

# 程定华3月转投私募 加盟常春藤资产

证券时报记者 杨卓卿

一如众多金融界大佬的最终去向,原安信证券首席策略分析师程定华也奔向了私募界。

据悉,程定华于去年底出走安信证券后,于今年3月份加入了常春藤资产。对此,截至记者发稿时,安信证券未予回应。而程定华本人则向记者表示,这是他个人私事,不便多说。

## 转投私募已1月有余

兴业信托3月7日发布的一份公告披露了程定华的近期动向,从中也可知晓程定华2014年起确已不在安信证券任职。

《兴业信托·常春藤六期证券投资集合资金信托计划投资经理变更公告》称,目前鉴于投资顾问“上海常春藤资产管理有限公司”内部工作人员调整,该信托计划投资经理由原“黄勇”变更为“黄勇、程定华”。

公告显示,程定华2007年4月~2013年12月就职于安信证券研究中心,任首席策略分析师,任职期间其策略团队在机构投资者中声望颇高,2010年获得新财富策略研究团队第三名,2011年和2012年连续两年获得亚军。

去年12月18日,安信证券副总裁李勇曾公开宣布,该所策略分析师程定华将告别首席策略分析师的岗位,不再从事一线策略研究工作。该消息令业界一片哗然,但直到日前程定华的最新去向才被媒体曝光。

对于此次职业变动,程定华在电话中表示不便多说。我对外界关注不感兴趣。”他说。

资料显示,常春藤资产创立于2011年,主要从事资产管理、实业投



常春藤六期历史净值

净值日期	单位净值	累计净值
2014/4/11	0.9769	0.9769
2014/4/4	0.9615	0.9615
2014/3/28	0.9533	0.9533
2014/3/21	0.9718	0.9718
2014/3/14	0.978	0.978
2014/3/7	0.9745	0.9745
2014/2/28	0.9643	0.9643
2014/2/21	0.9828	0.9828
2014/2/14	0.9904	0.9904
2014/2/7	0.9714	0.9714
2014/1/30	0.9691	0.9691
2014/1/24	0.9851	0.9851



数据来源:私募排排网 杨卓卿/制表 吴比较/制图

资、投资管理、投资咨询等业务。

常春藤资本相关负责人对媒体表示,常春藤资产与常春藤资本同属一个品牌,主要专注于二级市场。而常春藤资本是国内较早一批涉足人民币私募股权投资(PE)的股权投资机构之一。

## 券商派私募 整体业绩并不突出

如今,程定华已正式成为券商派

私募中的一员。

私募排排网数据显示,黄勇和程定华管理的常春藤六期目前收益率为-4.46%。该产品成立于2013年12月4日,今年3月以来,该产品净值略微下行之后又逐渐回升。

尽管常春藤资产官网资料并未对程定华的加入进行更新,深圳地区某不愿具名的第三方理财人士表示,黄勇的身份是常春藤资产董事长,与之搭档的程定华资历颇深,应该也属高管之列。

据记者了解,目前阳光私募界中券

商派私募群体不小,但整体业绩并不突出。展博投资的陈锋、金中和投资的曾军、龙腾资产的吴险峰、新价值的罗伟广、景良资产的廖黎辉、天马资产的康晓阳、东方港湾的但斌及尚诚资产的肖华等均均为券商派私募代表人物。

相对而言,券商派私募基金经理风格差异较大,操作手法普遍比较灵活,且注重实战,交易型选手较多。”瑞富理财研究总监丰杨林说。

也有业内人士表示,程定华以往影响力颇大,转入私募界的表现也值得期待。

# 券商新发集合理财产品平均规模腰斩

证券时报记者 张欣然

据Wind资讯统计,截至4月17日,今年以来共有395只券商新发集合理财产品进行推广,剔除227只尚处于募集中或计划募集阶段的产品,已完成募集且正式成立运行的集合理财平均份额仅为0.88亿份,比2013年单只产品规模缩水近半。

## 平均发行规模 5年缩水近九成

Wind资讯数据显示,截至4月17日,今年以来共有395只新的券商集合理财产品被推向市场,占2013年全年新发产品数量20.29%。

其中,今年以来已完成募集且正式成立运行的168只集合理财产品,累计发行规模147.8亿份,平均单只产品发行份额为0.88亿份,与2013年平均单只集合理财产品发行份额1.73亿份相比,减少了49.13%。

事实上,券商新发集合理财产品平均发行份额不断缩水,是近年券商新发集合理财产品面临的尴尬。

数据显示,今年以来券商新发集

合产品平均规模为0.88亿份,而2010年的这一数据为8.51亿份,5年间缩水达89.66%。

新发产品规模缩水主要是受集合理财产品设计变化的影响。”北京某中型券商资管负责人向记者表示,一是去年券商资管新政下,相关产品发行数量井喷,在一定程度上提前透支了市场投资份额;二是由于当前大多数券商只能新发小集合产品,再加上针对客户群体较为有限,导致新发产品规模较小。

另一位不愿具名券商资管负责渠道业务人士称,近年来集合理财产品不尽如人意的业绩及相对固化的客户群体也是导致新发理财产品份额减少的一大原因。

记者注意到,今年新发集合理财产品类型与以往有所不同。除了一些另类投资基金等创新类产品外,基金中的基金(FOF)型产品也成为券商资管新发产品的主力军。

上述168只集合理财产品中,混合型产品有56只,债券型和FOF型产品均有43只。

随着投资亏损程度不断加剧,近年投资者更偏好收益中等、风险可控

近五年券商资管新发集合理财产品规模			
截止日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2014年1月1日至4月17日	395.00	147.80	0.88
2013年度	1947.00	2041.16	1.73
2012年度	236.00	981.38	4.67
2011年度	108.00	644.18	5.96
2010年度	97.00	825.37	8.51

数据来源:Wind资讯 张欣然/制表 吴比较/制图

的集合理财产品。”上述北京资管负责人称,券商为了迎合投资者的喜好,多选择发行收益更为稳健的限定性产品。

## 新发产品仅4只规模超3亿

值得一提的是,首发规模超过10亿份的单只集合理财产品也暂不见踪影。

数据显示,上述168只券商集合理财产品中,仅4只募集规模超过3亿份。其中,首发募集规模最大的齐鲁浦汇赢A集合产品的成立规模也仅为8.82亿份,另有超七成的产品首发规模不足1亿份。

而2010年~2013年,单只产品首发

募集规模超过10亿份的数量分别为31只、18只、22只、31只。

“大集合理财产品的叫停与新发产品数量和规模的缩减有直接关系。”上海某大型券商非银行证券行业研究员表示,当前券商在大集合理财产品被叫停、公募基金业务又未能及时开展的情况下,新发产品数量和规模缩水也算情理之中。

除此以外,不仅是新发集合产品规模缩水,尚处存续期的集合理财产品也遭受市值缩水、产品赎回的压力。数据显示,截至2012年底,已公布最新份额的1426只集合理财产品,成立以来累计变动份额为-769.72亿份。

# 央行500亿支小再贷款陆续落实到位

证券时报记者 朱凯

3月份由央行通过部分商业银行,以信用再贷款方式投向小微企业的500亿元“支小再贷款”已陆续落实到位。

证券时报记者从华东地区相关机构获悉,其中一家农商行获得2亿元,另一家农信社获得5000万元,这些资金将定向支持当地符合政策要求的小微创新型企业。

4月16日,李克强总理在国务院常务会议上确定了金融服务三农的措施,并指出要对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率。这被市场理解为2014年的

第一次“局部降准”。

上述两次异曲同工的“支农”举措其实存在一定差别。据广东地区银行业人士介绍,目前操作进度较快的城市已经将上述定向支小贷款发放给包括电子、软件、科技等行业的小微创新型企业。

根据央行的定义,再贷款就是人民银行通过商业银行向实体经济等发放的信用贷款,不需要抵押,属于基础货币投放。经过银行贷款衍生后,货币乘数将会增加。也就是说500亿元投放下去,将产生超过500亿元的信用货币规模。

上述银行人士介绍,他们每个季度都需向上级部门汇报这些支小再贷

款的使用情况,流程相当细致严格。利率对银行有较大优惠,坏账方面的压力也相对宽松。”他说。

而此次国务院亲自操刀为县域农商行调低法定存款准备金率,其相应的资金则被要求投向现代农业重点领域,似乎更具有三农性质。

独立财经评论员彭瑞馨称,中小金融机构目前非常缺乏长期的基础货币,定向降准可以明显缓解这一资金不足的问题。与央行常规的公开市场操作不同,下调法定准备金率属于释放长期流动性。

从相关官方数据看,这次实施对象的准确定义应该是中资全国性中小型银行。”他说。

彭瑞馨表示,根据央行数据,农信

社的超额准备金率(也称超储率)要远高于全口径的超额准备金率。而超额准备金率其实就是银行可以动用的基础货币,超额准备金则对应了提现准备,这些地方的现金需求量较大,像农信社、农商行等必须多筹准备准备金以应付现金需求。

不过根据常识,仅仅下调准备金率并无法完全保证充裕的资金流向支农项目。部分金融机构甚至政府容易打着支持三农的旗号,扶持县级城市楼市或拯救房地产业商。

据悉,近年来的每年3、4月份中央都会针对三农类金融机构实施准备金率的“奖惩”,即所谓例行的差别准备金率操作。但得到国务院表态的唯独这一次。

# 银联坚守移动支付主导权

证券时报记者 刘筱筱

银联的移动支付平台正以强势姿态扩张。

证券时报记者获悉,邮储、招商、华夏、兴业4家银行已进入联调测试阶段,最快本季度末完成系统对接并正式在银联的移动支付平台上线。

加之此前已成功接入平台的农行、中行等12家全国性商业银行,银联移动支付平台有望在上半年将16家全国性商业银行悉数拿下。

## “主导权岂可旁落”

银联总裁时文朝在上月银联成立12周年的致辞中用了这么一句话,转接清算主导权岂可旁落。”这句话被媒体广泛引用,而语境多数是银联铁腕向第三方支付宣告自己的“正房”地位。

在线下市场,银联依旧占据绝对份额,但线上市场却受到以支付宝、财付通等第三方支付企业的威胁。移动互联网时代,面对越来越市场化的竞争,银联在移动支付领域必然要花大力气巩固主导地位。”艾瑞咨询高级分析师王维东说。

不使大权旁落的第一步就是笼络银行,将其纳入银联的移动支付体系。”工行目前已经完成了立项工作,预计下半年可接入我们的移动支付平台。”银联相关人士表示。

目前,接入银联移动支付平台的银行已有包括农、中、建、交、光大、中信在内的12家商业银行,而邮储、招商、华夏、兴业4家银行已进入联调测试阶段。

此外,银联还在力推小额快速消费支付等移动支付功能。

截至一季度末,银联已经推动收单机构、专业化服务机构对300万台传统结算终端(POS机)进行硬件升级,令其可以承担名为“闪付”的NFC手机支付功能。升级成功后,银联再对相关机构进行补贴。为此,银联已经投入了1亿元左右。

中国银行业协会此前发布的

《2013年度中国银行业服务改进情况报告》显示,2013年移动支付业务共计16.74亿笔,同比增长212.86%。移动支付俨然已经成为国内互联网与金融行业增长最快的几个细分市场之一。

## 难以协调的产业链条

作为发卡一方的银行,也不想错过移动支付的利润盛宴。今年开年以后,银行动作不断。

眼下,已成型的银行系移动支付应用的标配就是无需开通任何网银,只需在匹配的智能机上下下载软件,并插入刷卡器,就可以刷卡实现账户查询、转账、公用事业缴费等金融类和生活类支付功能。

不过,银联似乎尚未受到威胁。此前有媒体曝出,浦发银行在上海地铁推出的NFC手机支付遇冷。

银行发展移动支付还是有一些制约的。一方面,银行支付技术标准尚未正式出台,行业资源无法共享;另一方面,移动支付应用环境有待完善,用户消费习惯也待倡导。”王维东说。

而真正令银联苦恼的是,推动移动支付必然引发跨产业的利益博弈。

从上游往下游梳理支付产业链条:卡组织和银行属于金融行业;手机制造商、内嵌卡制造商等属于消费电子行业;运营商属于电信行业;芯片制造商属于半导体行业;系统提供商多属于支付行业;而下游应用商户更是分散在零售、餐饮、娱乐等各个行业。

产业链上各个环节是彼此分割的,却需要通过统一标准接口才能进行信息传递。以芯片这一小部件为例,安全芯片的设计不仅要符合芯片行业的统一标准,还要符合金融系统的标准,甚至还要符合运营商主导的频率标准。手机厂商生产的手机,还要在SIM卡上设置相应的功能。如果用户使用旧手机,有些还需要去通信营业厅换卡。这极大地减弱了用户的使用好感,都是后期必须改进的问题。”王维东说。

# 支付宝钱包:一季度生活类缴费同比增长8.3倍

记者从支付宝获悉,今年第一季度,中国用户通过支付宝移动端“支付宝钱包”进行水、电、燃气等生活类缴费的笔数同比增长了8.3倍。

数据显示,一季度,通过支付宝钱包进行信用卡还款的笔数同比增长了11.2倍,在整体信用卡还款笔数中占比达76%。

(据新华社电)

# 打造轻型银行 招行力推“公司一卡通”

有众多分公司、子公司的总公司财务经理,一定很头痛收款和对账的问题,但招商银行为此开出的解决办法却非常简单明了。据悉,近期招行专门为此需求开发了“公司一卡通”,以方便客户进行贷款对账和管理。

所谓“公司一卡通”是在总公司统一收款总账户下开设若干只收不付的专用卡,供客户发给下属公司或门店使用。各门店的货款可以通

过各地遍布的ATM自动设备或银行柜台快捷地存入货款,货款实时自动到达总公司账户。最关键的是每张卡的交易记录对应到门店,总公司可以轻松地进对账和管理。

招行人士称,通过“公司一卡通”,单位客户可在国内任意银联渠道进行对公结算业务办理,包括跨行现金存取、跨行转账汇兑、跨行消费支付、跨行账户查询等功能。(罗克亮)

# 易方达、广发基金 同时牵手微信理财通

4月17日,易方达、广发两家基金公司旗下货币基金正式牵手微信理财通。其中,易方达上线的基金为易方达易理财基金,该基金近7日年化收益率为5.251%;广发基金上线的基金为广发天天红基金,该

基金近7日年化收益率为4.915%。在交易上,易方达易理财在理财通上的普通赎回通常T+1日到账,不设上限,T+0快速赎回单笔上限2万元、单日累计上限6万元。(杜志鑫)