

“12津天联”担保方逾期 海泰反担保措施“一纸空文”

□本报记者 曹乘瑜

中国证券报记者获悉,私募债“12津天联”于7月29日实质性违约后,债券持有人向担保方天津海泰投资担保有限责任公司(简称“海泰担保”)发出索赔通知,但是海泰担保在约定的7个银行工作日内未能履行5000万元本金的代偿义务,仅代偿最后半年利息225万元。知情人士透露,海泰担保涉嫌资料造假,其担保合同中规定的反担保措施并未履行,本应签订的房产抵押并不存在。

仅收到代偿利息225万元

“12津天联”于2013年1月29日发行,期限2年,票面利息9%,发行规模5000万元。该债券包含回售条款,即投资者有权在回售登记期内将所持的全部或部分债券按面值回售给发行人。不过,在7月29日回售到期后,融资方天联复

材因资金链断裂而没有能够支付本息。更糟糕的是,担保人海泰担保也陷入债务危机而丧失担保能力。

根据海泰担保出具的《担保函》约定,“12津天联”由“天津市海泰担保有限责任公司提供不可撤销的连带担保责任……海泰担保在债券持有人或债券受托管理人发出‘索赔通知’后七个银行工作日内须履行代偿义务”。知情人士透露,债券受托管理人中信建投于7月30日向海泰担保发出“索赔通知”,截至8月8日止,债券持有人未收到海泰担保的任何代偿款,也没有收到代偿方案。

然而该债券的担保方知情人士透露,到目前为止,债券持有人仅收到海泰担保代偿的225万元利息款,这只是12津天联最后半年的利息。

知情人士透露,债券持有人及债券受托管理人于债券到期前数月,曾与海泰担保及相关

部门多次沟通。债券到期前,在天津市有关部门的协调下,债券持有人与相关各方进行了正式沟通,但仅得到“希望债券持有人无条件将债券延期半年”的答复。

反担保措施虚设

知情人士透露,海泰担保与融资方天联复材签署《担保函》及《委托担保合同》,其中所号称的“反担保措施”,只是“一纸空文”。

所谓反担保,是指债务人向担保人做出的担保,在担保人因清偿债务人的债务而遭受损失时,债务人向担保人作出清偿。

中国证券报记者获得的《委托担保合同》规定,反担保方式包括企业保证、个人无限连带责任保证和房地产抵押。在房产抵押这一块,海泰担保与反担保人签订“编号为‘2012年企业保证第143号,2012年个保字第号,2012抵押字第339、340、341号’的反担保合同”,这些房产

将作为反担保的抵押物。

但知情人士透露,相应房产早就抵押给了银行,海泰担保实际并未与天联复材就此签署任何反担保协议。记者就此事采访海泰担保相关人士,但被拒绝接受采访,而其官网留下的联系方式则无人接听。

海泰担保信用风险早在2013年下半年因翟家华经济犯罪被刑事立案而浮出水面。业内人士透露,从去年下半年到今年,海泰担保已经收到许多债权人的集中清偿请求和诉讼,其担保业务也基本处于停滞状态。截至2014年4月末,海泰担保因涉诉被申请强制执行的案件已有19起,涉及金额约2.7亿元。知情人士还透露,海泰担保自2012年7月起没再聘请评级机构进行评级,截至2014年5月末,海泰担保的保证金账户和银行账户均已被司法冻结,已无法开展新的担保业务,仅对现有存量业务进行消化。

高仓位成“新常态” 老股基或转混基

□本报记者 张昊

8月8日正式实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》(简称《办法》)明确,对于股票型基金仓位下限提高到80%。此前已有多位公募基金人士表示,未来仓位的灵活性将成为混合型基金相比股票型基金的优势,不排除众多股票型基金将改为混合型基金。不过,有接受中国证券报记者采访的基金经理表示,股票型基金的高仓位原本就是国际惯例,并不会改变行业的生态。

众多老股基或转混基

“我估计未来可能不会再有股票型基金了。”一位公募基金人士私下交流时发出如此惊人之语。因为根据刚刚施行的新《办法》,股票型基金的仓位下限将提高到80%。这意味着很多仓位没有达到这一水平的股票型基金将被迫加仓。新《办法》规定,以80%作为标准线划分基金类型,80%以上的基金资产投资于股票的为股票基金。此前股票型基金采用的是60%至95%的仓位标准。不过新《办法》中同样规定,若现有股票基金合同约定的最低仓位不符合该规定,可以选择修改基金类型为混合型。

深圳一位公募基金公司市场部人士表示,按照此前对于股票型基金仓位的规定,投资股票的仓位下限为60%,上限为95%。“根据目前律所的专业意见,如果一定要按照规定修改仓位下限,意味着修改了基金的契约,需要召开持有人大会;而如果把基金类型改为混合型基金,符合新基金法对于基金类型的规范,就不需要再召开持有人大会。有较多基金存在类似的问题,从操作层面的可行性来看,预计大部分基金公司为了避免召开持有人大会的麻烦,不排除会将股票型基金的类型修改为混合型基金。”

事实上,在近期市场的风格转换导致的基金排名变化中,已经有业绩较好的混合型基金将仓位灵活作为可供宣传的卖点。“重新制订的公募基金管理办法及其实施规定令混合基金成为更受市场欢迎的品种。”深圳一位公募基金人士说,“一方面,对股票基金仓位提升的要求让股票基金仓位灵活度大幅下降,基金经

理的投资管理难度增加;同时也使股票基金的预期风险显著提升。另一方面,债券基金投资去杠杆化在降低了债基投资组合风险的同时,也降低了其获取较高收益的机会。”

高仓位是常态

统计数据显示,目前确实有部分股票型基金的仓位还没有达到新《办法》规定的下限。Wind数据显示,截至8月11日,纳入统计样本的378只股票型基金中,股票仓位超过90%的占比为19.31%,股票仓位为80%—90%的占比为32.54%,股票仓位为70%—80%的占比为

23.28%,股票仓位为60%—70%的占比为24.87%。换句话说,在新规已经正式实施之后,纳入统计样本的股票型基金中依然有半数没有达到规定。

银河证券的估算数据也能说明类似情况。据银河证券估算,截至8月8日,开放式股票型基金的平均仓位为82.54%,仅比《办法》规定的仓位下限略高。

但统计数据是否意味着众多股票型基金将被迫加仓?未来股票型基金的管理将缺乏自由空间?深圳一位业绩长期保持领先的基金经理认为,股票型基金的高仓位是国际惯例,实

注册制将成基金发行催化剂

□本报实习记者 宋春华

机构人士普遍认为,8月8日开始正式实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》不仅与新《基金法》的相关规定配套,也是落实促进基金行业创新发展的重要举措,将成为基金行业发展的重要支撑,如其中的注册制将成为基金发行的“催化剂”。

众禄基金研究中心认为,与此前的《证券投资基金运作管理办法》相比,新办法中有六大亮点,分别是注册制落地,提速基金发行;纳入FOF产品,专业研究机构新机遇;强化分散投资,债基持券集中度将降低;基金杠杆率受限,有助控制风险;募集规模门槛降低,助力发起式基金发展;优胜劣汰,鼓励基金转型与合并。

华南一家基金公司分析,核准制转变为注册制,将显著提高基金产品发行效率及发行市场化程度,利于基金公司发行新产品满足投资者需求。

证监会新闻发言人邓舸此前表示,成熟的基金产品的发行注册周期可以缩短至20个工作日,这将有效地解决基金发行的时滞问题。

联讯证券表示,之前公募产品发行实行的是核准制,而核准制和注册制的主要区别在于监管机构对于公募产品审核的程度。相比于核准制,注册制的审核是形式上的审核,至于发行人营业性质,发行人财力、素质及发展前景,发行数量与价格等实质条件均不作为发行审核要件。



CFP图片

而核准制则要从实质上对发行基金的管理公司进行全面的审核,审核的过程复杂,历时更长。一位基金人士分析,“比如小盘股在市场环境好的时候设计推出的产品,到发行的时候市场环境可能已经不适合该基金的投资方向了,这种时滞对于基金公司和投资者都非常不利。”

华泰证券分析认为,注册制的实施对基金公司最大的影响在于发行基金产品速度加快。不过,改成注册制之后,可能也会带来一些问题。由于一些刚成立的小型基金公司对规模的

渴望比较强烈,市场上可能会出现一些发行失败的产品,而“迷你”基金可能也会遍地开花。

对此,华南某基金公司人士向中国证券报记者表示,“在注册制下,监管部门将加强事中事后监管,防范简单比拼产品首发规模,引导基金公司在开发产品时更加注重产品长期生命力。”

值得注意的是,目前基金产品平均规模在下降,规模低于5000万元的基金产品较多,甚至有的产品规模不足百万元。业内人士强调,像这类“迷你”基金需要引入淘汰机制。在鼓励基金公司创新与发行新产品的同时,应该引入产品退出机制。

7月穗富投资70%收益排第一 泽熙蓝筹“凶猛” 垫底私募“久旱逢甘霖”

□本报记者 曹乘瑜

7月风格转换下,私募排名并没“大变脸”。私募排排网的数据显示,排名第一的仍然是穗富投资的“粤财信托—穗富1号”,收益率达到70.90%。不过,这一业绩相比6月份的70.86%并无进步,原因或是因为穗富投资以成长风格为主,重仓智能机器人等板块,不符合

当月风格。

在蓝筹行情中业绩更加凶猛的是老将泽熙投资,其旗下“山东信托—泽熙3期”和“华润信托—泽熙4期”收益率分别达到65.12%和45.26%,分列第二和第四,相比于年中的47.78%和35.53%,可谓“坐火箭”。

受益于7月的军工行情,去年的业绩冠军、广州创世翔投资的“粤财信托—创世翔1号”收

益率也达到49.38%,名列第三,比年中的36.39%高出不少,有望打破私募冠军魔咒。

此外,“华融信托—汇盈4号”、泽泉投资的“中融信托—泽泉涨停板1号”和安盈资产的“长安信托—安盈1号”收益率均在40%以上;涌泉亿信的“中融信托—亿信财富一期”、“建信信托—证大金牛(2期)”和“中融信托—环球财富01号—第01期”收益率均在30%以上。

会稽山绍兴酒股份有限公司 首次公开发行 A 股网上路演公告 保荐人 (主承销商):中国国际金融有限公司

会稽山绍兴酒股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过10,000万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2014]673号文核准。

本次发行股份均为新股,不进行老股转让。本次发行采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式进行。根据初步询价结果,发行人与保荐人(主承销商)协商确定本次发行股份数量为10,000万股,回拨机制启动前,网下初始发行数量为6,000万股,占本次发行数量的60%;网上初始发行数量为4,000万股,占本次发行数量的40%。发行人和保荐人(主承销商)根据初步询价结果并综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平和市场环境等因素,协商确定本次发行价格为4.43元/股。

为便于A股投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关安排,发行人和保荐人(主承销商)将就本次发行举行网上路演,敬请广大投资者关注。

1.网上路演时间:2014年8月13日(T-1日,周三)9:00-12:00
2.网上路演网站:
上证路演中心: http://roadshow.sseinfo.com
中国证券网: http://www.cnstock.com
3.参加人员:发行人董事会及管理层主要成员和保荐人(主承销商)相关人员。

《会稽山绍兴酒股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书摘要》已于2014年7月15日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及备查文件可在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)查询。

发行人:会稽山绍兴酒股份有限公司
保荐人(主承销商):中国国际金融有限公司
2014年8月12日



■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指涨1.4%

上周,沪深两市双双收涨。上证综指涨幅为0.42%,创业板指数涨幅为3.88%。受市场上涨因素影响,上周股票型基金涨1.52%、混合型基金涨1.17%,指数型基金涨0.70%。同期,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数涨幅分别为1.40%和1.29%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌超过13%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过21个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,在阶段性快速上涨后,大盘开始进行一定调整,业绩优秀、增长可期的优质成长股,随着前期调整基本到位,带动成长板块进行了一轮反弹。当前情况下,预期短期内大盘蓝筹的估值修复行情尚未结束。在基金风格上,应大小盘平衡配置。(刘夏村)

华宝兴业 量化对冲将发行

华宝兴业“i富宝”创新量化产品系列再添一重头产品,华宝兴业量化对冲策略混合型发起式基金将于8月18日至9月12日期间发行。该基金旨在拓展中国绝对回报领域的发展沃土,追求在任何市场条件下都取得正收益,而不以超越某个特定的业绩基准或者指数为投资目标,主要采用股指期货等对冲工具,实现与股票、债券等基础市场的低相关性以及较低的波动率。与同类产品相比,华宝兴业量化对冲混合型基金在流动性、费率、门槛等方面兼具优势:投资门槛仅为1000元;每日开放申购赎回为流动性提供保障;认购、申购、赎回费率及管理费、托管费均较低,C类份额不收取认购、申购费,且不额外收取业绩报酬。

据了解,为了建立管理人与持有人的利益绑定机制,该基金还设置了发起式基金安排,公司、公司高管及拟任基金经理将以自有基金合计认购1000万元该基金份额,并持有不少于3年。(李良)

易方达聚盈A打开秒光

8月11日0点,易方达聚盈A如期打开第四期申购,在99秒内基本售罄,只余不到2800元额度,5分多钟完成最后一笔申购。易方达聚盈A每三个月打开申购一天,上一期也是在8小时内迅速售罄。据了解,第四期总规模为482亿元,主要的申购份额来自于易方达基金官方网站直销平台和“e钱包”APP。易方达今年以来大力建设网站直销平台,客户数量增长明显,此次聚盈A“秒光”结果显示了网站直销平台的巨大能量,这或是未来基金公司发展销售的一个重要方向。

与前三期不同的是,易方达将聚盈A的投资起点由100元降为1元,符合互联网小额投资特色,方便更多投资者参与,并且为投资者提供易方达官方网站直销平台、“e钱包”APP、“基金管家”APP、“易方达微理财”微信服务号、易方达基金淘宝店等多个快捷的网络购买平台。相比直销平台,“e钱包”APP则为投资者提供了一个更快捷的下单通道,如果资金提前潜伏到易方达基金开发的“e钱包”APP里,存入e钱包就等同于投资易方达天天理财货币基金A,当天开卖时将e钱包内天天理财A份额转换为聚盈A,无需网银支付,可转换份额除单户累计申购聚盈A上限50万元这个条件之外,是没有额度限制的,在手机上就可操作,申购额度和成功几率都大大提高。(常仙鹤)

赛领海外投资首战告捷

由上海国际集团和相关投资人共同设立的人民币国际投贷基金——赛领国际投资基金(“赛领基金”)海外投资首战告捷,其投资的首个海外项目以色列智能驾驶辅助系统开发商Mobileye于8月1日在美国纽约证券交易所IPO上市,此单项目预期将为赛领基金带来5倍的投资回报。

8月11日,赛领基金于对外介绍了该投资项目及基金运作情况。2013年8月14日,赛领基金在与全球多只知名PE基金的竞逐中,凭借自身的创新实力、管理团队的专业水平、股东方的鼎力支持,最终与贝莱德、富达投资、威灵顿管理、企业号国际租车公司共同成为Mobileye项目本轮融资的投资方,是该项目唯一的中国投资者。

Mobileye上市首日每股股价暴涨至37美元,比发行价上涨近50%,市值从投资时的约15亿美元飙升至约80亿美元。赛领投资的5000万美元大幅升值,此单投资预计获利超过10亿元人民币。

据赛领基金总裁刘啸东介绍,赛领基金承载着人民币输出和境外战略资源收购的国家战略,定位为“中国企业出海平台”,为企业的投资并购提供商业化、市场化、专业化的投融资综合服务,基金运作模式体现出境内外联动、投贷联动、基金运作与企业海外发展联动的“三个联动”特色,是国内金融服务的重大创新。

值得注意的是,在赛领基金框架下,可以将人民币直接投资于海外,同时也可以将海外投资及回报带回国内,有助于实现资本项目下的人民币自由兑换。除Mobileye外,赛领还投资了其他几单项目。在其中一些项目中,甚至完全实现了人民币定价、人民币投资,无需兑换成美元。(黄淑慧)