

相关风险突出，多家机构被警示——

投资私募基金要会“防雷”

经济日报·中国经济网记者 周琳

今年以来，因为承诺刚兑、涉嫌虚假宣传等原因，已有多家私募基金被罚。记者提醒，如果存在明示保本保收益或通过宣传“预期收益”“预计收益”“目标收益”“业绩比较收益”及类似概念的私募产品，都属于违规，投资者需要警惕——



险评级，并向风险识别能力和风险承担能力相匹配的投资者推介私募基金的情形。

根据相关规定，浙江证监局决定对浙江普漫斯采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

案例二：私募基金违规承诺保本。5月底，《中国证券监督管理委员会四川监管局行政处罚决定书》显示，四川昊宸发行的5只私募基金产品，均存在通过与投资者签署补充协议的形式书面承诺投资者投资本金不受损失或承诺最低收益的情形。

案例三：报送信息有误，股东存在股权代持。日前青岛证监局发布的《关于对青岛鼎和硕投资有限公司采取出具警示函监管措施的决定》显示，通过对青岛鼎和硕投资有限公司的现场检查，发现存在报送信息有误，股东存在股权代持等问题。

私募排排网合规部总监温志飞认为，私募基金一般不允许公开宣传和保本承诺兑付，更不应该存在股权代持行为。相比较来说，私募股权投资基金的信息透明度不如私募证券投资基金，更容易造成道德风险的发生。同时，股权类私募基金在托管机制上存在缺陷，即托管人无法有效监控资金的投向及使用情况，投资者应格外注意。

重视六个风险

目前购买私募基金有6方面风险。中国证券投资基金业协会会长

洪磊认为，从机构层面来看，风险突出表现为3类情形：一是全牌照业务引发利益冲突和风险传染。部分私募机构或其关联机构从事P2P民间借贷、保理、融资租赁等类金融业务，与私募基金财产存在利益冲突，甚至将类金融风险传导至私募基金领域。

二是集团化倾向加剧募资难、融资贵。实践中，同一实际控制人经常因各种原因申请登记多家同类型私募基金管理人或增设多级子公司，导致管理层级复杂，增加资金流转成本。

三是高管团队缺乏专业性。部分申请机构为规避利益冲突的监管，通过代持等方式组建高管团队，表面上符合从业资格要求，但实际上不具备勤勉尽责的条件和专业胜任能力，实际控制人在背后操控一切。

从产品层面看，部分产品以私募基金名义申请备案，却不符合受托管理、组合投资、风险自担等基金本质要求，相关风险突出表现为几方面：

一是名为基金，实为存款。部分产品名为基金，实为高息揽储，在募集端，对投资者承诺保本保收益；在投资端，充当信贷资金的通道，为单一项目提供融资，组合投资工具异化为资金中介。

二是先备后募。部分产品在完成备案后随意扩大募集对象和募集规模，甚至刻意借助登记备案信函为私募行为背书，这种行为一旦突破合格投资者底线就容易沦为非法集资。

三是变相自融。部分机构设立私募子公司不是从投资者利益最大化出发，而是为筹集资金，满足自身或关联方的融资需求，无法有效保

障投资者的权益。

投资前须“三看”

根据5月份以来私募基金自查自律相关情况，部分地方监管部门已发布《关于开展辖区私募投资基金自查工作的通知》，投资者在选择相关私募基金产品时，可以作为参考。

在宣传推介方面，要看私募基金是否存在通过设立多家销售网点、组织多名营销人员，以电话、短信陌生拜访，传单、展板、网站、公众号等公开展示，组织项目推介会、路演会、考察会等活动的方式，以登记备案作为背书，向未经特定对象确认程序的社会公众或者向超过法定人数的特定对象公开宣传推介私募基金的投资标的、存续期限、过往业绩、风控措施等要素信息的行为，如果存在公开宣传基本可以视同违规私募产品。

金牛理财网分析师官曼琳表示，投资者在购买私募产品时要注意，在宣传推介材料及业务人员口头宣讲中，是否存在明示保本保收益或通过宣传“预期收益”“预计收益”“目标收益”“业绩比较收益”及类似概念，使投资者误认为私募基金有到期兑付本息的行为。

在资金募集方面，投资者应重点查看是否存在向单只基金首笔实缴金额低于100万元的投资者募集资金，为投资者拼凑单提供便利，未对投资者收入证明、资产证明进行审慎甄别，业务人员协助伪造相关证明材料以帮助投资者符合合格投资者条件，通过转让基金份额或份额收益权等形式突破或变相突破合格投资者规定及投资者人数限制，向不具备相应风险识别与风险承受能力的投资者募集资金等行为。

在投资运作方面，投资者还应重点查看是否存在募新还旧、滚动发行、混同运作、项目投资与募集资金期限及金额等无法一一对应、脱离项目投资实际收益率进行分离定价等符合“资金池”运作典型特征的行为。

东方财富证券研究所相关部门负责人表示，目前多数投资者“触雷”都是未了解到私募基金的投资常识。私募基金属于高风险高收益的资产管理产品，投资前，建议先到中国证券投资基金业协会网站查询该私募基金公司是否登记，该私募产品是否备案。同时，投资者必须符合合格投资者条件，具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资者的金融资产不低于300万元或者最近3年个人年均收入不低于50万元。投资者的单只私募基金产品的投资金额不低于100万元。实际投资这只私募产品的总人数不能超过200人。私募产品不能向不特定对象销售。在了解基本常识基础上，避免过度追求高收益，一般都可以有效避雷。

投资眼

- 随着风险事件不断增多，市场资金纷纷寻求避险，国际黄金价格一度冲高
- 大部分养老FOF产品一季度业绩基本在1个百分点至3个百分点附近，可见基金经理操作相对保守稳健

金价反弹并高位盘整

本报记者 温济聪

近期，风险事件持续增多，引发市场对全球经济前景的看衰预期，全球股市也纷纷出现不同程度的下跌。由于市场资金纷纷寻求避险，再加上美联储主席鲍威尔发表含有降息预期的观点，受货币宽松预期利好影响，国际黄金价格一度冲高至1330美元/盎司附近。

在北京汇研汇语科技有限公司CEO张强看来，美国与他国的经贸摩擦不断上演，反对的声音逐步增多。尤其是在债券收益率进一步倒挂的情况下，再度引发市场恐慌情绪，美国三大股指在上周最后一天大幅收跌。如果后市经贸摩擦不断升级，市场对美国经济的前景可能会更加看淡，届时美元可能有不小的抛售压力，黄金也将成为避险资金较为青睐的避风港。

业内人士表示，从债市和股市的表现看，美国货币环境需要进一步宽松，一旦货币政策宽松得到确认，对黄金而言将是较大利好。随着商品价格回调逐步到位，积累在黄金的利好也越来越明显，不排除未来会引发一轮较大的上涨行情。

“欧洲方面，近期政治不稳定因素也急剧上升，进而导致近期英镑兑美元大幅下挫。”张强表示，诸多政治事件不断升级，欧元区的经济增长前景将会大幅低于预期，届时市场信心将受到拖累。面临经济增长的不稳定性，欧洲央行在政策调节方面或会作出更多的努力，也可能会推出一

系列的刺激政策，这对黄金价格来说也是利好。

实际上，从全球大环境看，整体货币政策有进一步宽松的迹象。北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀表示，无论是欧美还是亚太地区，近期经济数据普遍不佳，市场悲观情绪急剧升温，全球股市下行压力增大，资金为寻求避险，将纷纷从风险资产转向避险属性更好的黄金市场。在各方利益交织下，各地区的冲突短期内难以解决，未来一段时期内黄金将会越来越多地受到关注。

专家表示，也不排除未来一段时间全球贸易摩擦将会得到一定程度的缓解，有助于市场信心的恢复。如此，黄金的利好因素就会降低，进而抑制金价继续保持盘整态势。作为普通投资者而言，无论何时配置一定比例的黄金都是比较明智的，比例可根据个人资产情况而定，一般不要超过20%，毕竟储备黄金最大的功能是抵抗通胀和防止小概率风险事件的发生。

“从技术层面看，国际黄金价格整体保持区间震荡的格局，且振幅趋于收窄，有明显的筑底形态，向上突破的概率较大。但何时突破并不确定，这可能需要重要事件的引导。当前金价在1320美元/盎司附近盘整，在此附近盘整时间越久，向上的概率就越大，综合多方面因素，建议投资者采取逢低做多的策略为佳。”张强表示。

养老保险基金 稳中有升

本报记者 周琳

截至5月29日，今年新成立的养老保险基金已达26只，总规模合计74.97亿份，如果算上2018年9月份至2018年12月份成立的14只养老保险基金，目前市场全部养老保险基金成立时的总规模突破120亿元。在公募即将被纳入个人商业养老保险投资范围、参与个人税收递延型养老保险的当口，养老保险基金扩容使得更多产品有望赶上并分享红利。

从业绩看，存量养老保险基金业绩分化较大。好买基金研究中心统计显示，截至一季度，共有14家养老保险FOF披露了一季报。

养老保险FOF和公募FOF相比，由于设定了一年以上的封闭期，并没有面临大幅赎回的压力。但同时，在前段时间资本市场回暖后规模也没有出现显著上升，可见并无新增资金申购。

从仓位上看，当前除了华夏外，各家养老保险FOF都还处于建仓期，大部分在一季末基金仓位已达到了80%以上，最晚成立的建信仓位已高达92%，而2018年12月初成立的鹏华仓位仅20%，可见其操作非常保守。从业绩表现来看，兴全、中欧和泰达的表现相对靠前，主要由于其权益资产占比相对较高。大部分养老保险FOF产品在一季度的业绩基本在1个百分点至3个百分点附近，可见基金经理操作相对保守稳健，没有大幅提高权益资产比重。

好买基金研究中心分析师雷昕认为，养老保险基金需要多个方面要求基金的管理思路一脉相承，要求有一个长期稳定的理念和团队。

持续响应“三降”要求——

5月份网贷规模缩减

本报记者 钱箐旎

P2P网贷行业规模仍在持续缩减。据网贷之家最新发布的《P2P网贷行业2019年5月月报》，5月份网贷行业成交量、借贷余额、活跃出借人数、活跃借款人数分别环比下降0.82%、2.42%、1.33%、0.64%，正常运营平台数量比4月减少了21家，平台数量、业务规模、出借人与投资人等继续响应“三降”（出借人人数下降、业务规模下降、借款人人数下降）的要求，持续缩水。

“随着涉嫌非法集资的不合规平台被立案调查，运营不下去的平台主动关停清退，行业整体风险已经可控。”无锡开鑫网络借贷信息中介有限公司总经理鲍建富表示，预计到今年下半年，网贷行业的风险出清和备案可能都会取得阶段性成果。

尽管如此，网贷行业人气下降趋势依旧明显。月报显示，5月中旬网贷景气指数为78.76，继续下行走势。“主要是因为随着部分平台的主动或被动退出，市场信心不足。”网贷之家研究院研究员陈晓俊表示。

在成交量上，5月P2P网贷行

业的成交量为930.03亿元，比上月减少7.71亿元，环比下降0.82%，同比下降50.92%

5月停业及问题平台数量为21家，主要以清盘分期兑付和经侦介入平台为主，累计停业及问题平台数量达5703家

业的成交量为930.03亿元，比上月减少7.71亿元，环比下降0.82%，同比下降50.92%。行业成交量同比下降过大也影响了贷款余额的下降。数据显示，截至5月底，P2P网贷行业正常运营平台合计贷款余额总量为7002.35亿元，环比下降2.42%。从各省市P2P网贷成交情况看，进入统计的30个省市中，5月份有16个省市的P2P网贷成交量环比下降。

在贷款余额方面，从各省市分布看，北京、上海、广东三省市贷款余额分别为3123.91亿元、2142.55亿元、914.22亿元，三地占全国P2P网贷行业贷款余额的比例达到88.26%，3个地区的贷款余额环比上月均小幅下降，其中广东环比降幅最大，为4.18%。

5月份，网贷平台持续退出仍是一个突出特点。数据显示，截至5月底，P2P网贷行业正常运营平台数量下降至914家，比4月底减少了21家。据不完全统计，5月停业及问题平台数量为21家，主要以清盘分期兑付和经侦介入平台为主。累计停业及问题平台数量达到5703家，P2P网贷行业累计平台数量达到2142.55亿元、914.22亿元，三地占全国P2P网贷行业贷款余额的比例达到88.26%，3个地区的贷款余额环比上月均小幅下降，其中广东环比降幅最大，为4.18%。

6617家（含停业及问题平台）。

“在部分平台逐步退出的背景下，各地正常运营平台数量均呈现下降走势。”陈晓俊表示，广东、北京和上海继续排名正常运营平台数量前三位，分别下降至196家、195家和93家。内蒙古、海南、天津、宁夏、甘肃、黑龙江、青海和云南的正常运营平台数量均不足10家。

值得思考的是，在平台持续退出的当下，网贷出借人要注意什么？“首先，出借人需要对网贷平台清退有清醒、正确的认知，不能因为有平台选择关停或者不合规平台出事，就认为行业都是坏的；也不能不顾行业中存在的风险，不仔细研究平台运营情况就贸然投资。其次，当前，出借人选择平台，要仔细研究平台的背景、高管从业经历、平台信息披露情况以及底层的资产情况等。”鲍建富表示，另外，平时出借人需要学习金融理财知识，通过正规的媒体渠道、平台官网、中国互金协会官网等了解行业动态，精准“识雷”，避免“踩雷”。

退休日期和多种风险特征的产品线布局齐全后，才会形成一定规模效应，对于当前各家公司仅发行了1只至2只产品的情况来说，目前尚处于FOF发展的起步期，未来在养老金入市、税收优惠等多项利好作用下，相信FOF市场会呈现爆发式的增长。

业内人士认为，养老保险基金是养老第三支柱的重要组成部分，虽然目前已成立的养老保险基金规模不大，但相对较为广泛的参与群体，将成为养老投资发展壮大的种子，有望在未来长成参天大树。

平安基金养老金投资部执行总经理高莺认为，养老保险基金从投资者、产品本身、制度保障和基金公司等几个角度来看，依然会面临一些难点。从投资者角度看，越来越多的投资者会意识到养老保险的必要性。这是一个新生事物，要求投资者具备长期投资定力。从养老保险产品设计本身看，产品封闭期相对较长，需要经过几年的市场验证。然而，较长的封闭期有利于培养投资者长期投资和价值投资理念。从制度方面看，要鼓励居民参与养老金投资，政府也要出台相应的激励机制来提高投资者积极性。从基金公司层面看，要有长期责任心，要有完善的投研体系、风控制度，要保证短期内不因人员变动而影响相关产品投资理念的执行，人员配备方面要求基金的管理思路一脉相承，要求有一个长期稳定的理念和团队。

好买基金研究中心分析师雷昕认为，养老保险基金需要多个方面要求基金的管理思路一脉相承，要求有一个长期稳定的理念和团队。