

文化创意类基金 发力文化金融

中国文化金融50人论坛即将成立

□本报记者 徐文擎

近日,中关村梅花与牡丹文化创意基金会秘书处宣布,经过数月筹备,由基金会主办,中英影视投资基金、华夏新供给经济学研究院、中泽文化产业发展有限公司、中鑫文化投资股份有限公司等多家单位发起创设的“中国文化金融50人论坛”即将成立,成立大会将于12月在北京召开。

获文化创意类基金支持

据悉,“中国文化金融50人论坛(CCF50)”为非官方、非赢利性的金融学术研究与交流组织,旨在为政府决策部门、金融机构、投融资机构、文化企业以及专家学者提供一个文化金融领域的高端研究和学术平台,推动思想交流,推进文化金融合作与产业发展。而在所有的发起单位中,中英影视投资基金和华夏新供给经济研究院尤其引人注目。

中英影视投资基金成立于习近平主席访英期间,得到了中国政府及英国政府的大力支持。该基金由中国北京中泽文化产业发展有限公司、英国PAIRSTECH资本管理公司及VARSCLE资本管理有限公司共同创建,是首只中英电影电视投资基金。中泽文化董事长、梅花与牡丹文化创意基金会常务副理事长柴森介绍称,中英影视投资基金将在2016年之前首先投入5亿元作为种子基金,在2020年前可增至150亿元。在“一带一路”战略背景下,该基金参与发起“中国文化金融50人论坛”,意在通过论坛积极开拓影视金融领域,促进中英之间的影视产业金融合作。

华夏新供给经济学研究院集聚了众多著名经济学家和金融学家,如贾康、白重恩、姚余栋、黄剑辉、王庆等,理事长为中国民生银行董事长洪崎。作为民间智库组织,该机构通过构建跨界合作的“中国新供给经济学50人论坛”,推进以改革为核心的新供给经济学研究,其推动的供给侧改革已经引起了最高决策层的重视。作为梅花与牡丹文化创意基金会的发起人之一,华夏新供给经济学研究院从经济学角度开展了文化发展及文化产业的研究,他们参与发起“中国文化金融50人论坛”,将推动更多的经济学界和金融界人士关注文化产业。

除发起单位的金融学家、经济学家、投资专家外,论坛创始成员中还包括有北京电影学院党委书记侯光明、财政部中央文资办专家委员会主任张晓明、中央财经大学文化经济研究院院长魏鹏举、国家文化产业创新试验区中国传媒大学推进办主任张洪生、新元文智库董事长刘德良等众多文化产业研究专家。

文化金融渐兴起

CCF50秘书长、梅花与牡丹文化创意基金会理事兼常务副秘长金巍说,虽然我国的文化产业发展迅速,但文化金融的推动工作比较缓慢,文化产业要真正成为国民经济支柱性产业,尽快融入经济大循环,文化金融是文化产业融入经济大循环的重要路径。尽快推动产融结合和文化产业金融业态的形成,打造一个真正有实效的产融结合学术平台,需要金融业界和文化产业的各类机构积极参与并持续推动。

据悉,此次论坛有许多知名文化企业加入,论坛副秘书长单位将由开发文化产业金融数据库平台的智库企业北京新元文智集团、拍摄纪录片《大国崛起》的影视公司北京三多堂传媒股份有限公司等担任。金巍提到,论坛成立后,将发挥各参与单位优势,重点关注影视产业、戏剧舞台艺术、动漫以及传媒产业。在金融领域将更多关注互联网金融尤其是众筹等,同时重点研究文化金融政策与机制、文化产业资本市场、IP产业金融、公共文化服务领域金融等。论坛成果将定期发布,并提交相关决策层参考。论坛的目标是建设成为文化金融前沿学术研讨、文化金融生态系统建设、传统金融与新金融融合发展的新型智库组织。

资料显示,2014年文化产业增加值达到2.4万亿元,占GDP3.77%,正在成为我国国民经济支柱性产业。在文化产业发展中,文化金融合作已经成为文化产业发展的重要组成部分。近几年我国文化金融合作取得较大进展,政策体系逐步完善,产业资本和社会资本对文化企业的关注度提高,互联网金融尤其是众筹等工具在文化产业得到更多应用,文化企业通过资本纽带与全球文化产业的合作持续增多。



CFP图片

基金业协会欲加强入口管理

“标准化”促私募发展

□本报记者 徐文擎

上周五,中国基金业协会官方微信发出的两条围绕私募行业的通知引发业内讨论。一则是向行业公开征求对《私募投资基金信息披露管理办法(征求意见稿)》的意见,一则是协会即将在北京开展私募基金管理人入会申请信息核查工作,并根据情况逐步扩大至全国范围。“阳光是最佳防腐剂,这是我国私募基金行业发展具有非常重大意义的事件。”银河证券基金研究中心总经理、基金评价业务负责人胡立峰在朋友圈写到。

信息披露促进行业进步

在《私募投资基金信息披露管理办法(征求意见稿)》(以下简称《意见稿》)的起草说明中,基金业协会提到,出于加强私募基金信息披露的制度建设和因素的考虑,在原有《私募投资基金监督管理暂行办法》的基础上,基金业协会起草了这版《意见稿》,而《意见稿》将主要从信息披露的主体和对象、信息披露的内容和方式等六大方面进行规定,初步构建起私募基金信息披露的自律监管框架。

此版《意见稿》的特点在于两方面。首先充分尊重“意思自治”原则,体现私募“私”的属性:仅从保护投资者角度对必须要向投资者披露的事项作了基础性要求,同时考虑到“一对一”的私募基金投资者仅为一人,具体信息披露事项由双方自行约定,可以不适用该管理办法;其次,体现了“公募与私募、股权与证券相区别”的原则:与公募基金每日披露一次的要求不同,私募基金仅要求至少每季度向投资者披露一次,考虑到本次股市异常波动的情况,要求单只募集规模达到5000万元以上的私募证券投资基金至少每月向投资者披露一次。此外,由于证券类私募基金与股权或其他类私募基金在流动性、估值、认购赎回等存在差异,该管理办法对二者披露的内容和频度也有一定区分。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰发表评论称,《私募投资基金信息披露管理办法》的发布将是对我国私募基金行业发展具有非常重大意义的事件,我国活跃但有些不规范的私募投资基金领域将迎来标准化信息披露的阳光时代。标准化信息披露并不是为难私募行业的从业者,“阳光+标准化”的方式将挤压大量不

规范与非标运作,让私募行业更加公平和规范。标准化的意义是节约大量社会成本,标准化的过程就是自动监管、自动自律的过程,通过让私募基金填报标准化信息内容,让其接受全社会监督。

“总结我国公募基金行业17年发展历史,有三大支柱:组合投资、强制托管、信息披露。私募与公募并没有本质区分,区分的是募集方式不同,因此,建议私募比照公募标准,向投资人披露,接受投资者的查询,投资人有保密义务。”他还提到私募基金能否列出“脱敏”机制的考虑,即私募基金投资信息在固定月份后向社会解禁,方便社会的后续研究。

加强规范管理势在必行

基金业协会决定先行在北京开展私募基金管理人入会申请信息核查工作,再依据实际情况逐步扩大至全国,不过本次核查仅针对入会申请信息进行核查,不对私募基金业务进行检查。

“尽管这次只是对部分管理人的人会申请信息进行核查,但重要的是其中释放出来的信号作用,尤其是在协会首次披露了12家失联私募的信息之后。这两年私募行业得到极大的发展,数量和规模都呈现爆发式增长,因此对于行业的规范管理势在必行。”北京某家私募总经理表示。

某第三方财富管理公司的研究员告诉记者,此前公布失联的12家私募中,除中元宝盛是证券类私募基金外,其他都是私募股权类基金,信息披露并无强制性要求,平时很难跟踪,而在私募行业整体快速发展的情况下,完全跟踪几无可能,因此在入口之时加强信息披露的门槛和要求,不失为一种降低风险的方式。“核查入会申请或许只是第一步。”他说。

A股骑“慢牛” 量化对冲驶入“快车道”

□本报记者 李良

2015年,A股市场以一种极端的方式,让众多投资者对风险觉醒,并开启了量化对冲策略产品的新春。由于在此轮股灾中有效地控制了产品回撤幅度,最大程度地为客户锁定了上半年牛市的投资收益,量化对冲策略获得高净值客户认同,并渐渐成为众多高净值客户的“标配”。

业内人士指出,虽然说支撑A股市场牛市的逻辑依然存在,包括中国经济低迷引发的资金“挤出”效应、流动性充裕的格局仍将延续以及改革进一步深入所带来的憧憬等,但历经前一轮市场暴跌之后,投资者的风险偏好意识明显提升,尤其是高净值客户,更需要配置收益率不错、安全系数较高的产品,量化对冲策略的兴起为他们提供了机会。

产品的业绩表现是量化对冲策略能够获得青睐的基础。私募排排网数据显示,今年以来,纳入统计的35只股票量化对冲策略私募基金产品中,有35只产品历经股灾后仍获取了正收益;而采用了股票多空策略的105只产品中,也有88只产品获得了正收益。在大量私募基金产品遭遇清盘潮的背景下,这种表现可圈可点。

以量化选股100%对冲策略的赢华·成功智享1号为例,该产品自2014年11月运行以来,截至2015年10月29日,产品整体收益率32%,最大周回撤仅为1.5%,进取级收益率达132%以上。具体分析可以发现,赢华·成功智享1号的产品运作周期,正好落在今年A股市场的一波暴涨暴跌行情之中,在众多私募产品因此清盘的背景下,赢华·成功智享1号却能锁定上半年牛市带来的投资收益,其控制风险能力可见一斑,而这也正是量化对冲产品的精髓所在。

赢华投资成健告诉记者,在当前市场环境下,A股市场震荡不断加剧,提高了投资者的交易风险,而量化对冲策略的诞生,可以为风险偏好程度相对较低的投资者提供一个“避风港”。正是基于这种思路,赢华投资设立了成功智享系列产品,通过多种对冲策略的实施,为投资者谋求性价比更高的投资回报率。

将目光聚焦在量化对冲产品上的不仅仅有私募基金,还有众多公募基金投资者。申万菱信张少华就表示,在市场恢复常态的过程中蕴藏着很多机会,其中之一便是,日益增长的老百姓的理财需求将逐渐关注到真正有质量、风险收益匹配或者具有技术含量的产品中。目前国家正在各个层面进行改革,随着市场无风险利率下行,现在20多万亿元的银行理财产品在寻找可投资资产时,印证了今年最火的一个词“资产配置荒”。当沿着产品风险收益曲线往上走时,投资者就会发现,量化对冲产品的收益确定性更高,波动性以及回撤更小。

成健则指出,股市大幅震荡之后,近期A股市场逐渐呈现出“慢牛”趋势,这对于发展量化对冲产品提供了一次机遇。而赢华投资则借这个机会,近期推出了赢华·成功智享3号基金产品,该基金产品通过股指期货等多种衍生品工具剥离市场系统性风险,力求任何市场环境下获取正收益。其所有的投资决策依据模型,剔除主观非理性因素,多角度,全方位,全面捕捉市场投资机会。

“智享3号主要使用量化对冲策略,操作基于主动的数量化投资管理,筛选出具有Alpha收益特征的标的归集成一个投资组合,灵活利用股指期货对冲的方式,保持投资组合的市场中性,无论市场在今后一个阶段的走势如何,投资组合总能获取安全稳健的超额回报。”成健告诉记者,“我们推出这个产品,希望能为已经获得了财富自由的高净值客户提供一个‘守江山’的机会,让财富的获取与幸福指数的提升同步进行。”