



财富管理进入深水区

讲故事的时代已经过去

尽管中国面临经济转型和低增长的压力,笔者还是对中国的未来充满信心。不过,对比过去30年财富增长的轨迹,那种通过政府配置资源、通过银行信贷配置资源赚钱的时代,已经过去了。

未来中国的趋势,首先就是转型,跨界的转型。传统依托政府、银行,依托暴力的手段都消失了,要回归商业的本质,市场化的本质,美国式的创新+日本式的管理。做投资也是一样的。

转型可能是在寻找新的动力。而彻底的转型,其实需要一点危机。从财富管理角度来讲,中国有隐性的刚性兑付;另外,传统经济碰到相当大的考验,产品落后了,但因为生意不好做了,害怕未来没有客源,就不愿投入提升产品,形成恶性循环。

财富管理、资产管理的转型也进入深水区。瓶颈在外,

辨别哪些是诱惑、哪些是机会就变得特别重要。现在钱太多,但好的资产不多。讲故事的时代已经过去,所有的事情颗粒度都越来越细,要尽职调查,要有反复论证,过程中有风险和监管。这其中笔者认为最重要的,第一是防欺诈,第二是潜规则,第三是要理解隐形刚兑动摇了金融的基础。为什么要打破刚性兑付?对于个人来讲,你遭受的损失就是百分之百;对集体来讲,就是非理性。这点特别重要。还是希望整体素质能够提升,让大家能够越来越理性,真正做到赚聪明的钱、长期的钱。

优秀的基金都是希望机构投资者进入,因为机构投资者比较能理解市场和投资,而个人投资者更多的是看期限和收益率,风险并不是首要考虑的。

所以笔者觉得应该和投资者好好沟通,引导他们去思考:

过去30年为什么成功?我们的家庭为什么会这么有钱?这样,投资者教育就非常重要,尤其是2016年这样的特殊年份,帮助客户完善投资理念、增强判断能力,理解市场,理解自己为什么投这个产品,并且真正做到关注风险。

未来十年,就是个人投资者买公募基金、保险等标准化产品和权益类产品的时代。

过去两个月笔者在美国硅谷最大的感受是,股权基金在中国是历史性的机会,但是真正能获得丰厚回报的VC只占其中的20%,笔者在硅谷看到的数据是95%的公司可能都垮掉了,整个硅谷一级市场VC平均收益率是1%到3%,是非常低的。所以这也是我们只跟业界最优秀的企业合作的原因。

(作者:诺亚财富集团董事局主席兼CEO 汪静波
来源:21世纪经济报道)

山东举办首届文化资本运营高峰论坛

本报讯 10月28日上午9时30分,“文化中国·资本力量——中国(山东)文化资本运营高峰论坛”在淄博举办。签约仪式中,立金所分别进行了与财经新报社、中视科华文化产业发展中心、深圳博雅智投资有限公司的签约仪式。

众所周知,传统媒体转型升级是近年来传媒行业乃至文化产业领域内一大重要议题。此次通过资本与文化产业深度合作的变革性思路,利用本地特色、优势,加快文化与资本的嫁接和深度融合,走出一条传统媒体转型升级的新发展路径。

当前文化产业面临着与金融资本融合不足、融资难

的尴尬处境,严重制约了文化产业的快速发展。目前国内文化市场急需企业提供丰富的文化产品,而投融资问题正是制约文化企业生产能力的的关键问题。文化产业的快速发展必须解决金融难题,需要通过资本市场,实现文化产业投资多元化,得到长久的发展。

据了解,本次论坛为山东传统媒体转型升级提供新思路,开创新模式,让媒体创新、文化创新真正从理论落实到实践,把资本引入到转型升级的全新道路中去。文化与资本深度融合的这个思路,一定会加快文化与资本的高度融合,带来传统媒体转型升级的发展新格局。

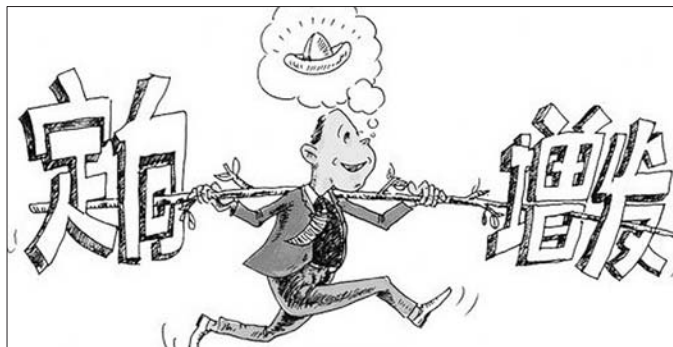
上市公司边定增边理财

脱实向虚,钻了监管的漏洞

现在许多上市公司都在这么干:一方面将自有的闲置资金借给银行做理财,一方面又发布定增公告,从机构投资者中筹集资金,用于某某项目的建设。自己的钱借出去,还要从别人手里“借”钱——上市公司到底是缺钱,还是不缺钱?它们为什么这么干?

主要原因在于,目前经济大形势比较艰难,做实业赚钱很不容易。如果将自有资金借给银行,可以获得2%-3%的稳定收益。如果这些钱用来做实业,说不定还赚不到2%的利润,因此上市公司很热衷于做理财。但是把钱借出去,手头紧了(譬如流动资金紧张)怎么办?它们就通过定向增发向机构筹集。

请注意,上市公司从机构“借”到的钱,不需要支付本金和利息(即不是债权关系,而是



股权关系),上市公司付出的代价是股权被稀释。整体而言,对上市公司是有利的。

据上证资讯统计,截至目前,今年以来已有663家上市公司先后发布公告购买理财产品,共计涉及理财产品个数达到6540个,累计认购金额已超过5400亿元。应该说,这个资金量还是比较大的。

虽然上市公司以“资产荒”

为由购买理财产品或是无奈之举,但其本质是资金的“脱实向虚”。上市公司“脱实向虚”不仅与监管思路背道而驰,最根本的弊端则是不利于实体经济的发展。

尽管上市公司的理财行为并未被明令禁止,但鉴于一些上市公司存在一边再融资一边理财的现象,监管层在再融资审核过程中应予以关注。

以爱建集团为例,今年9月,爱建集团发布公告称,为提高公司闲置资金效益,拟以自有资金5900万元认购爱建信托发行的“爱建信托-中梁房地产基金2号”集合资金信托计划(第二期)。

基于上述情况,监管层在最新的再融资审核中要求爱建集团结合本次非公开发行募投项目,补充披露本次定增的融资必要性,是否符合《上市公司证券发行管理办法》第十条的相关规定,即“除金融类企业外,本次募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司”。

类似的还有神州数码。公司今年6月披露,拟定募资4.19亿元,全部用于偿还银行

贷款。但根据公司财报,截至2015年末公司持有的银行理财产品近1亿元。针对上述情况,监管层要求公司保荐机构说明本次偿还银行贷款是否与现有资产、业务规模相匹配,是否可能用于财务性投资,以及募集资金用途信息披露是否充分合规等。

监管层的意图是,如果爱建集团和神州数码通过定增(即非公开发行)募集的资金不是投入实业,而是用来理财等,就不批准它们的定增计划。

但是这里有个漏洞:如果上市公司先把本来应该用于项目建设的资金作为“闲置资金”借出去理财,再借口“项目建设资金紧张”要求定增募集资金,就可以很方便地规避“定增资金不得用于理财”的规定。这个漏洞需要尽快补上。

(来源:经济导报)