

天图资本登陆新三板

11月16日,深圳市天图投资管理股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌上市。和九鼎投资、中科招商等首批登陆新三板的PE机构明显不同的是,天图资本经过13年的发展,逐渐成长为一家专注于消费品投资、独具特色的投资管理机构,被誉为“中国消费品投资专家”。

公开资料显示,天图资本创立于2002年,并于2008年起率先在国内同行中打造出差异化市场定位,走出了一条聚焦于消费品领域的专业化投资路线。在“品牌驱动、拐点投资、深度投资”等核心投资策略指导下,将投资重点放在大众消费市场,业务经营重点突出,成长性良好的品牌驱动型消费品企业。

在大众所熟知的各类消费领域都能看到天图资本的身影,公司投资的明星案例包括周黑鸭、凤凰医疗、慈铭体检、德州扒鸡、饭扫光、八马茶业、花印护肤品、贝乐英语、速递易、美味不用等、百果园、小红书、PP租车、蘑菇街等细分消费领域的龙头企业。

据了解,天图资本团队累计投资项目近80个,累计投资金额超过40亿元;所投项目中,已有20个项目实现退出,退出项目加权IRR超过50%;在管项目50余个,在管项目基于估值的IRR超过15%;独特专注的投资风格和优秀的投资回报,形成了天图资本在消费品投资领域的强大品牌影响力。

公司将抓住消费升级的历史性机遇,继续深耕传统消费领域。”天图资本CEO冯卫东表示,“公司还将重点关注消费+互联网的升级,并且依托公司投资积累的大量消费场景和渠道资源,布局对新型消费金融企业的投资,推动实业、金融和消费的大协同,使天图在消费品投资领域步入更高的层次,为投资者创造更好的投资回报。”

(李明珠)

合理投资私募基金 谨防“飞单”风险

小李是某证券公司营业部老客户,与该营业部的客户经理小张关系挺不错。在这轮股市异常波动中,小李清空了持有的股票,准备持币观望一段时间。

有一天,小张私下对小李说,营业部正在代销的一款理财产品非常火爆,两年封闭期,年化收益率保证在25%以上,目前只能内部认购,因为是小李的关系他好不容易给小李争取了一个名额,强烈建议小李不要错过这个机会。小李也有所疑虑,但想到两人这么熟,目前也没有其他太好的投资机会,还是购买了这款产品。没过几个月,小李在新闻里看到发行这款产品的公司已经卷款跑路了,赶紧到营业部问个究竟,结果营业部表示根本没有代销过这款产品,小张前几天也辞职了。原来,小张向小李推荐的私募基金该证券公司并没有代销,小李遭遇了“飞单”。

目前,私募基金行业发展很快,投资者要如何避免小李这样的遭遇,合理投资私募基金呢?

私募基金是指在我国境内以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金,它投资的对象包括买卖股票、股权、债券、期货、期权、基金份额等。私募基金的投资风险较大,只能面向具备相应风险识别能力和风险承担能力的客户募集,通常要求投资者投资单只私募基金不低于100万元,并且对其资产或收入也有较高要求。

私募基金投资并不适合所有人,需要投资者充分认识私募基金的风险点,谨慎合理的投资适合自己风险承受能力的私募基金。在购买私募基金前,应综合考虑自己的投资品种偏好、可投资期限、最大亏损承受力等因素,与私募基金的风险等级进行对比,分析所感兴趣的产品是否适合自己,最终做出决定。

近年来,如前文小张一样利用客户对自己的信任,向客户推荐并销售不属于其就职证券公司代销的私募基金产品,并违规承诺高额收益来骗取客户购买,从而获得非法高额佣金的情况时有发生。如果遭遇“飞单”,出现投资损失要挽回往往比较困难,提前预防是最好的自我保护措施。投资者可以通过以下方式核实私募基金的资质和该产品是否获得公司核准进行代销:

一是实地走访。亲自去证券公司营业部走一走,看一看,查询营业部经营场所有没有张贴出所要购买的金融产品的相关资料,是否拥有销售私募基金的资格。

二是网络查询。现在很多券商都会通过公司官网、公司微信平台等渠道加强对代销金融产品的信息公示,可以去网上搜索证券公司代销金融产品的列表当中有没有所想要购买的私募基金产品。

三是当上述两种方式都没有了解到该只私募基金的相关信息时,则非常有必要拨打在该证券公司官网或营业部场所提供的客户服务电话或者投诉热线,向证券公司的客服中心去了解和求证。

四是在核实完证券公司的代销情况后,建议进一步了解所要购买产品的发行人资质信息和产品等情况,通过中国证券投资基金业协会网站的“信息公示”栏目查询私募基金管理人的基本信息及产品备案信息。

理性投资

资本市场投资者保护体系将持续强化

证券时报记者 程丹

近日,国务院办公厅发布了《关于进一步加强金融消费者权益保护工作的指导意见》,对下一阶段加强金融消费者权益保护工作、促进金融市场健康运行提出了要求。

当前,证监会出台了多项保护中小投资者的举措,从将投资者保护特别是中小投资者保护全面嵌入监管制度的设计中,到严厉打击内幕交易等违法违规行为,再到建立多元化纠纷解决机制、完善中小投资者赔偿制度,投资者保护成了监管层捍卫市场公平和平等的首要任务。业内专家指出,《意见》对当前证券市场的投资者保护有指导作用,未来需构建完整的资本市场制度体系,加大机构投资者占比,提高制度实施的效率,以增强投资者信心。

投保嵌入各项制度设计

《意见》指出,要坚持市场化和法治化原则,坚持审慎监管与行为监管相结合,建立健全金融消费者权益保护监管机制和保障机制,规范金融机构行为,培育公平竞争和诚信的市场环境,切实保护金融消费者权益,防范和化解金融风险,促进金融业持续健康发展。

资本市场涉及上亿投资者,数千家市场主体,是一个利益多元、诉求多元的市场。数据显示,目前在沪深交易所开户的

9000多万个人投资者中,持股市值在10万以下的中小投资者占比超过了70%。

能否让资本市场成为投资者尤其是中小投资者看得懂的市场、受公平保护的场所,成为市场经营主体有效竞争、迸发活力的市场,成为合理配置资源、汇聚强大正能量的市场,直接影响着资本市场的繁荣与稳定。监管层显然已经意识到投资者保护的现实意义,两年前就开始着手全面构筑保护中小投资者合法权益的制度体系。

2013年底国务院办公厅发布了《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,作为指导我国资本市场投资者保护工作的纲领性文件,从健全投资者适当性制度、优化投资回报、保障投资者参与权和知情权、强化投资者纠纷解决和赔偿救助、投资教育和完善投资者保护组织体系等方面做出了有针对性的制度安排。

证监会从法律法规、部门规章、规范性文件、自律规则等四个层面积极构建投资者保护制度框架,投资者保护已经渗入监管工作的全过程。从退市制度中的完善异议股东保护机制,明确相关责任主体的民事赔偿责任,到最新的新股发行制度中建立摊薄即期回报补偿机制以及保荐机构先行赔付制度,再到《证券法》修改草案中设立投资者保护专章,明确公开征集投票权、先期赔付、股东派生诉讼、代表

人诉讼等制度措施。投资者保护与资本市场多层次发展良性互动的局面初步形成。

据统计,2014年以来,证监会共发布18个证监会令、72个证监会公告和若干自律规则,在注册制、创业板、新三板、公司债券、并购重组、退市等制度中全面嵌入投资者保护要求。

中金公司分析师王慧表示,完善投资者保护机制,提升投资者保护程度是增强投资者信心、促进A股迎来长期发展的关键要素,监管层面面对保护投资者的制度设计应尽可能的完善,以构建完整的资本市场制度体系。

投保制度成效初显

《意见》提到,金融机构应当遵循平等自愿、诚实守信等原则,充分尊重并自觉保障金融消费者的财产安全权、知情权、自主选择权、公平交易权、依法求偿权、受教育权、受尊重权、信息安全权等基本权利,依法、合规开展经营活动。落实到资本市场,就是要保障中小投资者知情权、健全上市公司股东投票和表决权机制、健全投资回报机制、健全投资者适当性制度、建立多元化纠纷解决机制。

其中,保障中小投资者知情权就是要上市公司充分的信息披露;健全上市公司股东投票和表决权机制就是股东大会审议再融资、利润分配等可能影响中小投资者利益的重

大事项时,要重视中小投资者的话语权;健全投资回报机制就是要引导上市公司积极回报投资者;健全投资者适当性制度就是要把适当的产品或服务提供给适当的投资者;建立多元化纠纷解决机制就是要明确市场经营主体投诉处理首要责任,完善投诉处理机制,依法公开处理流程和办理情况。

中国人民大学法学院副院长杨东表示,目前资本市场最需要的是做好投资者适当性管理。

他指出,一方面需监管层加强人口管理,目前我国的创业板、“三板”股指期货、融资融券业务实施了投资者适当性制度,但制度层级较低、约束力不强。要根据投资目标、资产金额、投资经验、财务状况、风险偏好以及诚信记录等因素,明确中小投资者与其他投资者的分类标准,不允许风险承受能力以外的投资者进场;另一方面,包括证券公司在内的金融机构在消费金融产品时,要根据投资者的投资目标、资产金额、风险偏好等因素设计个性化的服务策略,把合适的产品卖给合适的人,同时,还要落实产品风险分级制度,充分披露可能影响其权益的各类信息,加强投资者教育和风险提示,引导客户专业投资、理性投资。

以6、7月份的A股市场异常波动为例,杨东指出,此次市场的大幅波动就与场外配资杠杆率较高有很大的关系,一些中小投资者可以在较低门槛的情况下参与到高杠杆

的配资操作,一些软件商、券商参与其中,本身就违背了投资者适当性原则,导致了市场高风险的波动。这也提醒市场的参与各方要加强风险意识,把投资者权益放到首位。

严惩违法违规行为

值得注意的是,为了捍卫市场公平和平等,证监会查处了一批欺诈发行、违法披露、内幕交易、操纵市场、老鼠仓等严重损害中小投资者利益的违法行为。一项数据显示,证监会4月24日启动“证监法网”行动,180天内已集中打击7批共106起重大案件,其中过半已陆续进入行政处罚与发布环节,22起集中移送公安机关,对93名涉案人员采取限制出境措施。

这不仅提高了违法违规成本,还加强了行政执法与刑事执法的有效衔接,提高了证券期货犯罪案件查处效率。王慧表示,对于违法违规行为的处罚力度还应加大,提高法律法规对违法违规行为的事前预防、震慑,以及事后的惩戒作用,尤其是A股注册制渐行渐近,应建立健全事后监管的法律法规,对公司信息披露提出更高的要求,包括提高行政处罚上限、引入刑事处罚、建立集体诉讼制度、借助中介机构的力量发现问题等,毕竟投资者保护程度越高,投资者就更有意愿参与到市场中,市场的投资者人数和资金量就多,活跃度就高,抵御风险的能力就越强,而企业也能够加大直接融资,从而推动整个金融体系和经济的发展。

人民币国际化加快 企业“走出去”受益

证券时报记者 孙璐璐

关于人民币能否“入篮”SDR的议题,今年以来吸引了足够多的关注和热度,人们也逐渐客观理性地认识到入篮的真正意义。作为推进人民币国际化进程中的一步,若人民币成功入篮,这将被市场解读为国际货币基金组织(IMF)对人民币作为自由可使用货币的官方背书,也标志着中国在国际金融市场中日益凸显的重要性得到了国际认可,有利于进一步推动中国国内金融改革以及资本项目开放进程。

也许很多人会认为人民币是否

入篮 SDR 篮子无关紧要,但从另一个角度看,正是因为有了要入篮的这一“奔头”,使得中国国内金融领域改革和资本项目开放进程在近期得以加快。

回顾一下8月初IMF发布的人民币评估报告,再对照一下此后短短两个月时间内中国政府在资本项目、国内金融市场等一系列改革措施,无不有着快马加鞭赶进度的意思。就连IMF总裁拉加德前几日也表示,此前对人民币加入SDR篮子初步分析时所指出的所有悬而未决的操作性问题,中国当局均已解决。

在推动人民币入篮所带来的

一系列改革过程中,提升了人民币的国际地位,其更务实、接地气的意义则在于企业受益。不少“走出去”企业都反映,近两年外汇管制的放松和资本项目的开放,极大地便利了出口贸易和海外投资,继而推动中国企业在海外业务的迅速发展。

随着国家提出“一带一路”,越来越多的中国企业搭上政策顺风车做大海外业务,但业务落地仍有很多风险。记者近期走访多家有海外业务的国内知名企业了解到,对于在“一带一路”沿线国家开拓业务,除了国别风险外,大家普遍担忧的就是汇率风险,扩大人民币在

贸易结算中的使用则成为企业的共同诉求。

不少企业反映,由于今年新兴市场货币急速贬值,已经影响到企业的海外业绩,甚至造成汇率损失。不过,扩大人民币在贸易、投资结算中的使用绝非一朝一夕之功,在具体的实践操作中还存在很多障碍。

一位上市公司的高管讲过一个故事,该公司曾与中亚一个国家签订了大型基建项目,合同规定项目按人民币结算。由于当地货币波动剧烈,彼时国内银行尚未开设人民币对该货币的汇率风险锁定业务,因此,对企业而言,若能按人民币计价结算,则是规避汇率风险最

好的办法。不巧的是,在合同所规定的到期日时,该国因没有足够的人民币储备资金而无法按时付款。

这家公司的遭遇并不是特例,很多国家(尤其是欠发达国家,这也是中国企业海外业务的“主战场”)并没有那么多的人民币资金,实现以人民币计价结算也就困难重重。对企业而言,人民币国际化最实际的作用,就是实现人民币计价结算,国家大力推动这一战略,也是为了帮助更多的中国企业“走出去”。虽然这一进程任重道远,但我国若能继续坚定不移地深化国内经济金融体制改革,有序扎实地推动对外开放,这一愿望终会实现。

第17届高交会开幕 创客和一带一路成新亮点

证券时报记者 于德江

创新创业、跨界融合”,第17届高交会显得异彩纷呈!11月16日,高交会正式开幕。证券时报记者深入会场,感受今年高交会与以往不一样的新亮点!

本届高交会以“创新创业 跨界融合”为主题,共设有主题展区、会议论坛、专题活动、高新技术人才与智力交流会、不落幕的交易会等五大板块,将有80多个国家和地区的200多个代表团、3000多家参展商、1万多个项目参加展示、交易和洽谈。

新增“双创”展区

“大众创业、万众创新”被李克强总理称为中国经济的“新引擎”。他说,体制的创新,可以激发亿万人的创造力,也可以改变亿万人的命运。此话一出,便迅速在全国掀起了一股创业创新热,今年的高交会正是在这样的氛围下为“双创”开辟了第10展馆。

大学生创新创业专区邀请了来自全国各地的45所高校创客团队,给大家展示优秀的创新创业成果,张嘉城便是其中的幸运儿之

一。张嘉城来自深圳职业技术学院,经过层层选拔和专家评选,他的团队脱颖而出,成为本届高交会大学生创新创业展区中的一员。他介绍,公司刚刚成立了4个月,只有8个人,已经做出了具体的产品“加油兔”。

“加油兔”采用“互联网+加油站”的模式,旨在解决消费者找不到加油站和加油等待时间长的难题。记者现场进行体验,微信关注后可获知附近加油站信息,在模拟交易时,先进行简单注册,之后填写金额及发票信息,最后微信支付即可完成。之后再使用将免于注册,发票信息也不再再填了。”张嘉城介绍,平时加油普遍耗时约5-7分钟,使用我们的加油兔只需要2-3分钟,而且还有一定的优惠。”

当初选择加油作为创业的起点,张嘉城是看中了汽车加油频次高、需求刚性等特点。下一步,张嘉城的公司将通过“加油兔”切入汽车后市场,拓展更为广阔的空间。

张嘉城对记者表示,高交会搭建了宝贵的平台,可以向众多高新企业交流和学习。做好准备,装好弹药,在机会来临时敲响扳机。”张嘉城对未来充满信心,我们正在进行天使轮的融资,高交会结束后开

始项目路演。”

一带一路国家参会

在1号展馆,有一片区域格外热闹,不同肤色人种齐聚一堂,此处便是外国组团展区和“一带一路”展馆。这里共有澳大利亚、韩国、美国等近30个国家和国际组织,39个团组参展,其中“一带一路”展馆有肯尼亚、俄罗斯、意大利等21个“一带一路”沿线国家的29个团组参展。

韩国展馆有40多家高新技术企业参展,参展净面积达400平方米,是上届展会的两倍。韩国参展商包括大田科技园展馆、韩国中小企业振兴社团展馆、韩国文化内容振兴院等。韩国YOUNG POONG公司带来的产品可用于技能培训,当学员戴上眼镜对着实物时可以清楚看到之前老师操作的影像,免去逐个辅导的麻烦。韩国YOUNG POONG开发部负责人金钟元告诉记者,今年是第一次参加高交会,第一天就已经有3家企业表达了合作意向,参观询问的人也很多,感觉效果不错。另一家韩国参展商SimpleHAN的首席技术官宋正桓同样向记者表示

对高交会的印象非常好。

俄罗斯展馆对高交会非常重视,展馆汇集了莫斯科大学、俄罗斯国际仪表及信息通信技术工程师联盟30多家俄罗斯知名机构、高校以及高科技企业,参展面积也较上届扩大了3倍。世界著名软件供应商泰比公司带来了文字识别的产品参展,其区域分析师Helen告诉记者已有多人表达了合作意向。

此外,TECHINMOTION的声音认知引擎及卫星通讯模块开发、GONET的微型镜子显示器、GAON-SOFT的智能家庭控制系统、OD Hi-tec的日光易读技术、澳亚信通的银行服务一体化高智机器人与港口车辆智能监控平台、马来西亚筋肋人的软件和网络修复技术、Coscom IT的公路电子灵活收费系统都是外国组团展区和“一带一路”展馆里值得关注的亮点。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星股顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单):
财高证券北京朝阳东三环中路营业部 民生证券北京文体北路营业部
中信建投证券北京农大南路营业部 中万宏源证券北京紫竹院路营业部

■今日出镜嘉宾:
西南证券首席研究员 张刚

■主持人:陈静 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20