

单只产品4天签约近6亿元 股票型私募发行市场大幅回暖

□本报记者 曹乘瑜

自7月下旬以来,A股从2000点逐步反弹至2300多点。昨日,上证指数再创新高。记者从私募人士和第三方理财机构处获悉,随着行情的好转,股票型私募的受关注度也大幅提升,观望资金逐步入市,私募发行市场大幅回暖,一些知名私募例如重阳、淡水泉等的产品,4天内可募集5-6亿的规模。值得关注的是,机构客户和来自信托、房地产领域客户的到来,或将带领私募进入第二个规模飞升期。

4天签约近6亿元

高净值客户已开始行动。诺亚财富人士介绍,一些过去业绩好的私募产品现在募集速度非常快。“现在3天的平均签约量能到1亿元以上,而在几个月前的观望期,3天只能签约1000万元。”诺亚财富人士介绍,“一些知名私募例如重阳、淡水泉等的产品卖得尤其火,只需要一周推广,5,6亿规模的产品通常3-4天就能完成签约。”

也有私募人士表示,没有觉得客户特别踊跃,但是从银行、券商等渠道方面,能感觉到客户对股票配置的兴趣在提升。“至少不反感了。原

来是一听到是股票型产品,连产品介绍都不愿意听。”上海某大型私募人士表示。北京星石投资则透露,实际申购的动作不是很大,但是明显感觉到意向客户在增加。“从年中开始,尤其是7月份以后,来做净值调研的客户多了很多。”

根据第三方理财机构的反映,实际上,由于上半年不断有观点讨论市场见底,高净值客户的观望期从一季度就已经开始。该人士介绍,一线城市的高净值客户较为成熟,对市场较为敏感,因此机构进场之后,高净值客户开始有所反应。

与此同时,私募产品的发行也开始火热。根据好买基金网的数据,2013年新发行私募产品1598只,而2014年至今,就已经发行1931只新产品(不包括券商集合理财),其中从4月份开始,每月成立数量上升至200只以上,进入7月后再次跃升,7月成立317只,8月成立363只。

新增两类客户

股票型私募的第一次“规模飞跃”是在2009至2010年。2009年时,星石投资一只预期规模为12亿的产品,一天就能超募,重阳、淡水泉、朱雀等知名私募也均是在同期获得规模扩张。业内人士认为,2014年开始,私募有望进入

第二次规模飞跃期,因为值得关注的是,此次入场的还有两类新客户。

一类是机构客户。星石人士透露,来做净值调研的客户中,主要是保险公司、券商自营以及银行客户。“这是因为以前私募没有被纳入监管,像险资这类机构就不能配置私募产品。随着私募被纳入监管范畴,私募也开始进入这类机构客户的视野。”

另一类新客户是偏好固定收益投资的投资者。北京神农投资近期所有产品都在开放申购,总经理陈宇介绍,今年在募集过程中发现一个新现象,“往的新客户都是老股民,可能是自己赔钱了,来找专业的私募机构帮他做投资,但今年有很多客户是以前不配置股票的。”

陈宇认为,这类客户来自信托资产和房地产资产领域。信托方面,5-10月信托资金密集到期,且信托刚性兑付规则正在被打破;楼市方面,今年以来房价滞涨。随着利率中枢下降,这两个领域的投资者面临资产重新配置的问题。与此同时,2012-2013年,创业板具有显性的盈利效应,尤其是今年7月以来,大盘反弹,加上媒体连续发文推动股市上涨,因此这类投资者的目光也转向了股票市场。

散户进场还看四季度

记者采访的多家私募表示,目前入场的散户并不多,主要是机构客户和高净值私人客户,“他们对市场比较敏感”。业内人士认为,散户进场可能至少需要大盘有半年的盈利效应,因此四季度的市场走势很关键。

9月中旬,由于8月经济数据低于预期,市场出现震荡,不过从上周的下半段开始至今,A股再次走强。由于9月经济数据显示好转,昨日上证指数再创新高。但考虑到9月上旬一段“6天百点”的急拉,“调整”已成市场上的达摩克利斯之剑。

但部分私募人士对四季度仍然乐观,他们认为可关注两个点:一是四中全会,二是沪港通。上述上海大型私募人士认为,四中全会的看点在于“依法治国”主题,反映了改革向深化的方向延续,将再次提振市场情绪。据悉,该私募目前仓位在七成左右。红杉资本旗下的阳光私募——泓尚投资近期在诺亚财富的内部路演上表示,现在的经济下滑有底线,政府对此不像2008年一样没有准备,预计在10月份和11月份会议以后,会有一系列措施出台。

季末效应助推货基收益率走高

货币基金收益率反弹

金牛理财网数据显示,自7月下旬以来,多只货币基金的收益率明显走高。宝盈货币B在9月17日至9月24日,7日年化收益率飙升307倍至13742%。宝盈货币A、方正富邦B/A、德邦德利货币B/A等基金的7日年化收益率也达到9%以上。

在“宝宝”类产品中,据金牛理财网统计,其截至9月24日的整体平均7日年化收益率为4.79%,基金公司系“宝宝”和银行系“宝宝”的平均7日年化收益率分别为4.76%和4.42%。

互联网系“宝宝”产品中挂钩华夏现金增利

的百度百赚7日年化收益率达5.54%,居首位。微信理财通旗下易方达易理财7日年化收益率为5.30%,微信理财通和苏宁零钱宝旗下广发天天红7日年化收益率为5.29%,每万份收益为1.93元。

收益预期仍将微幅上升

鉴于央行近期下调公开市场14天正回购操作利率20个基点,加上央行5000亿元的SLF,分析人士认为,季末的资金紧张局面能够得以缓解,市场流动性在概率上不会过度紧张,但是由于季末部分债券相继到期,货币基金的收益率仍然会出现微幅上涨态势。业内人士建议,在

国庆前夕,投资者不妨提前将股市资金布局到业绩表现较好的货币基金,一方面借势月末效应获取收益,另一方面有望弥补国庆长假造成的股市交易机会缺失。

广发天天红基金经理谭昌杰表示,由于新股发行的因素,银行间和交易所回购利率近期走高,这也为货币基金带来了收益升高的机遇。在新股申购期间,由于资金集中打新股,导致市面上资金纷纷流向证券市场,引起银行资金面紧张,国债回购利率就会出现大幅抬升现象。国庆长假将至,月末、季末双重效应叠加,投资于货币市场工具的理财产品收益仍有进一步上升的空间。

弥补P2P风控漏洞 P2B网贷应运而生

在线下路演会场向投资者介绍行业现状时说。

与爱融网首推“银行资金监管、专业评级机构评级、融资性担保公司担保、风控委员会评审”的四维风控模式类似,每家P2B平台诞生时似乎都颇有噱头。

今年年初成立的理财范,设百万法律援助基金应对投融资风险;3月亮相媒体的拾财贷,牵手融资租赁公司,由后者担保不可撤销100%债权回购本金保障,并称打通国际和国内资本;

近日宣布获得A轮融资1000万美元的钱生钱,目前主要为用户提供票据理财产品,将银行直接面向对公客户进行的小范围流通理财产品带给了个人投资用户;还有投贷宝,与第三方支付平台汇付天下达成合作,实现投资人的理财产品与投贷宝平台分离等,凡此种种,不一而足。

“P2P面临的瓶颈给P2B带来了发展机遇,P2B突破的重点是能引进融资性担保公司,对融资企业进行担保,并有本息保障。”郝振华说。

数据显示,目前国内P2P网贷平台有1600

P2B网贷应运而生

余家,但仅2013年“跑路”的就有101家。因融资性担保公司无法为个人出具担保函,且平台自身不能为借贷方信用背书,P2P平台的风控体系一直被人诟病。

“目前我国征信体系有待建设,公民信用意识有待培育,在这种情况下,若不能从机制上实现风控保障,P2P平台的坏账率可想而知。”盛世采禾资产管理有限公司信息工程部总监王强说,“但网贷平台自己不能做担保,这是法律法规的底线。”

一位有着多年P2P基层工作经验的从业者告诉记者,网贷平台在整个借贷过程中应该参与其中,包括信用审查等步骤,但现在大多数的P2P平台都做不到,变成了线下很多担保公司和小贷公司的资金掮客和线上融资平台。在这种情况下,部分互联网金融公司转型做小微企业放贷业务的网贷平台,P2B也就应运而生。

未来偏向实地征信和行业细分

正如上述P2P从业者所称,P2P平台无法

介入每个借贷案例中的征信工作,以及存在拆标、平台自融的问题等,是目前这个行业现状。

“爱融网在筛选平台项目时会进行实地征信,并出具项目报告。”郝振华说。爱融网的做法,也是目前部分P2B平台正在倡导的一种方法,这种全流程参与的行为被视为摒除过往陈规陋习的一种尝试。

同时,鉴于每个融资企业所处行业本身的专业性,P2B平台本身也呈现细分化的趋势。例如,众信金融在原P2B基础上再延伸一步,只专注于环保与新能源单一产业,如此对行业的判断、企业的走势和风控的把握,都会相对更熟练。“选择相对了解的行业,能够深耕细作,平台也显得相对更可靠。”在爱融网路演现场,某私募人士告诉记者。

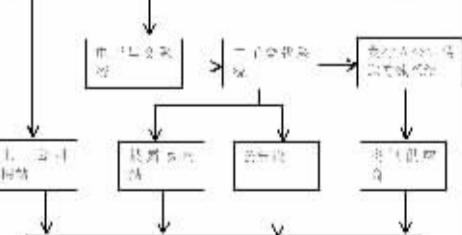
数据显示,P2B平台数量近两年在国内迅速增长,目前市场上比较活跃的有400余家,成为互联网金融市场的一股新兴力量。

各具特色的P2B平台

“P2B在国外暂无先例,去年4月才在国内有了第一批,超过六成的P2B平台在今年成立。”郝振华

港股通股票停牌,投资者该怎么做?

从下图所示的上市公司公告传送流程可知,上市公司的信息在香港联交所“披露易”网站、公告板、上市公司自设网站和资讯供应商处均有登载。

**四、投资者如何在“披露易”中查看已停牌公司的每月报告?**

已停牌公司仍然有责任根据《证券及期货条例》的要求披露内幕消息,以及根据《上市规则》的要求披露相关信息(如财务业绩,须予公布及关联交易)。此外,公司必须定期公布其发展和停牌的预期情况。对此,投资者可以登录“披露易”网站,通过“上市公司公告”查询,相对简便的方法则是在“简易搜寻”中,通过“复牌/停牌/短暂停牌”的条件查找。

在“披露易”网站,“发行人相关资料”栏目中公布了“已停牌3个月或以上公司的状况”,包括长时间停牌主板公司、停牌日期、复牌条件/主要待解决事项、根据公司公告的主要发展进度和未解决事项。此外,联交所可以根据公司的发展修改或施加进一步的复牌条件。为方便投资者参考,该栏目根据公司的未解决事项和严重财务困难及/或对公司业务运作及处于除牌阶段的公司;(2)被发现涉及违规行为及/或被监管机构调查的公司;(3)未能公布财务业绩及/或被发现内部监控严重不足的公司;(4)其他,包括

没有公布重大信息的公司,或公众所持证券数量不足的公司。

五、投资者如何了解港股通股票发行人的财务状况?

上市公司的财务状况,一般在联交所上市公司年度业绩报告和半年度业绩报告中体现。如果投资者需要了解该信息,那么查询年度业绩报告和半年度业绩报告即可。通常,上市公司在发布年报前,会预先披露全年业绩公告(属于公告及通告的一类)。投资者较关注的公司主要经营状况、财务数据均会在全年业绩公告中有所体现。提示投资者,港股上市公司的会计年度不是统一的公历年的1月1日-12月31日,而是连续的12个月。因此,港股上市公司年度业绩报告公布的时间为各公司会计年度结束后的3个月内。具体公告时间,投资者需及时留意“披露易”。

在登录“披露易”网站后,投资者即可以在“上市公司公告”栏目中查询“财务报表/环境、社会及管治数据”。在财务报表中,发行人披露的财务状况内容包括“综合损益表”、“综合财务状况表”、“综合权益变动表”、“综合现金流流量表”等。此外,上市公司也会公布“财务回顾”情况、“独立核算是”的意见和“五年财务概要”等。

六、投资者如何查询港股通股票发行人受到联交所处分的信息?

根据联交所纪律处分规则,联交所有权在规定范围内对交易所参与者的行为或疏忽做出评估和判断,并可对该参与者(负责人、董事、授权人士、特许证券商、职员等)采取纪律处分行动。

纪律处分的主要方式包括(1)向交易所参与者发出取消资格通知,以取消其资格;(2)以书面要求交易所参与者放弃资格;(3)按其认为适当的条款及期间,暂时吊销交易所参与者在本交易所的资格;(4)向交易所参与者征收罚款;(5)谴责交易所参与者,并指示应否及以何种方式公布该谴责;(6)暂停或撤销交易所参与者的负责人的注册;(7)暂停、撤回或撤销交易所参与者的与系统的联通;(8)限制交

用数据说话 选牛基理财 金牛理财网 WWW.JNLC.COM

富国收益增强债基发行

□本报记者 李良

富国基金旗下第4只也是全市场今年以来发行的第14只二级债基——富国收益增强债基通过工商银行等银行、券商及富国基金的直销网点发行。公开资料显示,该产品投资于债券的比例不低于基金资产的80%,投资于股票、权证等权益类资产的比例不超过20%。作为一只在当下发行的基金,富国收益增强有着天秤座的特性,在获得债基稳健回报的同时,若股市出现阶段性机会,也将提升权益类资产仓位,“增强”收益。如同天秤一般,兼顾股、债两市,平衡投资者对于风险与收益的双重需求。富国收益增强拟任基金经理邹卉是一位有着9年从业经验的债市“老兵”,掌舵的债基业绩均稳健。晨星数据显示,截至9月19日,其管理的富国信用债A、C今年分别以9.24%、9.06%的回报位列同类100只纯债基前1/5。长期来看,富国新天锋最近两年以8.40%的年化回报率高居同类冠军。

国投瑞银医保表现不俗

□本报记者 宋春华

WIND数据显示,截至9月19日,市场上9只主动管理的医疗保健基金最近半年平均涨幅为6.84%,其中,国投瑞银医疗保健基金最近半年收益率为11%,在9只同类产品排名第二。

数据显示,国投瑞银医疗保健基金最近1月涨幅为6.12%,超越比较基准3.65个百分点。国投瑞银表示,随着人口老龄化以及政府对医药卫生投入的加大,将会推动医药行业业绩提升,同时带动相关主题基金的投资回报。

展望后市,国投瑞银医疗保健基金经理倪文昊表示,随着下半年医药招标的推进和行业政策的利好,医药行业有望受益而延续良性走势。从投资标的来看,可以从两方面来考虑:一是以改革创新为主题的个股,二是药品招标提速利好的成长股。

华商在线客服 进入微时代

□本报记者 曹乘瑜

为满足客户随时随地咨询、互动、办理业务及各种个性化的需求,华商基金近日开通了微信在线客服功能。在此之前,华商基金的投资者通过关注华商基金官方微信并绑定原有基金账号,主要享受三项功能,包括基金净值、账户资产、交易记录等信息的查询功能,华商天利宝的充值与快速提现等基金交易功能,以及资讯服务等功能。投资者在微信对话界面输入关键字,微信机器人即可根据此关键字进行搜索,帮助投资者精确定位相关功能。

而在“华商基金”官方微信号的在线客服开通之后,客户不仅能体验微信的人工智能服务,还能与华商基金的客服人员进行实时互动。

华商基金相关负责人介绍,在移动互联网的发展浪潮下,采取微信、APP等当前客户最熟悉、最受欢迎的手机端应用进行布局,是基金公司不容回避的策略,也是基金公司以人为本的服务理念的体现。他表示,未来也会在这一领域做更多的应用开发,更好地满足客户多元化的需要。

交易所参与者在交易所内或透过交易所进行的买卖活动。

对于上市公司发行人受到联交所处分的信息,投资者可以在“披露易”网站上查找。通常,在输入上市公司代码后,选择“监管者发出的公告及消息”,即能查询到相关信息。

七、上市公司除牌的情形有哪些?

其一,如果停牌持续时间较长,而发行人并无采取适当行动以恢复其上市地位,那么可能导致交易所将其除牌。(1)如果上市公司的证券已经停牌6个月或以上而又未能符合有关的主板《上市规则》的规定,那么该公司将进入除牌程序的第二阶段;(2)上市公司在进入除牌程序第二阶段后,将有6个月的期间向交易所提交可行的复牌建议。若上市公司未能在限期内提交可行的复牌建议,将会进入第三阶段除牌程序。(3)进入第三阶段除牌程序后,上市公司将有最后6个月向交易所提交可行的复牌建议。若在第三阶段届满时仍未能提交可行的复牌建议,上市公司的上市地位将被取消。

其二,在某些情况下,上市地位也有可能被撤销。譬如,发行人未能遵守《上市规则》而被联交所认为情况严重,或认为发行人没有足够的业务运作或相当价值的资产以保证其证券可继续上市,或认为发行人或其业务不再适合上市时,交易所会刊登公告并列明补救期限,并可能暂停发行人证券的买卖。如果发行人未能在限期内做出补救,那么,交易所可将其除牌。上市公司在此后做出补救建议的,将被当作新上市申请处理。

免责声明:本栏目的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作担保,也不对因使用这些信息而引发或可能引起的不损失承担责任。更多有关港股通投资的信息,投资者可参阅香港联交所网站 http://www.hkex.com.hk/ch/index_c.htm。

■ 上交所沪港通投资者教育专栏(八)**一、港股通股票在什么情况下会暂停交易?**

当出现以下情形时,港股通股票可能会被实施暂

停交易:一是上市公司股份价格或成交量异动。当联交所监测到股份的价格或成交量出现不寻常的波动,又或媒体报道出现可能会影响其证券价格或买卖的报道和市场出现有关传闻时,为维持一个公平有序的市场,联交所一般会联络上市公司,上市公司则必须立即回应交易所的查询。上市公司须履行他们在《上市规则》中的持续责任,及时地披露所有“股价敏感资料”并确保这些资料能够公平发布。

如上市公司并不知悉有任何事宜发展会导致或可能导致其股价价格或成交量出现异常波动,有关公司须暂停其股份买卖。

如果情况需要,例如交易所发现上市公司股价异动是由于该公司某些股价敏感消息泄露所致,上市公司必须发表经由董事会通过的声明,说明该公司所知悉可能导致其股价价格或成交量出现不寻常波动的事项(包括任何涉及“股价敏感资料”的商议或讨论)。

关于上市公司有获得充分时间去整理有关股价敏感资料并发布相关公告,可能需要暂停其股份买卖,待发出公告后才恢复交易,以确保所有投资者在买卖该股票时均能公平获得相关资讯。

所谓“股价敏感资料”,是指与上市公司有关、供投资者评估公司状况所必需的资料,