

巨额债务缠身 主业经营不振 资产变卖受阻

超日债违约或加剧信用债分化

□本报记者 李良

在去年11月份召开的股东大会上,*ST超日董事长倪开禄强调超日债付息“问题不大”,但四个月之后,*ST超日公告却曝出超日债付息其实“窟窿很大”。根据昨日*ST超日发布的公告,3月7日公司需向超日债持有人支付到期利息8980万元,但公司所落实的付息资金仅为400万元,造成超日债付息的实质性违约,并引发了投资者对超日债无法还本付息的恐慌预期。

据中国证券报记者了解,超日债付息违约的根本原因,在于*ST超日变卖海外电站资产的计划受阻,影响了超日债的现金安排。公司有关人士透露,海外电站出售正在接洽新买家,公司也在积极筹措资金,预计未来一至两个月内有可能逐步支付所欠利息。

还款计划意外流产

超日债此次付息的实质性违约,令众多机构投资者措手不及。上海某债基的基金经理表示,虽然持有超日债的机构寥寥无几,但跟踪超日债还本付息能力的工作并没有停止。此前,机构人士普遍认为,虽然超日债还本能力尚存疑虑,但地方政府应该会支持超日债支付此次利息。因此,超日债此次违约显然超出了多数机构投资者的预期,加重了他们对于信用风险的谨慎情绪。

*ST超日有关人士向记者表示,对于3月7日超日债的付息,公司在去年底其实就进

行了计划安排,主要是通过出售海外电站的方式来筹措付息资金。其中,希腊电站项目能否顺利出售是超日债此次付息能否成功的关键。

“公司方面原本以为,在目前光伏行业回暖的背景下,希腊电站项目出售应该很顺利,但没料到交易对手趁公司目前的困境大幅杀价,这显然是公司不能接受的。希腊电站的出售没有按预期进行,超日债的付息也被迫延期。”该人士表示,“目前公司正在接洽新的买家,希望能够获得合理的出售价

格,并通过其他方式全力以赴筹措资金,希望尽快为超日债持有人支付剩下的利息。”

根据*ST超日去年股东大会通过的决议,*ST超日通过超日香港收购天华阳光持有的超日天华卢森堡的30%股权,收购对价为202万欧元;之后天华阳光将其对超日天华卢森堡及其下属电站项目的债权转让给超日香港,转让对价约为4434万欧元;最后,超日香港以超日天华卢森堡的部分希腊电站项目抵偿上述交易产生的债务4636万欧元,电站项目按不低于2.75欧元/瓦的单价进

行抵偿。本次交易后,*ST超日将通过超日香港全资控股超日天华卢森堡以及其下属的保加利亚全部电站和部分希腊电站项目,而这些海外电站项目都被纳入出售计划,以缓解*ST超日的现金流困境,其中希腊电站的出售被公司寄予厚望。

不过,有知情人士表示,电站项目交易迟迟无法达成,虽然交易对手有“趁火打劫”的嫌疑,但在*ST超日急需现金流的背景下,电站交易大幅折价将不可避免,拉锯战或仍将持续一段时间。

还本付息困难重重

事实上,虽然*ST超日将超日债付息违约称之为“意外事件”,但若深究*ST超日目前的经营困境,其实超日债违约并不意外。巨额债务缠身、主业经营不振、资产变卖困难重重等压力,令超日债未来的还本付息之路布满荆棘。

*ST超日2月28日发布的2013年业绩快报显示,2013年度,虽然随着光伏行业的好转,公司自三季度起主要生产基地已逐步恢复生产,但公司的流动性困难并未得到缓解,银行贷款逾期、主要银行账户及资产被

冻结等情况并未好转,且从全年来看,公司开工率不足,整体经营业绩亏损。2013年*ST超日实现营业总收入6.85亿元,同比减少9.53亿。同时,公司固定资产折旧费用、财务费用等固定支出并未明显减少,对存货、机器设备和电站、应收款项计提了大额的减值准备,致使2013年度公司巨亏13.31亿元,亏损幅度已经超出此前公司预期。

更让*ST超日头疼的是,目前公司的债务负担沉重。根据*ST超日2013年三季报披

露,截止到《关于公司重大诉讼、仲裁进展公告》披露后至2013年10月22日,公司又新增诉讼金额5558.78万元,合计诉讼金额高达22.29亿元。而三季报显示,虽然公司的总资产截至三季度末达70.92亿元,但归属于上市公司股东的净资产却仅有5.77亿元,资产负债率已经超过90%。

值得关注的是,虽然*ST超日资产负债率高企、还款能力极弱,但却未见地方政府主动伸出援手。据此前报道,对*ST超日还款

问题,去年农行牵头的银行协调组曾向上海市奉贤区政府提交了两套最终方案:一是政府组织力量为超日增信,为超日寻找一家资质较好的担保公司,以此表明政府态度;另一套方案则是希望政府为企业提供流动性支持,为超日的银行债务部分买单,例如解决部分欠息。但是,奉贤区政府最终选择了不作为的态度,两套方案都没有被接受。而在此次超日债付息违约的背后,地方政府旁观的态度也十分明显。

信用债进一步分化

超日债付息违约,对于资本市场的心理冲击巨大。富国基金表示,就超日债本身而言,目前还是利息违约,对持有人的影响较小,但未来本金是否会出现违约则值得警惕。预计未来信用债券的分化会进一步加大,对于信用研究实力较强的机构在信用债的投资中将更占优势。同时,通过这一事件,

可以看到政府“维稳”的意图在弱化。

海富通基金表示,超日债的违约将让市场更加关注高收益债券发行企业的基本面,相关企业日后发行新债,其价格及收益率也将更能反映相对应的风险(信用风险、流动性风险等),令高收益债券市场的定价机制更趋成熟。目前市场中各个高收益债

券都具有很强的独特性,是否违约仍将取决于发行企业的基本面。超日债违约事件会对高收益债券市场带来一些负面效应,对于基本面持续不佳的企业则肯定会有一定的冲击。

上海某基金经理则向记者表示,目前债券市场对于信用风险的警惕程度已经较高,

超日债违约时点虽然超预期,但并不会形成系统性风险。他指出,在目前的债券市场中,低等级信用债和中高等级信用债的走势已经出现明显分化,这表明市场已经体现了违约事件的风险溢价。对债市和股市而言,风险偏好的重构或将导致新一轮的“结构性行情”。

更多公司债可能出现违约

□本报记者 曹淑彦

超日债违约时点超出市场预期,业内人士认为,这将对债市带来较大影响,产能过剩行业的产业债也将因这次信用风险的爆发而重新定价,未来对待基本面较差的民营企业产业债应保持审慎。

违约时点超市场预期

对于今年可能发生的债券违约,尽管一些机构早有预期,但是超日债出现违约比预计时间提前,机构人士认为这将对债市产生较大影响。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,超日债违约对债市影响比较大,之前投资者预期公司债一般会刚性兑付,但目前超日债的违约打破了投资者预期,对债券价格也会重新评估。超日债违约也意味着,在经济增速依然低迷的背景下,未来可能会有更多公司债出现违约。

国泰君安分析师乔永远表示,超日债违约时点超出市场预期。根据公司的基本面情况,市场早已认为超日债违约不可避免,但违约事件实际爆发时间比市场预期更早。根据之前的判断,在近期经济背景下,刚性兑付压力应该不会在此阶段爆发,但超日却爆出违约事件,这也将引发市场对于政策方向的重新评估。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,在2013年该公司继续亏损的消息证实之后,债券违约已在所难免,但这次违约时点仍然超出部分投资者的意料。而2014年投资者必须抛弃政府兜底思维,包括信用风险在内的风险意识必须确立,在金融改革推进的同时也意味着风险有序暴露。

低评级债券恐遭抛售

一些基金经理认为,从整体来看,该违约事件对交易所的公司债、不景气行业的债券影响很大。事件也将降低风险偏好,市场将赋予低等级和长期期的债券更多的风险溢价,甚至AA+的长长期债也可能被抛弃,但是对利率债不会有太大影响。

关于超日债违约对债市的影响,魏凤春认为,超日债违约的整体性或者趋势性影响不大,主要在于内部结构的分化。由于风险意识的回归,避险资产中包括国债、高等级信用债等前期攀高的收益率有望继续走低,而能源矿产以及其他产能过剩行业的产业债,将因这次信用风险的爆发而重新定价。

根据中金公司对2月份中债托管数据的分析,自去年10月份以来,今年2月广义基金的托管总量首次出现增加,主要增持了政策性金融债券种,而企业债则出现净减持。

业内人士认为,如果不出现大规模的赎回,债券违约对债券基金的影响不会很大。钱景财富认为,刚性兑付的打破将影响机构投资者行为,债券基金经理的风险偏好可能下降,低评级债券恐遭抛售。债基金经理可能会减持信用债,配置高等级债券等安全资产。



中再资产管理股份有限公司
CHINA RE ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD.

中再资产管理股份有限公司诚聘英才高级经营管理人员

一、公司简介

中再资产管理股份有限公司成立于2005年2月,是中国再保险(集团)股份有限公司旗下专业的保险资产管理公司,也是全国首批成立并运营的4家保险资产管理公司之一。中再资产根植于国内市场,积极拓展海外投资业务,已成为资本市场中重要的保险机构投资者。公司业务范围涵盖管理运用自有资金及保险资金业务、受托资金管理业务、与资金管理业务相关的咨询业务,以及国家法律法规允许的其他资产管理业务。为加强职业经理人队伍建设,推动公司健康持续发展,现面向海内外公开诚聘6名高级经营管理人员。

二、诚聘英才

(一)副总经理(分管境内公开市场投资业务)

- 1.负责组织境内权益、固定收益业务投资策略制定,在授权范围内进行投资决策;
- 2.负责组织制定并完善投资业务流程、规范及相关制度,完善投资管理授权体系,加强投资决策管理;
- 3.负责组织制定并实施年度、季度、月度投资策略,合理构建并优化投资产品组合,完成年度收益目标;
- 4.负责组织研究宏观经济及政策,为公司投资业务提供研究支持;
- 5.负责公司公开市场投资决策委员会日常工作;
- 6.推动投资平台整合工作,确立和完善投资体系架构及职能,加强投资市场风险与投资品种风险管控;
- 7.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

(二)副总经理(分管境外投资业务)

- 1.负责组织制定公司境外投资总体策略,实施境外投资工作;
- 2.负责组织制定并实施年度、季度、月度投资策略,合理构建并优化投资产品组合,完成年度收益目标;

- 3.组织制定并完善境外投资业务流程、规范及相关制度,完善境外投资管理授权体系,加强投资决策管理;
- 4.负责公司境外投资决策委员会日常工作;
- 5.负责公司境外资产配置的研究工作,加强对全球经济、海外资本市场的研究,有效管控海外市场风险;
- 6.负责组织境外创新投资项目选择、方案制定及实施;
- 7.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

(三)副总经理(分管另类投资业务)

- 1.负责组织实施私募股权投资及跟投、不动产及不动产投资创新产品发行等工作;
- 2.组织制定并落实公司另类投资业务发展规划和年度另类投资计划,完成年度任务目标;
- 3.组织制定并完善另类投资业务流程、规范及相关制度,完善产品创新项目风险控制规范和流程,加强投资决策管理和业务风险管理;
- 4.负责公司另类投资决策委员会日常工作;
- 5.负责组织开展私募股权投资及跟投、不动产投资和不动产创新产品的投后管理工作;
- 6.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

(四)副总经理(分管项目评审、固定收益评级与研究)

- 1.负责组织项目评审工作,完善相关制度、标准与方法,为公司相关业务开展提供评审支持与管理;
- 2.负责组织固定收益研究工作,为公司固定收益和相关业务投资提供研究和评级支持;
- 3.负责组织信用评级及公司信用风险管理相关工作;
- 4.加强研究团队建设,不断改进并完善研究方法及内容体系,提升研究质量和水平;
- 5.推进并完善投研一体化,推动研究成果的应用;
- 6.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

(五)副总经理(分管公司运营)

- 1.负责公司的日常运营管理,建立规范、高效的运营管理体系并优化完善相关的制度体系、业务流程;
- 2.负责公司信息化建设、交易管理、清算核算等工作;
- 3.负责统筹开展公司治理支持与服务的相关工作;
- 4.负责对各项日常运营工作的指导和监督,确保各项工作有序高效推进,不断创新各项工作流程和标准;
- 5.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

(六)副总经理(分管风控、合规与法务)

- 1.根据公司战略和经营需要,负责组织制定公司风险管理战略、规划,建立并完善合规风险管理体系;
- 2.负责组织建立和完善公司内控体系,优化公司制度流程体系;
- 3.负责组织提供风险评估、控制等建议方案,为公司决策提供支持;
- 4.负责组织建立合规风险的识别、管控和报告制度,对公司法律事务、合规管理、风险管理等工作进行日常督导;
- 5.通过业务创新、激励约束机制建设和核心人才队伍建设,不断提升公司的市场地位和核心竞争力。

三、基本条件

- (一)遵守国家法律法规,忠实履行经济责任、政治责任和社会责任,具有强烈的事业心和责任感。
- (二)具有较强的开拓创新意识、市场竞争意识、风险防控意识,有较强的决策判断能力、经营管理能力、处理复杂问题的能力、组织领导能力和沟通协调能力,工作业绩突出。
- (三)具有履行岗位职责所必需的专业知识和能力,视野开阔,熟悉现代企业管理,熟悉国家经济政策和相关法律法规,熟悉国内外市场及运营规则。
- (四)勤勉尽责,诚实守信,作风正派,情趣健康,廉

洁从业,具有良好的职业操守和从业记录。

- (五)具有良好的心理素质和能够正常履行职责的身体素质。

四、任职资格

- (一)全日制大学本科及以上学历;
- (二)具有累计8年以上从事投资业务以及与投资业务相关的工作经历(至少提供最近3年可供查证的良好业绩证明);
- (三)具有同等(或相应)职务任职经历,或下一层级岗位正职的任职经历;
- (四)具备诚聘岗位所需的从业资格;
- (五)符合中国保监会规定的保险资产管理公司高级管理人员任职资格条件;特别优秀的或者特殊需要的人才,可以适当放宽任职资格条件。

五、薪酬待遇

薪酬包括:基本薪酬、绩效奖金和福利性收入。基本薪酬参照市场薪酬水平、岗位责任、公司经营状况和市场竞争力等因素确定。绩效奖金与公司和个人绩效挂钩。

六、报名方式

(一)报名时间

2014年3月3日~3月18日(北京时间)

(二)报名方式

应聘者将个人简历发送至中再集团人力资源部。联系方式如下:
袁婷 邮箱: yuant@chinare.com.cn
电话: 010-66576651
应聘者个人信息仅用于此次招聘,公司对应聘者信息严格保密,应聘资料恕不退还。