

VC/PE美元基金获更多投资机会

□辛华

日前,国家发改委、商务部联合发布《外商投资产业指导目录(2017年修订)》(简称“2017版《目录》”),将于今年7月28日起在全国实施。2017版《目录》的出台将对未来几年外资在大陆的绿地投资和跨境并购,特别是VC/PE美元基金在大陆投资将产生重大影响。

两大突出亮点

与《外商投资产业指导目录(2015年修订)》(简称“2015版《目录》”)相比,2017版《目录》有两大突出亮点。

一是进一步扩大了外资投资的领域。从条目上看,2017版《目录》的限制性措施减少30条;从行业上看,2017版《目录》进一步提高服务业、制造业、采矿业领域的开放水平。服务业取消公路旅客运输,外轮理货,资信调查与评级服务,会计审计,大型农产品批发市场建设、经营,综合水利枢纽的建设、经营等领域外资准入限制;制造业取消了轨道交通运输设备制造,汽车电子总线网络技术、电动助力转向系统电子控制器的研发与制造,新能源汽车能量型动力电池制造,摩托车制造,海洋工程装备(含模块)制造与修理,船舶低、中速柴油机及曲轴的制造,民用卫星设计与制造、民用卫星有效载荷制造,豆油、菜籽油、花生油、棉籽油、茶籽油、葵花籽油、棕榈油等食用油脂加工,大米、面粉、原糖加工,玉米深加工,生物液体燃料(燃料乙醇、生物柴油)生产等领域外资准入限制,并取消同一家外商在国内建立纯电动汽车生产合资企业不超过两家的限制;采矿业取消油页岩、油砂、页岩气等非常规油气勘探、开发,贵金属(金、银、铂族)勘查、开采、铍矿开采、选矿,钼、锡(锡化合物除外)、锑(含氧化锑和硫化锑)等稀有金属冶炼等领域外资准入限制。

二是首次提出在全国范围内实施外商投资准入负面清单,作为对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单管理模式的基本依据。在负面清单之外的领域,原则上不得实行对外资准入的限制性措施,外商投资项目和企业设立实行备案管理。

此外,还对鼓励类政策进行调整。新增的鼓励类条目包括智能化紧急医学救援设备制造,水文监测传感器制造,虚拟现实(VR)、增强现实(AR)设备研发与制造,3D打印设备关键零部件研发与制造,加氢站建设、经营,城市停车设施建设、经营等。删除的鼓励类条目包括轨道交通运输设备制造,海洋工程装备(含模块)的制造与修理,船舶低、中速柴油机及曲轴的制造,轻型燃气轮机制造,额定功率350MW及以上大型抽水蓄能机组制造,会计、审计,综合水利枢纽的建设、经营等。

提升VC/PE美元基金投资

投中研究院认为,此次2017版《目录》发布,对美元VC/PE基金将产生以下影响:

首先,在全国范围实施外资准入负面清单,对于外商投资企业不涉及准入特别管理措施的,适用备案管理。这将进一步减少美元VC/PE基金在国内投资审批时带来的不确定性,有利于提升美元基金投资和交易的效率,在一定程度上弥补了美元基金相对于人民币基金的劣势。

其次,2017版《目录》取消了外资在资信调查与评级服务、民用卫星设计与制造、油页岩、油砂、页岩气等非常规油气勘探、开发的限制。这些领域是美元VC/PE机构在海外经常投资的领域,这次放开限制将为美元VC/PE机构带来更多的投资机会;2017版《目录》还把虚拟现实(VR)、增强现实(AR)设备研发与制造,3D打印设备关键零部件研发与制造,城市停车设施建设、经营列入鼓励类,也将会促进美元VC/PE基金在相关领域里的投资与布局。

第三,2017版《目录》并没有彻底改变中国目前针对外商投资的管理体制与模式。只要外资VC/PE机构在大陆在岸设立的VC/PE基金,有外资成分,不论多或少,都要适用2017版《目录》,在对外投资上会受到一定的产业限制。这是外资在岸的VC/PE基金与纯人民币基金相比最大的劣势。



私募挖掘高成长性“小票”

□本报实习记者 吴瞬

近几个月来,以上证50为代表“龙马行情”不断创出新高,而中小创等“小票”不断走低,市场对“一九”分化行情的疑虑越来越大。上证50是否已经到顶?中小创能否迎来投资机会?不少私募人士表示,“一九”分化行情大概率将延续,蓝筹依然有投资价值,但中小创等“小票”也并非一无是处,高成长、低估值个股将脱颖而出。

蓝筹投资价值显著

7月1日,正值香港回归20周年之际,大家在关注庆典的同时,很多人也把目光聚焦在A股上。对此,星石投资首席策略师刘可认为,从全球来看,以A+H为主体中国资本市场确定了在新兴市场的主导地位,且中国作为发展转型领袖国(DTLC),预示着未来10年新发展金融的崛起,中国A+H将成为未来全球资本市场最重要的增量部分的来源。

A股和H股将产生协同效应,有望成为全球最具性价比的投资品种。从目前全球整体市场估值来看,中国A股+H股位列全球最具有投资性价比的前1-5位。举例来说,目前恒生中国企业指数(H股指数)的动态估值为8.2倍、富时中国A50指数为10.4倍、香港恒生指数12.4倍、沪深300指数13.8倍。

刘可表示,在全球横跨美国、欧洲、美洲、非洲等近30个主要的国家跨市场比较中,只有富时/JSE 非洲综合40指数比沪深300估值略低,同样在新兴市场中印度国家证交所CNX Nifty指数已达18.5倍,墨西哥综合指数(墨西哥IPC指数)为18.3倍,从某种程度上说中国A+H股可能在全球处于最有利的发展地位。

对A股而言,A股和H股都在迅速的机构化,也就是说机构投资人未来将占据市场主体,从这个角度看,包括A股的50大股票和香港的蓝筹股中长期依然有显著的投资价值。

“一九”行情转换不会在短时间内发生,应该会维持目前这个态势。因为全世界的成熟市场都是“一九”分化的,好的公司会长期慢慢往上涨,而大部分公司并不具备这种长期投资价值,只会横盘甚至走熊。香港股市就非常明显,你要是敢爆炒无价值的股票,就会像近段时间几十只仙股大跌50%以上。深圳赛亚

阳光私募FOF基金表现稳定

前5月半数产品盈利

□私募排排网 杨柳

1-5月,在私募基金整体业绩低迷的情况下,FOF基金在八大策略中表现相对稳定。截至5月底,纳入私募排排网统计排名、成立期满5个月的334只私募FOF基金产品,前5月的整体平均收益为-0.09%,跌幅仅次于债券策略。其中169只产品实现正收益,占比超过5成。

半数FOF产品盈利

FOF基金被称为基金中的基金,作为一种多样化配置的产品形式,在资产配置类型上无疑具有较大的优势,可以在同一个产品内实现从股票到QDII到黄金到债券的切换,整体的分散化程度是目前其它产品做不到的。当遇到股债双杀,或者某一类资产表现特别好,FOF多样化的投资范围优势便凸显出来。

从风险控制上看,FOF基金的表现可圈可点。私募排排网统计运行时间满一年的组合基金的近一年的最大回撤,FOF基金在下行风险控制上表现相对不错,回撤幅度均不大,58.30%的产品回撤幅度在5%以内,超过80%的产品回撤在10%以内。

从今年的业绩表现上看,私募排排网数据中心不完全统计,截至5月底纳入私募排排网统计排名、成立期满5个月的334只私募FOF基金产品,前5月的整体平均收益为-0.09%,受市场行情影响相比前4月的平均收益有所下降,但在八大策略中表现相对稳定,跌幅仅次于债券策略产品。其中169只产品实现正收益,占比50.6%,超过半数。

高收益产品方面表现不俗,私募排排网统计在内的169只实现正收益的产品中,收益超过10%的产品达到20只,收益超过20%的产品也达到5只,最高收益超过30%;负收益产品方面,165只产品未能实现正收益的产品中,19只产品跌幅超过10%,最大跌幅为-37.03%,使得最高和最低收益极差为75.6%。

冠军收益逾三成八

从FOF基金排名前十榜单地区分布来看,来自北京、上海和广深地区的传统私募重镇的私募在数量上占据一定优势,十席占据八席,剩下两席则来自嘉兴和厦门的私募占据。

希瓦资产旗下的“小牛FOF精选”以38.57%的累计收益获得前5月阳光私募FOF基金排行榜的冠军。该产品成立于2016年3月,今年一季度以来走势良好,截至6月初其最新净值为1.5070,累计收益50.7%。基金经理梁宏此前向私募排排网透露,该产品主要配置了公司旗下“基金小牛1号”和“小牛3号”两只产品,且“小牛1号”净值较高,相对仓位重偏激进,“小牛3号”净值相对较低偏稳健。

来自东方马拉松旗下的“东方行业优选”凭借27.04%的累计收益获得亚军。该产品成立于2015年9月,前期走势不是很理想,后期开始一直处于平稳上升状态,截至6月初其最新净值为1.5350,累计收益53.5%。东方马拉松成立于2004年,采用的主要策略为“坚定的长期投资和相对的集中投资”,长期专注价值投资。

稳博投资旗下的“稳博顽石系列混合”以22.26%的累计收益获得季军。私募排排网数据中心显示,该产品成立于2016年7月,走势十分稳健,截至6月初最新净值为1.3234,累计收益为32.34%。

2017年1-5月阳光私募FOF基金收益前十				
序号	产品名称	投资顾问	基金经理	近5月收益率(%)
1	小牛FOF精选	希瓦资产	梁宏	38.57
2	东方行业优选	东方马拉松	钟兆民	27.04
3	稳博顽石系列混合	稳博投资		22.26
4	私募工场朴信起航一号	斯诺波投资		21.73
5	冲和起航FOF	冲和资产	关海涛	20.47
6	卓凯一号1期	卓凯投资		18.35
7	同亨爱弗FOF一期	同亨投资	庄成锴	17.38
8	高毅精选FOF	高毅资产	韩海峰	17.28
9	融智FOF5期	排排网投资	李春瑜	15.16
10	新方程星动力S7号	新方程		14.62

数据来源:私募排排网数据中心,取距离5月底最近一天公布的净值参与排名