

私募新规完善法规体系鼓励“投早投小投科技”

本报记者 吴婧 上海报道

近日,国务院公布《私募投资基金监督管理条例》(以下简称“《条例》”),并将于2023年9月1日起施行。券商人士认为,私募违法行为成本将显著提升。

进一步完善法规体系

证监会负责人表示,《条例》坚持强化风险源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作。

司法部相关负责人认为,《条例》的出台有利于进一步完善私募基金法规体系,促进私募基金行业健康发展。一是《条例》开宗明义,在总则中明确提出鼓励私募基金行业“发挥服务实体经济、促进科技创新等功能作用”,凝聚各方共识,共同优化私募基金行业发展环境。二是设立创业投资基金专章,明确创业投资基金的内涵,实施差异化监管和自律管理,鼓励“投早投小投科技”。三是明确政策支持,对母基金、创业投资基金、政府性基金等具有合理就业需求的私募基金,《条例》在已有规则基础上豁免一层嵌套限制,明确“符合国务院证券监督管理机构规定条件,将主要基金财产投资于其他私募基金的私募基金不计入投资层级”,支持行业发挥积极作用,培育长期机构投资者。

在湘财证券分析师夏昌盛看来,在此前的私募基金业务领域的立法体系中,最高层级为由全国人大常委会通过的《证券投资基金法》,处于“法律”地位,但《证券投资基金法》的主要监管对象是公募基金,仅在第十章以很小篇幅对“非公开募集基金”做了原则性规定。针对私募投资基金的法律法规,较为全面的是《私募投资基金监督管理暂行办法》《创业投资企业管理暂行办法》等,但这些仅为“部门规章”,法律层级较低。此外,还有中国证券投资基金

广发证券非银首席分析师陈福认为,针对私募股权投资基金,早前相关法规中,如《证券投资基金法》未对其有所规定,且缺乏“上位法”层面的依据,而《私募投资基金监督管理暂行办法》的法律效力层级则较

低。《条例》效力层级较高,为私募基金行业的监管提供了更高位阶的法律支撑及依据,有助于进一步加强金融监管和行业自律,同时推动了私募基金其他相关配套性规章、自律规则进一步完善。

一位券商人士对《中国经营报》记者表示,私募违法行为成本将显著提升。同时,私募股权监管政策复杂多变,且易被价值规律和竞争机制影响,各方博弈持续动态变化,政策不确定性仍存在。



国务院公布的《私募投资基金监督管理条例》,为私募基金行业的监管提供了更高位阶的法律支撑及依据。

视觉中国/图

金业协会发布的一系列自律规则,如《私募投资基金登记备案办法》等。

证监会负责人表示,《条例》坚持强化风险源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作。一是突出对关键主体的监管要求。加强私募基金管理人监管,明确法定职责和禁止性行为,强化高管人员的专业性要求,按照规定接受合规和专业能力培训;明确私募基金管理人需向基金业协会申请登记,并确保其满足持续运营要求,具备从事私募基金管理的相应能力。私募基金托管人依法履行职责。二是全面规范资金募集和备案要求。坚守“非公开”“合格投资者”的募集业务活动底线,落实穿透监管,加强投资者适当性管理。明确私募基金募集完毕后向基金业协会备

案。三是规范投资业务活动。明确私募基金财产投资范围和负面清单,同时为私募基金产品有序创新预留了空间。对专业化管理、关联交易管理作了制度安排,维护投资者合法权益。建立健全私募基金监测机制,加强全流程监管。

值得一提的是,《条例》明确市场化退出机制。为构建“进出有序”的行业生态,对于私募基金管理人出现相关情形的,规定基金业协会应当及时注销登记并予以公示;私募基金无法正常运作、终止的,由专业机构行使更换私募基金管理人、修改或者提前终止基金合同、组织基金清算等职权。

在夏昌盛看来,当前私募基金规模已达21万亿元(截至5月),诸多在科创板、北交所上市的高新技术企业融资均有私募基

金参与,在《条例》推出之后,私募基金在创新项目“投退”方面均将得到进一步的规范,相关流程也有望持续优化,市场良性运行和投资IRR的提升形成正向循环,有利于进一步做大市场规模,鼓励创新创业。

另外,《条例》丰富了事中事后监管手段,加大了对违法违规行为的惩处力度。为保障监管机构能够有效履职,《条例》明确证监会可以采取现场检查、调查取证、账户查询、查阅复制封存涉案资料等措施;发现私募基金管理人违法违规的,可区分情况依法采取责令暂停业务、更换人员、强制审计以及接管等措施。同时,对标《证券投资基金法》,对规避登记备案义务、挪用侵占基金财产、内幕交易等严重违法违规行为,加大惩处打击力度。

支持鼓励创业投资基金发展

《条例》在登记备案、资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面,对创业投资基金实施差异化监管和自律管理。

在证监会负责人看来,近年来,以创业投资基金为代表的私募基金在“投早投小投科技”方面发挥了重要作用,是促进科技自立自强、产业创新升级的重要力量。《条例》在总则中明确对创业投资基金实施分类监管,并为创业投资基金设置专章。在投资范围、投资期限、合同策略等方面明确创业投资

基金应当符合的条件,并加强创业投资基金监管政策和发展政策的协同配合。

东兴证券非银金融首席分析师刘嘉玮认为,《条例》发布后,将强化对私募基金的监督管理,规范基金募集和投资运作,加强对成长型、创新创业型企业的资金和政策支持。

需要注意的是,《条例》在登记

备案、资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面,对创业投资基金实施差异化监管和自律管理,对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化的创业投资基金在投资退出等方面提供便利。

夏昌盛认为,创业投资基金作为主要向处于创业各阶段的未上市成长性企业进行股权投资的基

金,更加贴近实体经济,是支持初创期科技型企业的重要金融工具,或可享受相对宽松的监管政策和更多优惠政策,以吸引投资者投资、激活创业投资市场,服务初创期科技企业。

证监会负责人表示,下一步,相关部门将进一步研究出台支持创业投资基金发展的具体政策举措。

上半年铁路投资完成3049亿元增长近7% 6月投资近千亿元

本报记者 路炳阳 北京报道

铁路投资出现小高潮。6月全国铁路完成固定资产投资接近千亿元,达到988亿元,同比增长6.24%,环比增长高达155.30%,这也是今年上半年铁路单月投资最高峰。

上半年,全国铁路完成固定资产投资共3049亿元,同比增长6.87%,中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”))7月11日发布数据显示上述信息。

虽然铁路投资同比仍呈上涨趋势,但上半年投资水平仍不能排进历史同期前五名。数据显示,2016—2020年上半年铁路投资额度均高于今年上半年。受疫情影响,2022年上半年铁路投资过于低迷,这是今年投资显示上涨的主要原因。

从今年上半年看,铁路投资呈现出波动。前4月铁路投资均打破了历史同期最高纪录(详见中国经营网5月11日报道《前4月铁路投资1674亿元增速超6%再破历史同期最高纪录》)。从5月开始,投资出现了明显降幅,环比下降28.13%,铁路投资没能继续打破同期纪录。

国铁集团称,上半年国铁集团紧紧围绕“十四五”规划纲要确定的铁路重大工程项目,以联网、补网、强链为重点,突出补短板、强弱项、重配套,加快构建现代化铁路基础设施体系。一批重点项目前期工作加速展开,沿江高铁合肥至武汉段、漳州至汕头、潍坊至宿迁高铁,黄桶至百色、平凉至庆阳、邵阳至永州、文山至蒙自铁路,新建郑州南站及相关工程等8个项目完成可行性研究批复。

运输方面,上半年国家铁路发送煤炭10.53亿吨,同比增长1.6%;其中电煤7.77亿吨;6月,国家铁路旅客发送量完成3.10亿人次,同比持续增长,为2019年同期的103.4%,6月日均发送旅客1032万人次、同比增长88.1%。

就2023年铁路建设任务,国铁集团在年初召开的全路工作会议上提出,2023年要全面完成国家铁路投资任务,高质量推进川藏铁路等国家重点工程,投产新线3000公里以上,其中高铁2500公里。

自2020年以来,铁路投资连续减少,近三年投资额分别为7819亿元、7489亿元和7109亿元。尤其是2022年,从二季度开始,铁路固定资产投资连续9个月呈减少态势,最后全年仅完成投资7109亿元,同比减少5.07%,这也是自2013年以来铁路投资额完成

最少的一年(详见中国经营网1月5日报道《铁路投资完成7109亿元9年来最低 投产新线4100公里超额完成任务》)。

2022年,全国铁路投产新线4100公里,其中高铁2082公里。截至2022年年底,全国铁路营业里程15.5万公里,同比增长3.33%,其中高铁4.2万公里,同比增长5%。

国铁集团2022年年度报告显示,2022年总收入完成1.13万亿元,基本与2021年持平;净利润亏损695.61亿元,同比增长39.53%。截至2022年12月31日,国铁集团负债6.11万亿元,同比增长3.21%;总资产达到9.20万亿元,负债率66.41%(详见中国经营网4月29日报道《国铁集团负债突破6万亿元大关 受疫情影响亏损近700亿元》)。

评级机构：基建投资下半年有望提速

本报记者 杜丽娟 北京报道

多项政策持续发力下,消费对经济增长拉动作用逐步提升。尽管旅游消费增速有所放缓,但服务消费活动的持续回暖,对市场预期的改善起到了重要助推作用。

统计局数据显示,一季度最终消费支出对经济增长的贡献率为66.6%,前5个月社会消费品零售总额同比增速比一季度加快3.5个百分点,市场呈现服务性消费增势良好、大宗消费蓄力回升等特点。

房地产投资疲软

“在房企资产负债表没有充分修复的情况下,地产企业‘回款—拿地—开工—交付—销售回款’的循环仍有不顺畅的地方,这在一定程度上降低了企业拿地及新开工意愿。”对于房地产增速不及预期,中诚信国际董事长兼总裁闫衍如此总结。

国家统计局数据显示,1—5月,全国商品房销售面积同比降幅扩大,房地产开发建设仍较低迷。与之相应的是,1—5月份,全国房地产开发投资45701亿元,同比下降7.2%(按可比口径计算),其中住宅投资34809亿元,同比下降6.4%。

一位金融从业人士表示,房地产投资具有高杠杆属性,因此与货币政策紧密相关,在市场预期并不乐观的背景下,房企投资也会比较谨慎,而对入市节奏更多会选择观望,这会放缓整体的投资进度。

受房地产投资拖累,建筑业细分行业数据也出现回落。

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的中国采购经理指数显示,6月份,综合PMI产出指数为52.3%,比上月下降0.6个百分点。分行业看,建筑业新订单指数为48.7%,比上月

不过,受房地产投资疲弱影响,6月主要建筑材料价格继续回落,这表明建设需求依然比较疲软,建筑业采购经理指数(PMI)的变化也印证了这一预判。从数据变化看,PMI已经从3月的65.6%连续下滑3个月,6月的PMI为55.7%,比上月下降2.5个百分点。

惠誉评级认为,今年以来,房地产投资疲软导致建设活动持续趋缓,但在基础设施投资及季节性需求走强驱动下,基础设施相关建设活动或将在下半年重新提速。

下降0.8个百分点;投入品价格指数为51.8%,比上月上升7.1个百分点;销售价格指数为51.6%,比上月上升4.7个百分点。

国家统计局相关人员表示,从市场预期看,建筑业业务活动预期指数为60.3%,比上月下降1.8个百分点,但今年以来始终位于60%以上的高位景气区间,这意味着,建筑业企业对行业发展的信心较强。

针对当前的经济形势,逆周期调节备受关注,其中政策性开发性金融工具等准财政工具也成为重要的增量资金来源。

记者了解到,去年中央曾投放两批金融工具,合计规模为7400亿元,有效补充了一批项目的资本金来源。对于今年是否会投放的话题,《2023年第一季度中国货币政策执行报告》指出,将持续发挥政策性开发性金融工具作用。

国盛证券研报分析称,从上述执行报告看,预计政策性开发性金融工具有可能在下半年入市,这成为稳增长的资金来源。从规模上看,预计今年的额度会与去年持平,甚至高于去年。

政策持续发力

基于房地产投资现状,市场认为,从投资形态看,基础设施投资对经济增长的拉动作用下半年将会比较显著。

进入7月份,新疆地区发布年内基建项目推进情况。统计显示,新疆地区基建项目投资增速明显高于全国水平。1—5月基建同比增速达33%,显著高于同期全国表现。其中,南疆区域补短板具有明显的贡献作用。

光大证券分析认为,当前南疆区域在大力发展水利、交通领域的基础设施建设,这为区域经济发展提供了硬件基础。

除了新疆外,各地也陆续开始披露大项目的推进进度。

从福建省交通运输厅近日公布的消息看,今年5月,福建全省公路水路交通投资完成88.78亿元,同比增长11.8%。1—5月累计完成投资458.76亿元,同比增长4.4%,超序时进度4.2个百分点。

重庆市发展改革委披露称,1—5月重庆基础设施投资同比增长9.8%,高于全国水平2.3个百分点,其中交通投资同比增速达10.9%。

国家统计局投资司首席统计师罗毅凡介绍,今年以来,大项目投资带动作用增强。前5个月,计划总投资亿元以上项目完成投资同比增长10.2%,高于全部投资4个百分点,对全部投资增长的贡献率为83.3%,比前4个月提高2个百分点,拉动全部投

资增长5.2个百分点。

从市场人士反馈的信息看,受大项目带动影响,下半年投资对中国经济稳增长拉动作用也将进一步显现。

粤开证券首席经济学家罗志恒表示,作为拉动内需的根本动力,稳投资是保持经济增长的重要力量,和其他行业相比,制造业和高科技产业投资增速通常比较快。

一组数据也印证了罗志恒的判断。统计显示,今年前5个月,制造业投资同比增长10.6%,高技术产业投资同比增长20.5%,总体看,今年以来高技术产业投资增速持续保持在20%以上。

罗志恒解释,有效投资和有收入支撑的消费都是扩大内需的抓手,投资活动容易在短期形成经济需求,一般情况下,制造业投资尤其是中下游的制造业投资更多是竞争性行业的市场化行为,政策的传导渠道较长,市场影响相对有限。

结合国务院常务会议要求,未来具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施,同时加强政策措施的储备,最大限度发挥政策综合效应。

“除了政策性开发性金融工具,财政政策逆周期调节力度在下半年也会加大,而专项债的发行节奏再次提速会有较大概率,这些举措将提升基建投资增速边际回升。”一位财税人士预测。