

新理益85倍PE出“天价” 国泰12只基金获配售成“签”王

□本报记者 曹淑彦

随着IPO开闸，大部分基金公司均涌入打新大军，主动股票型、混合型基金以及保本型、指数新基金投入其中。从网下实际获配情况来看，国泰、南方、富国等基金公司获配新股的基金数量较多，国联安德盛安心成长所获配的新股总额占基金资产规模比最高，达17.12%。

在网下询价阶段，却出现“活雷锋”，从最近发行中的赢时胜公告看出，新理益集团竟然叫出85倍PE的高价。

尽管众多基金公司纷纷派出旗下基金参

与打新，但是真正“中签”或“打中”的多集中于几家公司。从基金公司来看，国泰基金、南方基金、富国基金和中欧基金等获得新股获配的基金数量较多。根据金牛理财网统计，目前，国泰基金旗下12只基金获配7只新股，获得新股获配的基金数量最多；南方基金旗下8只基金获配7只新股；富国旗下7只基金，获配5只新股；中欧旗下6只基金获配3只新股。此外，东方基金旗下的3只基金也打中5只新股，博时基金旗下4只基金共获配4只新股。有个别大型基金公司尽管参与度很高，但是实际获配并不理想。

新理益网下报“天价”

新股发行开闸以来，机构在新股网下询价中的报价存在一定差异，但鲜有机构报出奇高价格。在赢时胜的网下询价阶段，有公司报出55.3元、55.13元的高价，对应的PE高达85倍（按每股收益0.652元计算），显著高于最终确定的33倍定价，也远高于参考公司58.7倍的PE。报出该“天价”的是新理益集团有限公司。根据公开信息，新理益集团有限公司成立于2000年1月，注册资本为5亿元人民币，公司的业务范围主要涵盖证券市场投资领域、金融行业投资领域等。

重启登记备案更严格 PE/VC喜忧参半

□本报记者 曹乘瑜

1月17日，中国证券投资基金管理人协会发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》宣布，自2月7日起，私募投资基金管理人须向基金业协会进行登记，并对基金备案、从业人员管理、信息报送、自律管理等方面提出要求。业内人士认为，从条例看，即将到来的新监管体系更加严格，机密而低调的PE/VC可能不习惯。然而对于获得社保资金的PE/VC而言，此事是一大喜讯。

备案重启更严格

从备案规定来看，业内人士认为，相比过去严格很多。《办法》中对于基金备案和信息报送上严格规定，例如对规模、单位净值、投资者数量等要进行月度更新，对认缴规模、实缴规模、投资者数量、主要投资方向等进行季度更新，对管理人、股东或合伙人、高级管理人员及其他从业人员、所管理的私募基金等信息进行年度更新；在私募基金募集完毕后20个工作日内，应通过私募基金登记备案系统进行备案，并根据私募基金的主要投资方向注明基金类别；如实填报基金名称、资本规模、投资者、基金合同（基金公司章程或者合伙协议）等基本信息。

清科研究中心高级分析师姬利介绍，过去在发改委监管体系下，PE/VC基金仅仅在规模达到5亿元时，需要去发改委备案；5亿元以下则在省级单位备案即可。在信息报送上规定较少。新《办法》实施初期，PE/VC可能会不太习惯。“在PE/VC行业，产品信息具有机密性，可能PE/VC不愿意对外披露，都只是在LP条款中规定。”

《办法》还规定，私募基金成立后，基金业协会网站将公示私募基金基本情况，包括私募基金的名称、成立时间、备案时间、主要投资领域、基金管理人及基金托管人等基本信息。对此，部分PE/VC表示监管还可以更灵活些，他们担心公示后，本来有独家优势的项



CFP图片

目，可能有其他投资者会进入，导致项目的竞争更加激烈。

规范才能做大

不过，也有部分PE/VC认为，纳入监管体系，“规范总要有成本，但是公布这些信息，对于行业来说是好事，行业只有规范才能做大。”上海一位PE老总表示。

一家小型VC人士认为，如果登记和备案是强制性，《办法》便于对PE/VC行业的监察，或将导致一些资金来源和资金投向“打擦边球”的小型私募基金“无路可走”。

“有的基金是为了特别目的成立的，部分同时跨一二级市场的私募公司下设多个创投公司，以此避免关联交易的投资行为出现。”该人

士表示，“如果需要提交投资者信息和详细的私募基金信息，那么都会被监管到。”

不管怎样，备案真空期的结束对于部分希望获得社保资金的PE而言，还是一大喜讯。自去年6月私募股权基金监管权调整后，发改委备案停滞，PE/VC的备案陷入了一个短暂真空期。据记者了解，一个月前，一家接受社保资金的PE就曾陷入难题，由于社保基金规模较大，按发改委时期的惯例和社保的要求，管理人和基金都需要向监管层备案的，而且根据《基金法》规定，非公开募集基金募集完毕，应当向基金行业协会备案；总额或持有人人数达到规定标准的基金，协会还应当向证监会报备，否则将处以罚款，然而当时由于细则未出，因此一直未能备案，直到该办法下来。

2013年PE投资规模小幅下滑 成长型投资占主导

□本报记者 李菁菁

PE市场活跃度自2011年后开始即呈现下滑态势，2012年至2013年PE市场投资规模一直保持较低水平，虽然2013年的投资案例数量出现小幅上升，但总的投資规模和单笔投资规模都出现不同程度的下滑，未来投资形势依旧严峻。目前来看，2013年制造业投资最为活跃，成长型投资最受青睐。

根据CVSourcer投中数据终端统计，2013年全年国内共披露私募股权投资（PE）案例325起，投资总额215.9亿美元，同比2012年全年案例数量上升9.8%，但投资规模下降3.6%，单笔投资金额同比下滑12.2%。

从PE投资整体行业分布来看，2013年全年PE投资涉及20个行业。其中，制造业投资最为活跃，披露案例55起，占比17%；其次，分别是IT行业、房地产行业和医疗健康行业，分别披露案例36起、30起和30起，能源及矿业和互联网行业分别披露案例26起和20起，其他行业披露案例均在20起以下，电信及增值、农林牧渔、文化传媒、连锁经营等行业投资均较为活跃。从整体来看，2013年全年PE投资的行业主要分布在制造业、IT、交通运输、互联网等传统行业，而且依然是投资重点领域。值得注意的是，医疗健康行业投资有所增长，这也显示出目前宏观经济表现低迷的状态下，抗周期性行业投资价值的凸显。

从投资类型来看，成长型投资依然是PE投资的主要类型，2013年全年披露179起案例，投资总额达94.34亿美元，分别占比55.1%和43.7%。PIPE投资共披露案例120起，投资总额90亿美元，分别占比36.9%和41.7%。并购投资共披露26起案例，投资总额31.52亿美元，占PE投资总量比例为14%左右。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基金指数 逆市上升

上周市场延续下跌，上证综指、沪深300分别下跌0.41%、1.2%，而中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数逆市分别上升0.19%和0.17%。此外，两只中证金牛基金指数自2011年11月成立以来更是显著超越市场，成立以来分别上涨3.68%和4.82%，跑赢同期沪深300指数跌幅为19.17%。海通证券表示，上周市场呈现弱势震荡格局，同时市场的结构性分化再次演绎：一方面，在新股发行对市场流动性造成负面影响的情况下，大盘蓝筹股跌幅较深；另一方面，以创业板为代表的成长股则在新股高定价的带动下逆市上涨。短期看，资金面虽然紧但是不至于引起资金大幅撤离成长板块，而近期持续发布业绩预告将使得成长板块个股的内部分化更加明显，那些业绩不达预期的个股近期可能出现调整。（曹淑彦）

工银瑞信薪金宝发售

工银瑞信基金公司近日发布公告，将于春节前“闪电”推出工银薪金宝货币基金，该基金将仅在工行发售4天（1月21—24日）。数据显示，工银货币基金去年取得4.38%的收益率，在去年52只货币基金（A类）中拔得头筹。

据悉，工银薪金宝拟任基金经理为杜海涛和王朔，两人同时也是工银货币的基金经理。其中杜海涛作为工银瑞信公司的固定收益投资总监，曾连续两年入选《THE ASSET》亚洲地区最出色固定收益投资人，其执掌的固定收益类产品曾4度荣获金牛奖。今年以来，货币市场基金的收益不仅没有下降，反而有上升趋势。以1月17日为例，适合普通大众投资的货币基金A类共有95只，其中7日年化收益率平均超过5%的达到67只，占比71%，工银货币7日年化收益率达6.037%。（曹淑彦）

银华300A、300B 上市交易

从1月21日起，成功转型的银华沪深300指数分级基金的两类分级子份额——银华300A、银华300B在深圳证券交易所上市交易。而且，银华沪深300指数分级基金也开通份额配对转换业务。

资料显示，银华300A、300B上市后，两只基金的份额配比始终保持1:1的比例不变，这就意味着银华300B份额的初始杠杆为2倍。业内人士表示，分级基金B份额被投资者视为波段操作利器，2倍的初始杠杆水平在同类中处于较高水平，适合激进型投资者博取超额反弹收益。

作为分级基金的另一端，银华300A的约定年基准收益率为“同期银行人民币一年期定期存款利率+3.5%”，按目前3%的一年期银行定期存款率计算的话，银华300A的约定年收益为6.5%，对于保守型投资者具有较高的吸引力。

银华沪深300将成为银华分级系列产品中的重要组成部分，根据wind数据统计，截至2013年底，银华旗下共管理7只分级基金产品，总规模近230亿，为目前市场上管理分级基金数量最多的基金公司。（郑洞宇）

国寿安保首募突破百亿

国内首家保险系基金公司国寿安保发行的第一只基金——国寿安保货币基金近日结束募集，首募规模突破百亿，高达118.7亿份，成为2014年首只认购规模过百亿的基金。

尽管货币基金于岁末年初规模破百亿的例子并不少见，但新成立的基金公司首募规模超百亿实属凤毛麟角。Wind统计数据显示，自2001年以来，国寿安保货币基金成为新成立公募基金公司首发产品规模之最。

国寿安保总经理左季庆表示，作为保险系基金公司，国寿安保的基本投资理念就是稳健谨慎，不贸然追求高收益，对客户负责，在严格控制风险的基础上，努力为投资者实现超额收益。“首只产品发售完后，接下来我们将主推债券基金，在逐步完善固定收益产品线的同时，适时推出指数型基金。”（曹淑彦）

富国基金汪鸣：

三条路径“城里淘金”

城镇化的逐步推进，使得一批以此为投资主题的基金浮出水面，目前正在发行中的富国城镇化发展股票基金正是其中一员。该基金拟任基金经理汪鸣向记者表示，未来要想掘金城镇化，可从三方面来把握投资机会：

第一、基础设施建设领域，供水、供气、供热、电力等相关民生的基础设施；城市管网、排水防涝、消防、污水及垃圾处理等城市安防以及节能减排、绿色建筑等旨在打造绿色城市的板块均可重点关注。第二、智慧城市和信息化。因为随着城市治理结构的日渐完善，城市管理方式的不断创新，最终将迎来数字化、智能化管理。在此过程中，智慧基础设施，如智能交通、智能电网；城市信息化，如医疗信息化、电子政务等几大领域都有机会。第三、消费升级，因为在流动人口“市民化”的过程中，随着医保、社保、教育、住房保障制度的完善，其消费水平有望显著提升。（李良）

上市银行陆续启动“生前遗嘱”

□本报记者 杜雅文

平安银行1月20日表示，该行已启动恢复与处置计划（简称RRP）项目，成为国内首家在境内分支和网点全面启动“恢复与处置计划”的股份制商业银行。此前，中行、招行也相继发布公告称董事会批准了类似项目。意味着上市银行陆续启动“生前遗嘱”项目，从而明确发生危机时银行可以采取的恢复措施和处置机关可以采取的有序处置措施。

据了解，恢复与处置计划也被业内称为生前遗嘱（Living Wills），由金融稳定理事会（FSB）提出，要求金融机构拟订并向监管机构提交，以便当其陷入实质性财务困境或经营失

败时快速有序的处置方案。

平安银行相关负责人表示，2013年7月18日，中国平安入选首批9家全球系统重要性保险机构（G-SII）名单。目前国际监管机构已颁布一系列针对G-SII机构的监管要求，其中一项重要工作为2014年底前提交恢复与处置计划。由于平安银行资产占据中国平安总资产超过一半，作为平安集团RRP项目的重要组成部分，平安银行启动自己的恢复与处置计划。该行恢复与处置计划的制定，主要是基于银行风险与资本管理，对银行核心业务的数据和流程详细梳理，并结合压力的情景分析与测试等方法，制定恢复与处置的触发机制和策略。

另据了解，银监会于2014年1月8日发布1

号文，要求系统重要性银行制定恢复及处置计划，表内外资产余额为1.6万亿元人民币以上的商业银行均需披露巴塞尔银行监管委员会（BCBS）用以评估全球系统重要性银行的12个指标。按此规模计，五大国有银行和包括平安银行在内的8家股份制商业银行均需披露相关指标信息，对接国际监管标准。

2013年12月19日，中国银行发布公告称，董事会批准“中国银行集团恢复与处置计划（含在美机构处置计划）”，中国银行作为全球系统重要性银行，将根据金融稳定理事会和中国监管机构要求制定恢复与处置计划，以增强银行风险预警和管理能力，维护金融系统稳定。同年12月24日，招商银行发布公告称董事会审议通过《关于

授权高级管理层成员批准及签署“生前遗嘱”的议案》，授权总行分管法律合规事务的高级管理层成员作为应对《多德-弗兰克法案》的负责人，批准并签署招商银行2013年度“生前遗嘱”及未来与之相关的年度更新文件。

平安银行相关负责人认为，通过RRP项目的实施，将从多方面提升该行价值：首先可以树立“好而不倒”金融机构品牌形象；其次可以增强投资者信心，随着有效的恢复处置计划建立，银行在风险承受能力、资本充足率和管理水平方面将有较大提升；三是提高银行信用等级，提升市场影响力，同时拓宽资本来源，增强融资能力；四是代表国内银行参与并影响国外相关监管规则的制定，可为整个金融体系的稳定做出贡献。

尽管货币基金于岁末年初规模破百亿的例子并不少见，但新成立的基金公司首募规模超百亿实属凤毛麟角。Wind统计数据显示，自2001年以来，国寿安保货币基金成为新成立公募基金公司首发产品规模之最。

国寿安保总经理左季庆表示，作为保险系基金公司，国寿安保的基本投资理念就是稳健谨慎，不贸然追求高收益，对客户负责，在严格控制风险的基础上，努力为投资者实现超额收益。“首只产品发售完后，接下来我们将主推债券基金，在逐步完善固定收益产品线的同时，适时推出指数型基金。”（曹淑彦）

部分基金经理预判

创业板已到头部阶段

□本报记者 田露

在重拾节节上涨态势，直逼前期1423.96点的高点之后，周一创业板逆转风向，随同主板指数共同下挫，跌幅超过上证综指和深证成指。

“创业板的贝塔值更高，涨跌来得更猛烈，这是自然之理。”一位私募基金人士说。不过，并非所有人都对成长股抱着不变的乐观看法。日前，在一些基金公司的年度投资策略会议上，部分资深基金经理就警示创业板可能已到头部阶段。

大量成长股面临证伪

在近期一些基金公司召开的2014年度投资策略会上，不少与会机构认为今年国内经济继续面临下行考验，A股主板市场尽管估值较低，但仍缺少机会。

“在相当长的时间里，医药、消费、成长作为基本配置，都是我们在管理中不得已的选择。”一位具有相当市场影响力的基金经理日前表

示，2014年成长股投资并不像去年那样顺风顺水，反而面临着较大的考验。

“成长股需要进一步精挑细选，一是近两年的成长股投资热潮已造成相当大的泡沫，二是创业板的套现压力很大，三是进入年报、季报披露时节，业绩面临兑现期，再加上新股供应的冲击，大量的成长股今年可能面临证伪过程。”某基金经理兼投资总监说，去年创业板的“鸡犬升天”中，不少成长股其实已经成长性堪疑，但市场的狂热追捧掩盖了一些本需要认真思量的现象，这些在一些大牛股身上也发生着。

这位资深的基金经理向机构客户表示，总体判断，现在创业板是在一个顶部阶段，这个板块整体正在构筑顶部的过程中。

稳定增长类公司或成“主角”

在近期的会议交流中，一些基金经理感慨道，A股市场有强烈的随波逐流特征，一些股票涨起来时，可能远远超出投资者的想象，但一旦趋势反转，跌的程度也可能令人不寒而栗。“在目前一些成长股身上，就有必要警惕这种风

险。”相关人士说。

他们认为，国内投资者对于稳定增长类的公司都不太喜好，但其实A股市场存在部分公司业绩长年保持着20%、30%左右的稳定增幅。

“能持续业绩增长，这其实是在A股市场并不多见，应该说是很好的投资标的。发生最危险的情况就是这些公司变成‘僵尸’公司，市值过大，公司运营效率降低。”一位基金经理说，实际上目前这些公司大多还保持着不错的活力，业绩增速并没有出现明显转折点。

“以乳业为例，去年11月乳制品行业的经营数据就大幅回升，而这样的业绩增长，还是在原料成本高企的背景下发生的。所以，我们有充足理由相信，在2014年此类大众消费品行业业绩表现会大概率超过预期。”他说。

“总之，大盘蓝筹公司碍于今年经济稳中向下的态势，机会仍然不多，成长股方面又潜藏着较大风险。我们认为，2014年那些中线的稳定增长类公司可能会成市场主角。”相关投资人士表达了这样的态度。