值得纪念和庆祝的日子,整个行业终于攀上全新的里程碑,因为私募的规模终于超过了公募。

2016年的前十个月,私募们的日子并不好过,监管风暴达到高潮。中国基金业协会在今年2月发布私募备案新规,4月又发布了有关私募募集行为的管理细则,全面抬高私募机构的准入门槛和操作标准。

好在,严厉的监管最终引导行业走向良性发展。而随着深港通呼之欲出,内地资金南下再现小高潮,从沪港通开通至今,尤其近几个月在深港通开通预期愈加强烈的背景下,两地资金双向流动的总量持续上升,其中净流入超1700亿,可投港股的私募产品发行量同比增长102%,成为近期私募发展的主流方向之一。



### 私募规模两年增加7万亿

根据中基协的数据,截至10月底,已登记私募基金管理人17271家,已备案私募基金42263只,认缴规模9.13万亿元,实缴规模7.26万亿元,私募基金从业人员27.79万人。

这个数据,已经超越了同期的公募行业:公募基金管理公司107家,其中中外合资公司44家,内资公司63家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家,保险资管公司1家。以上所有机构管理的公募基金资产合计8.74万亿元。

以上两组数据的对比结果意味着,10月底私募基金总规模超过公募基金约3900亿元。业内人士表示,这可能只是一个开始,今后私募基金规模可能会长期超越公募基金。

而就在两年前,公募基金总规模为4.54万亿,私募只有2.12万亿。一路上,私募一直在冲刺。2014年底,备案私募管理人4955家,资产规模21295.1亿元;2015年底,备案私募管理人25005家,资产规模5.07万亿元。

整个行业的发力狂奔也促使航母级私募不断涌现。中基协数据显示,管理规模在20-50亿元的私募基金管理人453家,管理规模在50-100亿元的185家,管理规模100亿元以上的158家。从2015年1月至2016年10月,百亿以上的私募从43家增长到158家,涨了2.7倍;50亿到100亿的从60家增长到185家,涨了2.1倍;20亿到50亿的从168家增长到453家,涨了1.7倍。

### 公募整体缩水922.74亿元

截至10月底,公募基金资产规模为8.74万亿元,比9月底减少了922.74亿元,

降幅达到1.045%;公募基金份额规模为8.28万亿份,比9月底减少了1465.7亿份,降幅为1.739%。数据来自基金业协会官方微信。

“以前,货币基金是公募基金规模激增的利器,而10月份的下滑也是受其拖累”,业内人士指出:“10月份货币基金规模下滑2546.45亿元,降幅达到5.74%。如果不是委外资金的持续流入,债券基金总规模节节攀升而再度创新高,10月份公募基金规模缩水可能更为难看。”数据显示,10月份债券基金总规模增长1605.77亿元,增幅高达13.99%。而10月底债券基金总规模达到1.3076万亿,创出历史新高,占全部基金总规模比达到14.96%。

目前大量委外资金流入,导致债券基金规模持续节节攀升,因此,也有人认为,若未来两年仍是市场风口,可能债券基金规模还将上涨。

### 需谨慎对待迅速扩张

尽管私募基金获得了又一里程碑,但从目前的发展形态看,仍有需要谨慎的地方。

首先是规模上,尽管总体规模上涨很快,但证券类私募上涨并不多,所以即便整体规模超越公募,严格意义上来说对比性并不强。证券类私募规模约2.6万亿,而公募基金中这一数字是4.6万亿,差距依然较大。

事实上,目前私募基金的上涨主要依赖于股权类私募基金。“这就是风险所在,需要谨慎对待的地方”,机构指出,股权类私募投资期间很长,通常为5年甚至达到7年,充满了未知性和不确定性。

业内人士举了两个例子:如近期突然爆发的乐视资金链问题,直接导致市场上48只与乐视项目相关的股权私募陷入被套的困境;再如不少投资新三板的股权类私募,由于新三板缺乏流动性退出困难,这些产品同样可能血本无归。

### 近1500家私募提前布局深港通

瑕不掩瑜,经过严厉整顿的私募行业目前整体朝向良性发展。尤其深港通呼之欲出,整个市场资金南下的趋势下,私募行业参与港股投资的热情高涨。来自

格上理财的数据,在协会备案的12356只证券类私募产品中,有3622只产品可投资港股,占比29.31%。今年以来发行的可投资港股的私募产品有2401只,较去年总体发行量增长102.1%,涉及1495家私募管理人。

投资港股市场成为私募近期发展的主流方向之一。目前国内投资于港股市场的私募基金主要有两种,一种是以美元募集直接投资香港等市场的基金,另一种则为人民币基金,通过港股通和QDII投资。

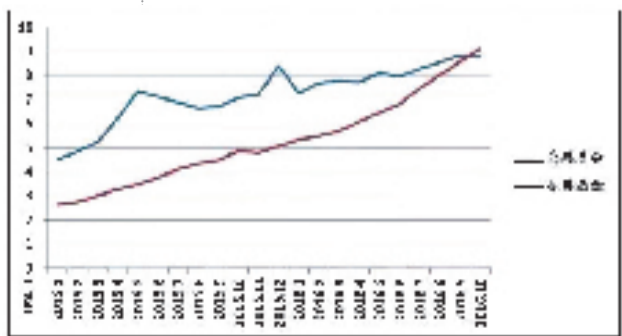
今年以来,为布局港股等海外优质资产,不少私募机构开始在香港开设分公司,并积极获取香港9号资管牌照,为其拓展海外产品线布局。目前已有多家私募获得了香港的9号牌照,其中景林资产、富善投资等已经开始投资港股。

而人民币私募基金参与港股投资的方式主要有港股通和QDII两种。由于国内QDII额度较为稀缺,大多私募机构主要通过港股通来掘金港股市场,如泓澄投资、世诚投资等均在今年10月发行了基金,通过港股通布局港股,其中泓澄投资新设基金在港股的投资比例上未设限制,可在A股和港股市场间灵活转换。

大量私募资金南下主要有几方面的原因:一是相较于A股市场,港股市场整体估值偏低,在资产荒的背景下,资金奔赴价值洼地;二是不少资金试图借助港股通渠道来实现资产保值增值;三是目前深港通开通在即,部分资金提前南下布局“深港通”。

泓澄投资认为,目前港股整体估值偏低,风险逐步释放,未来港股表现有望进一步改善。景泰利丰则认为,由于内地与香港资本市场隔离,投资者的风险偏好不同,导致两个市场的估值体系不一样,但港股目前是公认的价值洼地,恒生指数、恒生国企指数平均市盈率均处于历史较低水平,随着两地股市的互联互通,会给港股市场带来一个庞大而稳定的投资者群体及资金流入。

重阳投资认为,深港通对港股市场的估值会有提升作用,将深市和港股市场的中小市值股票和科技股市场联通,在价值回归的必然规律下,两市的估值水位差一定会趋势收窄。世诚投资表示,港股是一个可以自由卖空的市场,而空头可以有效控制住所谓的“非理性”上涨,使牛市更加平稳以及有持续性,且港股市场的相对平稳也大大降低了投资者的风险。



近年来,公募与私募管理规模对比数据