

公私募“抢滩”中石化混改

□本报记者 曹乘瑜

中石化近日如期完成其油品销售业务重组引资工作。公告显示,25家境内外投资者中,有产业投资者以及与产业投资者组团投资的共9家,另外出现4家基金公司的身影。中国证券报记者获得的资料显示,根据协议,中石化将尽合理的最大努力,促使中石化销售公司在这次增资完成后的三年内上市。

大牌产业基金“隐身”

据悉,为甄选投资者,中石化和销售公司共同成立由独立董事、外部监事和内外部专家组成的独立评价委员会对选定的意向投资者进行评议。经独立评价委员会两轮筛选评议后,确定最终的25家投资者名单。其中既有产业投资者以及与产业投资者组团投资,投资金额326.9亿元,占比30.5%;也有惠及百姓民生的投资者和民营资本。

公告显示,25家机构的背后出现诸多境内外大牌产业基金的身影。例如,以14.21亿元认购0.398%股权的“Concerto Company Limited”,背后是知名私募股权投资基金厚朴投资,目前管理资产总规模30亿美元。以60亿元认购1.68%股权的“渤海华美(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)”,背后是总规模200亿元人民币的人民币产业投资基金渤海产业投资基金。除此之外,一些知名的私募股权基金还有复星国际、管理规模逾100亿元人民币的中金前海发展(深圳)基金等,以及亚太知名私募投资基金RRJ Capital和崇德基金等均隐身在投资者名单中。

一些产业巨头也现身其中。例如,以100亿元认购2.8%股权的“深圳市人保腾讯麦盛能源投资基金企业”,背后出现了腾讯。人保腾讯麦盛能源投资基金企业的普通合伙人为深圳市保腾盛基金管理有限公司,目前由深圳市麦盛资产管理有限公司100%持有。腾讯科技(深圳)有限公司已与深圳市麦盛资产管理有限公司签署《股权转让协议》,将从深

圳市麦盛资产管理有限公司受让深圳市保腾盛基金管理有限公司24.5%的股权,目前正在工商变更登记。

4家基金公司现身

4家基金公司也现身中石化引资名单,分别是工银瑞信、华夏基金、嘉实基金以及南方基金。

其中,工银瑞信的子公司“工银瑞信投资管理有限公司”以20亿元认购0.56%的股权;华夏基金实际控制、根据英属维尔京群岛法设立的两家有限公司“Huaxia Solar

Development Limited”和“HuaXia SSF1 Investors Limited”,共计以81.5亿元、2.282%的股权;而嘉实基金则以50亿元,认购1.4%的股权,其子公司嘉实资本以100亿元认购2.8%的股权。

除此之外,还有南方基金的子公司也悄然现身。公告显示,“渤海华美(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)”的主要投资人中,包括南方基金的子公司南方资本管理有限公司。

这几家基金公司中,仅有嘉实基金以公募基金的名义认购增资股权,所代表产品

嘉实元和是一只封闭式混合基金。产品资料显示,该基金将募集100亿元,其中50亿元用来认购1.4%的中石化销售股权,另50亿配置债券和货币市场工具等固定收益类资产。产品的封闭期最长不超过5年。资料显示,根据与目标公司股东之间的协议,中石化将尽合理的最大努力,促使中石化销售公司在本次增资完成后三年内完成上市。嘉实元和所持股票在限售期(上市后一年)届满后的三年内逐步卖出全部股票,途径包括通过二级市场交易卖出或通过大宗交易平台协议转让。

嘉实赵学军:创新国企改革的大众参与模式

□本报记者 曹乘瑜

作为公募基金,嘉实元和实现了多个“创新”:首次直投未上市公司股权、首次突破单只标的10%的基金仓位限制、首次解决投资未上市公司股权的产品流动性问题。此外,嘉实元和的诞生还具有社会意义——为普通百姓参与国企改革创造了一种可行的模式。

知情人介绍,中国石化销售有限公司的千亿元股规模认购曾被100余家机构、7000亿元资金追逐,嘉实基金提出的公众参与方案,受到中石化管理层的重视,汇报约10天后即获得中石化的肯定,并最终获配50亿元的份额。而监管层则在不到4个月的时间里,以开放审慎的支持态度,通过嘉实元和的申报,并提出销售适用性等创新设计建议。

“睡觉都在想怎么办”

2月19日,中石化正式明确油品销售业务板块引入社会和民营资本参股,并在3月24日公布改革时间表,打响国企混合所有制改革的第一枪。嘉实基金总经理赵学军得知这一消息后,便在思考如何让公募基金参与。“所有的机构投资人都高度重视这样的机会,而我同时在想如何让普通大众能够参与。”赵学军

表示,管理公募基金15年,像这种确定性的获利机会,能落到普通老百姓头上的太少。“嘉实一直以来的朴素思想,是找到真正能给投资人创造好收益的东西。这也是公募基金的初衷。”

赵学军透露,“当时每天晚上睡觉都想要这个事怎么办”。最终他想到利用封闭式基金的形式认购。封闭式基金可上市交易,既能化解认购后的股权流动性问题,而且公募基金有着完善的信披制度,能让国企改革变得公开透明。

5月下旬,赵学军带着一份20多页的报告来到中石化,与其引资领导小组进行了沟通。嘉实的方案契合了中石化公平、公正、公开和透明,产业投资者优先、国内投资者优先,惠及大众投资者优先的引资原则。约10天后,嘉实便得到中石化的积极回复。在中石化销售的改制方案当中,让公众参与已成为其中的亮点,具有标杆和样本的价值。

认购门槛提高

从嘉实元和的设计来看,有多项大刀阔斧的创新面临政策障碍。首先是投资未上市公司股权。除此之外,嘉实元和投资中石化销售的资产比例可达50%,突破公募基金的“双十”规定。

“但实际上,这两个做法并不违背《基金法》。”赵学军说,按照《基金法》的规定,公募基金可投资公开市场上可转让的证券以及证监会规定的其他品种。证监会依据基金法的这项授权性规定,确认非上市公司股权可作为嘉实元和的投资标的,既遵守了法律的规定,又突破了传统思想的禁锢,这对公募基金行业的产品创新,推动公募基金行业发展具有重要意义。赵学军透露,投资未上市公司股权,体现了证监会对“金融要服务实体经济”的共识,因此嘉实元和得到了监管层的大力支持,得到了积极正面的回复。

“审批机构和一个已经公布的改革时间表要能够对上,这个难度相当大。”赵学军用了“酸甜苦辣”四个字来形容,“从法规适应性,创新的操作性,估值、信息披露等等,每一个环节都要经过审查,正常的创新产品审查周期会非常长。证监会从领导到机构部、基金监管处各级领导为这件事付出了巨大的努力。”

同时,证监会也对嘉实元和的创新提出了审慎专业的要求,启动了产品销售适用性原则,将嘉实元和的认购门槛提高到10万,高于普通公募基金的认购门槛,使这类产品和其他产品区别开。而这一设计,也为未来此类创新产品提供了借鉴。

助力企业“走出去” 政策信用险商业化仍待时机

□本报记者 李超

保险业新“国十条”提出“加大保险业支持企业‘走出去’的力度”后,出口信用保险市场成为金融支持中小微企业发展国内外贸易的布局重点之一。保险公司人士表示,短期出口信用保险(简称短期出口险)和国内贸易信用险(简称内贸险)在帮助企业快捷、低成本获得银行贷款的同时,有望成为促进贸易出口的重要工具。但另一方面,内贸险的缺口仍然较大。

对于国内企业来说,这不仅意味着获得银行放款更加方便,而且成本也较以往有所降低。宝鸡金辉石油机械有限公司副总经理潘彬表示,以前拿到订单后,通过订单融资的方式申请贷款,银行要求公司的交易对手必须是其核心客户。如果向担保公司贷款,除了贷款利率明显提高外,还要支付约为贷款额3%的担保费。而通过投保短期出口险,则可以节省手续费,申请流程上也比较便捷。企业不必抵押土地等资产,只需抵押保险公司承保的应收账款就可按正常利率获得银行贷款,融资成本大大下降。

填补中小微企业需求缺口

在内贸险方面,中小企业的需求成为相关保险公司关注的开发点。除了融资功能之外,国内贸易信用险可以扩大销售,愿意走赊销,增加产品的市场竞争力。

人保财险信用保证保险事业部总经理陈中竺表示,市场竞争使得不论是从国内销售还是出口贸易的企业都大量面对以信用作为付款承诺的结算方式。信用付款方式不仅能刺激买方的购买能力,增强买方的资产流动性,同时提高卖方的市场竞争力。特别是2012年以来,由于经济放缓和外贸疲软,中小企业客户对保险公司提供信用保险服务的期望尤为迫切。

接近人保财险的人士表示,目前国内多地都在积极探索搭建保险公司和政府层面合作的平台,以帮助小微出口企业缓解资金困境,“小微企业发展潜力较大,但抵御风险能力

不强,所以它们的业务面越大,留给短期出口险和内贸险的市场机会越多,尤其是未来在内贸险方面,保险公司会有更多的发展空间。”

“但在内贸险方面,受制于国内经济体制转型时期的信用、法律环境不尽完善,尤其是企业自身的风险管理水平落后等诸多因素,我国企业不同程度地面临‘不赊销等死,赊销找死’的困境。”陈中竺表示,由于惧怕坏账风险和账款拖欠,通过赊销手段完成的交易量仅占全部贸易总额的30%左右,而同期欧美等发达国家的企业却已达到80%至90%。换句话说,同等规模的欧美企业的销售能力是中国企业的4.5倍。

专业机构的统计分析数据显示,发达市场中,企业逾期应收账款占销售总额的0.25%—0.5%,我国企业逾期应收账款占销售总额的5%左右,其中最终无法收回的逾期账款占10%。据不完全统计,中国企业每年因信用管理缺陷造成的财务费用、管理费用和销售费用,平均占到销售收入的14%,而西方企业只有3%左右。换句话说,一个销售额10亿元的企业,中国企业比西方企业多支出无效成本1亿多元。

相关业务公司负责人表示,内贸险的缺口仍然较大,因为贸易环境的复杂性,以及一些企业的投保意识不足,内贸险的市场空间还有待开发。目前,多家经营此类业务的公司都在积极推广。

商业化仍待时机

人保财险人士对中国证券报记者表示,短期出口险和内贸险的商业化问题一直是业内关注的重点。但目前保险公司在展业过程中仍较谨慎。“如果推得过快,保险公司可能面临较大风险并对经营造成压力。如果相关法律法规和监管措施没有及时跟上,可能出现恶性竞争。”

保险业新“国十条”提出,稳步放开短期出口信用保险市场,进一步增加市场经营主体。短期出口险在5家公司共生的情况下,正迎来政策机遇期,但多位接受采访的人士均表

示,谈商业化的时机还为时过早。

被纳入短期出口险试点名单的一家保险公司负责人表示,随着国际贸易的增加,市场需求越来越大,中国信保一家已远远不能满足客户需求。但短期出口信用保险与国际形势密切相关,要求保险公司具备过硬的技术力量和操作复杂业务流程的能力,对于国内企业在不同国家和地区、不同时间节点、不同行业等情况下外贸行为都要有周密考虑。得到试点资格只是第一步,在各家公司对于国际形势把握的差别不大的前提下,针对不同外贸企业制定符合个体风险管理的方案是对保险公司的巨大考验。

陈中竺表示,信用保险承保的道德风险值得注意:“国际信用险界有一套完整的技术来控制道德风险,我们也要尊重国际的最优实践来进行控制,但道德风险依然非常大。”

中国证券报记者了解到,目前,国内保险公司与国外机构合作推动相关体系完善,已形成一种模式。中国大地保险人士表示,因为短期出口险的主要风险与进口国的整体经济实力、经济环境、买家的风险密切相关,几家商业公司在优势区域等方面都有各自的特点,应该充分发挥各自的优点,扬长避短,共同满足出口企业差异化的需求,最终实现短期出口险的蓬勃发展。

该人士说:“如果说商业化,目前国内最缺乏的就是人才队伍。比起其它财险品种,短期出口险对人才的要求更高,要精通外语,有国际贸易知识背景,懂国际法律,能看懂财务报表,还必须了解国际经济、政治环境的走势。此外,要发展这一险种,对公司的IT系统建设、海内外征信系统的建立、财务核算、资本金要求、内部管控要求也比较高。”

更多的投入正在进行中。中国证券报记者获悉,中国太保、中国平安、大地财险目前是利用合作伙伴的国别研究资源。部分保险公司已经开始考虑建立自己的专业化团队,以适应未来发展短期出口险对国别情况研究的潜在需求。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛混基指数小涨

上周,沪深两市涨跌互现,截至9月12日,上证指数收于2331.95点,上涨0.24%;深证成指收于8146.99点,下跌0.82%;创业板指收于1524.12点,上涨2.30%。不过,基金在上周则表现良好,其中股票型和混合型基金的涨幅分别为0.97%、0.84%。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分别上涨0.76%和0.92%。从长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌超过9.52%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过24个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,长期来看,股市上行仍是大趋势,投资者仍可继续大盘蓝筹基金与医药消费等白马股基金平衡配置,两线布局。天天基金研究中心建议,从政策预期的角度出发,一方面,关注军工、传媒、电子信息等主题型基金;另一方面,继续配置国企改革、沪港通等改革预期带来中长期机会的价值蓝筹基金。(刘夏村)

华商量化产品业绩抢眼

WIND数据显示,截至9月12日,市场上现有的量化基金今年以来平均收益率为12.46%,而同期全部权益类产品的平均收益率仅为9.48%,”电脑完胜人脑”,在此阶段表现尤为突出。在诸多量化基金中,华商基金旗下的量化产品格外引人关注,其中,华商大盘量化混合型基金今年以来收益率达31.67%,在35只同类可比基金中名列第一。从历史业绩来看,根据银河证券数据,华商大盘量化基金的表现也非常不错,2013年4月份成立,截至2014年9月12日已获59.5%的收益。

对于基金的考察指标远不止收益率这么简单,业绩持续性、回撤大小、持股分散度等等都是考量的因素,对投资者而言,越多元化地考察,越能对基金做出更客观的评价。根据choice数据,2014年1月1日至9月12日在股市震荡的格局下,华商大盘量化基金的下行风险为0.1032,在可统计的有完整数据的79只量化基金中位列第29,风险水平居于中上位,在一定程度上显现出其非凡的风险管理能力。

另一方面,看机构如何买基金,也能在一定程度上帮助投资者在海量的基金阵营中沙里淘金。以华商大盘量化基金为例,根据基金半年报显示,2013年4月9日成立,至今年上半年机构持有人占比达到7691%,这反映出凭借资源、信息等方面的优势,机构在挑选基金时具有更强的判断力和敏感性。(曹乘瑜)

平安大华推“和富金融”

基金公司不断进军互联网金融,积极拓宽合作渠道。据悉,平安大华基金公司与中国移动广州分公司合作推出“和富金融”产品,该产品将于9月16日正式上线。据平安大华基金公司介绍,携手广州移动推出的“和富金融”拥有两个系列的产品,分别是“和理财”和“享4G”。另外,“和富金融”内置的金融产品为“平安大华日增利货币基金”。

数据显示,二季度以来,截至9月11日,平安大华日增利的平均7日年化收益率为5.031%,位居市场前列。据了解,平安大华此次牵手在内地运营商中市场占有率庞大的中国移动,与中国移动广州分公司联手推出“和富金融”产品,其收益率约16%—18%。

据悉,和富金融的两系列产品“和理财”与“享4G”,其中,“和理财”,根据理财周期分为1号、2号。1号产品理财周期1年,起初投入550元,每月充值50元话费(账户实际46.75元),期间产品账户上资金享受平安大华日增利货币基金收益,第12个月则将剩余金额(含货币基金收益)以话费形式返还。2号产品周期2年,期初投入1000元,每月充值50元话费(账户实际43.25元)。第二个产品“享4G”是“和理财”的升级服务,即根据“和理财”持有数量,可以选择不同的“0”元购4G手机。(宋春华)

汇添富“和聚宝”业绩领跑

Wind最新数据显示,截至9月10日,互联网金融主要理财产品收益率全线飘红,仅余额宝收益率出现下跌。其中,汇添富和聚宝领跑所有宝宝,最新7日年化收益率为5.189%,前一天收益率更是高达5.204%,这也是和聚宝连续三日7日收益率保持在5%以上。

8月13日,中国移动推出旗下第一款互联网金融产品——聚宝,其对接的正是汇添富和聚宝货币基金。截至9月10日,和聚宝上线已接近月末。据了解,和聚宝是一款基于中国移动“和包”客户端的互联网金融产品,其在中国移动进军互联网金融业务中具有重要战略意义。同时,和聚宝也是中国移动正在力推的4G业务中重要的一环。值得注意的是,中国移动推出“和聚宝”,或旨在将其与现有的NFC支付业务打通。在苹果推出NFC支付业务之后,在该领域颇有积累的中国移动未来在支付领域的发展也颇为可期。(李良)

债权转让公告

广发银行股份有限公司拟转让上海纯祥实业发展有限公司等58笔企业债权,现公告如下:
一、转让债权:上海纯祥实业发展有限公司等58笔企业债权,本金余额约10.49亿元及利息。
二、交易方式:在天津金融资产交易所有限责任公司挂牌转让。

三、公告期限:2014年9月16日至2014年9月24日。

四、报名截止时间:2014年9月24日17:00。

五、报名方式:意向受让方请于截止日前向天津金融资产交易所有限责任公司提出受让登记申请。

联系人:黄君运 联系电话:022-58835660-236

天津金融资产交易所有限责任公司网站:

<http://www.tjfaecom.com>

广发银行股份有限公司

天津金融资产交易所有限责任公司

三〇一四年九月十六日

翼支付再添余额理财新品

翼支付于今年3月首获基金支付牌照,监督银行为中信银行。

4月30日,翼支付添益宝正式上线,成为第一支运营商系的“宝宝”类产品,实现翼支付账户的理财功能。在近期“宝宝类”理财产品收益率普遍走低的情况下,添益宝稳定且长时间高于业内平均水平的收益率吸引众多用户的关注。而今,添益宝用户数量正逼近70万,成为互联网理财产品的

一匹黑马。

嘉实基金目前拥有6只货币基金,产品线覆盖直销、互联网、电商、保证金、银行等领域。嘉实货币A自今年3月12日起限购,单个基金账户单日申购上限仅为100万元。Wind数据显示,嘉实货币A基金自限购以来,在截至8月24日区间7日年化收益率均值仍唯一保持在5%以上,其坚挺的业绩,超高的流动性,以及申赎免费,长期超越银行活

期存款十余倍的产品特性赢得众多投资者青睐。

翼支付与嘉实基金的合作可谓是强强联合,未来双方或将进一步整合资源,为更多用户提供便捷、实惠的互联网金融理财服务。据翼支付官方消息,在添益宝活动专区,翼支付将持续推出各种惠民活动大礼包。用户只需通过翼支付电子商务官网开通翼支付账户或手机端APP下载翼支付,即可参与。