

本报记者 王宁 昌校宇

为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，引导证券期货经营机构私募资产管理业务提升服务实体经济质效，加大对科技创新、中小微企业等领域的支持力度，防范化解金融风险，证监会修订了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下统称《资管规定》），并于近日正式发布，上述文件将于2023年3月1日起施行。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，此次《资管规定》表明了监管态度，对于该项业务及相应的行业发展都将起到了积极推动作用，证券期货私募资管业务发展将进入“快车道”。

中国证券投资基金业协会最新数据显示，截至2022年11月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计15.34万亿元（不含社保基金、企业年金）。

多位业内人士表示，本次修订的《资管规定》对证券和期货私募资管业务，以及相关的行业都将产生较大影响，尤其是对证券和期货行业在细分领域的投资方向上。可以看到，证券期货私募资管业务发展将进入“快车道”。

《资管规定》要求：私募资管计划投资单一债券占比超过50%的，杠杆比例不得超过120%；同时，按穿透原则加强逆回购交易管理。此外，要求管理人仅可在分红、退出、清算时提取业绩报酬，并设定费用收取的比例上限。

长江证券相关业务负责人表示，这些修订内容体现了监管从严从细防风险、长期业绩导向的思路。一方面，资管新规实施以来，市场形势发生了一定变化，出现了借资管产品从事结构化发债等问题，本次修订明确规定持券集中度及杠杆比例等，围堵了借资管产品以期规避监管的空间，维护了金融市场的稳定；另一方面，强化业绩报酬规范，不仅将资管机构与投资者利益保持高度一致，而且防止资管机构内部过度激励，有利于长期稳健发展。

该负责人还介绍，《资管规定》对券商的影响将是渐进式的。“本次修订还特别针对私募资管业务实施分类监管做出了明确规定，即监管部门可根据经营机构公司治理、内控合规及风险状况，对其私募资管业务规模等实施差异化监管。这对券商资管业务发展的影响将随着时间推移逐步放大。”

据记者梳理，根据2021年和2022年证监会发布的期货公司分类结果，有14家期货公司满足相关要求，有望拿到参与场外衍生品等非标资产交易的“入场券”。

在业界看来，本次《资管规定》对证券期货公司的直接影响体现在两方面：一是提升自有资金投资集合产品的比例，由原来的20%提升到50%；二是允许连续两年A A级的期货公司投资场外衍生品等非标资产。

金信期货总经理罗强向《证券日报》记者表示，《资管规定》表达了对业务规范发展的支持态度，尤其是期货资管业务的规范发展。例如，对自有资金参与产品比例的提升，实际上是降低产品设立难度；可以预期，未来将会有更多有资本实力的公司加快布局资管业务，进一步做深做精细分投资领域，更好地服务实体经济。此外，未来证券期货资管投资标的将会更加丰富，有资格参与非标和场外市场投资的公司也会增多，资管业务规模会进一步提升。

“对于中小型证券期货公司，未来发展最大的障碍可能在于注册资本金的提升。”罗强表示，“市场对中小型证券期货公司投研水平有更高要求。公司要充分利用各类资源，跟上行业发展脚步，形成具有自身特色的资管服务。”