

2000只基金助力新三板发展

逾百家VC/PE排队挂牌

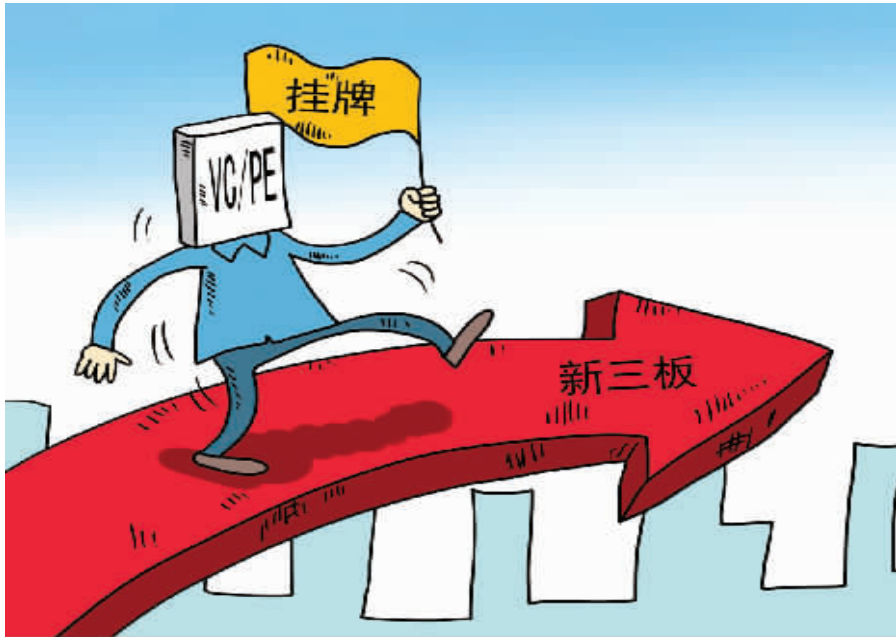
□本报记者 徐文擎

16日,在由清科集团、投资界联合举办的2015中国新三板投资大会上,清科集团执行副总裁、清科研究中心董事总经理符星华称,2015年新三板挂牌企业数量超过主板、中小板和创业板的总和,新三板基金也呈现爆发式增长。统计数据显示,目前已经有2000余只已经发行或拟发行的相关主题基金,如果以现在已成立新三板基金的平均规模2.45亿元来计算,将近有5000亿元的规模,而现在整个新三板挂牌企业募集资金为630亿元,这为整个市场未来的走势提供了支撑。

另一方面,符星华介绍,传统VC/PE在继续投资拟挂牌上市企业的同时,自己也纷纷登陆新三板,目前已有超过100家VC/PE机构排队等待挂牌,新三板也将成为VC/PE的主要竞争战场。

“市场没有预期的悲观”

符星华表示,尽管目前新三板市场遇到交投冷清等暂时性困难,但随着创业大潮的不断扩展和制度改革的不利好,新三板长期向好的大趋势不会改变。清科《中国新三板解码》报告显示,截至2015年8月底,新三板挂牌企业数量已达3359家,总量远超主板、中小板及创业板,总市值是1.4万亿元,总股本1735亿股,平均市盈率为41.72倍,而且目前已经募集的397只新三板基金总额为974.42亿元,平均募集规模为2.45亿元,此外还有1600余只基金尚未进场。另外,今年前8个月新三板企业的股票转让数量达到151亿股,成交金额



CFP图片

为1275亿元,成交笔数也接近190万笔,较之2014年仍有大幅度的提升。

“似乎这组数字没有大家预想的那么悲观。”她说。

符星华还提到,就中国的投资数据和美国投资数据相比,截至去年底,美国的企业数量接近1400万家,其中被VC/PE投资过的企业大概有70万家,占全部企业数量的5%;而中国目前有4000多万家企业,被VC/PE投资过的企业数量在4万左右,仅有千分之一的占比,这50倍的差距也是未来的可成长空间。

“人们往往高估短期的变化,低估长期的变化。”达晨创投合伙人于志宏在回答新三板长期走向的问题时说。

但不可否认的是,市场面临泡沫、流动性危机和长期投资考验是新三板需要解决的三大挑战。符星华指出,目前新三板挂牌的3300多家企业里,只有30%曾经有过交易,每天的交易企业数量不超过200家,即不到10%,真正的好企业在新三板中可能只有20%左右的比例。

也正是基于此,与会人士认为新三板适时推出分层制度尤为必要。

硅谷天堂董事总经理高杰则认为,流动性是所有证券市场的根本,对于新三板流动性的解决,分层制度肯定算是一个比较好的方式。分层能够让好的企业更好,让市场产生一定的明星效应,在这种情况下流动性可能会有所改善;其次,分层对不同企业会有不同的激励,新三板分层制度的建立能让好的企业往前走,让差的企业待在原地。对于这一点,深圳市创新投资集团有限公司副总裁陈文正说,好企业自然会受到市场追捧,不好的企业会无人问津,这是市场的自然规律。

逾百家VC/PE排队挂牌新三板

新三板市场的发展,对VC/PE的生存法则也正带来潜移默化的改变。一方面,企业能够挂牌新三板,对VC/PE的融资依赖本身就在降低,渠道的丰富使VC/PE面临更多的资源竞争;但另一方面,投资机构自身登陆新三板也成为一种新的变革。

清科数据显示,目前已有超过5家VC/PE投资机构登陆新三板,包括九鼎投资、中科招商、同创伟业、硅谷天堂和明石创新。“这几家机构登陆新三板后,整个发展速度和规模都有了翻天覆地的变化,而且在他们身上看到了非常多的创新。可能国外一些超大型PE和投资机构用两三年才能布完的局,我们可能一两年或两三年就能完成。”符星华说。

她透露,据不完全统计,目前排队挂牌新三板的VC/PE机构已经超过100家,另外还有部分已经借壳挂牌新三板,例如中钰资本,“新三板会成为VC/PE一个新的竞争主板块。”

中欧基金曹名长:

四季度市场有望震荡向上

□本报记者 李良

在此前的充分调整和政策扶持力度不断加强的双重影响下,A股市场短期内趋于乐观的迹象已经越来越明显。中欧基金曹名长就表示,对后续市场的判断从“乐观”调向“乐观”,他认为市场可能会逐步震荡向上,四季度或将迎来反弹机会。

曹名长指出,在A股历史上,长时间的调整往往对应相对紧缩的货币环境,而目前并不具备持续的紧缩环境,系统性大幅回调可能已经接近尾声,市场趋势已经从基本面向下预期、流动性拐点转向基本面回升、流动性企稳。6月份以

来,大幅震荡已经使A股市场整体估值逐步进入合理区间,不少低估值蓝筹股,尤其是二三线蓝筹股投资价值显现,未来价值投资或将大行其道。

在曹名长看来,目前经济长期的大环境比较类似于1996年-2001年,对应股市慢牛格局可期。以金融、汽车、消费、化工、建材、公用事业、轻工、农业、旅游等低估值蓝筹为代表的价值股后续或有较好的投资机会。此外,与“稳增长”相关的行业也值得关注,如基建等。鉴于市场价值发现功能正逐步恢复,一些估值较为合理的中盘蓝筹股逐步呈现投资价值,“估值”或可作为当下选股的重要标准。

汇丰晋信吴培文:

市场中长期机会凸显

□本报记者 黄淑慧

对于当前市场行情,汇丰晋信智造先锋拟任基金经理吴培文认为,目前已经能够用比较合理的价位买到好公司了,建议投资者要做中长期布局,不过短期的不确定性仍然较大。

他分析表示,一方面,截至9月11日,沪深300(剔除银行)的PB估值在1.9左右,位于历史底部区域,也相当于2014年11月的水平。同时,上证综指的PB,相对主要发达国家的估值,处于中游水平。说明A股在3000点左右,整体上并没有明显泡沫。考虑到中国正处于降息降准的货币宽松周期,这个估值并不高。但另一方面,创业板虽然经历了大跌,PB仍有7.9倍,还是处于历史高水平,其中不乏质地并不很优秀的公司,所以局部仍然有泡沫。这两方面因素叠加起来,就是央行行长周小川所讲的股市调整“大致”+“已经到位”。同时也要提醒,由于创业

板是整个市场的人气指标,如果创业板仍要挤泡沫,可能对其他板块也造成负面影响。即使是估值已经较为安全的板块,短线仍然有较大的不确定性。所以当前能否入场,要看是哪种风格的投资者。如果是偏向于投资低估值、稳健型个股的中长期投资者,已经可以进场布局。

他进一步表示,历史数据证明,在市场很亢奋,买基金排队,发基金发出“日光浴”的时候投资,收益回报率往往一般。而每次在市场激情冷却的时候投资A股,事后来看,投资回报率都不错,长期复合收益率普遍在10%以上。出现这个现象的原因很简单,就是中国目前的人均GDP只有发达国家的1/5,这无论如何不会是中国

的终点。所以,当前这个位置,首先要敢于坚持投资。其次当前这个位置,要坚持投资经济转型的方向,也就是“中国梦”的方向。这些方向包括中国制造2025、互联网+、低碳环保、消费升级等等。

政策利好陆续出台

环保主题基金迎来投资良机

□本报记者 常仙鹤

9月16日,A股市场终于报收一根长阳,各大指数纷纷上涨,创业板指单日上涨7.17%,热门主题指数中证环保的涨幅亦达到7.03%。

据了解,中证环保指数的强劲反弹与近期环保行业的重磅利好政策密切相关。9月以来环保政策利好陆续发布:9月9日,环保部提出建设环保八大工程体系,明确环保重要产业地位;9月11日,中共中央政治局通过《生态文明体制改革总体方案》;9月13日,中共中央国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》;近期,财政部《水污染防治专项资金管理办法》与住建部《城市黑臭水体整治工作指南》也双双出台。

在政策利好的背景下,环保主题基金迎来投资良机。资料显示,中证环保指数上半年涨幅为58.29%。

海富通基金:

国企改革有望提速

□本报记者 李良

针对《关于深化国有企业改革的指导意见》的出台,海富通基金表示,顶层设计出台后,国企改革有望提速,主题投资方法从博弈预期向理性预判发展。投资者可选择改革动力强、改革空间大的个股提前买入,最终等待改革落地。具体来说,央企第一批试点企业,能迅速增强央企竞争力,符合“做强”方向的整合尤为值得关注。

海富通基金表示,《指导意见》明确了改革目的是“做强做优做大国有企业,不断增强国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力”。文件的核心亮点在于所有权与经营权分

蔓延至权益类产品

“迷你基金”清盘节奏加快

□本报记者 黄淑慧

在股市持续调整和基金销售趋难的巨大压力下,公募“迷你基金”的清盘从原先的短期理财基金、货币市场基金等逐步蔓延到了权益类基金。8月以来,已经有5只产品公告拟终止合同的议案,其中包括3只权益类基金。

主动退市案例增多

9月9日,长盛基金发布公告称,拟于10月12日召开上证市值百强ETF持有人大会,对该基金终止上市和终止基金合同议案进行表决。如果议案获得通过,该基金将成为首只遭遇清盘的ETF基金。

公开资料显示,上证市值百强ETF于2013年4月24日成立。自成立以来,其规模呈现不断减少之势,去年底跌破1000万份,今年以来份额继续萎缩。其半年报披露,今年6月底持有人总数为280户,基金总规模

为621.36万份。在今年2月12日至5月12日,以及5月14日至7月16日期间,两次出现连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》,基金合同生效后,连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续六十个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案,如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等,并召开基金份额持有人大会进行表决。

长盛上证市值百强ETF已经是今年8月以来第5只发布公告拟终止基金合同的基金产品。此前,国投瑞银瑞易货币市场基金、泰达宏利全球新格局(ODII)、华宝兴业成熟市场动量优选(ODII)、中原英石货币市场基金等4只基金都陆续发布了

拟终止合同议案。其中,国投瑞银瑞易货币市场基金已经从2015年9月10日起进入清算期。

基金清盘趋于常态化

在相当长一段时间中,“清盘”对于公募从业者而言是个不愿意被提及的负面字眼。不过,自2014年8月汇添富28天短期理财债基主动清盘,打破了“迷你基金”僵而不死的僵局之后,行业对此的态度正在逐步发生改变。据统计,一年来已经累计有约20只基金选择清盘。

不少业内人士指出,维持“迷你基金”运作耗费基金公司大量资源。同时,因难以实现规模优势,固定的费用支出严重侵蚀基金收益,对基金公司和持有人可谓“双输”局面。随着“迷你基金”种种弊病的渐次暴露,基金行业也逐步接受了对于规模过小的基金采取转型、合并乃至清盘的方式进行处理。

平安银行资管部张鑫:

权益类资产的配比提升空间很大

□本报记者 周文静

自6月中旬以来,A股市场遭遇恐慌性下跌,跌幅超过40%。由于股市大跌后市场情绪未稳,银行放缓了新增二级市场相关的业务投资。平安银行资产管理事业部产品研发与政策研究室副经理张鑫对中国证券报记者表示,在这轮股市深度下跌中,率先去杠杆的是场外配资公司,银行结构化、股票质押、两融整体杠杆不高,平均在2:1以内,资产整体风险可控,这次市场深幅调整并未对银行构成实质影响。他同时认为,权益类资产在整个银行理财资金的配置比例还比较低,未来具有非常大的发展潜力。

抓住主题投资机会

自去年以来,整个直接融资市场表现出快速增长的势头:债市牛市一直延续,市场资金对债券的配置大幅提高;权益类市场更是从去年11月降息之后开启了数月的快牛行情,A股市场单日成交量连创新高。张鑫表示,银行理财客户对配置权益类资产的需求也极为旺盛,部分客户也将理财资金从银行抽离投向股票市场,资金向A股市场大量涌入。随着6月以后股市的大幅下挫,市场资金投资股市的热度随之迅速降温,资金重新开始从股市向银行理财回流。

而在理财资金的投向上,目前银行理财涉及的二级市场权益投资以结构化证券配资、两融收益权、委托投资管理

为主。张鑫介绍,前两类更多的是获得类固定收益,相对来讲,银行投资二级市场股票比较谨慎。与先进国家的资产管理行业相比,国内银行资产管理机构的整体资产配置仍然以债券和非标资产为主。据中央结算公司发布的2014年度理财数据报告,权益类资产在整个银行理财资金的配置比例不到7%,权益类资产在未来国内银行理财资金中的配置具有非常大的潜力。

张鑫表示,平安银行理财资金在结构化、两融等业务方面的投资比重处于同业中游。面对此次市场的主动调整,平安银行重点打造了“固定收益+”产品,推出全球资产配置计划,加强对大类资产的管理。他认为,从长期来看,权益类投资资产仍是能够为客户创造较好投资回报的重要资产类别,平安银行将在市场调整中以专业化投资管理能力,寻求最优资产组合配置,发掘一级股权投资投资机会,把握二级市场投资风格转换,积极参与深化国企改革、中国制造2025等主题投资机会。

向资产管理型银行转型

随着金融脱媒化的趋势日益明显,银行传统业务受到的冲击越来越大。与传统业务不同,银行资产管理业务实际上是作为专业投资人,受托对客户财产进行投资管理,进而实现委托人财产的保值增值。平安银行表示,未来将更侧重在跨资产类别投资、跨境内外资产配置、互联网金融产品研发、主题投资机会发掘、客户分层分

析与营销、产品形态持续优化改进等方面投入更多的资源和力量。

张鑫认为,在传统业务增长乏力与资本约束日益提高的情况下,银行需要寻找一条低经济资本占用的发展路径,未来向资产管理型银行转型是趋势之一。目前来看,银行业处于重要的转型历史机遇期。在中国社会、经济结构变化的大背景下,银行必须对自身的运行模式进行深刻变革,资产管理业务将为转型过程的传统银行提供新的盈利模式和动力引擎。未来几年,随着我国逐步提高直接融资比重,构建多层次资本市场,推进人民币国际化,加速利率市场化,银行资产管理业务的重要性将日益凸显。

目前银行资管投资方向不仅包括货币市场,而且涵盖了境内外债券、可转债、可交换债、优先股、权益、债权、股权等跨产品、跨市场、跨区域、跨品种的金融工具,能够较好地满足和实现客户理财投资需求。对于权益类资产的配置,近年来银行也十分重视,从国际发展经验来看,大力发展资本市场是经济金融战略的重要方向,银行理财的积极参与既是资产配置的需要,也能够为国内资本市场注入活力,增强市场活跃度。

理财产品向净值型转型

国内银行理财发展十多年来,从最初的非标投向到标准证券投资,从预期收益型到净值型,银行理财开始慢慢走向规范。张鑫表示,预期收益型理财产品是具有中