

私募基金领军人物系列访谈之一

前言

从2004年到现在,风雨兼程16载,中国经济早已快速成长为全球第二大经济体,居民财富不断积累,对财富管理的新追求更为强烈。私募基金行业顺应时代而生,蓬勃发展。截至2019年一季度末,在基金业协会登记的私募基金管理人达到2.44万家,合计管理规模达到12.79万亿元。其中,私募股权与创投基金管理人1.47万家,占比60.2%,管理规模9.12万亿元。中国私募基金业蓬勃发展,是中国资本市场体系日益完善的重要体现。回望历史,那些为中国基金业做出重大贡献的杰出人士值得我们永远致敬,那些重要的事件值得我们永远铭记。私募基金作为一股磅礴的新生力量,对中国资本市场的影响力日益增强。雄关漫道真如铁,而今迈步从头越。我们深信,中国私募基金必将迎来更加美好的明天!

虽然行业取得了快速发展,但不容否认,我国私募基金尚处于粗放发展阶段,专业化和规范运作水平仍有待提高,从业人员的专业化素养有待提高。本系列报道希望通过对行业内投资业绩的领军者进行访谈,报道他们的投资心得、行业发展建言,藉此推动行业管理者成长,推动行业健康发展。

跟投京东金融估值升超2倍 勃尔金投资陈江红:投资项目先看管理人

本报记者 张志伟 王宁

不张扬,有春风拂面的和婉,亦不乏雷厉风行的干练。这是《证券日报》记者初见陈江红的第一感觉,两种看似相悖的个性特质却无痕的融合在一起,这可能是源于20多年投资生涯的历练。作为股权投资界少有的女掌门,陈江红已经对股权和二级市场的投资掌握了一套独有的生存法则,即:看人、看项目、看市场。

作为北京勃尔金投资管理有限公司的总裁,陈江红认为,投资一定要掌握三要素,一是管理人,二是项目本身,三是项目所处的行业现状及前景等,这是判断是否进一步投资的基础条件,首先是看管理人。从事二级市场和股权投资20多年,曾参与和负责过江苏综艺集团及其旗下多家已上市和拟上市公司的资本运作,陈江红对如今的投资江湖,冷静、进取,亦智慧。

投资京东金融 源于一场饭局

在陈江红的办公室,记者并未发现投资人常有的奢华之风,简单的办公桌上架着四块显示屏,房间一角陈列了不少投资书籍,在十几平方米的办公室里,连一张沙发都没有。简单介绍就坐后,陈江红并不像大多数投资人那样大谈投资经历,而是给记者讲起了小故事。她说,在中国人民大学财政金融学院攻读EMBA硕士时,结识了很好的导师和校友,对之后的投资帮助很大;1993年开始在中国国际期货公司做业务,当时是从经纪人开始做的,后来帮助客户投资过上海铜、日本棉纱甚至恒生指数期货,也见识过期货市场著名的“327国债”事件。期货市场的跌宕起伏和财富效应,使她对投资产生了浓厚的兴趣,买了不少投资书来研读,还曾给公司大客户做过技术分析培训课,现在想起来那时候的自己还只懂一些投



勃尔金投资管理有限公司总裁 陈江红

资的皮毛,对市场欠缺敬畏之心,也并不知道风控的重要。

“1995年4月份招聘进入江苏综艺股份集团,当时在公司主要负责投融资和证券投资工作,以及投资者关系、政府关系等内容。”陈江红向记者介绍说,“当时综艺集团有300多亿元的资产规模,旗下有参股控股国内外十多家上市公司。2014年正值股市牛市之际,创办北京勃尔金投资管理有限公司,截至目前已发行并管理了勃尔金二号证券投资基金、勃尔金八号(嘉兴)股权投资基金合伙企业(有限合伙)、南通勃尔金股权投资合伙企业(有限合伙)等产品,由此从二级市场投资切换到股权投资市场。

“二级市场和股权投资还是有很大不同之处的。”陈江红说,两个看似相连接的市场,实则对投资人要求掌握的投资要素不同。二级市场的尽调可以围绕上市公司本身,而股权投资的风险则相对较高,对投资人提出的要求也会偏高。

事实上,作为私募投资市场少有的女掌门,陈江红的投资战绩也是可圈可点。

在股票投资方面,二十多年股市沉浮的历练,使她更冷静和注重风控,

并在其中硕果累累,如石墨烯个股,从10元/股买进在32元/股以上卖出,当时主要是石墨电极的涨价引起的,还有白酒股等。

据悉,在陈江红的带领下,勃尔金投资已备案的私募基金产品多达数十只,管理资产规模在数亿元。而在过往业绩中,跟投的京东金融、京东物流、常山股份和澜起科技等,目前的收益都有不同程度的倍数提升。

“说起过往所投的项目中,京东金融算是比较有意思的。”陈江红说,当时参加一个金融圈的小范围聚会,有一个银行机构的朋友力荐京东金融,说比较好这个项目,出于对这个朋友的信任,在其介绍下对京东金融进行了多方面了解和研究,随后又对京东金融所处的行业现状和前景进行了专业性评估,才决定跟投京东金融。“京东金融A+轮融资前为500亿元估值,参与跟投后估值达到了1200亿元,目前估值已经在1330亿元左右了,升值了2倍多。”

将转战网络信息、健康消费市场

据记者梳理,陈江红的投资战绩

除京东金融外,京东物流、常山股份和澜起科技等,也都获得了不菲的收益。其中,京东物流A轮融资估值为109亿美元,曾是最抢手的好项目;参与跟投的北明软件借壳常山股份已上市多年,澜起科技目前估值升幅已有一倍;第七大道已在中国香港上市;生物制药九生堂已在新三板创新层拟转板上市;投资国产自主创新的神州龙芯等。

在这些项目的投资过程中,陈江红也表现出了雷厉风行的一面,只要符合设定的投资三要素,会在最短的时间内作出判断,抓住投资机会。

谈及下一步,陈江红透露说,接下来会将二级市场和股权投资业务结合起来,而投资方向会向网络信息安全和健康消费侧重,不管是二级市场还是股权投资,都会向这两个领域靠拢。

“公司已经与相关投资人一起,准备布局相关领域,网络信息安全将是极具战略高度的投资。”她说,另外,关于健康消费与消费升级有很大关系,随着生活质量的提高,追求身心健康成为社会成员的重大需求,如最近上市的项目医美第一股新氧公司,深受投资者青睐和认可。“投资不仅是投现在,更多的是要投未来”。

陈江红表示,投资界其实是混圈子的,能拿到好的股权项目不仅要有敏锐的嗅觉,更要有好的人脉,否则青睐的项目不一定能拿到,好的项目如果没有好的价格,也不值得去投资。

总结来看,投资要具备五个要素:一是有高度;二是学会做人、善于分享;三是要有纪律,做好风控;四是要学好投资心理学;五是要把研究做深入,把握投资的确定性。

对于私募基金来说,还要补充一点是管理能力和募资能力,一切需要在合规和风控好的前提下为投资人做好投资与财富管理,给投资人好的投资回报并将回撤做到最小,稳健前行。

陈江红说,做投资人最真诚的朋友,让投资变成一件最美好和快乐的事情。

京东已申请近200件区块链专利 BAT区块链专利数量稳居世界20强

在区块链专利申请的赛道上,很多中小公司显示出远超其业务体量的热度

本报记者 邢萌

5月20日,在2019年全国科技活动周上,京东数字科技首次对外披露区块链专利申请情况。数据显示,目前其已申请的区块链专利数量近200件,区块链技术已经在品质溯源、数字存证、信用网络、价值创新等场景落地。

随着京东区块链专利的最终披露,互联网巨头在此领域的角逐越发白热化。据此前中国信息通信研究院知识产权中心数据,阿里巴巴、腾讯、百度皆入选2018年全球区块链专利申请人TOP20榜单。其中,阿里巴巴拥有专利申请262件,腾讯80件,百度50件。以此来看,京东近200件的区块链专利申请数量已处于世界领先水平。

另外,从专利视角看,区块链仍处于技术生命周期的快速发展期,而且这一赛道上,很多区块链创业公司显示出远超其业务体量的热度。杭州复美CEO吴思进对《证券日报》记者表示,布局区块链专利,一方面是区块链价值越来越得到认可,现阶段布局有先人优势,提前占领赛道;另一方面,技术专利对中小公司来讲尤为重要,不仅能保障公司合法权益,还能提升品牌形象、增强公司软实力。

中国区块链专利数量全球第一

专利领域一向是互联网巨头区块链布局的重要一环,也是在新技术中取得“先人”优势的基础所在。

近年来,中国的区块链专利数量增长迅猛,已超过美国坐上全球第一把交椅。中国信通院官网发布的《区块链专利态势白皮书(1.0版)》(以下简称“《白皮书》”)显示,目前区块链专利主要分布在北美洲的美国和加拿大、亚洲的中国和韩国、欧洲的美国。其中,从2013年至2018年12月20日,中国有4435件区块链专利申请,全球占比48%,布局数量显著超越美国;第二名美国有1833件区块链专利,全球占比21%。

《白皮书》指出,中国区块链专利数量的高速增长,不仅代表着我国区块链的活跃度、对高新技术的重视和发展,也预示着在区块链领域我国将掌握更多话语权,国际地位进一步提升。

值得注意的是,就区块链专利申请主体而言,公司是全球区块链专利的主要申请力量,占比超七成。《白皮书》显示,全球区块链专利中,公司申请占比75%,申请量领先于研究机构、个人和政府机构,“这反映出区块链技

术的产业活跃度较高,已不仅局限在研究开发阶段。”

《证券日报》记者观察到,布局区块链专利的公司中,多为互联网公司,其中,BAT巨头以雄厚的实力稳居全球区块链专利实力榜前列。具体来看,中国信息通信研究院知识产权中心数据显示,阿里巴巴、腾讯、百度分别以262件、80件、50件数量排名全球第2位、第7位、第15位,跻身世界20强榜单。并且,阿里巴巴也是区块链专利申请数量最多的中国企业。

对于布局区块链专利,可信区块链推进计划知识产权项目组认为,知识产权不仅可以为区块链企业保护产品,还有助于吸引投资和获得垄断利润。

区块链创业公司 抢滩区块链专利

除去BAT,其他互联网公司也积极布局申请专利,比如安全企业360、软件企业浪潮等。其中,区块链创业公司对区块链专利颇为热衷且成果显著,如杭州复美、中链、布比、杭州云象网络、北京欧链等均位列全球区块链专利前30位。其中,杭州复美以75件区块链专利数量排名第8位。

对此,吴思进对《证券日报》记者表示,布局区块链专利,一方面是区块链价值越来越得到认可,现阶段布局

有先人优势,提前占领赛道;另一方面,技术专利对中小公司来讲尤为重要,不仅能保障公司合法权益,还能提升品牌形象、增强公司软实力。

区块链创业公司选择在专利领域布局有着更为深层次的考虑。中国在发展区块链的过程中,还是过于浮躁和偏重应用,技术上总是“拿来主义”,不愿意在研发能力和基础算法方面认真投入,导致在源代码的贡献、核心人才培养等方面愈落后,中国信息通信研究院区块链主管、可信区块链推进计划办公室主任卿苏德对《证券日报》记者解释道,“整个社会对软件版权重视度不够,违规代价低是以上问题的部分诱因,也促使了各个初创公司在区块链专利上超前布局,避免以后的‘专利陷阱’。”

可信区块链推进计划知识产权项目组指出,尽管区块链专利量一路攀升,但不能单纯以区块链专利数量判断技术创新的价值高低,还要进一步判断企业产品的商业应用,技术创新创造的市场价值,以及专利的同族、法律状态等多种因素。“建议政府做好行业监管监督和专利质量提升工作,企业提升知识产权保护意识和风险防范意识,避免在区块链领域出现盲目跟投、大量申请低价值专利等现象,也避免未来区块链领域出现大量侵权诉讼的情况。”

贵州银行定增缓解资本补充压力 业绩比较“目标”均为H股上市银行

本报记者 吕东

近期被传赴港上市的贵州银行,虽然目前为止靴子还没有最终落地,但面对持续的资本补充压力,贵州银行也一直在试图通过各种手段进行资本补充。

继去年发行二级资本债券后,贵州银行正在进行第三次增资扩股。证监会官网披露的该行定向发行说明书(申报稿)显示,其拟定增不超过30亿股,募资金额不超过63亿元。

值得注意的是,贵州银行在其定向发行说明书中所列举的6家业绩对比银行,均为H股上市银行,这似乎也从一个侧面印证了该行拟未来上市的首选地点。

启动第三次定增 已顺利募资56.46亿元

商业银行普遍面临的资本补充压力,对于贵州银行来说也不例外。银保监会发布的商业银行主要监管指标显示,截至去年年末,商业银行平均资本充足率14.2%、一级资本充足率11.58%、核心一级资本充足率11.03%,而贵州银行这三项资本充足率指标则分别为12.83%、10.62%和10.62%。由此不难发现,该行资本充足率整体低于同期国内商业银行平均水平。

也正因为如此,贵州银行自去年以来频频利用各种融资工具进行资本补充。2018年,该行先后分两期发行了共计28亿元的二级资本债券,以充实其二级资本。而在一级资本补充方面,该行也启动了第三次增资扩股。“为确保资本充足率达到监管要求,保障各项业务稳健增长”,贵州银行在其定向发行说明书中指出了此次发行目的。该行指出,内生资本已无法满足其资本补充的需求,引进外部资金进行资本补充,已是目前的必然选择。此次定向发行将有助于提升该行资本规模,为各项业务的快速、稳健、可持续发展奠定资本基础。

据了解,贵州银行主要面向贵州省内外优质企业法人单位进行定向增发,本次定向发行所有发行对象均以现金方式认购,其中新增投资者合计不超过35名。

资料显示,贵州银行于2012年9月份以遵义、安顺、六盘水三家城市商业银行为基础合并重组设立。截至2018年年末,持有贵州银行股权5%以上的主要股东共有3家,贵州省财政厅持有该行股份17.71亿股,持股比例为14.3%;中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司,持有17.5亿股,持股比例为14.13%;贵安新区开发投资有限公司,持有10.5亿股,持股比例为8.48%。

前4个月“50亿级”私募平均收益近20% 仅1家亏损

本报记者 王宁

今年以来,A股迎来一轮反弹行情,私募产品收益也有所普升。《证券日报》记者梳理私募排排网最新数据发现,今年前4个月,管理规模在50亿元以上的股票策略型私募机构中,平均收益率为19.84%。在正收益方面,多达38家私募录得正收益,占总数的97.43%;其中,有18家私募机构收益超过20%,仅有1家私募录得负收益。

与此同时,管理规模在20亿元至50亿元之间的私募机构中,股票策略私募前4个月平均收益率为21.20%;其中,62家私募获得了正收益,多达34家机构的收益超过了20%。

12家大型私募 近五年收益超100%

今年4月份,A股市场整体呈冲高回落走势,其中沪指在4月8日最高涨至3288点后出现调整,4月下旬再次冲击3300点未果,随后市场出现今年以来最大一次调整。在此背景下,不同规模的私募机构收益表现也不一致。

《证券日报》记者梳理私募排排网数据发现,截至今年4月底,管理规模在50亿元以上的私募有39家,占总量的4.61%,其股票策略私募的平均收益率为19.84%。多达38家私募录得正收益,占比97.43%,其中,有18家私募收益超过了20%,仅有1家私募录得负收益。

从成立时间来看,管理规模高于50亿元的59家股票型私募中,其平均收益率为20.70%,均获得正收益,其中,收益率超过20%的私募有23家。

管理规模在1亿元至10亿元的329家股票策略私募中,其平均收益率为23.56%,取得正回报的机构占总数的97.63%。在收益区间上,收益超过50%的机构有21家,多达173家机构在今年前4个月的平均收益率为37.53%。有

定向发行说明书显示,贵州银行此次定增规模将不超过30亿股,发行价每股2.1元,发行完成后预计资本充足率将提升3.51个百分点。虽然目前这一方案尚在等待相关部门批复,但该行2018年年报显示,其第三次增资扩股已募集到25.89亿股,募集资金合计56.46亿元。由于该行股东人数超过200人,根据相关规定,此次定向发行需报证监会核准。

据了解,自成立以来,贵州银行还曾于2015年7月份和2017年12月份进行过两次增资扩股。

业绩对比银行 均为H股上市银行

虽然贵州银行通过发行二级资本债券、定向增发使得其资本得到一定补充,但业务规模的不断增长仍将其资本形成持续压力,尽快登陆资本市场、继续拓宽资本补充渠道,同样是该行未来的一个目标。

此前,市场曾传出该行拟登陆港股市场上市的消息,《证券日报》记者发现,在该行定向发行说明书中,其涉及业绩、资产质量等多项指标选定的可比银行,包括了江西银行、甘肃银行、中原银行、天津银行、徽商银行和重庆银行,而这6家银行恰恰全部为H股上市银行,这似乎也从一个侧面印证了贵州银行拟未来上市的首选地点。

《证券日报》记者了解到,对于银行来说,相较于A股市场,尽管赴港上市筹备时间相对较短,更便于达成IPO,但港股市场对于内地银行的估值普遍不高。投资者对于这类银行的热情也日趋冷淡,近年来,多家银行公开发售发行均出现了认购不足的情况。

尽管面临资本补充的压力,但贵州银行去年业绩还是表现较好。年报显示,该行2018年实现净利润28.83亿元,同比增长27.84%。贵州银行资产规模在2018年突破3000亿元关口,截至2018年年末,贵州银行总资产达3415亿元,增幅19.25%。

该行资产质量有较大提升,截至2018年12月31日,其不良贷款率为1.36%,较2017年年末下降0.24个百分点。不良贷款率显著低于可比银行和全国商业银行水平。

近年来,随着众多银行实现上市,上市银行队伍中出现了越来越多的“同城兄弟”,而若未来贵州银行实现IPO,贵州省内也将迎来两家本土上市银行。年报显示,已在A股市场上市数年的贵阳银行在资产规模和净利润上均领先于贵州银行,而后者在净利润增速上则表现更为强劲。而在资产质量上,两家银行基本持平。

多达29家私募机构录得了正收益,其中,有20只产品近三年来的收益超过30%,仅5家私募机构在近三年出现亏损。

管理规模高于50亿元、产品发行时间超过5年的股票策略私募基金,在今年前4个月中,21家私募机构全部取得正收益,其中,12家私募机构在近年来的收益超过100%。

62家中型私募 全部实现正收益

数据显示,管理规模在20亿元至50亿元的股票型私募有62家,占总量的7.52%,今年前4个月的平均收益率为21.20%;62家私募都获得了正收益,其中,多达34家机构的收益超过20%。

从成立时间来看,管理规模在20亿元-50亿元、产品发行时间超过1年的股票策略私募,在今年前4个月的平均收益率为8.62%。在收益区间上,取得正收益的私募机构有52家,其中,有12家私募机构在近年来的收益超过20%,录得负收益的机构有10家。

管理规模在20亿元-50亿元、产品发行时间超过3年的股票策略私募,在今年前4个月的平均收益率为48.59%,有多达45家私募机构在近三年获得正收益,占总量的93.75%。在收益区间上,有多达16家私募机构的收益超过了50%,出现亏损的只有三家私募机构。

与此同时,管理规模在10亿元至20亿元的59家股票型私募中,其平均收益率为20.70%,均获得正收益,其中,收益率超过20%的私募有23家。

管理规模在1亿元至10亿元的329家股票策略私募中,其平均收益率为23.56%,取得正回报的机构占总数的97.63%。在收益区间上,收益超过50%的机构有21家,多达173家机构在今年前4个月的平均收益率为37.53%。有