

新三板颜值高 当心转身成“恐龙”

王阡陌

新三板成为近期最火的话题。其一是近期新三板两大指数——三板成指和三板做市发布;其二是中介机构纷纷抢发新产品,不少产品都“日光”,且成立产品浮盈丰厚,让小伙伴们艳羡不已,也有很多小伙伴希望积极布局。

据笔者了解,目前公募基金、私募、券商等多家机构纷纷剑指新三板产品。不到一年时间,新三板基金及资管产品已超过30只,合计募集规模或超20亿。新三板情绪高涨有两个因素:第一是流动性高涨导致估值提升行情,第二是二级市场走好的带动效应。投资者布局这类产品也要注意流动性、信息不透明等风险。

新三板产品现井喷

目前市场谈论最多的词之一就是“新三板”,目前新三板产品正在井喷。私募、券商、信托、基金子公司纷纷抢筹。

广证恒生2月份发布研报显示,据不完全统计,目前纳入统计的新三板产品达到21只,而在纳入统计的21家机构中,63%的参与机构为公募基金公司,大多通过子公司设立资产管理组合投资新三板,还有部分为私募基金公司或证券公司。Wind资讯数据显示,目前纳入其统计的新三板产品已经达到15只,其中2月份成立就有7只,3月份还有歌斐资管新三板麟凤1号投资基金”成立。从机构看,多数为私募机构,还有中信信托、中建投信托等公司。

有数据显示,自2014年8月新三板做市转让上线后,截至今年3月18日,共有25只私募基金新三板资管产品登记备案,同时有3只证券公司新三板私募产品登记在册。其中,备案、设立时间在2015年的产品总计24只,占比86%。

数据还显示,以基金子公司中,宝盈、华夏、兴业全球、前海开源、国寿安保、财通、九泰、红土创新、招商、南方等一批基金公司通过专户或者子公司发行新三板资管产品。私募界也有不少机构发行,如鼎锋、理成、朱雀等已发行或正在筹备新三板产品。券商资管则有申银万国、中信、国泰君安、广发等先后设立专门的新三板基金。

值得注意的是,目前新三板产品收益率也不俗。曾有报道显示,目前发行新三板产品超过八成获得正收益。2014年4月30日,宝盈新三板1期成立,拟运作期为3年,截至2月底,该产品浮盈已超60%。还有消息称,有些新三板产品收益率已经翻番。虽然仅是浮盈,但这类产品的赚钱能力已初露峥嵘。

估值提升行情

在目前市场红火的背景下,投资新三板产品是否有利可图?其实,目前市场都期待流动性高涨导致估值提升行情,而且二级市场走好,对新三板可能有带动效应,刺激新三板走强。

笔者看来,理解新三板产品的投资价值,要从了解新三板产品的获利方式开始。新三板产品获利也是靠

在流动性高涨和二级市场带动下,新三板估值持续提升。布局此类产品要注意流动性、信息不透明等风险。



“低买高卖”,不过新三板市场的“买”——即介入方式可以是挂牌前定增或转让、挂牌后定增、挂牌后协议受让、做市买入,未来还可竞价买入;“卖出”——退出方式也很多,有转让(协议/做市,未来有竞价),被并购退出、转板(直接转板/IPO)和回购等。因此,其中玩法很多,可以理解为“PE+二级市场”投资的综合体。

大多数业内人士认为,目前是布局新三板较好的时机。南方基金总裁助理李海鹏表示,新三板的投资价值在于短期的估值提升和长期的成长性投资。其中,估值提升是目前阶段最重要的投资机会,之前由于流动性不好,新三板整体估值都很低。随着交易制度的完善和投资者门槛的降低,流动性显著改善。在资金推动下,新三板的估值将会迅速提升。从长期来看,新三板的投资价值在于企业的高成长性。

格上理财研究中心研究员王燕娱表示,当前是投资新三板非常好的时机,而且投资新三板越早越好。新三板扩容不久,且国家政策不断向其倾斜,未来发展不可限量。这点从目前市场上销售火爆的新三板产品,以及公募、私募、券商、信托等各金融中介机构竞相发行新三板产品而可见一斑。

好买基金表示,新三板整体流动性离主板还有不少的距离。正因为这样,投资者才能以更低的价格去买入更优质的企业股票,继而获取后续的流动性红利和合理估值回归。做市商制度便为新三板企业释放了很大的流动性,以及带来后续的流动性溢价。相信随着新三板市场的进一步发展,其地位将慢慢提升,有望成为中国版纳斯达克”。

值得一提的是,新三板挂牌门槛较低,信息披露不够透明,还存有虚假信息的可能,且“元成交”频频出现,其中蕴含风险也较大。

选择有实力的机构

众所周知,选择三板产品重点是选机构,那么究竟什么机构最靠谱?启元财富产品研发总监范曜宇表示,新三板的个人门槛较高,且直接买入的成本不具优势,如果希望进入新三板领域的话,还是通过有投资能力和投资资源的机构介入较好。新三板在流动性弱的时候比较像PE投资,流动性好的时候又类似于二级市场的股票投资,选择产品要辨别管理团队的风格和针对新三板的盈利模式。目前市场热度好,新三板因此水涨船高;如果二级市场走弱,新三板也会受到极大影响。

王燕娱表示,新三板投资其本质就是股权投资,是看好企业未来的发展,所以投资期限会比较长,至少都在3年及3年以上,故流动性较差,建议用3至5年不着急使用的闲散资金配置。另外,市场上多家机构都在发行新三板产品,但不是每家机构都善于投资新三板,最好选择之前有过长期、稳定的股权投资经验的发行机构。以投资类型看,新三板产品可分为主动型、指数型、FOF(母基金)型,90%以上产品为主动型。主动型新三板产品主要考察的是管理人的投资能力。指数型产品可以分享新三板的系统性机会。对于稳健型投资者来说,FOF型新三板产品也值得关注。

笔者看来,流动性是投资者尤其应该注意的一个方面。目前市场上推出的新三板产品通常封闭3年或者采用2+1模式,期间不允许投资人退出,产品的流动性较差。有些产品允许中途退出,但要收取赎回费,投资者最好根据自己需求来配置。

据广证恒生研究统计,目前新三板产品资金托管人、管理人和投资顾问皆按资金的一定比例收取费用,这三项费用总和在1%到2.5%不等,大多数在2.5%左右。此外,业绩报酬一般为20%,业绩基准为6%至8%,也有分段收取,投资者可以多方比较。

不要用期望来包装狂热

证券时报记者 陈英

听闻某国内PE界大佬关注“新三板”的进程,已经安排人员系统地到国内各个园区扫荡那些新三板拟上市企业。还是他们一贯的打法,从后往前做,即先看资本市场上哪些企业,再去向这些企业投资。事实上,PE传统的做法是从前向后做,即先找到有成长价值的企业去投资,成长到一定程度再送去资本市场。

同时,听闻试点园区的朋友们也都一样激动而忙碌着,忙活的主要是筛选新三板候选企业名单,争取新三板企业里能多上几家。一起忙活这事儿的还有各地地方证监局、政府、券商等等。总之,一片热闹非凡的样子,且这种忙乎劲儿已经捣鼓两

年多了。激动万分的不是只有这些机构,还有身边的散户投资者们,听说“新三板”是500万“土豪”玩家的投资游戏,很多小散们泄了气,仿佛到嘴的肥肉被人硬生生关进了微波炉。

“新三板”到底是啥,引得无数人摩拳擦掌。以前,由于互联网项目属于高风险高收益项目,不符合主板上市要求。因此VC的投资想要获得丰厚收益,就只能被迫输送到美国纳斯达克去上市。也只有这样,这些高风险高收益的项目才能从一级市场推出到二级市场,从而赚取高额利润。不过对于VC来说,真正能推到纳斯达克上市的公司毕竟凤毛麟角,绝大多数公司最后还是只能通过并购、重组等方式

退出获利。这两年,由于国家战略重点开始从金属、煤炭、白酒、石油、地产等重资产项目转移到高生产效率的高新技术产业。那么,解决这些企业的上市难问题就成了摆在台面上不得不解决的事情。

新三板也就是在这个时间段成为了中小企业的救世主,让之前很多无法上市的企业获得上市资格,从而能将手上“死”的股权转化为可流动的资本,并且参与到市场经济当中。

作为新三板的投资者,通常分为两种:一种是主动型的炒家,他们其实非常明白这场游戏中的奥妙,但是既然有这么多利益方推动和热捧,又顶着“中国的纳斯达克”的光环,那未来的新三板一定比创业板还火爆啊。而且盘子更小更容易炒,那就跟着起

哄吧;另一种是被动性的散户(或者叫非专业)投资者,他们是真的以为新三板将来会上一批高成长的好企业,投资他们可以分享到业绩高速增长带来的高回报,他们满怀期待。新三板应该是个美好的东西,寄托了真正的创业家对中国纳斯达克的期望,也寄托了投资者分享中国经济转型带来成长的期望。但是,期望不是狂热,也不要期望来包装狂热,更不能在狂热中趁乱攫取。

新三板对于构建多层次资本市场意义重大,但是它还在完善过程当中。我们必须清醒地看到,新三板在孕育千亿市值新公司的同时,也必然会在风险。每一个标的都会因为长期性发展、信息不透明、黑天鹅等因素而半途夭折,投资者不要盲目参与。

信托投资“新三板”利器

程瑜

门槛不低,选择不多,这可能是投资者面对信托新三板相关产品的第一感受。更重要的是,这样的产品并不保证“刚性兑付”。

与券商、基金等机构相比,信托涉足新三板的时间较晚,今年1月才有第一款产品发行。截至目前,也仅有3款产品面世,分别是中建投·新三板投资基金集合信托计划1号、中建投·新三板投资基金集合信托计划2号、中信·道域1号新三板金融投资集合资金信托计划。从公开资料来看,中建投旗下两款产品投资门槛均为100万起,中信则为500万。值得注意的是,因为目前直接投资新三板需要500万的准入门槛,大多数个人投资者被挡在门外,不少机构发行了门槛为100万的私募产品或者公募专户产品,实现“曲线救国”。就这一点看,信托跟这些机构都站在同一起跑线上,但这是在公募基金公司直接投资新三板政策尚未开放的情况下。一旦政策落地,哪怕最先只能推出一些指数型的工具产品,其准入门槛优势就会大大超过信托。

以中建投·新三板投资基金集合信托计划1号为例,其推介材料中显示,合格投资者认购信托的A类份额,鼎峰明道也就是该信托的投资顾问认购B类份额,项目退出后,优先返还各类受益人全部本金,然后是各类受益人基准投资收益8%/年,最后再分配剩余投资收益。其中,当年化收益达8%但低于10%时,受托人收取超过年化8%的部分作为业绩分成;如年化收益超过10%以后,则受托人收取收益的20%业绩分成。

也就是说,这是一款非固定收益产品。如果到期后投资收益低于8%,

投资者按实际收益获取收益;如果超过8%,就按比例分配超额收益。信托公司不提供任何“兜底”,其操作手法跟过去的“权益类信托”大致相同,信托公司提供通道,实际操作主要由投资顾问负责,只是投资范围变成了“新三板”而已。

在这种情况下,通过信托投资“新三板”的优势在哪里呢?资本市场一向不是信托擅长的领域,与公募基金、券商等机构相比,无论是市场交易能力,还是投研能力以及与创投公司、高新园区的接触,信托都稍显逊色,其能够运用武器虽然不多,但还算有力。

一是依靠投顾的力量。新三板近期的大发展,市场热度不断提升,但是与主板市场相比,其公司质地良莠不齐,未来收益或将产生两极分化。说句不中听的,创业板公司都能出现万福生科、新大地这样的公司,难保新三板不会有漏网之鱼,所以需要机构具备“火眼金睛”。目前机构对于新三板的研究刚刚起步,有的甚至处于观望状态,信托公司可以寻找对三板投入资源最大、研究最广泛的投顾进行合作。

二是依靠信托灵活的制度。据了解,目前机构参与新三板主要有四种方式:第一,挂牌前自行联系股东入股;第二,在挂牌后做市前通过协议转让或定增入股;第三,在公司公告后协议转让变更为做市转让后2个交易日入股;第四,正式做市转让后从做市商手中购买股份。受制于政策限制,券商资管及基金只能局限于证券市场上进行交易,也就是后三种方式参与新三板,而信托可以涉足实业,可以投资未挂牌的企业股权,这是信托最大的优势所在。从更广阔的角度看,信托公司完全可以发挥自己在间接融资市场的优势,在新三板市场企业转板上之前为其提供融资,形成一揽子的合作机会。

本周银行理财产品平均收益率5.26%

王阡陌

银行理财产品收益率仍维持较高水平,数据显示,本周银行理财产品平均收益率5.26%。

普益财富数据显示,本周68家银行共发行了748款理财产品,发行银行数较上期增加8家,产品发行量减少166款。保本浮动和保证收益型理财产品共177款,市场占比为23.66%;非保本型理财产品共571款,市场占比为76.34%。债券和货币市场类产品共计324款,较上期报告减少79款;组合投资类产品共计412款,较上期报告减少57款;本周发行融资类(包含票据资产、收益权、信贷资产和信托贷款)产品0款;结构性产品共计12款,

较上期减少30款。

从收益率来看,银行理财产品的平均预期收益率为5.26%,较上期上升7个基点。其中,预期收益率在6.00%及以上的理财产品共40款,市场占比为5.35%,环比下降0.5个百分点。本周固定收益类人民币理财产品共发行714款,其中,1个月以下理财产品16款,平均预期收益率为3.68%;1个月至3个月期理财产品404款,平均预期收益率为5.32%;3个月至6个月期理财产品185款,平均预期收益率为5.217%;6个月至12个月期理财产品103款,平均预期收益率为5.12%;1年以上期理财产品6款,平均预期收益率为5.68%。

本周固定收益类人民币理财产品投资期限最短为3天,最长为1000天;预期收益率最低为0.15%,最高6.3%。

目前在售部分新基金一览

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000972.OF	新华万银多元策略	灵活配置型基金	2015-3-9	2015-4-8	新华基金	平安银行
001104.OF	华安新丝路主题	普通股票型基金	2015-3-16	2015-4-10	华安基金	中国银行
001126.OF	上投摩根卓越制造	普通股票型基金	2015-3-16	2015-4-9	上投摩根	建设银行
001127.OF	中银宏观策略	灵活配置型基金	2015-3-16	2015-4-8	中银基金	兴业银行
161224.OF	国投瑞银新丝路	灵活配置型基金	2015-3-16	2015-4-16	国投瑞银基金	银河证券

目前在售部分银行理财产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金	预期年收益率(%)
2015年汇通理财E点通5018号	宁波银行	2015-03-21 2015-03-22	非保本浮动型	182天	债券,利率,其他	50000	5.7-5.7
2015年第33期邮银财富e享1500001M33	中国邮政储蓄银行	2015-03-21 2015-03-24	非保本浮动型	35天	债券,利率,其他	50000	4.9-4.9
2014年平安财富-灵活活利现金管理(保本)287期	平安银行	2015-03-21 2015-03-22	保本浮动型	63天	债券,利率,其他	50000	0-4.4
2015年普益理财福通第B15012期	上海农村商业银行	2015-03-21 2015-03-24	非保本浮动型	125天	债券,利率,其他	100000	0-5.25
2015年金葵花-招银进宝之鼎顺成金12499号	招商银行	2015-03-20 2015-03-23	非保本浮动型	108天	债券,利率,其他	50000	0-5.4

目前在售部分信托产品一览

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
03.19-	权益投资信托	天信56号信托	中航信托	18月	南昌	9.30%	
03.13-04.13	贷款类信托	文定3号贷款信托	中融国际信托	24月	哈尔滨	10.50%	
03.12	组合投资信托	安泰理财八期信托(2年)	华信信托	24月	大连	8.50%	
03.12-	债权投资信托	信债4号信托(光大)	光大兴陇信托	24月	兰州	9.20%	
03.12-05.12	股权投资信托	锦程资本2014009号信托	北京国际信托	48月	北京	10.30%	
03.11-	贷款类信托	咸阳城投贷款信托	陕西省国际信托	24月	西安	9%	其他

数据来源:Wind 王阡陌/制图