一份“失联名单”警示了部分私募股权投资基金的风险

路边的高收益不要“采”

本报记者 周 琳

今冬第二场大雪让北京市东城区海运仓胡同1号瀚海海运仓大厦办公的白领们感到阵阵寒意。比天气更冷的是投资者王敏(化名)的心。去年7月份,他在这里购买了中元宝盛的一年期产品,至今仍未兑付,而中元宝盛相关负责人已经“失联”。

11月23日,中国基金业协会在官方网站公告一份包含12家私募基金公司的失联(异常)名单,其中10家私募基金为无产品管理的公司,部分采用自有资金运营,部分属于空壳公司。这12家私募分别是:华天国泰、中融坤瑞、中元宝盛、融易融、银河瑞盈、中投华融、万弘基金(苏州)、湖北奥信创业投资、幸汇财富、洲海鸿润、北京幸福财富投资以及深圳中星基金管理有限公司。

扰乱基金行业生态

基金业协会有关部门负责人介绍,失联的情形包括通过在私募基金登记备案系统预留的电话无法取得联系,同时协会以电子邮件、短信形式通知机构在限定时间内未获回复。一旦可能“失联”,协会将通过网站发布“失联公告”催促相关机构主动与协会联系,公告发出后5个工作日内仍未与协会联系的,认定为“失联(异常)”私募机构。

在这些失联私募中,有相当一部分是无产品的私募,即便部分公司有产品也是通过“路边的理财公司”或所谓的财富管理公司等形式吸引客户。这些“路边的理财”公司从业人员往往是从房地产中介、汽车中介等转行而来,对财富管理行业和理财产品的认知度较低,对代理销售的私募基金产品更无从了解。其手段无非是两条:一是口头承诺刚性兑付和高收益,公开宣传保本保息;二是“补贴”营销,将基金的年化收益拉高8%至10%,有的借助互联网等新型传播手段,公开宣传年化收益率可达50%以上。

业内人士表示,公布失联私募说明监管部门有警示风险之意,在备案制下淘汰空壳私募机构的努力正在发挥效力。

其实,在2014年就已有第三方财富管理机构因过度宣传被罚的先例。如数米基金网因宣传“数米胜百八”活动,存在“最高可享8.8%年化收益”等不当用语,收到浙江省证监局行政监管措施决定书;天天基金网因在官网宣传“活动年化总收益10%”“欲购从速”“100%有保证”等,且未充分揭示货币市场基金投资风险,收到上海证监局行政监管措施决定书。

11月17日,上市公司新华百货发布公告称,其第二大股东上海宝银被有关部门处罚。基金业协会就此表态:上海宝银发表的一封公开信有关内容构成对上海宝银及其管理的私募基金的宣传推介,违反了《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》的有关规定。基金业协会重申,私募基金行业不是法外之地,无论何种理由,严禁违法公开宣传推介。

一路财富副总经理刘嘉认为,不规范的营销和代理活动导致部分第三方财富管理机构“吃罚单”是迟早的事,因为依靠补贴和高收益吸引客户不仅不是长久之计,也严重扰乱了正常的公募基金、私募基金行业“生态”。

小心原始股陷阱

细心的投资者会发现,此次披露的12家“失联名单”中,私募股权投资基金占11家,而私募证券投资基金仅有1家。

金牛理财网何法杰认为,一些私募股权投资基金通过“股权众筹”“原始股”“假股票发售”等手段,辅以高额回报为诱饵,往往能借助空壳公司、无产品的公司忽悠投资者上当受骗。

近期,河南、山东、上海等多地先后发生“假股票”“高价原始股”等投资骗局。部分投资者在“一夜暴富净赚几十倍”的利润诱惑下,被线上、线下的掮客拉拢忽悠,巨额资金面临血本无归的风险。比如,因涉嫌以“原始股”非法集资,上海优索环保科技发展有限公司原法人代表段国帅近日被依法批捕,其炮制的假股票骗局从上千名河南群众骗走2亿多元。

在这类案件中,高收益是诱饵,更值得警示的是“玩概念”。很多私募股权投资骗局要么打出“股权众筹”概念,要么扯起互联网金融概念的大旗,要么用“O2O”“B2C”“P2P”等概念忽悠投资者,把传统的私募股权投资基金产品与这些概念挂钩,力图营造出高新技术理财平台的氛围,给投资者编织出动人故事。

针对“原始股”骗局,监管部门警示:根据有关规定,公开发行证券必须符合法律、行政法规规定的条件,依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准。严禁任何机构和个人以“股权众筹”名义从事非法发行股票的活动。

济安金信基金评价中心主任王群航认为:“原始股投资骗局的实质是从事非法发行股票和非法证券活动。如果有公司自称定向增资扩股,又通过电话、网络等渠道向不特定的公众销售股票,实际上已涉嫌违反证券法关于‘不得变相公开发行股票’等有关规定。”

而针对所谓的“股权众筹”和互联网金融概念,证监会曾明确指出,股权众筹融资主要是指通过互联网形式,进行公开小额股权融资的活动,具有“公开、小额、大众”的特征。目前,一些地方的市场机构开展的冠以“股权众筹”名义的活动,是通过互联网方式进行的私募股权融资行为,不属于《指导意见》规定的股权众筹融资范围。说白了,股权众筹不等于私募股权融资。股权众筹的法律性质是公开发行证券,纳入证券法的规制范围,意味着每一笔企业的股权众筹都须经过证监会核准。

“从这个意义上讲,原始股也好,股权众筹也罢,只要是没有备案、没有批准的,都不能轻信,部分第三方财富管理公司代销的所谓高收益私募产品更要格外警惕。”何法杰说。

PPP类信托能否接棒政信信托?

格上理财研究中心 樊 迪

信托公司传统政信合作类信托产品近一段时期发行量有所下降,可能成为替代品的政府与社会资本合作(PPP)类信托产品受到投资者关注。

传统政信合作信托业务是指各级政府以某个特定的基础设施建设项目,通过其下属的地方融资平台,向信托公司融资。因为其暗含政府信用背书,安全性相对较高,但负担着较高的融资成本。随着地方政府债务规范管理,PPP模式走向前台。PPP融资模式是在城市基础设施建设中,政府部门和社会资本形成一种合作关系,共同出资建设、运营,政府与社会各主体建立“利益共享、风险共担”的合作模式。在PPP模式下,政府和社会资本共同承担项目风险。

2015年5月,国务院办公厅转发财政部等部门通知明确,对于已签合同贷款额不能满足建设需要,且适宜采取政府和社会资本合作模式的融资平台公司在建项目,优先采取政府和社会资本合作模式,弥补在建项目增量融资需求。地方政府融资平台加速推进PPP融资模式,庞大的市场容量给金融市场注入了新的机会,信托公司也“伺机而动”,积极布局PPP业务。在PPP模式中,信托公司可以充当项目的股东分担项目风险和收益,而传统政信合作项目中信托公司一般充当普通债权人,不承担项目经营中的风险。

相较于传统政信合作项目,PPP类信托业务的投资者需从项目周期、风险保障等方面多加注意。

从项目周期来看,PPP类信托业务期限较长,短则5年,长则10年以上,如中信信托唐山世园会PPP项目中,项目期限为15年,而传统政信合作项目一般期限在1至3年;运作方式上,PPP模式中信托资金大多以股权方式参与,而传统政信合作项目中,信托资金多以债权方式参与,投资回报也多为固定收益;在风险保障方面,PPP项目强调社会资本与政府的合作模式为“利益共享、风险共担”,政府不承担最终还款义务,而传统政信合作业务暗含政府信用背书。

从实践上来看,各信托公司参与PPP类业务的模式仍在探索中,也延续了传统政信合作业务的某些做法。在中信信托唐山世园会PPP项目中,中信信托以能够产生稳定现金流的特许经营权为基础设立集合资金信托计划,引入外部资金来完成项目建设并实现收益分配,预期收益率为8%。8%的预期收益率并没有大幅低于传统政信合作项目的平均收益水平。

随着PPP模式的推进,信托公司在依法合规的前提下逐步完善PPP类信托业务,或将使其更具吸引力。

陶教授来了

★茶座

【商业实战模式10大步骤】

商业实战模式分析涉及:①战略选择;②市场定位与调研;③客户定位与管理;④产品价值整体创新;⑤定价策略;⑥赢利模式;⑦品牌战略;⑧销售模式及团队;⑨营销策略;⑩总成本领先战略。

【创业学堂】

①少说产品诞生过程,多了解客户的需求,多说一些产品能为客户做什么;②80%的购买决定是在第五次拜访之后作出的,而80%的推销员在拜访客户未达到5次之前就放弃了;③推销时要敢于重复;④重复足够的遍数,才能说服客户;⑤不要接受对方第一次开价或还价。

【需要了解的4个管理学定律】

①巴菲特定律:在其他人都投资的地方,你是不会发财的;②蓝斯登原则:在你往上爬时,一定要保持梯子整洁,否则下来时可能会滑倒;③萨盖定律:戴一块手表的人能知道准确时间,戴两块手表便不敢确定了;④吉宁定理:真正的错误是害怕犯错误。

【品牌营销“法宝”】

①可口可乐:贩卖快乐;②福特:始终如一;③耐克:乐观进取的态度;④西南航空:特色服务;⑤苹果:最酷的产品;⑥亚马逊:贴近消费者的个性需求。

★课堂

【进行证券投资应读这些书】

你了解证券投资吗?这几本书籍可以帮助你更好地从事证券投资。

《证券分析》是华尔街的经典。书中阐述了寻找“物美价廉的股票”和债券的方法。《证券分析》在长达70年的时间里共发行了5版,计有百万册,充当了无数杰出投资家的启蒙教程。

《股史风云话投资》是一本不可不读的经典著作。它用充分的数据证明,如果长期持有的话,股票是比债券乃至现金更安全的资产,并且可以获得远高于债券的回报。

《投资者的未来》是一本与众不同的投资指南,它分析了投资者对高速成长产业预期过高的心理,认为快速成长产业并不适合长期投资,最后预测“婴儿潮”“人口老龄化”等社会问题将如何影响金融市场。

《与天为敌——风险探索传奇》是一部影响了国际金融界的畅销书。本书回顾了人类应对风险的艰难历程。

从《资产分配——投资者如何平衡金融风险》这本书中,普通投资者可以学到投资理财最基础的一些知识,有助于确立一个适合自身的、有全局性和长期性的投资策略。

《漫步华尔街》由坚实基础理论和空中楼阁理论引出基本面分析和技术分析,同时讲述了历史上著名的投资泡沫和投机狂潮,既有学术价值又通俗易懂。

《巴比伦富翁的理财圣经》的作者是美国著名的理财大师乔治·克拉森,该书以古巴比伦为背景,以寓言方式来讲述关于节俭和成功理财的主题。

(经济日报法人微博供稿)

长期投资的盈利概率

摩根士丹利华鑫基金 王联欣

如果说市场博弈是一场公平的游戏,那么每一次交易的盈利概率应该是50%,连续两次交易都盈利的概率为25%,而连续三次交易都盈利的概率就仅剩12.5%了。所以,想要在每次交易中都赚钱几乎是不可能的事。然而,几乎所有人都喜盈不喜亏,更有人希望从每一次交易中都能够获取收益,那么,合适的建议就只能是“尽量少做交易”,因为交易次数越少,不亏钱的概率才能越大。

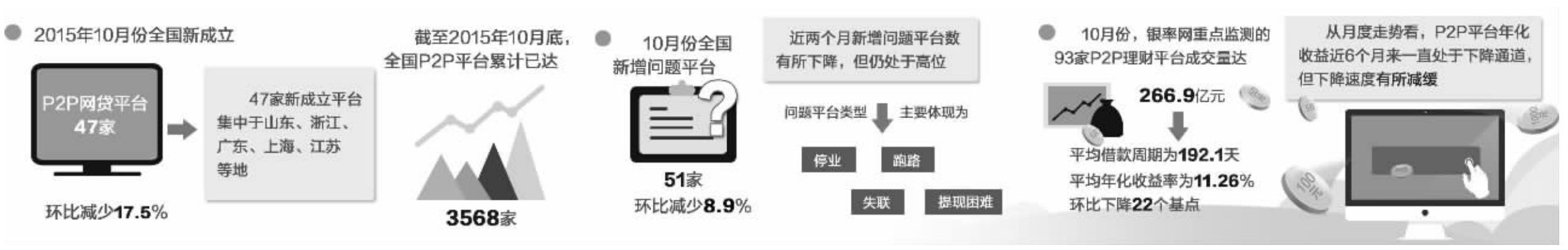
笔者统计了历史上投资上证综指的收益情况,首先假设能够在任意时点投资并持有上证综指一年,那可能获得的年化收益将介于-71.7%到255.7%之间。其中,若能恰好在2006年9月26日以收盘价投资上证综指,并在2007年10月16日成功平仓,就可以斩获年化255.7%的惊人收益,但若运气不佳,选择在2007年10月16日才投资上证综指并持有一年,就会面临-71.7%的年化亏损,在笔者统计的2337个投资区间内,能够获得正收益的概率达到52.5%。

上述试验说明针对上证综指做一份一年期定期投资能够有52.5%的盈利概率,并且伴随获得最高255.7%的年化收益的机会,那如果将投资期限放长呢?笔者分别测算了在任意时点投资上证综指2年、3年甚至10年的情况,发现随着投资期限的不断上升,年化收益的振幅空间逐渐缩窄。比如,投资2年的回报介于-28.4%到129.2%之间,投资3年的回报介于-22.3%到53.9%之间,这不仅意味着可能获得的最大收益会不断减少,也同时揭示出对潜在亏损的有效控制。笔者甚至发现,从2000年至今,如果对上证综指的投资期限可以达到10年,亏损的概率为零。

对一些害怕亏损又在交易中不具备太多优势的投资者而言,长期投资是个不错的选择,一方面可以通过降低交易频率来规避大概率的亏损,一方面也更有机会获得象征经济增长的长期平均收益,至少从历史数据来看,长期投资的确具有潜在亏损更低、赚钱概率更高的特点。

资料来源:银率网

10月份P2P平台年化收益下行



风险提示:本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负