

国泰君安:A股第一头牛已圈进牛圈

目前是风险偏好持续提升的第一只牛,已经看到了来自业绩改善的第二头牛的影子

证券时报记者 梁雪

昨日在深圳召开的国泰君安2015年中期投资策略会上,公司首席宏观分析师任泽平表示,这一轮牛市还是由下而上到企业的转型和从上到下的政府改革共同驱动的,它正在激发一代人的创业梦想。改革牛、转型牛正在放飞这一梦想,所以对于投资而言就是重仓未来。”

在投资线索方面,国泰君安首席策略分析师乔永远推荐了两条线索:第一条是“中国制造2025”,第二条是在主题投资方向上,包括“互联网+”和新能源汽车领域以及国企改革。

放飞梦想 重仓未来

自国泰君安于2014年在市场最低谷时提出“新5%比旧8%好”、5000点不是梦”、对熊市最后一战”以来,房地产长周期拐点出现,经济加速探底,货币加码宽松,改革提速等连锁效应,大牛市启动。

国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,2015年晚些时候,随着房地产投资着陆,经济将见中长期底部。进入增速换挡期下半场,政策组合从“弱改革+紧货币”转向“强改革+宽货币”。新一轮改革的时间表路线图是以财税始,以国企终,中间夹金融。经济不起,宽松不止。

任泽平称,从下到上的企业转型和从上到下的政府改革正激起一代人的创业梦想,非常之时,必待非常之人,以立非常之功。中国

经济正处于转型时代的蝶变前夜,转型牛、改革牛凝聚希望,放飞梦想,重仓未来。

对于此轮牛市能否摆脱中国股市牛短熊长的宿命,国泰君安研究团队指出,中国经济资本市场会有三种前途,这三种前途可能会在未来半年到一年内看得比较清晰一点。如果经济L形,牛市有顶部;如果经济V形,牛市不言顶;如果经济落入中等收入的陷阱,重回熊市。

何为两头牛?

国泰君安首席策略分析师乔永远认为,目前市场是第一只牛的阶段,已经看到了第二头牛的影子,已经把第一头牛圈进了牛圈。

乔永远分析称,第一头牛,即A股从2000点涨到5000点这一过程。A股市场去年启动是由无风险利率下行这个信号引导,但真正的定义,是A股这头牛的本质来自于风险偏好的持续提升。换句话说,可以看作这是“改革牛”,也可以看作这是“水牛”,但最主要是大家风险偏好的提升。

对于另一头牛,乔永远称,大家觉得风险偏好提升本身不是基本面,觉得股市上涨本身不能被基本面解释。这一问题在去年就有巨大的争论,市场原来较多的看法是经济增速差,股票市场不能涨,到去年年底大家形成一种共识,就是经济增速越差,股票市场越涨。随后又形成另外一种争论,就是经济只要继续变差,股票市场就一定会上涨。对于未来,乔永远表示,这个情况可能会在第二



国泰君安首席宏观分析师任泽平

宋春雨/摄

头牛得到改变。

乔永远分析指出,第二头牛来自于无风险利率的下降和业绩的改善。第二头牛才是很多投资者认为可以心安理得、平平静静地做投资的一段时间。第一头牛,事实上是对转型的重新预期。

乔永远表示,在投资线索上面,推荐两个线索:第一个线索是“中国制造2025”,极有可能会启动新一轮的相关企业转型和“波浪潮”,它所涵盖中国制造的十大重点领域极有可能会成为接下来的投资链条和主题投资热点。第二个线索是在主

题投资方向上,包括“互联网+”和新能源汽车领域,以及国企改革,在这些领域,可能会成为大家重新关注的亮点。这些主题以及区域性投资板块,包括长江经济带等一系列投资主题,在当前条件下仍然具有进一步的投资机会。

数亿本金悬而未付 融资城或成深圳民间融资“鬼城”

证券时报记者 刘筱攸

尽管屡屡被曝出巨额项目本息无法兑付,深圳融资城网络服务中心有限公司(下称“融资城”)依旧运作如常。

这个形态复杂、涉嫌项目自担自融、甚至投资账户都与企业自有账户有效隔离的“资产盘活”平台,正逐步向深圳民间网络金融的“鬼城”又迈进了一步。

“我只想把钱要回来”

“一拖再拖,全部回本几乎是不可能的了,不知道我能拿回多少。”林奥对证券时报记者说,颇为无奈。

林奥口中的“回本”,指的是2014年9月8日,在融资城投的亚克西和田玉白玉资产经营3期5组标的。该期项目总额为1300万元,期限3个月,林奥投了10万元。

按照合同上的白纸黑字,林奥在6个月项目到期后,可以回本并享受到至少20%的年化收益率。

故事自然没有按照既定剧本发展下去。3月8日,林奥的本息没有到账;几乎同时,关于融资城某个早已到期的项目无法提现、15亿资金缺口待收的帖子迅速点燃了各大网

贷P2P投资人论坛。

随后的情节就是媒体介入,挖出融资城数个项目的融资方为关联企业(如亚克西和田玉项目、龙王湖旅游项目),数个项目的权益回购方(即担保方)亦为关联企业,更甚者是,主观或客观纵容某企业(赛百诺)在平台发放虚假标的融资5个亿。

而融资城则紧急撤下屡屡踩雷的、此前被称为“融资包”的大额企业融资标的,对外宣称未结算的项目总额只有9亿元,并劝投资人“债转股”,即将相应的项目本息转成融资城权益份额,待公司上市后再转成股票。

我不接受债转股,但是没有任何解决方案。”林奥告诉记者。

对于记者关于兑付进展的询问,公司一名李姓高管以“现在不方便说,要谈来总部谈”结束了通话。

我只是想把本金拿回来,可现在看来不可能了。他们说找人来接盘,这不害下一个接盘方吗?”林奥说。

文字游戏下的隐患

不管资金缺口是被曝出的15亿,还是融资城澄清说的9亿,梳理公开信息,有两个数字是肯定的:一是投资人反映提现困难、出现坏账

风险的融资包项目总额目前加起来高达5.13亿元;二是发标方或权益收购方(通常为聚盛资产,常规理解为担保方)为融资城关联公司的标的总额(即涉嫌自担自融项目总额)高达2.345亿元。

这两个数字的前缀,都是“至少”,其中任一数字都足以把融资城送到风口浪尖。但是,这家公司依旧运作如常,翻看其近日发布的消息,不乏国内知名券商、VC/PE与高新产业园区领导的到访。

这家自称为“全球首创的中小企业资产盘活服务系统”的平台,在官网上将自己的业务概括为融资、投资、理财、贷款、典当、担保、租赁、风投、创投、项目招商、天使投资、基金、信托等各种传统金融机构职能与民间金融形态。

融资城也一直在有意识地以一些“创新式”叫法来区别与其他任何一种互联网金融业态的不同。比如,投资人/借款人被称之为“网主”,标的性质描述被称为“服务需求”,资产包的融资方被称为“运营商”,类似转让方的角色被称为“挂包服务商”,募集中项目的信息发布被称为“路演”。

同样的文字游戏也被运用在了项目合同中。在融资城项目的四方合同里,负责合作项目可能出现的

权益收购”的角色被称作“权益收购方”,但职责描述倾向于普通P2P平台合同里的担保方或资产回购方。可就是这样的新词语,让融资城有关高管对外解释称,关联公司聚盛资产只是权益收购方并非担保方,因此不存在“自担”问题。

民间拆借的坏账率目前还是比较高,因为这两年实体企业的确不是太好过,有些融资标的出现展期是可以理解的。但是就我个人看来,融资城不仅仅像他们说的是一个撮合方,而是介入了很多项目的运作,而且似乎在风控、尽调与标的的筛选上存在违规运作的可能。”网贷之家联合创始人朱明春对记者表示。

未监管的“监管账户”

如果说虚假发标和自融自担到目前为只是涉嫌,那么,投资人账户未和平台自有账户隔离则是事实。

记者以投资人身份注册了融资城的“网主”,成功后被要求需要激活“监管账户”才能正常发布投融资需求。

猫腻就藏在激活监管账户的流程里。融资城的规则如此阐述:您必须使用网银或在银行柜台,通过您本人名下的任一银行账户直接转账到下方的任一“融资城系统指定银行账

户”。若您的银行账户已经与您的某个监管账户关联,则该笔资金将会自动进入您关联的监管账户”。

而融资城给出的“制定银行账户”,分别为在广发银行深圳香蜜湖支行、中信银行深圳景田支行开立的对公账户,账户名均为深圳市融资城网络服务中心有限公司。

这根本就是赤裸裸的资金池啊!此前监管层三令五申投资人账户必须在第三方支付或银行进行托管,投资账户与平台自有账户必须做到绝对隔离和分设管理,更别说他们还直接叫投资人把钱汇入自己的对公账户里。这简直就是踩监管底线了。”某不愿具名的深圳区P2P从业人士对记者直言。

持相同观点的还有坚持走纯线上撮合路线的国内老牌P2P拍拍贷首席执行官张俊,P2P合规发展的底线,就是投资人账户经由第三方支付或银行托管,所有的资金交易必须发生在网上;在线下进行的,平台必须要申请牌照。

资金池是万万不能设的,因为这样最容易产生期限错配,平台赚取利息,甚至非法投资。”张俊说。

未被监管的“监管账户”可能引起的资金沉淀,这一P2P行业最初也最被严禁的业务形态,正在融资城上演。

耄耋老人开户记

证券时报记者 许岩

整了整身上的中式衣裳,又梳了梳纯白的头发,民国小脚上的34码皮鞋,已经擦了好几遍。虽然二女儿已经答应她,九点一定准时来接,但是家住北京市海淀区马连洼街道90岁的杨秀珍(化名)老人仍然很着急。

今年是什么日子,让这位耄耋老人如此激动?原来老人要去开户炒股,这可是生平第一次。新一轮“全民炒股”风潮中,银发族越来越多参与股市,但杨秀珍老人却是记者认识的年纪最大的股民。

老人今年已经90岁了,身体还算硬朗。九点四十分,老人来到了一家券商营业部,在工作人员的指导下,老人不用二女儿帮忙,戴着老花镜认真地填写着各种开户资料,每一处不明白的细节她都详细地询问。老人告诉记者,自己的一些积蓄加上女儿、外孙给的钱,凑在一起有十多万元,准备“正式投身股市”。

“股票好赚钱啊!我给外孙媳妇一万块钱,不到一个月就给我赚了一万,等我开户后,还让外孙媳妇给炒股,这样就不给儿女添负担了。”

杨秀珍的二女儿告诉记者,之前老人听说股市赚钱,提出开户,全家人都反对。只有外孙媳妇保持中立,老人就先拿出一万元委托给外孙媳妇炒股。外孙媳妇为了哄老人高兴,就给拿回去两万。没想到,这一善举更加坚定了老人开户的决心。

“他们都反对我炒股,说我年纪大了,还说人家证券公司都不给开户。”老人说,“我和孙媳妇儿讲好了,能赚钱分一半给她,要是赔钱了就算我自己的。”

一开始,营业部的工作人员也顾虑老人的年龄,不同意给她开户,然而老人坚定地表示:“你们放心,赔赚都和你们没关系!我之前也买过基金,跌就跌了呗。”早在2005年,杨秀珍老人刚刚毕业的外孙开始买基金,收益也不错,老人也拿出五万元,成为了一名股民。“她(二女儿)已经炒股十多年了,要是赔钱还能炒啊!”老人告诉记者。

资料全部填写完后,杨秀珍老人小心地把开户文本收拾整齐,放进了自己小挎包里,跟着女儿满意地离开了营业部。

杨秀珍老人生于民国,在旧时代长大,有着双时代特征的民国小脚,她的亲人们曾参加过解放战争和抗美援朝战争。老人小时候不认字,后来参加工作才学了一些文化。现在,这位老人要开始在股海中弄潮了。

眼下,还有很多老年人跃跃欲试,有的选择了“曲线”入市,由亲人代为操作,有的人选择购买基金等方式进入股市。尽管方式不同,但是他们都看中了目前股市的赚钱效应,希望能在本轮上涨行情中淘金。

日前,记者走访几个券商营业部发现,前来办理开户的市民热情依然高涨,在排队开户的长龙里,也看到了不少“小鲜肉”。据一家证券公司工作人员介绍,每天到他们这里开户的人群,从大叔、大妈到刚毕业的大学生,每个年龄段都有,90后占了多数。这种全民炒股的盛况,上一次还是在2008年见过。

部分网贷平台 坏账率已超20%

证券时报记者 梅苑

根据中国人民大学国际学院金融风险实验室与融360联合发布的2015年第二期网贷评级报告,目前部分网贷P2P平台的坏账率已经上升到20%以上,其中不乏一些知名度较高和规模较大的平台。

互联网金融的高速发展,征信环境尚未建立,网贷平台的风控问题一直引人关注,近期,宝象金融联合20省驻沪商会,推出互联网理财产品“商汇易站”,力图为资金供求双方搭建安全交易平台。



更多金融机构精彩报道请关注证券时报机构中心官方微信,期待参与!

中国证券投资者保护基金有限责任公司2015年招聘公告

中国证券投资者保护基金有限责任公司因业务发展需要,现面向高校应届毕业生和社会在职人员招聘工作人员。

一、招聘对象

(一)高校应届毕业生(2015年毕业)

1.统计专业(1人)

境内外高等院校统计相关专业硕士研究生及以上学历;掌握数据库相关知识,熟练使用专业统计软件,熟悉统计分析、风险分析和数据挖掘方法,熟悉数据建模;具备相关资格认证者优先。

2.会计学专业(1人)

境内外高等院校会计相关专业(含财务会计、审计、财务管理、会计学cpa等)硕士研究生及以上学历;熟悉新会计准则、税法等相关金融制度法规及会计政策;能够熟练使用财务核算软件;具有企业实习、实务操作经验或取得会计资格证及通过注册会计师等学科考试者优先。

3.财政学专业(1人)

境内外高等院校财政学、经济学等相关专业硕士研究生及以上学历;具备较强的研究和分析能力;具有独立建模能力;熟悉证券、金融等专业知识及相关法律法规。

4.金融学专业(1人)

境内外高等院校金融相关专业硕士研究生及以上学历;具备较强的研究和分析能力;具有独立建模能力;熟悉证券、金融等专业知识及相关法律法规。

(二)社会在职人员

1.统计监测岗(1人)

岗位职责:负责开展统计监测和分析工作,对数据进行综合分析和挖掘应用,建立指标体系和模型。

招聘条件:

国家全日制硕士研究生及以上学历;统计相关专业;掌握数据库相关知

识,熟练使用专业统计分析软件,熟悉统计分析、风险分析和数据挖掘方法,熟悉数据建模;了解大数据方法和技术;熟悉金融、证券专业知识;有2年以上金融统计分析工作经验者优先。

2.风险研究岗(1人)

岗位职责:负责研究建立、评估和完善证券公司风险监控、评价、预警指标体系及相关办法机制,开展相关课题或专题研究工作。

招聘条件:国家全日制硕士研究生及以上学历;金融或金融工程相关专业;掌握风险度量评估方法、数据建模技术和分析方

法;熟悉金融、证券等专业知识;具备较强的研究分析能力和写作能力;有2年以上金融、证券相关研究工作经验者优先。

3.行政和解管理岗(1人)

岗位职责:负责参与制定并执行行政和解金补偿方案。

招聘条件:国家全日制大学本科及以上学历;法学相关专业;专业理论基础好,熟悉证券法、公司法等相关金融法律制度法规及政策;通过司法考试,具有律师执业证书,或有担任法官、检察官等岗位工作经验者优先。

4.人事管理岗(1人)

岗位职责:负责起草人才规划,负责员工招聘、薪酬、绩效、培训、劳动关系等工作。

招聘条件:国家全日制大学本科及以上学历;人力资源管理相关专业;具备高级人力资源管理师资格;具备人事管理工作经验者优先。

二、报名方式

应聘者请于2015年6月14日前将简历以邮件形式发送至hr@sipf.com.cn。

中国证券投资者保护基金有限责任公司
2015年5月22日