

# 私募转正：地下恋情曝光的幸福与忧伤

■ 郭璐庆 报道

3月17日，中国证券投资基金业协会公布首批50家私募基金管理人公示名单，这也正式意味着，此前遮遮掩掩、欲说还休的阳光私募、私募股权们，可以正大光明见人了。

这50家私募投资基金管理人名单，包括33家阳光私募机构和17家私募股权投资机构。33家阳光私募机构中，北京地区3家，上海地区17家，深圳地区8家，其他地区5家。

“以后私募就可以自行发产品，不用受到买股票的限制，对私募发展是重大的利好。”上海宝银创赢投资管理有限公司董事长崔军表示。

## 将拥有自主发行权利

3月17日晚的朋友圈，私募界人士大量转发基金业协会刚刚发布的首批50家私募基金管理人公示名单链接，一些入围名单的私募老总，少有地表达出激动之情。

对阳光私募而言，此前所有的产品都是通过信托或证券公司的通道发行，阳光私募的法律地位只是投资顾问，其投资业绩上具有不完整性。虽然被冠以“阳光”称号，但大多数私募行事低调，投资私密性较强，一般投资者难以亲近了解。

而私募身份获得认可，摆脱信托的束缚、单独发行产品，是一些阳光私募老总一直以求期盼的事情。

《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》第十四条规定：经备案的私募基金可以申请开立证券相关账户。

多位业内人士表示，经备案的私募投资基金可以申请开立证券相关账户，这意味着私募证券投资基金将无需借助信托账户。

“对私募基金是重大的利好，以后私募就可以自行地发产品，不用受到买股票的限制。例如可以真正收购一家便宜公司，重仓一只价值低估的股票，以私募的名义进行举牌、并购等。”上海宝银创赢投资管理有限公司董事长崔军向记者表示。

上海宝银创赢也在此次基金业协会发布的私募投资基金管理人名单中。

在崔军看来，“以后私募可以自行开股票、期货账户，自行控制风险，不用信托来控制仓位、控制风险，搞得束手束脚。”

3月17日当天，入围首批基金管理人名单的老牌私募上海重阳投资便公告“重阳A股阿尔法对冲基金”成立，基金管理人上海重阳投资，托管人是招商证券。

与以往不一样的地方是：重阳投资的角色不再是投资顾问，而是基金管理人。

另外可以看到，此次33家阳光私募中，除了重阳、景林等老牌私募，还有譬如博道、鼎萨、天生桥等刚刚成立不久的私募。

基金业协会网站显示，很多阳光私募注册资金仅为1000万，且成立时间不久，有些公司人数只有5、6人，可见私募基金从业门槛并不高。

《登记备案办法》规定，私募基金从业



资格只需要符合以下三个条件之一：通过基金业协会组织的私募基金从业资格考试；最近三年从事投资管理相关业务；基金业协会认定的其他情形。

“可以看到私募有星火燎原之势。像我们这种非阳光私募，虽然禁止，但实际上做大之后也很害怕，规模搞得太大，容易被盯上。现在有1000万便可以发起阳光私募，我们就也可以去备案了。”上海一位地下私募老总向记者表示。

## 剑指监管

对私募基金的监管始于2013年。2013年6月，新《基金法》正式实施，私募基金被纳入法律监管范畴。2014年2月7日，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》正式对外公布实施。

有消息称，基金业协会发起的私募基金登记备案工作自2月7日启动以来，目前已有四百多家机构通过在线申请系统注册用户。

3月17日，首批私募基金管理人名单公布后，私募基金管理人首次被官方称为金融机构，可以规范开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募业务。

大半年来，监管层的用意已经很明显：加强私募监管。

不过，该私募老总也告诉记者，现在交易所对私募的监管也很严格。“一天内用同一个IP地址，给超过5个不同账号下单，交易所发现是同一个IP发出的指令，它会记录下来，给用人打电话询问。”

同时，在该老总看来，私募脱离信托单独发行产品，对一些规模不大、资金量不足的私募来说，并不全是好事。

“基金业协会此举意在从监管下手，说实话，我们也不知道到底是好事还是坏事。”北京一家私募老总告诉记者，前几天开会他们讨论过这个事情，但并没有太着急去做。

“我觉得，基金业协会的做法有一定意义，但不是很大。有意义的地方是，官方承认资格，对于品牌拓展和客户信任，但是说真的，品牌拓展和客户信任度最终不是靠证券业协会的一个备案，而是要看业绩。”广东地区一家私募投资总监说。

17日的首批私募基金管理人名单中并没有王亚伟、徐翔等名声在外的私募大佬，也从侧面印证这种说法：没有备案不代表没有能力。

“举个例子，这个东西就好像结婚证，结婚证就一定表明老公一定爱老婆吗？不一定吧。但它还是有一些作用，就是这个道理。”该广东地区私募投资总监开玩笑地表示。

另外，对备案积极的星石投资此次也没有出现在首批名单中，星石投资方面向记者解释是，星石没有出现在第一批名单中，原因是星石的产品太多，此次备案原有产品都要一一备案，要做的材料比较多，所以慢了一些。

“星石应该在后面批复中就会出现。”星石投资相关人士说。

一位不愿具名的私募大佬向记者表示，私募投资属于私密性很强的投资行为，一旦

“第一是没有杠杆，第二失去了一层监管。现在和信托合作，对于每只股票仓位控制，都有严格要求的。比如说单只股票不能超过20%，创业板整体不能超过30%，中小板整体不能超过50%。若没有监管，同一只股票铺几个亿，显然成了坐庄。”上述北京地区私募老总表示。

## 不一样的声音

《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》第十九条规定：私募基金管理人应当在每月结束之日起5个工作日内，更新所管理的私募证券投资基金相关信息，包括基金规模、单位净值、投资者数量等。

第二十条规定：私募基金管理人应当在每季度结束之日起10个工作日内，更新所管理的私募股权投资基金等非证券类私募基金的相关信息，包括认缴规模、实缴规模、投资者数量、主要投资方向等。

上海凯石投资管理有限公司总经理陈继武此前向记者表示，监管条例过多、过细，他比较担心监管过度的问题。

“我觉得，基金业协会的做法有一定意义，但不是很大。有意义的地方是，官方承认资格，对于品牌拓展和客户信任，但是说真的，品牌拓展和客户信任度最终不是靠证券业协会的一个备案，而是要看业绩。”广东地区一家私募投资总监说。

17日的首批私募基金管理人名单中并没有王亚伟、徐翔等名声在外的私募大佬，也从侧面印证这种说法：没有备案不代表没有能力。

“举个例子，这个东西就好像结婚证，结婚证就一定表明老公一定爱老婆吗？不一定吧。但它还是有一些作用，就是这个道理。”该广东地区私募投资总监开玩笑地表示。

另外，对备案积极的星石投资此次也没有出现在首批名单中，星石投资方面向记者解释是，星石没有出现在第一批名单中，原因是星石的产品太多，此次备案原有产品都要一一备案，要做的材料比较多，所以慢了一些。

“星石应该在后面批复中就会出现。”星石投资相关人士说。

一位不愿具名的私募大佬向记者表示，私募投资属于私密性很强的投资行为，一旦

将交易公布是否合适？是否会带来争议？

## 谁最受益

长期以来，私募基金处于非明媒正娶的游击状态，游走于灰色地带，尽管私募基金如野草般疯长，但始终未能纳入监管范畴，只能以投资顾问的角色通过信托、券商等渠道发行产品。从3月17日开始，首批50家私募机构摆脱了投资顾问的角色，正式成为金融机构。深圳翼虎投资总经理余定恒难以喜悦地在自己的微信上宣传：“我们也是金融机构了！”

等了好久终于等到今天！3月17日上午，私募投资基金管理人(第一批)见面会在北京举行，首批50家私募基金获得牌照，分为私募证券类和私募股权类两类。其中上海重阳、上海尚雅、深圳民森、深圳东方港湾以及莫泰山创办的博道投资等33家私募证券类基金获得牌照，鼎晖股权、歌斐资产、硅谷天堂、中信资本(天津)等17家私募股权类基金获得牌照。

这一事件表明，私募机构如今终于可以正大光明地以“投资管理人”的身份发行产品了，而在此前，私募投资基金只能以投资顾问的身份借助信托等渠道发售，信托账户一度还炒到几百万一个。取得金融机构的身份，对于私募基金的品牌和美誉度提升，都有极大裨益。

以私募投资基金为例，长期游走于身份不明的灰色地带，没有明确的监管方。少数私募非法集资，扰乱证券市场、历史业绩无从查询，甚至有私募携款潜逃，导致客户利益受损，很多时候索赔无门。首批50家私募机构获得监管层颁发的牌照，毫无疑问有利于规范行业发展，对后续获批私募机构形成正向激励作用，越阳光才能越透明、越公正，才能越取信于客户。私募基金终于走出了阳光化的实质性一步。

其次，有了牌照之后，私募基金无形之中有了一定的门槛，浑水摸鱼者将很难立足。更为关键的是，有了正规业绩记录之后，优秀的私募机构品牌形象越来越好，甚至发行公募产品，私募机构之间的分化会越来越明显。马太效应形成之后，那些业绩持续性差、让客户赚不到钱的私募机构将逐步退出市场。公募基金虽然有历史业绩以备参考，但基金经理频繁换人，历史业绩很大程度上失真。私募基金的创始人大多也是私募产品的管理人，换人的频率很小，过往业绩彰显出私募管理人的投资风格、投资偏好等，这种历史业绩不会因管理人频繁变动而失去参考的价值。相反，私募的历史业绩因为管理人的“从一而终”具有很高的参考价值。过往业绩优秀的私募投资管理，未来业绩也往往较好。

最后，越来越多的私募取得金融机构的牌照，合法合规地开展经营，由于私募机构管理体制相比公募更为灵活，未来不排除私募在资管体制创新上会成为“特区”、“试验田”。在产品创新上，私募也会成为资管江湖的一条鲑鱼，让更多适合客户需求的产品应运而生。这对于客户来说，可谓善莫大焉。

# 阿里赴美上市 A股小伙伴喜忧不一

俗话说借力不如借势，顺心不如顺势，企业成功不但在集体努力，也讲究一个“时也、命也、运也”，种种因素综合，2014年对阿里来说已是上市的时运之年，布局多年，阿里这盘大棋，眼看着马云就要收官了。

随着阿里巴巴正式宣布将赴美上市，市场上对阿里巴巴估值也猜测不断，有人表示阿里巴巴市值将超过1500亿美元，也有人持质疑态度，认为其估值或低于1000亿美元。

“阿里巴巴的估值接近甚至可能会超过千亿美元，最近十年来时间，阿里巴巴搭建了一个涵盖交易、支付、数据应用的商业生态环境，使中国电子商务得到迅猛发展。”中投顾问研究总监郭凡礼表示，如果我国电子商务今后两年保持35%的增长，阿里巴巴维持现有的80%的市场份额，阿里2014年的交易额将接近3000亿美元，且目前阿里的营业利润水平有望保持在30%左右，估计达到千亿美元还是有可能的。

且不管估值怎么样，阿里巴巴摒弃香港转而去美上市，至少让阿里巴巴上市之路有了明确的时间表。

此外，记者根据公开资料统计，今年以来共有5家A股上市公司宣布与阿里巴巴签署了合作框架协议。这5家上市公司分别为华联股份、奥康国际、中信银行、美的集团和东软集团。但自上述公司发布公告称与阿里合作至今，公司股价却呈现不同的走势。具体来看，华联股份和奥康国际呈上涨趋势，而中信银行、美的集团和东软集团自公告后至今股价反而下跌。

对此，郭凡礼表示，总体上来说，阿里赴美上市之路能给它带来潜在利好。

## 5位“小伙伴”股价涨跌不一

今年以来，阿里的A股小伙伴们纷纷发布公告称，与阿里签署了合作框架协议。

记者根据公开资料整理发现，今年以来阿里至少拥有5位A股小伙伴。具体来看，3月18日，美的集团发布公司关于与阿里云计算有限公司签署《框架合作协议》的公告。公司称，2014年3月17日，美的集团空调事业部以广东美的制冷设备有限公司为签约主体，与阿里云计算有限公司就构建基于云平台的物联网智慧系统及大数据应用之合作事宜，达成了框架合作意向。公司称双方将在四个方面展开合作。美的集团与阿里云的合作，将提升公司智能终端产品大数据处理能力，获得基于物联网系统尝试的商业模式。

此外，3月14日中信银行发布关于进行互联网金融业务合作的公告，公司正式宣布联合阿里巴巴的关联公司支付宝、众安保险将于近日发布网络数字信用卡—淘宝宝异度卡。但随即央行一条禁令，让淘宝宝异度卡前途渺茫。

除中信银行外，在今年3月12日，奥康国际发布关于公司与阿里巴巴签署O2O合作框架协议的公告，公司称阿里巴巴为公司以及公司下属机构提供企业O2O业务服务。包括但不限于天猫、淘宝、微商等店铺的开设、数据采集分析、培训支持、线上线下会员体系打通、线上线下(支付宝)移动支付以及相关产品的技术支持等。奥康国际属于传统行业，与阿里开展O2O合作，有利于渠道扩张、开拓更多客户群。

传统行业与阿里的“牵手”不止奥康国际。2月25日，华联股份公告称，公司近日与阿里巴巴签署合作框架协议，双方拟尝试建立O2O合作关系。华联股份此次牵手中国最大电子商务平台阿里巴巴，有利于公司的线上平台搭建。

2月26日东软集团公告称，公司近日与阿里云签署《战略合作协议》，双方同意在全球范围内就政府与公共事业、企业、IT运营等领域进行产品与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的交流与合作，以共同推进相关领域云服务业务的发展。公开资料显示，东软集团的客户主要是央企等大型企，而阿里的云服务平台主要是小微企业居多，二者合作有利于东软集团扩展小微客户群。

公开资料显示，上述5家上市公司自与阿里合作公告发出后，股价至今却呈现不同变化，具体来看，仅华联股份和奥康国际上涨，涨幅分别为7.88%和6.90%，中信银行跌幅为12.57%、美的集团跌幅为2.07%、东软集团跌幅为10.87%。

## 小伙伴有望获取更多业务量

针对阿里摒弃香港赴美上市对上述5位A股小伙伴的影响为何不同，郭凡礼表示，总体而言，阿里巴巴赴美上市对其签订了战略合作协议的一些A股上市公司有潜在的利好，毕竟阿里巴巴赴美上市成功，筹集资金，将有利于规模的扩张、业务的拓展，而之前与其签订战略合作协议后的A股上市公司，有望借助阿里的平台获取更多的业务量，从而利好公司业绩，“但是具体的还要看阿里实际的发展趋势和情况。”

马云在去年提出阿里巴巴将会实行“三步走”发展战略，分别为“平台、金融、数据”，除了上述5家签署框架合作的A股上市公司外，一些第三方支付平台如银联商务、汇付天下等非上市或非上市的企业将成为阿里潜在的合作伙伴，郭凡礼认为，不过阿里有支付宝这一第三方支付平台，自身实力已经非常强大；金融方面，阿里已经参与设立民营银行，未来一些P2P平台也有可能涉足的领域；数据方面，如云地图等数据是阿里重视的方面之一。

“阿里离开香港转战美国，对与阿里有合作关系的A股上市并非没有过多的负面影响”，郭凡礼如是表示。

(证券日报)

# 哈尔滨银行H股 IPO路演临时取消



■ 闫瑾 报道

哈尔滨银行上市路可谓一波三折。18日，哈尔滨银行原定于中午12时30分举行的哈尔滨银行H股IPO投资者路演，在开始前两小时内突然取消。不过，在3月18日下午举行的H股上市记者会上，哈尔滨银行表示，路演取消是因为管理层临时有事。

在记者会上，哈尔滨银行董事长郭志文解释称，临时取消午餐会是因为管理层临时有事情要处理；公司所有的上市安排将会按计划进行，后续IPO安排没有受到影响。

同时，哈尔滨银行表示，该行19日起招股，将全球发售302亿股，其中27.5亿股是新股，2.2亿股是社保基金出售旧股，招股价每股2.89-3.33元，集资最多100.68亿元，每手1000股，连手续费入场费一共3363.56元，预计月底挂牌。

但是在此之前，该行突然取消投资者推介会，一度引起各方猜测。有市场人士认为，主要是因为部分投行对哈尔滨银行承销商的“硬包销”策略，最终退出承销队伍。也有人士说，是投资者对哈尔滨银行的定价不满。

# 15个月内241家上市公司重组

■ 谷东来 报道

2013年以来，A股市场开始流行并购重组。不仅进行并购重组的上市公司数量大幅上升，交易金额也屡创新高，进入2014年则更甚。

Wind资讯统计显示，2013年至今，A股市场共有241家上市公司完成或正在进行重大资产重组，占上市公司总数近一成。而在2011年及2012年，这一数字均未超过70家。若以交易总金额来比较，2011年曾超过2200亿元，2012年回落至1100亿元左右，而在2013年至今，剔除重组失败及停止实施等情况后，交易总金额仍已达5601.03亿元。

一位分析人士认为，2012年下半年暂停IPO是导致上市公司并购重组迅速增加的一个重要因素。

此外，大额并购频现也是去年以来并购市场的特点。

## 跨界并购盛行

实际上，在IPO刚刚暂停之际，就有江南红箭(000519.SZ)披露了发行股份购买资产公告，而其以约40亿元购买的中南钻石股份有限公司(下称“中南钻石”)，曾经便是一家拟IPO公司。

而增值逾200%购入的中南钻石，与江南红箭为同一实际控制人。去年8月底，上述资产并购完成。

自此后，新大新材(300080.SZ)完成了对拟IPO公司易成新材的并购，易成新材控股股东中国平煤神马能源化

工集团有限责任公司并成为新大新材第一大股东；恒顺电气(300208.SZ)拟购买IPO失败的沧海重工100%股权；荣之联(002642.SZ)完成对原拟IPO公司车联网互联的收购等等。当然，也有如成飞集成(002190.SZ)拟并购IPO被否公司同济同捷，但最终失败的案例。

一位投行人士认为，PE着急退出应该是很多拟IPO公司在上市前景不明的情况下，选择转向通过借壳上市方式退出的重要原因。而该投行人士正在操作的一个类似项目，也正是由于PE的大力推动。

上述收购易成新材的新大新材便是如此。在其完成收购后，除了第一大股东及一致行动人之外，就有包括天津长安创新光伏股权投资合伙企业(有限合伙)等10余家PE投资者进入上市公司股东名单。

而对于很多上市公司对拟IPO公司的收购均存在较高溢价，上述投行人士认为，这主要是根据双方谈判能力确定的估值。实际上，相对于IPO、PE等股东在通过借壳上市方式获得的投资收益总体是偏低的，因为借壳上市真正是一对一的谈判。

该投行人士称，如果以行业或产业链上下游整合为目的，使企业做大做强，收购时出现一定合理溢价无可厚非。但近年来，一些跨行业并购也逐渐多起来，尤其市场哪个行业热就去并购哪个行业公司，比如前几年收购矿业公司，去年以来开始纷纷收购手游、文化传媒等公司，但对于此类并购并不看好。

## 大额并购频现

金丰投资(600606.SH)通过重大资产置换及定增购买绿地集团100%股权无疑将成为A股有史以来最大规模借壳上市。而据Wind资讯统计，仅今年以来就有多家上市公司进行巨额并购。

就在几天前，中创信测(600485.SH)披露了对发行股份收购北京信威95.61%股份的修订方案。根据评估报告，以2013年6月30日为基准日，北京信威股东全部权益价值为235.19亿元，其95.61%的股份于评估基准日对应的评估值为224.87亿元，最终交易各方协商确定的交易价格为224.87亿元。

即使不考虑同时拟募集的40亿元配套资金，这次颇费周折的并购也将成为至少2008年以来交易金额前五名的巨额并购之一。

若交易完成，中创信测控股股东也将易主。

另外，浦发银行(600000.SH)已经证实此前的报道，与上海国际集团有限公司研究受让上海信托控股股权等事宜，而业内预计此次收购金额也不会低。

实际上，如控股股东的东美的集团(000333.SZ)吸收控股的电器整体上市，以及向大股东发行股份购买资产等方式一般都是交易金额较大的重组事件。若剔除此类事件，刚刚完成的海澜之家借壳凯诺科技(600398.SH)的交易规模也排名居前。据公司公告，海澜之家100%股权的交易价格为人民币130亿元。