

数据商“乌龙” 私募半年冠军险易主

□本报记者 曹乘瑜

私募排行榜眼看落定，谁知半路杀出一个伪“程咬金”，穗富一号上半年冠军地位险些不保。好在，这仅仅是“乌龙”一场，穗富一号以70.86%的收益，仍稳居私募半年冠军宝座。

昨日，多家私募研究机构和数据商提供的数据显示，一只名为中江信托—金狮158号的“非结构化股票策略型产品”以88.04%的收益，超过前5月冠军穗富一号70.86%的收益，夺得私募半年度冠军宝座。数据显示，神秘的中江信托—金狮158号曾在一周之内获得了8351%的收益。然而，中江信托人士证实，该产品实际上是固定收益类，逾80%的收益来源于此前数十亿规模的利息结算。

神秘“金狮”杀出

多家研究机构和数据商的信息及半年度排行榜显示，金狮158号成立于2012年8月，是中江信托金狮系列的一只，成立后净值一直不温不火地在1—1.2左右徘徊，直到2014年2月28日，该产品净值从一周前的1.24跃升至2.33，一

周涨幅达到87.90%。

来自Wind等机构的数据显示，这一产品主要采用股票策略。但业内人士认为，这一净值涨幅十分“诡异”，因为2月22日到28日，无论是靠打新、定增还是老股涨幅，想要让净值一周内上涨80%都不太可能。

数据显示，2月22日到28日，涨幅较高的个股为金轮股份，同期涨幅达到了70%多，即使金狮158号全仓买入这一只股票也达不到80%以上的增长。

2月的13只定增股票中，上市首日涨幅逾80%的只有上海莱仕，上市时间是2月20日。但是记者查询发现，其定增对象中并没有金狮158号。而同期上市的新股中，东易日盛、岭南园林和登云股份虽有多个股涨停，但难有进入机会。一位私募人士认为，即使能挂上涨停板的价格，在10%的日涨幅限制下，也不太可能在一周之内上涨80%。

记者以投资者身份致电中江信托。一位工作人员告知，金狮158号是单一信托计划，资金来源源于工行的多只理财产品，由工行调配一定比例的理财资金投资金狮158号。当记者进一步

询问其投资顾问时，工作人员表示中江信托不是投资顾问，但具体是哪家不便透露。

“只有一种可能，就是他们潜伏了股改的股票，股改股复牌第一天没有涨跌幅限制。”该私募人士表示。不过，记者查询2月A股行情，却并未发现有涨幅如此之多的股改个股。

收益源于利息结算

在多种推算无解的情况下，记者再次致电中江信托该项目负责人。该负责人表示，金狮158号是稳健型产品。实际上，这一产品80%的收益并非来自于投资，而是计息。

原来，金狮158号并非股票策略型产品，而是固定收益类，早期规模达30亿元。但是由于第一年收益一般，因此被大量赎回，最后只剩下几千万元的份额。不过由于此前的资产利息被算在了剩余份额上，导致出现了一周80%收益的“奇观”。

“这样计息不会影响到银行产品端，银行那边会在净值披露时把这些影响因素调平。”该负责人说，“只是不知道为什么数据商都没有问过我们就将产品划归了股票策略型。”

互联网金融第三波大潮涌动 “众筹”火热来袭

□本报记者 高改芳

由清科和众筹网联合推出的国内首份众筹行业月度报告——《中国众筹商业模式月度统计分析报告》显示，今年5月，国内各众筹平台（包括奖励性众筹和股权类众筹）共募集资金总额约2053.67万元，其中股权类众筹平台筹资金额约为1112万元，占54.15%；奖励类众筹平台筹资金额约940.67万元。

占融资大头的股权众筹，就是投资者通过出资入股项目公司，从而获得未来收益。股权众筹以项目为中心，公开寻找投资人，再组队合伙投资入股。这种民间股权投资并不是新生事物，如果被不怀好意的项目公司利用，风险很大。多年前，一些民间的所谓投资公司，以“投资即将上市公司的股权”为幌子，吸引了众多投资人，但最终都以血本无归收场。

如今，借助互联网这个新颖的模式，当年混乱的股权融资是否会沉渣泛起？

火热的“众筹”

毫无疑问，众筹已经成为国内互联网金融的第三波热潮。

没有任何宣传造势，半官方背景的股权众筹平台“浙里投”5月末悄然上线。据了解，浙里投是浙江股权交易中心旗下的业务线，可以通过该平台对浙江股权交易中心的私募债、股权众筹、固定收益产品等进行投资。

而浙江股权交易中心由浙江省金融市场投资公司、上海证券交易所、温州市政府、财通证券、浙商证券共同出资组建，因此一直被市场看作“半官方”背景。浙里投也被视为首个由区域股权交易中心发起设立的股权众筹平台。

据公开报道，浙里投目前推出了13个项目，其中12个为股权类项目，1个是固定收益类项目。股权众筹类项目有普通股权的，也有私募优先股的。上线的项目涉及行业很广，有医疗健康、新能源、新材料、文化传媒、节能环保等，融资额从400万元到1000万元不等。

上海股权交易托管中心的相关人士也承认，已经有众筹项目公司在和他们接触，希望能发展和浙里投类似的业务。

除此之外，民营资本对众筹业务也表现出空前的兴趣。

上海聚创投资有限公司董事长林纹如，携手杉杉控股有限公司董事局主席郑永刚、五星控股集团董事长汪建国、七匹狼集团董事长周少雄、上海恒大集团董事长周惠明等几位商界大佬，共同发起成立了上海商海通网络科技有限公司（商海通）。

据了解，商海通实际上是“众筹”和P2P平台，实行实名制、会员制、邀请制，只接纳年销售额或总资产超过1000万元的企业董事长、总裁、总经理，其中5000万元以上的进入“亿级俱乐部”，会员可以免费发布自己的商业需求与项目。

国内首家文化影视艺术品互联网金融平台“当天贷”6月底上线，这是全国首个可以进行文化产品、影视作品和艺术品投融资的P2P平台。“实际上就是为影视文化作品进行众筹

融资的平台。”该公司相关负责人表示。

京东金融的众筹平台“凑份子”7月1日正式上线……这个涉足众筹的大佬们的名单可以长长地列下去。

“国内所谓的机会就是趁大众还没搞清楚的时候，扩大宣传捞一把。投资有风险，把自己的钱包看好是最重要的。”上海某银行界资深人士指出。

众筹=不用还钱？

同样是融资，众筹和P2P有什么区别？一位资深IT记者笑言，P2P是要还钱的，众筹是不用还钱的。

虽然是笑谈，但上述说法的确反映了众筹的某些特性：投资者投资众筹项目，投资可能转换成项目的股权，投资回报也可能是某件产品或某种服务。

“你甚至可以出钱参与某个电影的众筹，投资回报就是在电影里扮演一个角色。”某众筹网站的人士介绍。

从这个角度讲，众筹的投资范围无限广阔，受众面更广，资金也更分散。众筹网相关人士介绍，众筹按回馈方式分四类：捐赠模式、奖励模式、股权模式和债权模式。

《中国众筹商业模式月度统计分析报告》显示，今年5月，国内各众筹平台（包括奖励性众筹

众筹网CEO孙宏生：众筹是个沙里淘金的活儿

□本报记者 高改芳

众筹，是最近国内外最热的创业方向之一。众筹，翻译自国外crowdfunding一词，即大众筹资或群众筹资。现代众筹指通过互联网方式发布筹款项目并募集资金。众筹按回馈方式分四类：捐赠模式、奖励模式、股权模式和债权模式。

众筹网于2013年2月正式上线，是网信金融集团旗下的众筹模式网站，为项目发起者提供募资、投资、孵化和运营综合众筹服务。

众筹网CEO孙宏生认为，众筹这种商业模式还是要依靠互联网的社交“基因”才能做好，电商巨头们在众筹业务上并没有优势。目前，众筹网的商业模式和盈利模式仍在摸索中。

缺乏高质量项目

中国证券报：关于监管红线的问题。你认为众筹网可能遇到的监管问题有哪些？你最担心哪些问题？

孙宏生：承诺高额收益率等可能不是众筹网站被监管的主要问题。因为只要你能做到高收益，能把钱还给投资者，问题就不会太大。监管的红线在于是不是进行金融诈骗，是不是会跑路，而不是筹资人数、众筹收益率的问题。

我认为现阶段核心的问题有几个：第一是高质量的项目。这是所有人都缺的，也是最重要的问题；第二是监管政策。那只靴子没落地，就存在着各种可能性。对于走在最前面的企业来说，这是最担心的。此外，因为这个行业没有门槛限制，

和股权类众筹）共募集资金总额约2053.67万元，其中股权类众筹平台筹资金额约为1112万元，占比高达54.15%。

可见，目前股权类众筹占大多数。

众筹平台的商业模式大致有两个方向：一是做资源平台，把投资、创意、产业链结合起来，加强平台的服务能力。在国内的众筹平台上，文化创意类、智能化软硬件制造的项目较多。这不仅要求众筹平台可以调动一些资源给文化创意团队，还能团结投资人，并对智能硬件的产业链有深入了解；第二个方向是企业孵化器。由于众筹平台上拥有很多有潜力的项目，众筹平台有机会成为孵化器，帮助创业企业发展壮大。

但好投网创始人户才和今年年初曾经表示，股权众筹市场的成熟至少还需要5—6年的时间。股权众筹平台的发展取决于国内创业的势头，以及早期投资人对风险与收益的心理成熟过程。

警惕“一级半”模式

股权众筹，这个目前国内最主要的模式，走得不好恐怕会陷入曾经的“一级半市场”泥潭。2006年A股市场好转的时候，就有不少中介机构假借上海联合产权交易所会员的名义，在产权交易市场外兜售非上市公司股票的股票，做所谓的“一级半市场”投资，严重扰乱了产权交易市场秩序，让不少投资者血本无归。

可能有一些资金规模小、不按规则办事的企业进入这个行业，我们担心会把行业做坏了。

中国证券报：好像和P2P平台不一样，股权众筹要求的是合格投资人？

孙宏生：对，股权众筹要求合格投资人参与众筹。投资者要提供一些证据，比如收入证明，要求年收入50万元以上；或者资产证明，即资产达一千万元以上。还要有若干成功投资的经验。我们这样做是为了让一些成熟的投资人进来。当然未来也希望能把投资门槛降到2万元甚至2000元，但前提是这个市场的环境已经足够好，投资者已受过足够的教育，成熟了——投资者知道他的钱可能打水漂，也可能赚100倍。但目前还不可能，那是未来。

盈利模式仍需摸索

中国证券报：众筹网自己的盈利模式和商业模式是怎样的？

孙宏生：国外的众筹网站是佣金模式，就是按筹资额百分比收佣金。国内则主要有两种模式：一种是佣金制，有小部分在收10%的佣金。还有一部分像“点名时间”做得比较早的，它变成电商了，自己定位为聚焦在科技领域的新品收发，它是分账制的。即“点名时间”给创意项目提供营销类服务，然后在筹资额里面收10%至30%的佣金作为分账。

这两种模式众筹网都不会用。现阶段，众筹网还没有盈利，而未来可能是一种投资模式，也可能是其他的竞争模式，总之不在众筹

从金狮158号的净值来看，这一说法较为靠谱，因为自2月份净值暴涨后，其净值波动不大，符合固定收益类产品特征。

排除这一“乌龙”产品，前5个月业绩排名第一的穗富投资将以70.86%的收益率稳坐半年冠军宝座。另外9只排名前十的产品分别是泽熙投资的泽熙3期和泽熙4期、去年的冠军创势翔1号、华融信托—汇盈4号、中融信托—亿信财富一期、平安信托—金盈55期(季胜)、中融信托—泽泉涨停板1号、中融信托—环球财富01号—第01期和否极泰，其收益率均在30%以上。

业内人士认为，下半年，智能板块和军工板块热度会维持较长时间，预计重仓这两大板块的穗富投资和创势翔旗下产品仍有“看头”。创势翔投资研究总监钟志峰表示，预计此轮军工行情将持续整个7月份。从国家投入和政策支持等方面来看，创势翔长期看好军工板块，尤其是其中实施资产证券化和军队装备国产化的企业。

穗富投资的投资总监邱永明表示，继续看好智能板块，并将从半年报中挑选有确定业绩的成长股。

这些非上市股份公司，往往被描述成即将上市的公司，属于“高科技”概念，规模一般不大，有非常值得想像的市场发展空间，但注册地、办公地通常处于偏远地带，远离经济发达地区，投资者很难调查这些公司的真实情形。

而推介这些公司股票的中介公司通常只是在甲级写字楼租用一间办公室的皮包公司。满怀期望的投资者往往买了“股权”，到最后不仅所投资的公司找不到，那些中介公司也很快消失了。

如果股权众筹公司一开始就不怀好意的话，和当年的非法中介本质上并无不同。对这一点，目前并无明确的监管部门和相关法规。

众筹网CEO孙宏生介绍，目前众筹网设置了比较高的门槛，就是希望在国内市场环境还不成熟的情况下，先吸引成熟投资者来参与众筹。而且，众筹网只提供服务，而不是交易的平台，不汇集投资者资金。但他也承认，因为行业没有门槛，很担心资金规模小、不按规则办事的企业进入，从而把行业做坏了。

实际上，已经有一些项目采用协议代持的方式来绕开监管，降低投资门槛。

此外，即便是对于美国最知名、最成功的众筹网站Kickstarter，也有很多质疑的声音：Kickstarter上有很多“骗钱项目”，不过它们大多是“公益项目”，这些项目众筹目标很低，很容易达成，而且又很难追踪资金下落。

网内直接实现，可能在众筹网之外间接实现。这其实是互联网的特性：羊毛出在狗身上，典型的互联网逻辑。

中国证券报：你觉得传统的金融机构，比如银行等，在众筹领域有机会吗？

孙宏生：我在腾讯的时候，就对流量进行分级，按照流量的质量从高到低分为金流量、银流量、铜铁流量。一样的道理，银行客户也分金银铜铁不同级别，如大央企、国企是金客户，民营企业联网的上市公司可能是银客户等等。而到了互联网金融领域的客户，基本上铁都不如，可能是沙子。

众筹网算是民营金融里面做得不错的，也是靠自己的勤奋，靠自己的风控从沙子里淘金子。自己如果让银行杀到众筹领域，我觉得不太可能，因为市场没那么大，做起来也不那么容易，效率也比较低。我觉得现阶段我们做的事就是在沙子里面淘金子的工作。你让银行守着金矿，然后去挖沙子不太现实，监管层也不会让银行挖沙子。

中国证券报：你对众筹网的未来规划是什么？**孙宏生**：现阶段我们首先要做好金融风险管理和客户的管理，保护投资人，做好项目审核；资质、牌照、合规等等，能拿到的要尽早拿到；招募金融人才。

接下来我们要把互联网产品做好，要做好我们的网站、APP、WEB及用户体验。至于说未来能做多好，甚至是不是要筹资上市，现阶段我都没多想这些。我们不缺钱，我们缺资源。

光大证券 业务资质全面恢复

7月9日光大证券自营业务限制获解除，同时该公司恢复了新业务申请资格。自去年8·16乌龙指事件以来，该公司的整改已基本完成。

7月9日晚间，光大证券收到中国证监会《关于解除光大证券股份有限公司证券自营业务限制措施、恢复受理公司新业务申请的决定》。决定中称，经核查验收，光大证券已基本完成整改，决定自2014年7月7日起解除对公司自营业务采取的限制措施，恢复受理公司新业务的申请。

据悉，此前光大证券已经于6月25日收到中国人民银行和外汇交易中心下发通知，取得首批银行间债券市场尝试做市资质。（朱茵）

平安产险增资至190亿

中国证券报记者日前从平安产险处获悉，其已获保监会核准增加注册资本金20亿元人民币。增资后的平安产险资本金规模达190亿元，跃居财险业第一位。

平安银行对公网络金融部总经理金晓龙对中国证券报记者表示，利率市场化会让商业银行进一步将重心转移到中小微企业的服务上，而互联网是这个时代的“最强音”，互联网改变了中小企业、供应链的业态。“通过互联网的思维服务中小微客户是不错的选择。”金晓龙说。

平安银行橙e平台启动

定位为“熟人的生意圈”的平安银行供应链金融平台橙e网启动运营。平安银行行长邵平7月9日在启动仪式上指出，该平台的建设是平安银行实施转型发展的“一号工程”。

平安银行对公网络金融部总经理金晓龙对中国证券报记者表示，利率市场化会让商业银行进一步将重心转移到中小微企业的服务上，而互联网是这个时代的“最强音”，互联网改变了中小企业、供应链的业态。“通过互联网的思维服务中小微客户是不错的选择。”金晓龙说。

记者了解到，橙e平台由平安银行出资建设和运营，中小企业免费使用云电商系统，可通过平台进行订单、运单、收单和在线物流、保险、结算、融资等网络运营，可缩短中小企业自主研发系统的周期，也免除了加盟电商所需要的成本。

邵平透露，平安银行在未来3年计划拨出2000亿元的授信额度支持互联网金融和电子商务转型活动。（梅俊彦）

万家基金：

短期重点关注中报行情

针对近期市场表现，万家基金表示，对市场依旧持相对乐观的态度，因为乐观的逻辑尚未被破坏。但是，由于前期上涨较多，短期市场可能有所调整。而在风格上，依旧求新求变，寻找新的长期逻辑来指导短期行情。此外，临近中报，可以重点关注中报低预期和超预期带来的行情。

对于投资策略，万家基金认为，可以持续追逐“新的方向”。万家基金指出，从去年开始，旧的投资模式被打破，市场开始追逐各类创新，背后的实质是对另一轮周期中新的经济引擎的探索，在这期间，可能会产生大量泡沫，于投资来说则是好时机。建议持续关注与新主题相关的机会，求变求新，在摸索中创造新的投资方式。（李良）

安信固收产品回报高

海通证券最新发布的2014年上半年基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜显示，安信基金旗下固定收益类基金的半年综合业绩高达7.41%，年化接近15%，在行业内排名前十。落实到具体产品中，Wind资讯数据显示，安信目标收益债A类份额自成立以来至今年年中累计收益高达10.63%，在268只同类产品中排名第十一。安信永利信用和安信宝利分级债份额成立以来至今年年中的累计收益同类排名也在前十分之一和前八分之一。

安信基金旗下货币基金产品业绩也非常优异，新浪财经联合海通证券金融产品研究中心推出的《2014年第一季度货币基金业绩报告》显示，在符合评比条件的货币基金和宝类基金中，挂钩话费宝的安信现金管理A类份额以1.45%的一季度累计收益排名第三，年化收益率高达约5.8%。（张翼）

兴全权益固收双丰收

2014年基金期中考试落幕，兴业全球基金旗下权益类和固定收益类产品均取得了不错的业绩。据银河证券数据，今年上半年，兴业全球基金旗下6只主动管理型偏股基金全部录得正收益，之前的2012年度和2013年度，兴全旗下所有主动管理型偏股基金也全部录得正收益。国内基金行业中只有4家公司取得了这样的成绩，且其余3家均为公募有效资产规模低于50亿的中小型基金公司。（黄淑慧）

汇添富两产品表现优异

炙手可热的互联网“宝宝”类货币基金，在今年的“中考”成绩单上大放异彩。Wind数据显示，截至6月30日，货币基金平均收益率为2.13%，而“宝宝”类货币基金不俗，以汇添富旗下两只“宝宝”类货基为例，添富全额宝、添富现金宝上半年的净值增长率分别为2.70%、2.69%，均大幅跑赢同类平均水平，双双闯入前十名。而从7日年化收益率计算，添富全额宝、现金宝上半年的7日年化收益率均值分别达到5.54%和5.46%，均高出平均7日年化收益率1个百分点以上。（李良）

看好中国股市，认为中国持续向好的宏观预期必定能够带来更好的股市表现。”上述人士表示。

据悉，近日海外涌港资金在内地寻求投资渠道，QFII额度一度告急。数据显示，海外机构自5月底开始对A股ETF的投资需求激增，南方A50ETF在5月份新获批的30亿元额度在6月上旬即被抢购一空，由于申请追加额度需要时间，目前该基金已断粮半月。同时，记者还发现近日资金再度大规模涌入香港市场。分析人士指出，国内经济稳企及中资股价值处于洼地，是此次热钱来袭的重要推动力，QFII额度紧俏显示出资金对A股市场意正浓。

市场人士表示，由于近期部分H股遭到爆炒，A股整体估值较H股折让幅度进一步加大，7日恒生AH溢价指数一度创出历史新高，意味着同时在两地上市的A+H股的A股整体估值已很低，投资价值逐步凸显。

人民币在境外的扩展和使用。”赵锡军表示。国家外汇局最新数据显示，截至6月底已有71家境外机构获批QFII资格，累计获批额度为2503亿元人民币，其中基金系机构获1449亿元。

外资兴趣渐浓

“从目前A股市场走势可以看出，国内市场存在短期炒作的特征。”张春雷认为，在国家经济结构调整的关键时期，国内市场亟需中长期投资资金支持。海外机构进入A股市场，有利于改善市场投资结构，对A股中长期产生利好。不过，赵锡军认为，虽然对海外机构投资中国资本市场权限宽松，但海外热钱是否会如期涌入A股仍不确定。

分析人士指出，从基本面的来看，随着经济数据的公布和“微刺激”政策的效果显现，A股市场有望加固底部，重回升势，近期市场调整也给机构投资者极佳的布局机会。“部分境外投资者

RQFII获批额度累计达6400亿元

海外资金加速回流

回流渠道加固

继上周中国政府向韩国提供800亿人民币RQFII额度后，7日国务院总理李克强与德国总理默克尔举行会谈后提出，中方将向德方提供800亿元人民币的RQFII额度。截至目前，中国政府批准的RQFII试点区域已从中国台湾、中国香港、伦敦、新加坡、法国，扩大至韩国和德国，获批额度达6400亿元。

自2011年底推出RQFII试点以来，试点工作运行平稳，对推动人民币离岸市场发展、扩大资本市场对外开放发挥了积极作用，也为境外投资者以人民币投资境内资本市场开辟了新渠道。“在中国汇率市场改革背景下，国家正调整对外开放市场的侧重，从对外贸易领域逐步进入到金融交易领域，在鼓励使用外币的同时鼓励境外机构持有人民币，由此形成完整回路，有利于

□本报记者 张洁

RQFII额度近一周内猛增1600亿元人民币，年内扩容已达2400亿元人民币。截至目前，RQFII试点区域已扩大至四国三地，额度达到6400亿元。

近期国内A股市场价值洼地凸显，海外资金有望“持证”迅速重返国内资本市场。天相投顾基金分析师张春雷告诉中国证券报记者，国内A股市场或因外资的大量流入得到巩固，并改善国内A股市场中长期投资环境。

“RQFII的扩容有助人民币国际化进程中资金回流的建设，形成货币的有效循环。”人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军教授认为，RQFII的扩容对我国金融市场的对外开放、简化投资过程、避免汇率风险都是有利的，并将促进境外资本加速流入国内市场。