

瞭望驿站

文·高攀

正在华盛顿举行的世界银行和国际货币基金组织(IMF)春季会议上,全球经济整体复苏乏力令各国财经官员倍感忧虑。但与与会者普遍认为,中国经济进入回暖通道、改革思路清晰明确,政策沟通力度加强,让阴云笼罩的世界经济感到一丝暖意。

首先,中国经济回暖,为世界经济增添了信心。IMF12日下调了全球及美国、欧元区、日本今年的经济增速预期,唯独上调了中国经济今年明两年的增速预期。这“一降一升”背后,体现的是国际机构对中国经济前景的信心。IMF在报告中认可中国近期出台的稳增长系列举措,认为中国的经济转型将对全球经济带来正向效应。

中国15日发布的一季度数据进一步印证了中国经济稳中向好的态势,6.7%的经济增速在全球范围仍属较高水平。美国智库布鲁金斯学

世界感知中国经济“暖意”

会高级研究员杜大伟说,几个月前市场曾担心中国经济“硬着陆”,但中国政府近两个月在宏观层面采取的措施已令经济企稳。

关于外界担忧的中国企业债务问题,IMF作了专题分析后认为,考虑到中国的银行体系利润和现有政策缓冲,企业风险债务导致的潜在风险“仍然可控”。IMF货币与资本市场部主任何塞·比尼亚尔说,中国政府已意识到这些脆弱性,并正在采取措施,建立更市场化的金融体系。

其次,中国加强政策沟通,助力金融市场稳定。去年下半年人民币汇率波动曾引发市场情绪起伏,IMF总裁曾建议中国要加强对经济政策沟通。在这次春季会议上,拉加德认为中国决策者在与外界的政策沟通方面已有所改善,关于汇率机制的及时沟通能够降低市场预期

性贬值的担忧已渐渐消退,全球金融市场也回归相对平静。

会议期间,中国人民银行副行长易纲告诉与会者,从基本面来看,中国有信心维持人民币汇率稳定,过度的市场波动对中国和世界经

济都不利,获得不少正面回应。美国《华尔街日报》注意到,中国央行在支持人民币汇率由市场决定的同时,强调了保持人民币汇率稳定的必要性。最后,中国经济改革思路明晰有效,获得国际社会支持与肯定。中国财政部部长楼继伟在会议期间阐释了中国的经济治理思路,强调一方面将加强总需求管理,使经济增速保持在合理区间,另一方面将实施供给侧结构性改革。美国智库布鲁金斯学会高级研究员杜大伟对此表示认同,提出中国通过总需求刺激稳定短期

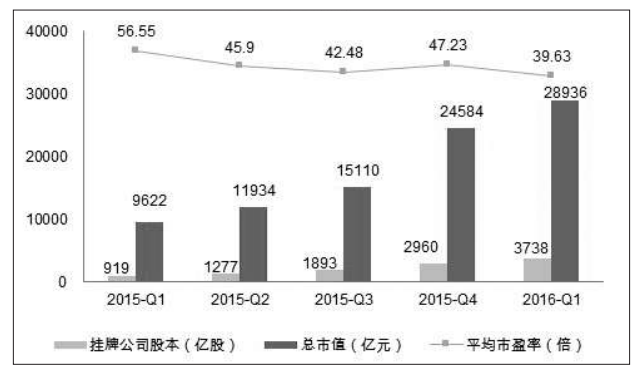
经济增长,为继续推动经济改革赢得了宝贵的时间窗口。英国《金融时报》评论说,中国是国际公认的在各方面都采取措施促进经济增长的少数大型经济体之一。

IMF历来强调结构性改革的重要性,对于中国持续的改革格外关注。会议期间,IMF和各国不少经济官员认为,中国的供给侧结构性改革对改善资源配置和提高增长率具有长期效果。美国财长雅各布·卢相信,中国提高家庭收入的努力将促进中国经济向消费驱动转型,减少过剩产能、国企和金融改革等结构性改革也将为中国经济转型提供支撑。

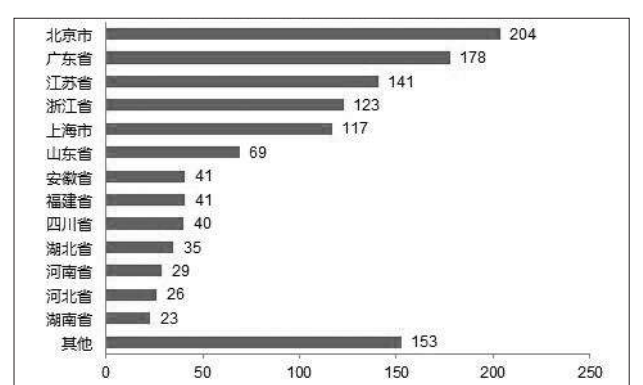
从这些国际财经官员和专家的态度来看,中国经济改革的逻辑和努力正广泛被国际社会理解和认同,也将为全球其他经济体走出困境提供经验和启示。(据新华社)

图说市场

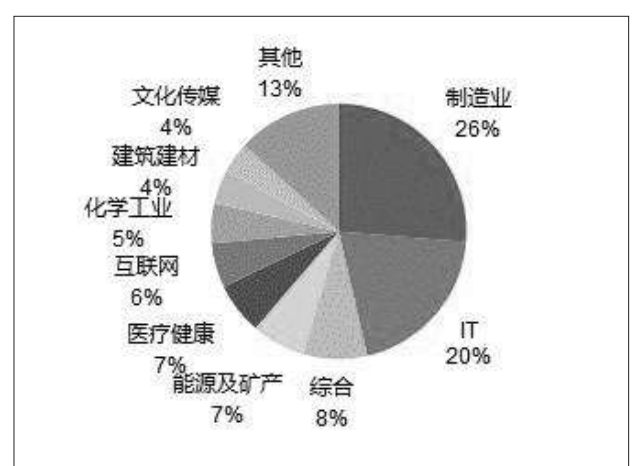
2015年Q1至2016年Q1新三板市场概况统计



2016年Q1新三板新挂牌企业地区分布统计



2016年Q1新三板新挂牌企业行业分布统计



数据来源:投中集团

《叶问3》后的百亿资金局

文·实习生 郭晓薇 姬诗文

4月16日,由于受到未达预期的《叶问3》票房的影响,快鹿集团旗下理财产品逾期,旗下金鹿理财平台遭遇挤兑,目前事件还在进一步发酵。快鹿公司通过一系列的资本运作,创办了多个融资平台的“互联网+金融+电影”模式。但这

问题票房点燃导火线

“树大招风”毕竟是自然规律,快鹿集团旗下金融类平台较多,关联交易情况突出。快鹿集团旗下企业承接发行的《叶问3》3月上映,仅3天就被爆出大量票房作假,快鹿系各公司指望的30亿票房化为泡影,《叶问3》票房最终锁定8亿。假票房事件很快牵出快鹿集团和其实际控制人施建祥,其管控的相关金融平台等也随即爆发兑付危机。

据报道,全国电影市场专项治理办公室日前对此事已经彻查并做出了相关处理。经查影片《叶问3》确实存在非正常时间虚报排场的现象,查实的场次有7600余场,涉及票房3200万元,这部分虚报票房也将从原统计数据中扣除。同时,该片总票房中含有部分自购票房,发行方可认可的金额为5600万元。

同时,全国电影市场专项治理办公室还对《叶问3》相关责任方提出处理意见:对该片发行方大银幕(北京)发行公司暂停新的电影发行业

务一个月;对全国涉事的73家影院所属20家院

线公司进行通报批评;虚假场次虚报集中的3家电商也被严重警告。其中,根据中国电影发行放映协会通知,北京地区涉及不实排场、情节较严重的影院有新影联天宝国际影城和美嘉影城三里屯店。

近年来,快鹿集团进军电影行业。根据零壹财经的统计,该集团通过旗下电影发行公司、担保公司、通道公司以及十多家P2P平台开展了多项融资。由于主要业务放在线下,透明度较低,从外部很难判断其真实经营状况,尤其是募集资金投向。

互联网金融信息查询系统相关负责人表示,虽然快鹿集团自身涉及自担保与自融嫌疑,资金链出现了较大的断裂问题。事实上,在电影《叶问3》上映之前,快鹿集团就已遭受质疑。而《叶问3》票房造假被处罚,激发了快鹿系股价的暴跌。



项目投资完成,在商场上是兵败败事,为什么在互联网金融企业这里就成了双顶之灾?

从快鹿投资对神开股份、十方控股、明华科技、大中华金融的投资路径来看,其二级市场投资已现浮亏,目前浮亏总计约1.47亿元。截止到4月7日,其二级市场投资蒸发已近12.9亿元。当一个企业发展到一定阶段、到达一定规模

后,用金融+资本的方式进行二次助推,这已然成为众多民营企业采取的常用发展模式。但随着《叶问3》在发行环节出现的问题及网络攻击引发的质疑,快鹿集团之前提出的“互联网+电影+金融”的发展模式,现今看来,引发了一系列兑付危机。

电影基金前途未卜

在实体经济增速放缓的情况下,p2p成为最有“钱景”的行业。在这样的大背景下,传统金融机构纷纷争先恐后抢食这块蛋糕,p2p迎来大发展的黄金时期。但如同之前备受追捧的情形一样,又是一夜之间,p2p整个行业便迎来了系统性危机。

从金融的视角来看,电影的确是非常好的项目。国家已经将文化产业视为国民经济的支柱性产业来培育,政策的窗口期利好已经充分释放,并且周期很长,做这个行业必然有利可图。而从具体的操作层面来说,电影投资相对于资本市场的运作,盘子小、周期稳定,票房上的利好很容易变现。有报道称,这几年只要剧本不太差,有核心导演、演员,一些电影在拍摄阶段就收回了成本。保底发行、众筹、P2P、私募、影视基金……

资本的手段让电影业迅速膨胀。近年来一级市场的私募基金和创投机构不断成立电影基金,迄今以影视业为主要投资方向的私募基金已有近30只,总规模数百亿,同样以入股公司为主流。

快鹿的事件仍然在进展中,会向哪个方向发展,目前还难以论断。4月5日,快鹿公司发布的“延迟发放工资通知”显示,“4月11日(含)之后在职员工,3月工资推迟至4月29日发放;4月10日(含)之前离职的员工,3月工资推迟至5月底发放。”由此可见他们资金流危机之烈。

作为一个资产交易平台,之前大部分不良资产在机构手上,而个人持有到期未兑付的不良资产,如何在平台上进行交易并完善平台的功能,怎样确保其真实性,交割后怎样快速回款,这对中国众多金融公司是一种摸索。

兑付危机考验快鹿

4月18日,上海快鹿投资集团董事局主席徐珉在(给投资人的一封信)中表示:“担当起来,绝不退出!我必须鞠躬尽瘁地做好所有的工作!一定要让投资人拿回属于他们的权益!”这是他临危受命来,除在新闻发布会公布兑付计划外,又一次公开表态。

早在4月6日,快鹿集团召开发布会表示要并购当天财富和金鹿财行,“将兜底到最后”。然而,同一天,另外两家P2P平台也开始讨债魔环金融的员工聚集在快鹿集团门口,试图拦住前来发布会的高管,要求公司兑付他们的本金和工资。一个星期以来,笔者采访了多位相关负责人以及金融领域专家,但都未曾对此事进行评价。近日,快鹿集团为解决兑付问题,金鹿集团

第二看台

人工智能:才赢李世石,再“战”巴菲特

文·本报记者 李禾

当前我国进入“大众创业 万众创新”阶段,新项目不断涌现。如何快速从大量项目中“挖掘”出有发展前途,未来盈利可观的项目,实现一级股权市场的量化投资?

4月12日,在北京市委、北京市金融局等支持下,因果树公司的全球首个投资机器人正式亮相,在今年2月3日上线的投资机器人,如今已成功预测了14家公司融资事件的发生。

智能预测优质项目,准确率远超传统

谷歌人工智能AlphaGo4:1击败了围棋世界冠军李世石,让人们对于人工智能的应用充满了期待。

中关村股权投资协会联席会长、东方易基投资管理公司董事长易基刚说,我国股权投资在整个经济体量里所占比重还很小,有非常大的发展空间。过去股权投资发展非常缓慢,主要原因是信息不对称、不透明,没有定价标准。一名优秀的投资经理一对一跟踪项目需要非常多的时间和精力,一年充其量只能看15到20个项目,如此低的投资效率严重制约了我国当前项目市场与资本市场的对接。

“因果树推出的投资机器人可能会彻底结束当前一级股权市场较原始投资生态。”易基刚说,人工智能对股权投资深度应用和数据挖掘,将极大提高整个一级股权市场的效率。这让项目价值有了判断依据,让一级股权市场的量化投资成为可能。

据统计,2015年上半年B轮以前有融资项目的案例1296个,其中159个在下半年再次得到融资。投资机器人经过分析上半年数据,预测下半

年1296个项目中,会有186个融到资,实际融到资的是39个。

“也就是说,整个市场半年的接单率是12.2%,因果树投资机器人的预测准确率达到21%,相当于传统投资机构的两倍,避免了优质项目错失投资机遇。这还是我们的机器人刚起步,数据比较少情况下获得的。”因果树联合创始人滕放说。

机器来处理数据、跟踪分析、投资预测

因果树创始人马超说,投资机器人可做四件事情,包括对数据的处理、建立数据库、跟踪分析。在此之上,投资机器人甚至可以分析建模、投资预测。

也就是说,因果树会抓取全网13万家互联网公司的信息,建立关于互联网企业投融资信息的最完备数据库。以每个优秀分析师每天可整理出3家企业的完备信息来计,现有数据大概需要一个分析师用43333天来收集,大概等于118.7年。

投资机器人还会每日跟踪并分析全网项目动态,记录企业成长轨迹。这包括企业用户来源、用户量、用户黏性、用户质量以及对应的招聘信息、社交信息、融资信息等上百个维度的信息。这些事情至少需要一万个以上分析师来做。另外,人力信息半径是非常有限的,很难做到机器人这样齐备。“把这些大量重复、繁杂,需要海量计算的,有规律的事情交给机器来做,人工来处理情感因素和不确定因素。”马超说。机器人会对项目分析建立模型。机器人使

用“标签云”来分析项目的商业模式,并对项目进行归类,然后根据行业热度、机构热度和项目本身情况等进行建模,对项目进行综合评分。

投资机器人通过模型运算,最终推选出近期最具有潜力的企业。在这个过程中,投资机器人加大了信息半径,通过对所有过往项目的历史信息等进行投资建模。此外,投资机器人具备情感逻辑能力,对优劣信息会加以处理。“每一家公司有上千条记录。一些热门公司、优秀的互联网公司数据达上万条记录,甚至更多。投资机器人会预测这家公司整个销量是在初期、平稳期、上升期或死亡期。我们对这些因素中的正能量加分,负能量因素减分……每一个行业会有一个细分模型来预测该行业和公司未来发展的走势。”马超说。

中关村互联网金融研究院执行院长、中国小微企业融资研究中心主任刘勇指出,因果树投资机器人不是简单的大数据和行业数据库,而有非常强的深度学习能力,能在数据库基础上去追踪企业成长轨迹,并能智能分析,可判断出优劣信息,自动优化模型。

“我们要避免人为地把自己的经验套用到将来的情况上,这是非常容易犯错误的,而机器不具备这种犯错误的可能性,完全是基于一定数量的筛选,最后分析出来的结果是较为客观的。投资经理可以在这些客观信息的基础上再进一步考察和分析。”滕放认为,机器人不是取代人类,而是辅助人类。进一步精细化的主观判断还是需要人来,比如公司的决策能力、判断能力是不是很强等。这样,通过机器人的客观分析和人们的进一步考量,快速挖掘出下一个“阿里”。

股权投资市场将迎来指数级增长

易基刚认为,股权投资的魅力来自于,在基于相对稳定的模型基础上投资要素资源的深度集合。“我们通过AlphaGo+这样的人工智能,在基本数据和定价模型基础上,加上后期投资的投后管理服务,这会极大提升现在创业的成功概率,以及投资的成功概率。我们相信这种改变不会是对投资行业的冲击,而是一种巨大的推动。”传统金融是在用80%的资源来解决20%在金字塔尖的需求,因为大多数的普通公众只有几千或几万元的少量资金,基本无法迈入股权投资市场的门槛。如何才能实现普惠金融,普通老百姓也能享受到股权投资市场的红利?

“投资机器人的应用,能降低投资门槛和投资风险,让优质创业公司更容易脱颖而出,获取资金与要素资源配置的支持,也能让更多人通过投资方法参与到创新活动当中,共享创业红利。”易基刚说。人工智能投资是为了让股权流通更高效。滕放说,目前,“人工智能投资”仍处在起步阶段,在技术、模型上还有很大进步空间。不过,智能人工在金融领域的运用,将打破传统金融“加法”的增长规律,重构整个一级股权领域的生态,实现指数级增长。同时,能让优质项目不被埋没,优化资金配置,降低行业损耗,将有效资金与优质项目高效对接,从而推动创新创业的发展。当前,因果树正在和投资机构、银行等金融机构接触、合作,投资机器人在金融领域将发挥更大作用。

资本市场

29家审计评估机构遭遇行政处罚

中国证监会新闻发言人邓舸15日表示,在证监会及各证监局去年对从事证券期货相关业务的审计、评估机构的检查中,发现部分公司内部管理等方面存在问题,已对29家审计、评估机构作出行政

监管处罚。据了解,证监会去年对7家审计机构、3家评估机构进行了全面检查,对9家审计机构、4家评估机构进行专项检查;各证监局对29家审计机构、23家评估机构自主开展现场检查,证监会及各证监局共检查执业项目285个。

根据检查情况,证监会对大华会计师事务所(特殊普通合伙)、中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)等10家责任主体出具警示函;责令众华会计师事务所(特殊普通合伙)改正;对广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)等3家责任主体监管谈话。

检查活动中,证监会对38人次签字注册会计师、27人次签字资产评估师采取了相应的行政监管措施,并记入诚信档案。各证监局根据检查情况,对8家审计机构及52人次注册会计师、7家评估机构及12人次资产评估师采取了行政监管措施并记入诚信档案。

邓舸表示,今后,证监会将继续加强对从事证券服务业务审计、评估机构的监管,通过督促审计、评估机构规范执业,进一步提高资本市场会计信息质量,保护投资者合法权益。

