

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 曹秉瑜

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跃期。

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,“以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,不过从上周的下半场开始至今,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,现在经济的下滑有底线,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

□本报记者 常仙鹤

9月份以来,多只货币基金的收益率明显走高。随着季末及国庆长假的来临,货币基金一方面搭上资金利率上行的快车,另一方面也成为资金暂时停靠的“假日港湾”。业内人士表示,央行5000亿元的SLF为市场增加流动性,季末资金会比往常宽松,同时,银行揽储压力也比往常降低,因此,眼下时点资金利率不会大幅走高,但由于新股申购节奏加快,交易所回购利率会有所提高,货币市场基金的收益率有望稳中有升。

货币基金收益率反弹

金牛理财网数据显示,自9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13.742%。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法易理财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对冲,市场流动性在大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

□本报实习记者 徐文擎

P2P衍生出来的新业务模式——P2B(个人对非金融机构网贷模式)因其从机制上弥补了前者的风控漏洞而在近两年成为风投资相追逐的对象。近日,首创业内“四维风控”的P2B创业平台爱融网在某互联网金融微信群内举行线上路演时竟吸引了150余位投资者的讨论和关注。

“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,这在P2P的个人借贷业务中是无法做到的。”爱融网CEO郝振华说。在他看来,引进融资性担保公司,以及中小微企业旺盛而得不到满足的融资需求,是P2B平台迅猛发展的两大动因。

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,超过六成的小P2B平台在今年成立。”郝振华

在线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月亮媒媒体的拾财贷,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,实现投资人的理财款与投资宝平台分离等,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

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,公民信用意识还待培育,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,是目前这个行业的现状。

“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。

港股通股票停牌,投资者该怎么做?

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。当联交所监察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,及时地被露所有“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份价格与成交量出现异常波动,有关公司须尽快透过“披露易”网站发布公告说明其情况,有关公司毋须暂停其股份买卖。

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份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)。有关上市公司为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公司股份时均公平获得相关资讯。

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,或对公司股份交易可能有重大影响资料(例如:在财务报表方面有利或不利变化、集团重组、重要交易、发行证券等)。根据《上市规则》上市公司有责任按其具体情况及其本身状况评估是否属其股价敏感资料。

二是恶劣天气影响。香港出现台风或黑色暴雨等事件时,联交所将可能停市,投资者将面临在停市期间无法进行港股通交易的风险。投资者应当关注香港市场因台风等恶劣天气造成的临时停市等处理,做好投资安排。

三是异常情况应急处理。在香港市场历史上曾经

发生因“披露易”网站受到干扰,系统出现不稳定暂停部分上市公司证券交易的情形。针对该项突发情况,联交所制定了“披露易”网站服务或发布讯息系统运作受阻时上市公司发布讯息及相关交易安排,如上市公司未能够在网站发生系统故障时,通过其他有效渠道公布相关涉及股价敏感信息等公告,上市公司会被暂停交易。

此外,如果上市公司及获授权上载资料的机构因内部控制不严导致上传报告出现叙述性或操作性错误,也会被暂停交易,直至事件得到有效解决。

至于暂停交易的公告,投资者可以通过“披露易”查询。

导致股票停牌的原因有很多,通常是公司要公布对股价敏感的消息。停牌可以由上市公司提出,也可以是联交所指令。设立停牌机制的目的,是避免有个别股份出现信息披露不公平的情况,以及杜绝进行内幕交易。

公司停牌对投资者有一定影响,但是,公司停牌并不完全都是坏消息,譬如公司因有收购建议或者因引入策略性股东而停牌,则对于公司及投资者而言可能会是利好的。所以,投资者应当在详细了解公司停牌的原因后,再做出相应的投资策略。

二、投资者如何处理好所持有的已停牌港股通股票?

上市公司股票在停牌期间暂时不能在交易所买卖。如果投资者持有停牌公司的股票,那么应当密切留意上市公司在“披露易”网站上刊登的最新公告。如果上市公司已停牌3个月或以上,投资者可到“披露易”网站“发行人相关资料”栏目查阅有关长时间停牌公司的报告,以了解上市公司的最新情况。

上市公司退市后,其股份已再不能在联交所公开交易。由于已经退市的公司并非上市公司,《上市规则》不再适用,个别股东的权利将只由公司注册成立所在地的法例以及公司本身的组织章程文件来保障。

三、港股通股票的信息通常通过何种方式公布?

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。

