

“地下基金”暴露监管黑洞

目前,这种基金公司在业内被称为“地下私募”,均采用传统的“委托理财”方式,其与客户间存在契约关系,但这种契约关系尚未得到国家任何部门的审批或承认。

■ 见习记者 秦玥/文

不久前,《中国企业家报》记者接到读者爆料,称某港资基金公司存在非法集资行为。

随后,记者以投资人的身份拨通了该公司的电话。在由一位“客服专员”几经盘查之后,另一位“高级理财顾问”向记者介绍了该单位的理财产品:“我们现在销售的基金是保本稳步增长型基金,最低认购额度为5万元人民币,半年之后连本带利56000元人民币,一年之后连本带利63000元人民币。”

就在记者询问这只基金如何能够达到年收益26%的时候,该“高级理财顾问”却以商业机密不便透露为由称:“如果真的有诚意,就到公司面谈吧。”

现金流出现问题: 13%收益率悄然失踪

“这说明他的资金链已经开始出问题了。”赵经理表示,“这好比一个大雪球,得不停地滚,不断地吸进新的资金,再将所谓的利润给予投资者,而现在至少可以说明他的现金流出现了问题,用‘失踪’的短期收益去填补长期收益,目的只是为了换取更多的时间而已。”

随后,记者以应聘人员的身份走进了落户在天津市一座高档写字楼内的这家基金公司。

曾在该基金公司工作过的张端(化名)介绍,在今年3月以前,该基金公司出售的基金其实是分为三种的,分别为:8%(季度)、17%(半年)、39%(一年),认购额度为3万元人民币起。而现在我们看到的却只有12%(半年)、26%(一年)两种预期收益。

对此,一直在香港做创投的资深基金经理人沈先生给记者算了这样一笔账:“无论年收益是39%还是26%,基金公司要盈利,其整体盈利空间就至少要在120%至200%左右,现在资本市场也就这个样子,我真不知道什么项目可以达到这样的收益。”

“像这类的基金公司圈钱之后通常有两种可能,一种是拿钱走人,一种是放高利贷。但就目前民间融资市场而言,高利贷也没有那么高的资金收益率。”天津某创投公司项目经理赵先生表示。

而业内相关人士也表示,对于目前的私募基金融资渠道来说,情况比较多,这就像冰山一角。

记者发现,在去年的预期收益和现在的预期收益中,无论是半年期还是一年期的收益均有所下降,而该基金公司甚至取消了季度收益。更为惊叹的是,在一年期的预期收益中,后者比前者少了13%,而这13%恰好与后者半年期的预期收益接近。与此同时,还可以看到,被取消的季度预期收益加上两者半年期收益差额刚好等于两者一年期收益差额。

“这是由于今年不断加息导致的。”该基金公司的高级理财顾问说道。“我们的收益保证没有问题,何况都是保本的,就算一分盈利都没有,公司也会保证您的本金。”

加息能影响一半的收益吗? “这说明他的资金链已经开始出



处于监管“真空”地带的地下私募基金与商业银行部分工作人员联手,实现了人民币资金在境内、境外之间的“腾转挪移”,为金融机构和投资人留下了巨大的风险口子。 本报记者 林瑞泉/摄

问题了。”赵经理表示,“这好比一个大雪球,得不停地滚,不断地吸进新的资金,再将所谓的利润给予投资者,而现在至少可以说明他的现金流出现了问题,用‘失踪’的短期收益去填补长期收益,目的只是为了换取更多的时间而已。”

钱如何汇出: 银行存在“合谋”嫌疑

据悉,当有客户想投资,必须先签订申购基金合同,同时将资金“入金”,当基金公司接到这笔钱后,给这些客户经理一定的返佣,剩下的资金中20%就会利用自己在银行的一些私人关系,联合买一些国外债券保证所谓的成本收益,再有20%的资金会联合第三方理财机构或者银行发行一些理财产品进行再次融资,而银行和第三方理财机构也会获得相应的返点。

在该基金网站上可以看到,其业务涉及广泛,不仅可以买卖境外股票、债券,还可以买卖大宗商品、贵金属、原油、外汇等交易。

目前,我国人民币基金投资境外市场的渠道有限,只有几家银行和基金公司获得了通行证,像该基金这样直接将人民币投资到境外市场显然是违法的。

据该基金公司的交易员透露,他们现在根本没有交易部,也没有账户做交易。

该基金公司的内部工作人员告诉记者,他们就是通过银行或者他们近期刚刚成立的投资公司,利用老板与银行等金融机构客户经理的私人关系,将想投资的大客户吸引进来,根据投资额的大小比例进行返点,毋庸置疑的是,投资得越多,回报也就越多。

据悉,当有客户想投资,必须先签订申购基金合同,同时将资金“入金”,当基金公司接到这笔钱后,给这些客户经理一定的返佣,剩下的资金中20%就会利用自己在银行的

一些私人关系,联合买一些国外债券保证所谓的成本收益,再有20%的资金会联合第三方理财机构或者银行发行一些理财产品进行再次融资,而银行和第三方理财机构也会获得相应的返点。

如果资金要出境,就会以旅游、培训等外管局不易察觉的名义出去,这样一来二去,银行也就和他们成了所谓的“合作伙伴”。

值得我们注意的是,要去投资境外基金,就会涉及换汇的问题,如此庞大的金额又是怎样出去的呢?

据银行内部人士表示,当各项条件都符合换回制度进行换汇时,以旅游、培训等名义将人民币进行换汇的业务是存在的,当然,这必须以个人名义;而银行人员是否参与了该业务,该业务是否存在违规,则不好界定。

“但如果是同时几个人进行换汇,数额比较大,并且使用的是他人证件,就属于违规操作了,是绝对不允许的。”上述银行内部人士表示。

据记者调查了解,该基金公司把所有募集到的人民币,不直接以美元形式进行换汇,而是先兑换成港币,存入公司账户。当该基金公司的工作人员带着客户去银行办理境外汇款的时候,甚至可以走银行的绿色通道,享有VIP服务。

“如果客户兑换不了港币,只能用美元进出时,我们可以采取借助个人每年可兑换额度5万元人民币的基准兑换,如果资金庞大,就多找几个亲朋好友,使用他们的换汇额度,再以去国外教育培训之名出境。总之,没有问题。”相关工作人员说道。

“如果是汇到公司账户,那么这种大资金规模的进出,必然会受到监控。”一位不愿具名的中国建设银行投资研究中心某研究人员说道,“假设一个人是5万元入金,而这种大规模的人金怎么也有上百万元,试问如今有哪一项教育培训机构一时间突然接受这么多并且是来自同一个地方学习者的培训经费?说明

对方的汇款账号根本就是个人账号。”

谁来填补监管“真空”?

据记者了解,国内对境外基金目前仍处于监管“真空”状态。而银监会的相关文件显示,投资此类非正规途径进入内地的海外基金,一切风险由投资者自己承担。

目前,这种基金公司在业内被称为“地下私募”,均采用传统的“委托理财”方式,其与客户间存在契约关系,但这种契约关系尚未得到国家任何部门的审批或承认。

据记者了解,国内对境外基金目前仍处于监管“真空”状态。而银监会的相关文件显示,投资此类非正规途径进入内地的海外基金,一切风险由投资者自己承担。

某基金公司上海公司负责人告诉记者:“在国外,私募基金与公募基金都受到法律的监督。而公募基金仅可收取管理费用,私募基金可以对利润进行提成。但在国内,只有银行和上市公司有资格公开募集资金,在地下渠道私自进行资金募集的这种做法绝对是非法集资。”

事实上,该地下私募的风险不只是亏损这么简单。

北京市伟博律师事务所执行主任李伟民认为:“这类地下私募没有法律主体地位,不适用于基金法、信托法等法律,一旦受托人的资产出现问题,将不能受到法律的保护。不出事则已,一出事就是大事。”

深圳市一位阳光私募投资人士也表示,私下里做私募、代客理财是十分普遍的现象,“一般来说,阳光私募基金产品的门槛较高,因此,对于普通投资者来说,手中如果没有几十万元甚至几百万元的流动资金,并不适合购买阳光私募基金。对于这种低门槛的私募基金,虽然进去很容易,但是其所承受的风险也是阳光私募基金不可比拟的。”

美债危机事关中国出口

(上接第一版)

民主党认为应该通过增税,尤其是增加对富裕阶层的税收来平衡财政预算,他们反对大规模削减财政支出,尤其是养老与医疗方面的支出。与之针锋相对的是,共和党反对任何形式的增税,声称必须通过削减财政支出来平衡预算。

而在社会保障、老年人医保与低收入阶层医保等方面的应享权益支出,恰恰是美国财政赤字高居不下的罪魁祸首,必须予以削减。而在美国次贷危机爆发后突然崛起的茶党,更是成为当前国债问题的搅局者,他们反对任何企图扩大政府角色及影响力的努力,并不惜以损害美国经济复苏为代价。

《中国企业家报》:近期美国政府与国会之间就提高债务上限进行了激烈的讨论,最后赶在8月2日之前达成协议,其最大原因是什么?

张明:8月2日是本轮是否提高美国政府债务上限的最后期限。如果在8月2日之前,美国政府与国会之间依然不能达成提高上限的协议,那么从理论上而言,美国政府将不能继续通过发债为财政支出融资,美国国债可能陷入技术性违约的局面。这无疑将对美国政府形象、全球金融市场稳定与世界经济造成重大冲击。迄今为止美国财长盖特纳与美联储主席伯南克均已多次向国会发出类似警告。

为避免党派纷争损害国家利益,近期两党议员已经就如何削减财政赤字问题展开了多轮紧锣密鼓地谈判。

中国投资者并未显著减持美国长期国债,企业面临或者变革或者倒闭的痛苦抉择

《中国企业家报》:中国是美国国债最大的持有者,美国国债问题的出现对中国将产生怎样的影响?在哪些方面影响较大?

张明:如果美国国债出现技术性违约,那么其信用等级会被调降,这将导致存量国债市场价值下跌,新发国债收益率上扬,作为美国国债的最大海外持有者,中国投资者将遭受巨大的账面损失。美国国债违约还会导致美国市场上长期利率上扬,这会冲击美国消费与投资的增长,损害美国经济复苏。

如果美国经济保持低迷状态,那么中国面临的外部需求将持续疲软,中国的出口增长将受到损害。最后,美国国债违约导致的美元大幅贬值,也会使得人民币对美元汇率面临更大的升值压力。

《中国企业家报》:您认为未来中国会继续减持美国国债吗?

张明:尽管最近几个月,中国投资者持有美国国债的规模有所下降。然而从结构来看,迄今为止中国投资者并未显著减持美国长期国债,国债总规模的下降主要是由短期国债到期所导致的。因此,中国政府未必会显著减持美国国债,而仅仅是把新增的外汇储备更多地投资到其他金融产品上,这既可能包括欧元区国家国债与日本国债,也可能包括美国公司债与股票。

《中国企业家报》:美国国债危机暴露出全球经济的不稳定性,在此背景下国际贸易也将面临极大的不确定性,中国的进出口企业该如何应对如此错综复杂的外贸环境?

张明:坦率地说,中国进出口企业没有太多办法来应对。

未来几年,中国进出口企业可能面临外需持续疲软、人民币继续升值、国际贸易摩擦不断增加的不利环境,要在这样的环境下生存下来并不断壮大,中国进出口企业就不得不通过各种手段增强自己的核心竞争力,例如实施技术升级,向“微笑曲线”的两端拓展等,而不能仅仅满足于现有的低附加值的加工贸易模式。全球金融危机的爆发其实为中国进出口行业提供了一种倒逼机制,使得中国进出口企业面临或者变革或者倒闭的痛苦抉择。

现代化手段方便核心区企业



王利博制图

结合中关村西区从事IT行业的生产、研发、经营的商户占比80%的特点,分局建立网上信息互动交流平台,三项举措深入推进工商工作站建设:一是以博客为信息发布核心,设置消费提示、食品安全、政策法规、商品质量抽检、食品下架信息等九个板块。二是以电子邮箱为专项信息的联系媒介。以西区内商户为服务对象,覆盖社区、商务楼宇,随时发布商务楼宇规范整治的培训信息、针对某行业发布专项整治方案等信息,已与爱国者、新东方等在内的94户商户全面开通了电子邮箱联系。三是以MSN为在线即时沟通、咨询、指导服务工具,针对食品安全问题、企业关心的法律法规、政策调整等内容以及在年检、登记中遇到的困难,实时沟通、即时解决。

北京市工商局海淀分局
助力企业发展专题报道

5

方正证券:稳健经营,持续创新

■ 顾梦/文

方正证券股份有限公司是中国证监会核准的第一批综合类证券公司之一,其前身为浙江证券,成立于1994年。2002年8月,方正集团收购浙江证券并更名为方正有限。本次发行人民币普通股(A股)不超过150000万股,占本次发行后公司总股本的比例不超过24.59%。股票简称:方正证券;股票代码:601901。

在社会需求中稳健成长

我国证券业经过多年的发展,已经具备了一定的规模,但仍是一个不够成熟、有待完善的市场。我国资本市场是处于不断发展阶段的新兴市场。一方面,国民经济持续发展,资本市场基础设施不断改善,法律法规体系逐步健全,市场规范化

程度进一步提高,正逐步改善证券行业的市场环境;另一方面,不断推进的金融创新,日趋合理的投资者结构和持续提升的经营理念,使得中国证券市场正在进入充满机遇的新阶段。

随着证券市场制度变革和产品创新的加速及更多的业务资格放开,证券行业的盈利渠道、收入来源有望多元化,证券公司盈利对市场行情的依赖性将有所降低。融资利息收入等收费业务品种将更加丰富,资金运用渠道将逐步增加。在更为市场化的环境下,优质证券公司将通过专业评价的方式,更为自由地开展业务创新,从而形成有自身特色的核心竞争力。多层次资本市场建设也将加速,证券公司业务创新空间将得到实质性拓展,证券公司收入结构也将得到有效改善,资产管理、融资融券、股指期货、备

兑权证、直接投资等创新业务领域将成为证券公司新的盈利增长点。

集各种优势于一身

公司控股股东方正集团是北京大学下属企业,创造过对中国IT产业发展和大规模应用至关重要的核心技术。现有业务涵盖IT、医疗医药、金融、房地产、物产五大产业,并同时拥有多家境内外上市公司,为中国信息产业大型控股集团公司之一。公司高管团队具有学历高、从业时间长、管理水平高、业务能力强等特点,是公司快速稳定发展的重要因素。公司高管团队成员绝大多数都拥有博士或硕士学位,在证券业务领域都有着资深的从业经历和丰富的管理经验。

证券公司综合治理在规范业务发展、基础性制度建设和优化行业

竞争格局等方面都取得了关键性成效。经过综合治理,证券公司国债回购、委托理财和证券投资等高风险业务得到有效规范,以净资本为核心的风险管理机制已经建立,高风险证券公司已得到处置,证券公司的风险已得到有效释放。证券行业监管机制、证券公司治理机制以及经纪业务客户交易结算资金第三方存管、账户规范管理等制度性建设正向纵深推进,并将为证券行业的持续快速发展奠定坚实基础。

公司在2009年经纪业务市场占有率位列全国第15位,系中国中部及西部净资本和股票基金交易总金额最大的证券公司。目前,旗下拥有瑞信方正、方正期货、方正和生、方正富邦(筹)等多家专业子公司和遍布16个省(市)的9187家营业网点,业务范围涵盖证券经纪、自营、投资银行、资产管理、研究咨询、期货经

纪、融资融券、期货中间介绍业务等业务资格全牌照。在投行业务领域内,公司与瑞士信贷于2008年发起设立瑞信方正作为本公司投行业务的专业化平台,通过与瑞士信贷的全面合作,不断提升本公司子公司的风险信方正为国内客户提供海内外融资、并购等方面的长期服务,也有助于本公司其他业务的对外合作和专业化发展。

整装待发续写明天

公司未来三年的业务发展规划是基于公司目前的行业地位、业务特点、竞争优势、人才储备等情况制定的,是在全面总结公司现状、客观评定公司能力的基础上,对公司未来发展的展望与规划。发展计划的实施有助于公司进一步强化业务优

势、弥补业务不足,为公司成为国内领先的证券金融服务集团这一战略目标的实施奠定扎实的基础。

本次公开发行募集资金拟全部用于补充公司资本金,扩展相关业务。本次募集资金投向为:1、增加证券营业网点,提高经纪业务的机构覆盖面和市场占有率;2、调整证券自营规模及适当扩大客户资产管理业务;3、加强研发中心基础数据库和金融工程平台建设,扩大研究队伍提高研究实力;4、经中国证监会批准的前提下,开展融资融券及其他创新业务;5、加强信息系统建设,提升后台的服务能力;6、补充子公司资本金。公司将充分利用包括方正集团产业范围内的客户、品牌、渠道、产品、信息、研发及创新等各类资源,为公司的业务开拓、产品开发及客户维护等方面提供更广泛的支持。