

风向标

投资潮流

跟投基金撑腰 领投-跟投”模式

□李宝富

日前, 熙金资本跟投基金众筹项目在京东金融的股权众筹平台上线, 这是国内第一个以跟投基金的身份亮相私募股权投资平台的项目。

近期, 受到资本市场震荡的影响, 私募股权投资市场的投资人也越发谨慎, 包括熊晓鸽、倪正东等知名投资人都表示, 创业者不能要价太高, 而投资人则要更加小心谨慎。在当前投资形势下, “领投-跟投”模式更受到投资市场的青睐, 这也为众筹市场带来新的发展机会。

所谓“领投-跟投”模式是指, 由知名投资人或投资机构作为“领投人”发起, 同时其他投资人或机构作为“跟投人”一起跟进, 共同完成对创新创业企业投资。徐小平、李竹、雷军、IDG、红杉资本等都在积极扮演“领投人”的角色。对投资人来说, 投资最重要的是要找到一个好的企业, 找到企业家精神, 而投资一个有影响力的投资基金, 实际上与自己的投资逻辑是想通的, 尤其是对那些手里有钱, 但缺少专业投资技能的人来说, 通过专业的跟投基金, 可以将资金投给那些真正有市场潜力并能带来投资回报的企业。

此次京东金融的股权众筹平台引入熙金资本, 创立跟投基金模式, 某种程度上, 跟投基金未来扮演的将是一个

概念上更宽泛的领投人角色。可以说, 在对“领投人”这一角色的理解上, 平台正变得更开放。据京东金融方面负责人介绍, 引入跟投基金后, 投资人把钱投给跟投基金, 跟投基金再根据团队的专业判断, 将投资人的钱投进不同的项目里, 相当于投资了一揽子的优质创业项目, 分担了风险, 整个投资过程将变得更高效率、更安全。

该负责人表示, 跟投基金登陆私募股权平台, 如果这个模式得到发展壮大, 那么未来的职业投资人或者投资机构, 完全可以通过在行业中的地位, 或者在私募股权平台“领投-跟投”所形成的影响力, 加强与跟投人的互动, 发起众筹基金, 通过专业能力的判断和有效分散风险的机制, 逐渐积累名望, 将自身打造成新的股权投资品牌。

资料显示, 熙金管理团队曾先后创立银泰资本和熙金资本。银泰资本一期美元基金IRR回报率全球前十(英国专业LP服务机构PreQin排名), 二期美元基金IRR回报率年化60%至130%, 熙金资本一期人民币基金计划于2016年挂牌11家被投公司。其中, 借助上市已成功退出的案例中, 聚美优品三年现金回报LP15倍, 中国手游年化回报率高达159%, 神州数字也已实现收益5倍。投资的明星项目包括积木盒子、寺库、碰碰、钱袋宝、趣玩、畅读等。

理财看台

黄金价格仍处下跌通道

□明富金融研究所 谢堃

本周国际金价持续震荡走弱, 最低创下1164.84美元/盎司的逾5年半低位, 市场空头气氛浓厚, 整体维持在下跌趋势中。国际金价因美联储10月会议纪要暗示12月加息, 数位联储决策者的讲话偏向鹰派, 这令市场对其12月加息的预期大幅升温, 为美元指数带来支撑, 从而压制黄金价格。目前金银价格整体下跌趋势维持不变, 投资者可选择逢高卖出的策略。

美联储会议纪要显示, 官员普遍认为加息决定将取决于数据。部分委员认为经济前景仍然存在下行风险。几乎所有委员都认为, 需要对劳动市场的强劲程度作出评估。多数委员同意渐进式取消宽松政策。多数美联储官员于10月会议上预期加息条件将于12月会议时获得满足。多数委员认为全球经济和金融市场发展带来下档风险已经消褪。FOMC委员希望传达12月加息可能是合适的。市场对美联储12月加息的预期正在增强, 这为美元指数走势增加上涨动力, 从而打压金银价格。

巴黎暴恐袭击, 黄金受益不大。对比历史上的负面事件——1972年9月5日慕尼黑奥运会恐怖袭击事件, 2005年7月7日伦敦地铁爆炸案, 以及近期2015年7月1日希腊实质性违约前后来看, 欧元区政治风险和恐怖袭击事件对黄金的利好作用不强。

□本报记者 高改芳

近日某银行2.88亿元贴息存款无法兑付的消息搅动着各方神经。银行的高息存款可靠吗? 商业银行都不可信吗? 诸多疑问不断出现。

实际上, 近年来, 有些商业银行“内鬼”出没, 假借银行名义吸存、骗贷等事件并不少见。存款人在关注存款利息的同时, 要多留个心眼儿, 不要轻信所谓的“银行信誉”。

高息存款诱惑

“我不知道这次是怎么搞的, 不过贴息存款肯定会还的, 因为客户拿的是银行正规的大额存单。”上海某银行界人士认为。

原来, 来自浙江、上海、安徽等地, 资金千万元以上的客户, 经资金掮客介绍, 分别把资金存入甘肃临夏自治州东乡自治县。这些存款的总金额大约3.12亿元, 约定年息3.3%。而银行给这些存款人额外3%的贴息。

目前基本掌握的情况是, 资金掮客从中拿到数额不等的佣金, 远高于存款人的贴息幅度。当

地一家大型民营企业的负责人魏某组织有关人员伪造上述存款人的大额存单, 再以假存单作质押, 向银行骗贷。按照规定, 存单质押必须经存款人出示原件, 并由夫妻双方共同在银行的监控录像下签字确认。但在银行内部人员的配合下, 这些严格的程序形同虚设。据当地银行人士透露, 质押贷款一般为存单面额的9折, 以此测算, 骗贷额约2.7亿元。此外, 魏某还涉及从其他机构骗贷, 累计金额可能高达15亿元。因为可能涉及骗贷案, 当地警方已将上述贴息存款全部冻结。这些情况尚待警方核实。

上海某股份制银行的信贷员介绍, 像这样“高息揽储”的情况在银行界并不少见, 而且一般都是通过承诺给储户高于市场的利息, 把江浙一带富裕的资金介绍存入西部地区资金缺乏的地方。可以说, 基本上每家支行的行长和信贷员都和资金掮客有联系。而这次某行“出事”, 也是多有不巧, 这个支行长参与了骗贷。否则的话, 这样的业务并不会被发现, 因为支行总会想办法用盈利来支付多给储户的利息。

银行理财

银行理财收益率下跌空间有限

□陈洋

10月人民币理财产品平均预期收益率下滑至4.5%, 较9月下降0.13个百分点。其中, 3%至5%收益区间产品发行量较9月增加277款, 占比升至74%。预期收益率超5%的产品发行量较9月减少577款, 占比降至23%。市场人士预期, 基于目前的经济情况, 年内进一步降息的可能性依然存在。但货币政策空间的收缩, 使未来市场利率水平下行空间有限, 此前“跌跌不休”的银行理财产品的下行空间正在收窄。随着IPO重启, 银行理财资金正常参与股市投资的机会拓宽, 此前作为杠杆资金入市的银行理财资金或另觅新径, 这会在一定程度上缓解目前的资产荒现状。预计银行理财收益率有望在今年底到明年一季度进入平稳区间, 并逐渐回暖。

据不完全统计, 今年以来, 共有83款人民币理财产品提前终止。9月、10月提前终止的理财产品数量更是大幅增加, 达到33款。专业人士表示, 部分银行理财产品之所以会提前终止, 主要有两方面

原因: 一是与股市有关, 二是与利率下降有关。今年以来央行数次降息、降准, 市场利率屡创新低, 之前发行的一些长期高收益率理财产品, 在当前低息环境下银行很难兑付, 因此选择提前终止。

票据类理财的宣传单上, 保本保息、银行兑付一直是最吸引投资者眼球的词语, 然而, 事实并非如此。业内专家表示, 目前基于票据融资市场衍生出的票据理财产品属于新产品, 模式机制尚未成熟, 加之信息不透明, 尚没有明确的规章制度和风控体系, 其中或许隐藏着诸多风险。实际上, 票据理财的主要风险在于延迟兑付的违约风险。专家表示, 票据理财平台大多以低风险、高收益作为产品最大卖点, 票据理财确实风险较低, 毕竟可转债的设计, 实现起始收益; 通过权益类投资, 实现浮动收益。这样的收益率可以高于P2P行业平均水平, 也高于一般金融理财产品的收益率水平。

通过结构化资产配置, “火箭理财”整合了不同的金融资产, 包括具有较高收益的优质企业债券、可转债、股权收益权、特定资产收益权、现金类资产等。通过对不同资产的配置, 实现浮动, 但总体稳定且较高的投资收益, 比传统互联网金融产品更具吸引力。起投资金额为5万元, 远低于传统权益投资动辄数百万元的门槛, 项目期限为12个月至36个月不等。

各期限预期收益率最高产品				
期限	预期收益率%	产品名称	发行机构	收益类型
≤7天	4	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(认购期:2015年11月18日—2015年11月19日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	4.2	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年300期人民币理财产品(认购日期:2015年11月17日—2015年11月18日)(20万(含)以上)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	4.7	平安财富结构类(100%保本挂钩汇率)资产管理类2015年485期人民币理财产品(TLG150485)	平安银行	保本浮动
1-3月	7	刺桐红富万人2015-B044号A款	泉州农村商业银行	保本浮动
3-6月	11	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2015年483期人民币理财产品(TLG150483)	平安银行	保本浮动
6-12月	7	刺桐红银博士2015-Y044号C款	泉州农村商业银行	保本浮动
12月≥	8.9	中信银行共赢系列15340期人民币理财产品(731天)	中信银行	非保本浮动

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

银行内控待加强

但站在储户的角度, 实际情况可能不如银行员工说的那样乐观, 追回存款的过程也许会漫长而曲折。

大额存款忽然从银行蒸发的新闻并不鲜见。如上市酒企泸州老窖今年1月称, 继去年10月发现1.5亿元存款“不翼而飞”之后, 在随后的风险排查中, 进一步发现公司在工商银行南阳中州支行等两处存款存在异常情况, 共涉及金额3.5亿元。而早在2005年, 东北高速公司在中国银行某地区支行审核银行对账单时, 就发现公司的存款蒸发了近3亿元。

这些风险事件涉及的存款多为大额贴息存款, 而且爆发风险的原因都是银行员工和骗贷企业合谋。

例如, 上述存款事件, 民营企业家家魏某等人就是串通银行内部人员, 伪造储户存单、户口本、《结婚证》、储户签名等。按照规定, 存单质押必须经存款人出示原件, 并由夫妻双方共同在银行的监控录像下签字确认。但在银行内部人员的配合下, 这些严格的程序形同虚设。正是由于银行内部人

员的配合, 那些伪造的存单, 与真实的存单唯一的区别在于“少了一个经办人的私章”, 存单上的金额、姓名、编号、存款日期等都完全相同。

而不符合银行信贷要求但愿意出较高利息的企业想贷款, 也需要银行内部人员“合作”。首先银行通过资金掮客用高额贴息为诱饵招揽储户, 推销储户签订贴息存款协议, 此类协议可使储户提前获得利息或者到期获得双倍利息, 每笔贴息利率平均高达11%至13%, 并且当场支付。在收到利息的同时, 储户通常会被要求签署一份“承诺书”, 承诺一年之内不提前支取、不查询账户、不开通网上银行、不办理通存通兑、不开通短信提醒业务等。

储户将存款存入指定银行的时候, 很可能被银行“内鬼”做手脚: 银行柜台人员故意要求储户二次输入密码, 在储户不知情的情況下, 同时办理了打印对账单和转账两笔业务, 储户的存款在此时就已经“不翼而飞”, 流入相关企业账户之中。完成之后储户的资金即被企业、银行内部职员和第三方中介三方利润分成。

市场瞭望

回归金融“高大上”本源 互联网金融新品频现

□本报记者 殷鹏

互联网金融平台竞争不断加剧, 而那些风险较低的房屋抵押贷款、车辆贷质押、个人消费贷款等变得相对稀缺, 一些依靠“小额、分散”起家的互联网金融平台遭遇行业天花板。

很多平台在寻求转型之路, 途径之一是一回归金融“高大上”本源, 权益性产品、非标债权等此前由资产管理公司专向高净值人群销售的品类, 如今通过嫁接互联网技术, 走起普惠金融的步子。

强金融属性标的现身

互联网金融平台理财产品近日推出结构化资产配置理财产品平台“火箭理财”。该平台于11月11日上线后四个小时, 首期标的募集即完成, 总金额为1000万元。目前这款产品预期起始收益率为年化5%, 预期浮动空间接近年化20%。理财范COO叶映辉告诉中国证券报记者, 这款权益类产品参与的是一个新三板项目, 通过可转债的设计, 实现起始收益; 通过权益类投资, 实现浮动收益。这样的收益率可以高于P2P行业平均水平, 也高于一般金融理财产品的收益率水平。

通过结构化资产配置, “火箭理财”整合了不同的金融资产, 包括具有较高收益的优质企业债券、可转债、股权收益权、特定资产收益权、现金类资产等。通过对不同资产的配置, 实现浮动, 但总体稳定且较高的投资收益, 比传统互联网金融产品更具吸引力。起投资金额为5万元, 远低于传统权益投资动辄数百万元的门槛, 项目期限为12个月至36个月不等。

而非标债权交易平台AA金融, 近日推出了北京城建道桥集团融资计划。该项目担保方式为: 西安阎良国家航空高技术产业基地管委会将此债务纳入财政预算; 西安阎良国家航空高技术产业基地腰张新社区BT建设项目应收账款质押, 质押率不超过60%; 西安国家航空产业基地投资发展有限公司(AA评级)提供全额连带责任保证担保; 北京城建道桥集团提供全额连带责任保证担保。产品期限分为3个月、6个月、12个月、24个月, 最低年化收益率为9%。

而资金掮客和银行之间是一种相互依存的关系。之前, 银行迫于存贷比指标考核压力, 从行领导到员工的揽储压力都很大。据资金掮客介绍, “与其完不成存款业务被扣钱, 还不如付出贴息的” 是很容易做出的现实选择。尽管这种游走在于灰色地带的“贴息存款业务”在2014年9月被银监会、财政部和央行联合发文禁止, 但在业内并无办法完全杜绝。而且, 有时候一家银行的信贷员会充当另一家银行的资金掮客, 相互介绍客户和存款, 利益盘根错节。

另一种情况是客户对银行的完全信赖。曾有企业在交给银行信贷员承兑汇票, 要求贴现时, 就已经在银票背后做好背书。结果银票被银行信贷员私自拿到黑市上贴现后用于赌球, 导致企业资金“不翼而飞”。可见, 储户对于银行的“贴息存款”等需要保持高度警惕。而且, 即便在银行办理业务, 也要有足够的警惕性。

当然也有部分存款“丢失”是由于储户泄露了信息或者黑客盗取了银行系统信息等, 这就更需要储户和银行加强防范。

小额分散不与风控控等号

权益性产品、非标债权一直是传统金融机构的“香饽饽”, 如今又成为互联网金融产品创新的又一高地。不过, 这些产品往往比以往的互联网金融产品的单笔标的额高出较多, 与凭借“小额、分散”起家的互联网金融风控原则不相匹配。

AA金融CEO曾超说, “凭借小额、分散, 到目前为止, 世界范围没有把风控做得非常好。我们观察了大量的银行和大量的机构, 做小微贷款的不良率普遍较高, 这是该类贷款的天然属性。每家互联网金融平台凭借几个人, 很难做得比银行好。做金融, 最大的价值体现在专业性方面, 要有专业判断能力, 专业水平, 专业的风险管理能力。”

叶映辉表示, “在路径合规、产品设计确权合规的前提下, 众多机构(包括基金、信托、基金公司)能做的, 互联网金融也能做。我们不希望简单地提高互联网金融的理财范畴, 而是希望可以拓宽大众对互联网金融行业理解的广度与深度。现在回头看互联网金融的创新, 都是这样一步步走过来的。”

业内人士指出, 互联网金融平台做复杂的金融产品核心是向投资者做好信息披露工作, 做信息中介平台、而不是信用平台的角色, 防止刚兑事件发生。做金融应该保持一种敬畏之心, 很多时候金融的风险防不胜防, 即使条款合约设计得再完美, 当遭遇系统性风险时, 只要没有离开市场, 谁都难以独善其身。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间: 2015年11月20日

单位: 人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
104721	嘉实丰和	1.4137		4240.90451828	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0930		10,929,968,915.39	
104728	基金瑞阳	1.3800	2.9523	2,761,567,311.74	2,000,000,000.00
104722	长城久嘉封闭	1.4347		2,869,427,279.36	2,000,000,000.00
500038	银河银丰利润	1.7910	4.1490	5,372,677,695.81	3,000,000,000.00

注: 1. 本表所列11月6日的数据由有关基金管理公司计算, 基金托管银行复核后提供。

2. 基金资产净值的计算为: 按照基金所持有的股票的当日平均价计算。

3. 累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

华夏银行智慧电子银行全面升级开创“互联网+”智慧金融新体验

伴随互联网金融的快速发展, 各家银行进一步加快金融改革步伐。笔者最近从华夏银行重庆分行了解到, 该行近期按照“极致体验”和“快速迭代”的互联网思维, 对“智慧电子银行”全面升级, 升级后智慧亮点更多, 客户体验更优, 产品功能更加丰富, 为广大客户提供了全面、高效、快捷的智慧金融服务。

智慧的金融服务, 给客户带来更高效体验。以移动银行为例, 本次升级新增“智慧理财”功能, 系统根据客户的风险评估等级, 对在售的理财产品进行自动筛选, 只显示与客户风险等级相匹配的理财产品, 更方便挑选; 企业网银新增“收款人智能搜索”功能, 企业客户使用跨行转账等可接收收款人名称、账号智能搜索, 方便客户快速查找。

极简的操作体验, 让金融服务更加贴心便捷。例如移动银行新增“朋友圈汇款”功能, 客户

将常用收款人加入朋友圈后, 向其转账时只需输入交易密码即可; 个人网银针对证书版网银本人账户间转账功能, 取消验证华夏盾密码流程, 仅需选择收付款卡号及转账金额, 即可一键完成交易, 为客户带来极致的服务体验。

不断丰富功能, 满足客户日益增长的需求。本次升级在网上银行、直销银行等渠道都增加了新的功能。一是在网银渠道新增了个人贷款业务“生活e贷申请”功能, 征信状况良好的客户可通过网银渠道在线申请循环消费贷款, 实现了自主授信、随借随还的信贷模式; 二是在直销银行渠道新增基金和缴费功能。客户可通过直销银行购买各类基金产品、进行PE智能定投、办理生活缴费等。三是国内首家推出手表银行。客户可通过苹果手机轻松查询账户余额, 还可查询离自己最近的网点信息并使用交通路线导航服务。

从“身边的银行”到“身上的银行” 华夏银行国内首家推出手表银行

未来银行可能从“身边的银行”升级到“身上的银行”, 银行服务不但是人们日常生活所必需, 甚至成为人们身体的一部分。不管你准备好了没, 智能可穿戴式银行将会逐步变为现实。



服务, 成为国内首家推出的真正具备金融服务功能的手表银行。

华夏银行手表银行的操作十分方便。客户只需添加华夏银行移动银行APP, 绑定设备就可以使用。绑定成功后, 点击华夏银行标识即可进入手表银行服务页面。点击“余额查询”, 可轻松查询移动银行里已添加的华夏卡账户余额; 点击“网点查询”, 可以查询到离自己最近的网点地址, 以及所在城市的所有华夏银行网点信息, 并可使用从所在位置到网点的交通路线导航功能。此外, 客户还可接收到华夏银行最新业务介绍及营销活动信息, 方便及时了解银行产品动态。

华夏银行重庆分行负责人表示, 将传统金融服务与智能可穿戴设备结合是手表银行的一大亮点, 也是华夏银行布局智能可穿戴设备应用领域的重要举措。可穿戴设备应用将引领互联网时代的创新潮流, 同时也为金融领域版图再拓提供了新的契机。