

全球资管机构认为 金融科技和投资中国 都是必选题

□本报记者 李惠敏

5月25日,在第五届(2019)全球私募基金西湖峰会上,多位全球私募基金行业领袖、专家学者、金融人士就“金融供给侧结构性改革与私募基金发展”这一主题进行了探讨。与会资管机构人士认为,金融科技与投资中国都是全球资管机构的必选题。

金融科技赋能资管

今年以来国内私募基金在数量、资金规模上均保持正向增长。相较于国外的私募市场,重阳投资副董事长汤进喜表示,我国的私募行业目前仍呈现规模散、数量多、差异大的现状,并且面临着在专业能力、合规水平、社会认知度以及日趋激烈的市场环境等方面的众多挑战。

如何助力私募提升投资能力?“必须借助金融科技的力量。”恒生电子总裁刘曙峰认为,金融行业也面临数字化转型的命题。借助数字化的手段,实现财富管理模式和资产管理模式转型,从而达到更高效的资源互换与配置。而金融科技对私募行业的赋能主要集中在两方面,一是提升私募机构的投资能力,二是提升私募机构的募集能力。当装配了金融科技的“武器”,私募机构投资、风控、研究及营销能力能够有效API化,嵌入到应用场景中去,与投资方进行更为高效的沟通。

全球领先的信息提供商IHS Markit亚洲区董事总经理 David Day称:“在全球化背景下,金融科技已成为金融机构发展的必选题,根据IHS Markit 私募资本市场的信息反馈,大部分的私募股权CFO表示他们会投资或计划投资于下一代的技术,以帮助他们扩大业务规模。”

此外,针对近日首批获批可开业的银行系理财子公司这一话题,建信理财有限责任公司拟任董事长刘兴华在论坛上表示,理财子公司与公募基金、私募基金等资管机构各有优势,合作大于竞争。“一方面,理财子公司是金融供给侧结构性改革的产物,必将成为支持实体经济的重要力量,将综合运用金融、技术手段,助力实体经济。另一方面,理财子公司能满足财富管理需求,是资本市场的重要参与者。其中,理财、资产管理等业务是国内商业银行的新发力点。”

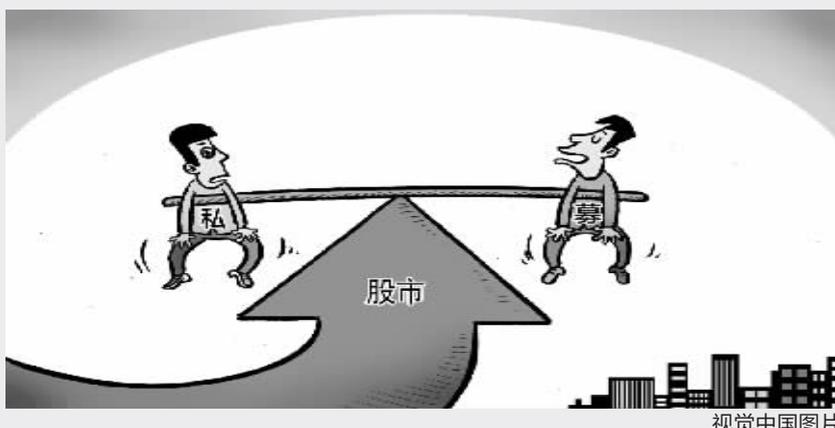
投资中国已成为全球性趋势

随着中国金融领域的进一步对外开放,目前已有越来越多的海外机构投资者开始“跑步进场”。罗素投资管理(上海)有限公司总经理谭颖透露,罗素计划申请登记为外商独资私募证券投资基金管理人(WOFE PFM)。“在海外资管机构眼中,中国是一个巨大的市场。尤其在海外主动管理受到挑战,而被动投资不断发展的背景下,投资中国已成为全球性趋势。”

“我们会积极参与中国市场机会。”D.E. Shaw亚太区总裁Kevin Patric表示,“随着中国金融领域的进一步开放,我们看到在中国市场具备一些其他市场没有的投资机会,这是双向互利的机会。”锐联财智集团董事局主席许仲翔亦表示:“海外资金需要分散风险和参与成长机会,而国内市场需要在长期资金方面把价格发现进一步落地,这是一种‘双赢’。”

针对中国投资者的海外布局方面,美国格林威治市经济咨询委员会主席James Aiello表示,“中国的投资者在海外进行投资的最高限额自2013年的5000万美元提升至2015年的1000亿美元。其中,私募基金起到领导者作用,该类多样化、多策略的高效投资是双方合作伙伴关系中的重要机会。”

此外,谈及配置私募股权时,澳大利亚HES-TA养老基金投资委员会主席Mark Burgess表示,私募股权可以通过用管理技能的提升效率来改善供给侧的改革,但也需要谨慎管理,以确保在全球投资回报时可以考虑与投资系统当中的风险及挑战。在他看来,全球范围内私募股权等其他私人投资形式正经历大量来自机构及其他投资者的参与,目前是私募投资的黄金时期。养老计划、主权、财富基金与个人投资等投资者正积极配置私募股权,以寻求预期更高的回报作为非流动性资产投资的补偿之一。



视觉中国图片

A股盘底格局难改 私募策略渐显分歧

□本报记者 王辉

上周(5月20日至24日),A股市场再度小幅走低。

北向资金持续流出,在很大程度上压制了部分私募对于白马蓝筹板块结构性强势的乐观预期;在A股市场主要股指点位和估值仍处于多年以来低位的情况下,许多私募机构对于市场中长期表现的研判,依然持乐观态度,操作策略上则显示出一定的分歧。

历史低位

上周沪深股市主要股指尽管在周一一度有所反弹,但全周整体仍出现了冲高回落、缩量休整的运行特征。

截至上周五(5月24日)收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指当周分别小幅下跌1.02%、2.48%、3.41%和2.37%。此外,进一步从市值风格角度来看,上证50、中证100、沪深300等大蓝筹风格指数,全周相对抗跌。其中,上证50、中证100当周分别下跌1.21%和1.48%。

而在目前A股市场的整体估值方面市场整体估值水平则仍旧较低。来自WIND的最新统计数据,截至上周五收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指、沪深300等五大指数的最新市盈率(整体法),分别为12.72倍、23.02倍、22.97倍、51.80倍和11.64倍。从历史纵向对比来看,除创业板指外,其余四大指数的估值水平,均继续处于历史低位水平。

北向资金

近期北向资金的持续流出,则在很大程度上成为了白马蓝筹股走弱的重要推动因素。而这一情况,在很大程度上正在成为当前私募机构研判市场的一大关注焦点。

来自WIND的统计数据显示,截至5月24日收盘时,陆股通北向资金已连续7个交易日出现净流出。此外,近30个交易日中,陆股通北向资金则有多达27个交易日出现净流出情形。

在此背景下,私募排排网上周进行的一份私募问卷显示,有多达46.67%的私募认为,作为本轮暖春行情的推手,外资对A股市场情绪因素有着相对较大的影响,持续的大额资金流出必然会影响到整个市场情绪;20%的私募认为,难以确定近期市场的震荡调整是否与外资持续的净流出有关;认为北向资金决定不了大盘走向的私募则仅有33.33%。

上海某中型私募投资总监表示,北向资金从去年年底到今年年初的大举买入,发展到近阶段的持续撤离,在很大程度上对市场做多人气、尤其是白马蓝筹等市场权重板块的整体稳定,带来了明显的不利影响。从短中期市场研判的角度来看,A股市场本轮调整何时能够重新转强,仍然要重点关注北向资金的交易动向。如果短期内北向资金持续净流出的格局难以扭转,那么A股市场可能还将继续弱势探底。

而巨泽投资董事长马澄表示,从北向资金流出较多的个股看,前期涨幅较大的白马股,由于估值也得到一定修复,持股资金有获利了结需求,在近期市场外部环境上又面临全球避险情绪升温的情况,近阶段出现北向资金持续

净流出的状况也在情理之中。不过,随着央行稳健中性的汇率政策调控,以及MSCI提高A股纳入因子在5月28日收盘后生效,在本轮A股的充分调整之后,北向资金有望在6月份重新转向净流入。

多空分歧

目前私募机构对于短期市场的研判,正在出现明显分歧。

基岩资本副总裁范波表示,对于市场长期趋势,该机构仍然维持A股市场长期震荡上行的判断。目前市场运行格局大致可以定义为“牛市第一阶段”,即估值修复阶段目前已经完成,短期投资策略应当主要关注外部环境可能带来的风险。就短期而言,由于目前A股市场自3288高点一线的回调幅度已经较大,现阶段应当是进场和逐步加仓的时间点。

天谷资产策略总监钱戈鑫也表示,目前A股市场大体处于4月下旬至5月初大幅调整后的修复阶段。考虑到外部环境仍有较大不确定性,市场修复后仍有进一步探底要求,当前时点尚不宜大幅提高仓位。而另一方面,由于市场调整幅度已经较深,未来市场如果进一步下行,该私募机构将会在市场下探的过程中逐步提高仓位。

而鼎锋投资则表示,5月以来,市场下跌的主要逻辑是外部消息面的不确定性风险,而这一因素预计在今年6月下旬之前可能都难有积极转变。因此,当前市场的估值水平,短期内可能难以提供很强支撑,甚至流动性环境的阶段性趋紧,可能将对市场估值产生一定压制。综合考虑上市公司业绩等因素,该机构认为,短期投资者应当继续以防御为主。

此外,在近期银行、保险、券商等大金融板块整体股价表现弱势的背景下,目前私募业内在个股机会方面,正在持续将视线转向科技、大消费等板块。多家私募机构分析认为,产业政策红利,以及未来消费端的政策提振,将有望为不少基本面优秀的科技股和消费股带来结构性投资机会。

上周A股主要股指市盈率统计

证券简称	市盈率(整体法,倍)	上周涨跌幅(%)
上证综指	12.72	-1.02
深证成指	23.02	-2.48
中小板指	22.97	-3.41
创业板指	51.80	-2.37
沪深300	11.64	-1.50

数据来源:Wind

13万亿私募背后 一二级失衡问题待解

□好买财富 曾令华

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2019年4月,已登记私募基金管理人24388家,管理基金规模数达13.31万亿元。私募基金总规模超13万亿元,但却凸显证券私募的尴尬。私募的发展,主要是以股权类私募发展为主,私募证券投资基金2.36万亿,占比17.7%;而私募股权与创业投资合计9.16万亿元,占比却超过68.8%。在增速上,股权类基金也快于证券类基金,对比2019年4月和2018年12月的数据,私募股权基金类的规模上升了4502亿元,增速5.7%;对应证券类基金的1165亿元,增5.2%。

一二级失衡

如果说股权投资和二级市场证券的关系是上游和下游的关系。就私募而言,目前上游的量远大于下游的量,一旦流通起来,将带来冲击。下游的生态,也将对上游带来制约。二级市场退出不畅,会影响一级市场的投资。

美国私募基金行业发展的轨迹或提供一些线索。美国证券交易委员会(SEC)最新发布的《2018年三季度私募基金行业统计报告》中提及美国私募管理人数量与2017年四季度基本持平,但管理规模有所增长。截至2018年三季度,美国资产管理规模达13.23万亿美元,比2017年增长5.76%。从类型上看,截至2018年三季度,对冲基金的规模占比最大,其次是私募股权基金。美国作为全球最大的经济体,资本市场也是全球最活跃的。与国内私募基金行业不同的是,美国私募证券类基金的规模占比超过了私募行业(含对冲基金和私募股权基金)一半以上。

目前股权投资的退出渠道中,IPO是股权退出的最重要途径。从2011年到2018年的历史数据来看,除了2013年、2015年、2016年占比小于20%外,其余年份均在其上,2014年达到了41%。资本市场的发展为创投机构解决了后顾之忧。二级市场产品的深度,决定了最终的承载量,“水之积也不厚,负大舟也无力”。

非标规范化

笔者在与投资者交流中发现,一般投资者仍以非标类固定收益投资为主,对权益类产品兴趣不高。虽然大部分投资者都认为长期持有权益类资产的收益大概率会高于持有同等期限的固定收益类产品,但期间基金净值波动带来的痛苦指数太大。以中证股票基金总指数为例,2013年12月31日是1000点,目前为6143点,年化收益率达12.5%。但其中最大的回撤达到57.3%。非标投资是另外一种景象。从信托产品为例,益信托数据显示,2011年-2015年维持在7.5%-9.5%的收益率,2015年7月至2016年7月,集合信托产品价格经历了大幅下探,收益率下行近3%,随后筑底,7月起利率启动上行趋势,2018年11月到达8.28%的高点。

非标市场的存在提高了投资者的回报预期,降低了二级市场权益产品的需求。这种情形有一些松动,在信托业协会刚刚公布的2018年4季度信托行业数据中,信托资产规模为22.7万亿元,相比三季度缩水近4400亿元。P2P的破灭,违约事件的增加,投资者最终会看到,从长远来看,二级市场股票型产品是投资性价比最高的产品。