

91 金融拟推出股票配资业务

抢占互联网金融下一个风口

■ 江铃 报道

1月12日,91金融创始人、CEO许泽玮在参加零壹财经与第一财经共同主办的电视访谈节目《首席评论——互联网之夜》时透露,面对牛市到来带来的资金需求,91金融将结合股市趋势推出互联网股票配资产品——91配资,通过91金融超市平台,为有资金需求的股票操作者提供杠杆资金来源。

据悉,91配资将搭载在91金融旗下互联网金融导购平台91金融超市上,将更多元化地满足拥有不同风险偏好以及资金需求的投资者,并进一步完善91金融搭建的金融生态体系。

许泽玮表示:“我们正在配置产品,在设计上,会做到小额分散,并且交易过程要比融资融券更灵活,让网络配资相比民间和传统金融机构都更有产品竞争力。”

牛市吸引资金 催生网络配资

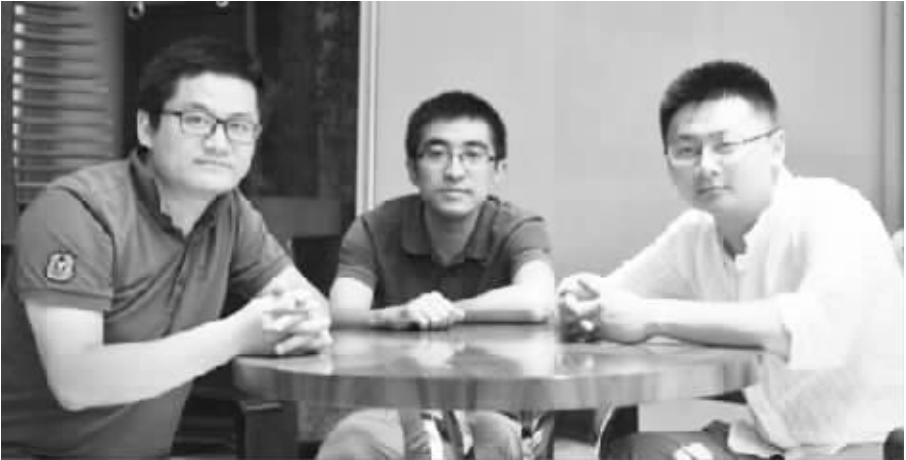
最近股市走强,各路资金以不同的方式涌入牛市,包括P2P在内的互联网理财也被抽血,资金流的压力对互联网金融机构多少产生了一些影响。

91金融创始人、CEO许泽玮表示,“股市变好,从资金流向来讲确实有一些资金从稳健性的理财收储转移到权益类的市场,但是“抽血”确实太夸张了,因为互联网理财资金市场体量是比较小的,所以还谈不上那么大的影响,但是影响是存在的。”

据数据显示,整个12月份的A股资金都十分强劲,新增的股票账户300多万,平均每个交易日有将近15万的新增账户,这就意味着很多新的投资者进入这个股市,同时资金的净流入,在12月份和今年1月份这几个交易日非常大,这就意味着有新的散户进入了股市。但大型的P2P在12月的交易量上波动并不大,而一些中小型的公司确实出现了成交额的下滑。

零壹财经CEO柏亮表示,对于P2P平台来说,一些有几个万投资人的P2P平台也出现了一些投资人数量波动,“这说明对P2P上确实形成了一些压力,但同时确实也有另外一种情况,牛市对于资金的吸引还没有到抽血让大家过不下去的情况,虽然也带来了比较大的压力。”

而针对于股市对于互联网金融平台的压力,互联网金融企业也开始思考更多的产品可能。许泽玮表示,91金融作为互联网金融



●91金融创始人:吴文雄、许泽玮、姜志嘉(由左至右)

服务平台,首先还是需要守本固元,继续做交易信息的撮合,因为投资者有不同的风险偏好,不能所有都跑去炒股。第二要开始设计出更多灵活性高的产品。第三便是配合市场的趋势,做出有关股市的产品——91配资。

网络配资产品 风险与机会并存

对于网络配资引发的争议,柏亮认为,“这跟我们P2P配资是一样的,一旦变成互联网之后就引起了比较多的争议,主要是因为过去的线下配资大多在熟人圈子里,或者通过熟人引见等等方式实现的,但是互联网实现了陌生人之间的配资,所以导致人们会把这种风险的想象放大。包括这种风险控制的机制也会有新的模型,新的方式来设计,尤其是像资金安全、资金的监控等等,会使人们对这个事情有更多的担忧。”

而正在进行配资产品设计尝试的91金融,同样也面临着这样的挑战。许泽玮表示,我们正在配置产品,因为传统已经存在了,肯定跟融资融券有差别,从任何一个金融产品来说它不仅要看看到机会还要看到风险,网络确实有它的特点,第一是面向海量的陌生人,这个是网络的特征造成的,所以说产品在设计上,至少做到小额分散,所有配资人借钱的对象和投资的对象都要做到小额分散,因为你不可能变成熟人。第二是交易过程,一定要比融资融券更灵活,你的交易过程要更灵活,否则的话就没有竞争力,所以一定从这两个角度,一个和民间比,一个是和传统金融机构比,有产品的竞争力在,才能保证产品推出市场有一定的占有率。

从投资者的角度来讲,投资任何一款理

财产品都需要考察它的安全性、收益率和流动性。“配资业务提到的杠杆是五倍还是十倍,这个是以保证金为比例的”许泽玮介绍,“我们的平台要考虑对产品的控制,以稳健为主,因为投资者要考虑风险偏好,所以我们的配资产品采用的逻辑和券商是一样的,只不过把交易过程变得更便捷。”

柏亮坦言,网络配资产品从本质来讲真正考量的还是平台本身,“平台对这些接受配资的投资者的判断怎么样很重要,因为最终可能要承担风险的是平台。”

对于平台的考验,许泽玮认为:“一个平台要做的事情就是,第一,控制风险,这是最核心的,控制风险就是平台怎么运营安全。第二就是能不能留住用户,我指的用户就是理财人,实际上有多少用户在你的平台上把钱投出去或者借出去,或者愿意买你的产品,这才是对于平台来说最重要的,只要一个良性运行的平台都不会违背这个规则。”

“如果出现了无法强行平仓,或者某种原因造成了亏损,给这些配资或者给这些配资人提供资金支持的投资者造成了损失,平台也有相对应的偿债能力、偿债意愿和偿债措施。”许泽玮说,“这就是最大限度保护理财人,对理财人而言他就是买了一个理财产品,所以说一定要最大限度保证我们平台投资者的利益,这个才是平台存在的最大意义。”

网络配资炒股 投资人的风险何在

配资业务为投资人提供了安全性,但股票市场是高收益高风险的投资场,网络配资同样如此,对此柏亮表示:“杠杆的高低决定了投资者对波动性的承受,如果是十倍杠杆

的话,也就是说当下跌到10%的时候就要开始平仓了,但如果你是五倍杠杆的话可以忍受20%的下跌,股票市场是一个高波动市场,所以对于杠杆率的设置,是投资者对不同风险程度的认同,你愿意接受更高风险更快频率的产品,或者说更快的打法的话,有的就可以选择这个。但是杠杆真的是投资人值得注意的问题。”

网络配资产品大大降低了股市的参与门槛,但降低门槛后,一些对股市并不是那么了解的投資人参与到股市中,容易受到股市波动而造成利益的损失。对于配资产品风险与机遇的共存,许泽玮更愿意从机会的角度看这类的投资,“在过去投资P2P或者投资网络理财中相当大的一部分是股民,中国的股民是特别可爱的一群人,用我的话来说至少有风险定价意愿,他知道他投的某一个产品有可能有收益,但是也意味着收益和风险是挂钩的,所以过去投P2P这样的比例是50%是原来的股民,你的用户基数不一定是原来理财的基数,很大程度是原来炒股的基数,现在股市行情又热了,更多人涌入股市,也就意味着他知道他的行为意味着什么。”

面对现在互联网金融产品都会面对的政策和监管可能带来的限制,许泽玮表示:“91金融这个平台提供的就是一个信息撮合的服务,双方完成借贷关系,我们会严守我们的职责,做一个信息中介。并且资金是不通过我们的,我们不做资金池,这个和类似于其他的互联网金融,尤其P2P类的产品,我们是适用同样一个原则的,只不过里面的产品不一样。”

柏亮表示,正常如果按照P2P的方式配资,确实没有更大的差别。“过去的资金去向是用于消费或者生产,配资呢,把钱投过去,去向就是炒股,所以回报主要来自于两种,如果上升,那么来自于投资者的收益的,应算是收益的一部分,但如果是开始亏损了,那么这个回报便来自于这个持有股票账户投资者的本金,这便是主要的区别。如果说政策风险的话,主要是看P2P配资这么一种方式,最终对整个股市杠杆有多大影响,从目前来看还是非常小的。所以目前这种范围内,应该还不会有大的或者说不用的政策调整来去规范它,或者来干预。”

而对投资人来说还是有一些风险的,比如说资金账户的风险,接受配资的人对资金账户的监控是不是到位,资金是不是安全,是否可以及时平仓,出现比较大的下跌行情的時候能不能及时平仓。

半年开门红

中铁武汉电气化局集团成都分公司中标皖赣铁路芜湖至宣城段扩能改造站后“四电”系统集成及相关工程

1月12日,捷报传来,由中铁武汉电气化局集团成都分公司代表中铁武汉电气化局集团有限公司投标的皖赣铁路芜湖至宣城段扩能改造站后“四电”系统集成及相关工程,经过激励的竞争一举中标,中标金额为56013.184万元。该项目2015年1月15日开工,合同工期1050天,计划2017年底建成。

本次“四电”集成范围为皖赣铁路芜湖至宣城段扩能工程的通信、信号、电力、电气化、防灾安全监控系统、车辆、“四电”独立房屋,包括皖赣线芜湖至宣城段正线及相关联络线工程。该项目是商合杭客运专线及皖赣铁路通道的重要组成部分,它的建设将完善和优化区域快速路网布局,加快苏皖与赣东、闽地区生产要素的交流。

自得到招标信息后,公司领导十分重视,针对项目精心布置投标工作,明确分工和责任,对投标文件、技术质量等具体工作提出明确要求。公司市场部相关工作人员认真研究招标文件,领会招标意图,制定了周密的工作计划、事前准备并精心组织实施。面对时间紧,工作量大等困难,面对众多实力强劲的竞标对手,部门相关人员迎难而上,团结一致,加班加点,高效率、高质量编制投标文件,并按期保质地交付招标方。最终,凭借公司良好的信誉、行业经验,强大技术实力以及优秀的方案、完善的质量进度保证体系、合理的报价赢得了招标单位的肯定,并顺利中标。

皖赣铁路“四电”系统集成及相关工程的中标是成都分公司经营方针的胜利,成都分公司始终坚持铁路市场与市政市场并举,相关业务板块多元协调发展。万文斌总经理多次在经营工作上强调:一是合理规划市场,实行项目分类管理,对于不同级别的市场实行不同的经营策略;二是明确责任分工,完善经营区域布局。公司第一次党政联席会议就对各个区域经营工作进行了详细划分,明确了片区分管领导,各个领导也分别多次去拜访了所管区域正在跟踪项目的业主;三是利用既有关系积极开拓各级市场,尤其是与相关项目设计方、投资商都要进行了商谈接洽,建立良好的关系。

冲锋的号角已经吹响,分公司员工将秉承“专业专注,造福社会”的企业使命全力以赴,精益求精,优质高效完成施工任务,发挥在建项目的前沿触角作用,进一步开创公司经营工作的新局面。(张晓玲 李伟 金沧海)



中国A股市场最大的风险源于哪里?

一家本身估值上市的新股,经过秒停、连续推升,其市盈率风险跨越式的累积风险,而这一现象在新股群体中正在蔓延开来,且越来越大,但这却为市场未来增大了无限的风险累积。

新股的询价定价,从管理层的角度来看,本意是将其市盈率合理化,但交易制度特别是首日区别性制度让新股秒停、不论质地连续推高市盈率现象充满于市场,而这种模式的直接后果是,随着新股不断上市,推升整体市场估值风险的轨迹明显,可以断定这种模式如果长期下去,中国股市最终将形成极大的市场伤害与最终市场化回归。

从中国新股发行与上市来看,实际上这一新股制度始终没有一个完善的制度对应,造成新股市盈率不断上升,而热于炒新、打新或利益相关的投资者,虽然有些可以获得一个阶段性收益,但从对整个A股市场的影响来看,每年累积的数十、甚至数百倍PE形成的新股炒作,为未来累积风险提供了一个重要源。这一制度,如果以现行制度依然,那么未来A股的下跌可以预期,甚至可以预期风险源将导致A股可能再创历史新低,而这些品种风险的分化最终有可能导致投资者出现巨大的投资亏损,甚至血本无归。

中国资本市场新股的炒作可以说登峰造极,尽管看上去很美,但非市场化的一种运作模式,源源不断的累积着风险因子。笔者观察到,中国股票市场新股上市,秒停已是一个市场常态了,其后的连续推高,使得品种市盈率急剧上行,体现估值风险。从证券投资学及三公的市场化原则来看,新股交易制度特别是首日区别性制度已演变成一个赌博游戏,其并没有实现市场化形式的市场定价到位,使得中国新股恶炒现象屡见不鲜,是一种风险累积型的扭曲制度。一些本应2-5元左右有股票定价,经过炒作与制度漏洞的暴露,使得一飞至20-80元的高位,这些风险可谓世界少有,累积的风险足以在未来股价回归过程中,拖累市场向下深跌。

研究发现,累积上市并形成恶炒的新股主要集中在创业板与中小企板,目前也在向主板市场蔓延而来。比如春秋航空、N航天等。从历史轨迹本质来看,这些中小市值股票很大程度上来自于新股恶炒后风

险的回归,风险不容小视。主板新股加入到PE急升式的秒停,未来恐怕风险巨大。

从中国新股发行预期来看,根据证监会最新公布的数据,截至2014年12月25日,证监会受理首发企业654家,其中,已过会38家,未过会616家。未过会企业中正常待审企业591家,中止审查企业25家。在即将过去的2014年,新三板数据显示,今年1月底新三板挂牌企业已超过1700家,同时仍有在审企业500多家,券商已签约的拟挂牌企业达到3700多家。试想未来新股发行如果依然采取目前的秒停等非市场化制度,那么A股有可能累积成全球风险最大的市场。

研究发现,新股上市首日的政策规定,为新股开了一个口子。在1995年之前的T+0时期,市场新股炒作虽然有之,但并未出现连续性、总体性的暴炒行为,因为所有股票都是一样交易方式——T+0且无涨跌幅。在推行T+1与涨跌10%的限制后,新股上市首日分别出现了无涨跌停、144%临停等政策。事实证明,这种给首日上市新股以超市场待遇的设计,给相关利益持股与利益人提供了炒作机会与路径。

在审批制的大制度框架下,新股发行与上市一再遭遇人为的干预。出了问题后,暂停一段时间;当新股破发对市场形成了负面冲击时,新股发行暂时停一段时间;遇到什么重大事件时,新股申购与发行又往往暂停。这一系列怪相,将新股神秘化了。现在回过头来看,政策的多变导致了市场预期不明。2009年以来,沪深新股IPO政策几乎每年一变。这给市场新股发行的连续性与总体推进、让市场来确立价格形成了较大的障碍。试想,要是新股发行不暂停,保持正常供应,股价焉能不自然回归?看看中小板、创业板吧,不少股票不就从100元回归到目前的10元左右了么?

从世界主要资本市场来看,当投资者日趋成熟之时,市场机构时代的特征也会越来越突出,新股投资的理性程度或风险特征也会表现得越来越显著。在欧美老牌市场,在日本、我国香港等相对成熟的市场中,新股上市当日破发早就屡见不鲜,由于这些市场的交易制度与规则并不给新股一个特定的

“印度象”能赶超“中国龙”吗

■ 西越

近日,英国《金融时报》发表社评《印度应把握赶超中国良机》,说世界银行(World Bank)最近发表预测,作为亚洲新兴市场大国之一的印度,经济增长率将超越另一新兴市场大国——中国。

世界银行这个预测认为,2017年印度的增长速度将达到7%,而中国将降至6.9%,这样,在2017年印度的经济增长率将超越中国。

如此精确地预测两年后一个国家的经济增长速度,似乎有点冒险,但也不能说完全没有依据。2014年4月底,世界银行根据2011年国际比较项目的结果推算,按购买力平价预测,2014年中国GDP将超过美国。这在经济学界得到一定的认可,因为早在1998年,学者麦迪森在他《中国经济的长期表现》中就预测,到2015年时中国GDP将达到并超过美国,相当于美国GDP的100.7%。2014年10月8日,国际货币基金组织正式公布,中国按购买力平价算法的GDP为17.632万亿美元,美国为17.416万亿美元,中国GDP相当于美国的101.1%,超越美国。

无论是麦迪森的预测,还是国际货币基金组织的研究结论,都与世界银行的预测不谋而合,说明世界银行是有预测能力的,它预测印度在两年后经济增长速度赶超中国,不是故作惊人之语,离谱到不可信。同样为新兴的市场大国,印度经济增长速度能超越中国,确实不是一件小事。

即便世界银行的预测不是十分准确,作为一个趋势来讨论两个国家的经济发展未尝不可,那就是,在未来一段时间,印度的经济增长速度,有没有可能赶超中国呢?我认为,这是有可能的,主要有以下两个原因。

首先,两国处在不同的经济周期,中国正慢慢告别过于依赖信贷和能源投入的经济增长模式,或者说摆脱严重依靠投资和出口拉动的经济增长模式,处在调整结构、产业升级转型的过程,转向主要依靠创新拉动、依靠消费拉动,进入“新常态”。在这个过程中,产能过剩,内需乏力,创新不足,经济增速明显下滑,官方不得不调低经济增长预期,由超高速调到中高速,在2014年增速跌破7.5%的情况下,官方已经接受并告诫民间也接受,增速下行已是铁定,将来甚至允许增速波动于6%到7%之间,这在过去是不可想象,也无法接受的。

而印度则正处于经济增长周期,高盛的一份报告称,印度即将进入新一轮增长周期,它的经济形势要好于以前。印度的经常账户赤字和财政赤字已经收窄,之前居高不下的通胀也已下降。廉价石油是一个福音。

至少在经济结构上,目前印度较中国可靠,中国还需要更大的努力来刺激消费,印度经济则在更大程度上由消费驱动——世界银行的数据表明,在印度,消费占GDP的比例超过70%,而中国还不到50%。所以,印度不太可能遭受如今困扰中国的固定资产投资过剩的后遗症。

其次,从人口结构看,印度占有很大的优势。有学者研究说,印度的年轻人口不像中国那么快老龄化:印度低于15岁的人口数量接近总人口三分之一。而在中国,这一数字只有五分之一。里昂证券(CLSA)估计,中国劳动年龄人口占总人口的比例从2010年起已开始下降。印度的劳动人口比例仍在上升,到2030年应该超过中国。也就是说,当中国的刘易斯拐点到来,人口红利吃完了,印度的人口红利还将持续增加,这一增一减,就是印度超越中国的重要条件。

事实上,我们已经能明显地感觉到,由于中国劳动力成本上升,国内一些劳动密集型产业正不断地向东南亚和印度迁移,具有劳动力多,劳动力成本低的印度很有可能凭制造业起飞,实现经济快速增长,摆脱贫困,追赶中国。

无论是经济结构,还是人口结构,印度都比中国有利得多,这些都有可能使印度长期占据经济增长的制高点。印度有很强的后发优势,中国则潜伏着未富先老,未富先衰的危险。当然,印度的人均GDP仅为中国的一半,所处的发展阶段比中国早得多,印度要想在人均上超越中国,还将是一个长期的过程。

中国要继续保持压倒印度的经济增长速度,必须在升级转型上有突破,在新兴产业上有作为,其核心就是创新,但创新与制度环境有极大的关系。比较中印两国,印度的政治制度更利于创新,而不是中国。我们看印度,为什么会有那么多世界一流的外包、软件、制药和商业服务公司?为什么西方企业更愿意向印度、而不是中国的研发中心投入资金?这是对其知识产权保护的信任,对其更加自由的市场经济的信任。倘若在这一块的竞争上,中国在制度改革上不下刮骨疗伤的功夫,未来被印度超越并非天方夜谭。

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销