

# 华菱钢铁携105亿元重组预案今日复牌 6家金融机构将因债转股获5.12亿股

债转股将使“三钢”的资产负债率分别降低5个百分点，华菱钢铁的整体资产负债率也将进一步下降，预计每年将节约财务费用1.64亿元

■本报记者 吕江涛

今日，备受市场关注的华菱钢铁将复牌。根据公告，华菱钢铁拟以6.41元/股的价格，向华菱集团和6家债转股实施机构发行股份合计约13.62亿股，收购其合计持有的“三钢”（华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管）的全部股权，交易作价合计达105亿元。同时，华菱钢铁拟以现金收购华菱节能100%股权和阳春新钢控制权。

值得注意的是，交易完成后，建信金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、湖南华弘一号私募股权基金企业（有限合伙）、中国华融资产管理股份有限公司、农银金融资产投资有限公司和深圳市招平穗达投资中心（有限合伙）这6家投资机构将合计持有华菱钢铁约5.12亿股，合计持股比例将达到11.69%。

## 拟收购105亿元资产

12月7日晚间，华菱钢铁公告称，公司拟向华菱集团、涟钢集团、衡钢集团以及建信金融、中银金融、湖南华弘、中国华融、农银金融和招平穗达发行股份合计约13.62亿股，收购其持有的“三钢”的全部股权，以及向涟钢集团支付现金购买其持有的华菱节能100%股权。本次拟收购的标的资产初步交易作价合计为105.03亿元。华菱钢铁股票将于12月10日开市起复牌。

对于此次重组的目的，华菱钢铁表



示，本次交易前，上市公司控股股东华菱集团直接或间接持有标的资产的股权，通过本次交易，标的资产将全部纳入上市公司平台，有利于加强内部资源整合，提高可持续发展能力，提高国有资产证券化水平和上市公司整体质量。此外，12月7日晚间，华菱钢铁还同时发布了《关于签署收购阳春新钢钢铁有限责任公司框架协议暨关联交易的公告》，华菱钢铁拟以现金方式收购阳春新钢钢铁有限责任公司（简称“阳春新钢”）控制权。华菱钢铁将进一步与湘钢集团协商确定阳春新钢收购的具体方案，并提交董事会和股东大会批准。

资料显示，阳春新钢位于广东省阳春市，是一家年产钢320万吨的长流程钢铁企业，区域优势十分明显，盈利能

力强，具有较强的市场竞争能力。公告显示，阳春新钢2017年实现净利润6.05亿元，2018年1月份至11月份，实现净利润9.81亿元。

对此，有券商研报分析指出，如果上述交易完成后，华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管将成为华菱钢铁的全资子公司，华菱节能将成为华菱钢铁的全资孙公司（归属于华菱涟钢旗下），阳春新钢将成为华菱钢铁的控股子公司。至此，大股东华菱集团的钢铁资产及其强关联资产将实现整体上市，华菱钢铁的经营效率和资产质量将得到进一步提升。这不仅可以解决同业竞争、改善公司治理、提升规模效应，还将使华菱钢铁年产钢超过2400万吨，一举跃居钢铁上市公司前四强。

## 市场化债转股是亮点

对于此次华菱钢铁抛出的重组方案，投资者最关心的还是华菱钢铁的市场化债转股快速落地。

根据12月4日晚间的公告，华菱钢铁拟引入建信金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、湖南华弘一号私募股权基金企业（有限合伙）、中国华融资产管理股份有限公司、农银金融资产投资有限公司和深圳市招平穗达投资中心（有限合伙）这6家投资机构，以债权或现金对下属控股子公司华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管合计增资328亿元。

而在12月7日晚间的公告中，为购买这6家投资机构手中的华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管股权，华菱钢铁将向这6家投资机构合计发行5.12亿股。发行完成后，这6家机构对华菱钢铁合计持股比例将达到11.69%。

值得注意的是，此次参与华菱钢铁市场化债转股的阵容十分强大。国内四大行旗下的债转股实施机构中，此次有三大机构参与，到华菱钢铁的市场化债转股。此外，中国华融资产股份有限公司也参与了本次债转股。

资料显示，上述债转股方案将使华菱湘钢、华菱涟钢、华菱钢管的资产负债率分别降低5个百分点，上市公司华菱钢铁的整体资产负债率也将进一步下降。有券商研报分析，以5%的年利率计算，仅此一项，华菱钢铁每年的财务费用预计将节约1.64亿元。

## 理财市场风向标

# 超千只基金年内发871亿元“红包” 526只权益类产品分红占半壁江山

基金经理普遍预测市场在当前底部区域震荡，更多投资机会要出现在明年下半年

■本报记者 王宁

临近四季度末，2018年即将迎来收官之际，投资者普遍关注的基金分红又进入视野。日前，《证券日报》记者根据公开数据梳理发现，今年以来，有1220只基金合计分红871亿元（含A类和C类），这些产品基本覆盖了所有类别，其中，以灵活配置型、普通股票型和偏股混合型为主的主动权益类基金，有526只进行了分红，合计分红393亿元，占比超45%。

分析人士指出，下半年以来，权益市场迎来了反弹行情，部分权益类基金和固收类基金均取得一定程度的正收益，这些从基金分红情况可以印证，其中，投资于港股的基金业绩要好于A股。后市来看，基金经理普遍预期市场将在当前底部区域震荡，挖掘结构性机会为主，更多投资机会要出现在明年下半年。

## 1220只产品合计分红871亿元

日前，《证券日报》记者根据Wind资讯数据统计发现，今年以来，合计有1220只基金进行过不同次数的分红，合计分红871亿元；其中，权益类基金有526只，合计分红393.5亿元。通过进一步梳理发现，这些进行过分红的基金涵盖了所有类别，包括了被动指

数型、QDII、短期纯债型、灵活配置型、普通股票型、偏股混合型、偏债混合型等。

分类来看，权益类分红基金数量占比为43.11%，占总体分红产品的四成；从分红总额来看，占比为45.18%，占比近五成。而从分红次数来看，富国基金旗下的富国国有企业债、富国信用债A/C，全年累计分红次数超过了10次。

从分类基金的分红情况来看，债券型基金分红热情相对较高。有分析人士指出，债券型基金成为分红市场的主角，与基础市场的走势密切相关。今年以来，中证全债指数上涨8.3%，债券基金平均回报率为4.35%，是各类基金中平均收益率水平最高的，这也是债券型基金能够多次分红的主要原因。

中金公司分析认为，在经历了今年10月份社会融资大幅不及预期、债券收益率再度快速走低后，投资者对明年债券投资策略的选择只有调整。相对价值交易策略成为投资者首选，而加杠杆、缩短久期策略的吸引力走弱明显，此外投资者对低评级信用债的偏好有所恢复。

## 兴全趋势投资分红近37亿元

《证券日报》记者根据Wind资讯统计发现，有数据可查的526只权益类产品（灵活配置型、普通股票型和偏股混

合型）在今年以来合计分红393.5亿元，其中兴全基金的兴全趋势投资混合全年分红近37亿元，也是该基金今年以来唯一的一次分红。

公开资料显示，兴全趋势投资混合属于偏股混合型基金，其基金经理为董承非、乔迁；截止今年三季度末，所重仓持有的个股有中国平安、三安光电、永辉超市、宋城演艺和保利地产等。该基金产品在今年9月4日进行了首次分红，其基准日基金份额净值为0.83元，可供分配利润为61亿元，截止基准日按照基金合同约定的分红比例计算的应分配金额为36.8亿元（每次收益分配比例不得低于该次可供分配利润的60%）。

此外，博时基金的博时主题行业今年也进行了唯一的一次分红，分红18.52亿元，在权益类产品中分红排名第二；上海东方证券资管旗下的东方红睿华沪港深以分红14.13亿元排名第三，南方基金旗下的南方成份精选A以10.02亿元分红排名第四。

有分析人士指出，在权益市场迎来反弹、债券市场持续走强背景下，部分权益类基金及固收类基金均取得一定程度的正收益，不过QDII基金四季度业绩出现分化。具体来看，权益类基金中，港股投资基金受市场反弹带动，平均取得3.37%的业绩增长，优于主投国内市场的权益类基金；而债券指数型基金取得平均0.98%的回报率，在固收类

基金中居于首位。QDII基金方面，虽主投新兴市场的相关产品涨幅明显，但原油价格的大幅下挫致使油气类QDII基金业绩出现较大回落。

国金证券分析认为，目前基金经理普遍预期当前市场将在底部区域震荡，挖掘结构性机会为主，主要考虑能够抗周期和逆周期的资产，更多的投资机会出现在明年下半年；而固收类基金方面，市场对债券继续走强的预期一致，同时，从品种上看，相对看好信用债和可转债投资机会，但在利率债交易操作上乃至组合整体久期和期限结构上存在一定差异。

值得一提的是，四季度基金发行成立有所回暖。11月份共新发基金93只，募集规模合计854.68亿份；基金发行数量较10月份有明显增加，且发行规模在经历了8月份及9月份的发行低点后，延续10月份以来的回升趋势，但与去年同期相比仍有一定差距；从新发基金结构上看，债券型基金的总发行规模位居首位。从近期证监会所受理的申请来看，债券型基金也占有很高的比例。

目前共有97只基金处于发行期或即将进入发行期，在发基金类型以固收类基金为主导。在发基金中，混合型基金的在发数量占比下滑较为明显，而纯债型基金的在发数量占比快速上涨，同时，股票指数型和债券指数型产品的数量占比也有小幅上升。

# 银行理财收益率创21个月新低 年底可能会略有反弹

■本报记者 于德良

银行理财最新一周收益率出炉。据融360监测的数据显示，上周（11月30日-12月6日）银行理财产品发行量共2148款，较前一周减少了74款，发行量相对稳定；理财产品平均预期年化收益率为4.35%，较前周下降了0.02个百分点；平均期限为173天，较前一周增长了4天。

实际上，自去年6月中旬以来，银行理财收益率不断下滑，已经创出21个月新低。

长期理财产品逾期收益率高出短期理财产品预期收益率近50个百分点。从封闭式产品的期限来看，上周3个月以内产品430款，平均预期收益率

为4.22%，期限在3个月到6个月产品854款，平均预期收益率为4.36%，期限在6个月到12个月产品751款，平均预期收益率为4.40%，12个月以上产品84款，平均预期收益率为4.69%。可见，长期理财产品收益优势还是很明显的。下半年以来，3个月以内短期理财产品占比相对稳定，预计春节之前不会有太大变化。

近期保本理财占比持续下降的趋势也有所放缓。上周银行保本理财产品共537款，占比为26.34%，较前一周上升了1.39个百分点。从收益率看，保证收益类产品122款，平均预期收益率为3.74%；保本浮动收益类产品415款，平均预期收益率为3.97%；非保本浮动收益类产品1502款，平均预期收益率为4.52%；

另有109款产品未披露预期收益率。

虽然理财产品的收益率在下降，但是结构性存款的收益率却在上升。目前大部分结构性存款都能大概率达到预期最高收益率，如果预期最高收益率超过4.5%，投资者就需要注意产品的收益规则，达到收益上限的概率相对较低。

目前，银行纷纷设立理财子公司，预计未来银行理财产品的门槛设置会更加灵活，现金管理类产品门槛有望下调至1000元甚至更低，其他产品的门槛也有望在5万元的基础上进一步下调。上周人民币理财产品发行量共2090款，348款产品的购买门槛为1万元，占比为16.65%，较上周上升了0.83个百分点，另有2款产品购买门槛为2

万元。其中33款结构性存款的购买门槛为1万元，占比为44%。

从不同类型银行来看，剔除掉到期收益率不确定性较大的结构性理财产品之后，上周城商行理财产品平均预期收益率为4.51%，农商行平均预期收益率为4.34%，股份行平均预期收益率为4.33%，国有银行平均预期收益率为4.04%。不过，融360理财分析师提醒投资者，对于收益明显超出平均水平的理财产品要特别注意，搞清楚高收益背后的原因，也可以咨询银行工作人员过去该产品的收益达标情况。“临近年末，市场流动性略有收紧，银行面临MPA考核，短期内银行理财收益率下降的空间有限，有可能会略有反弹，但是幅度不会太大。”

## 聚焦·网贷问题平台

# P2P爆雷波及个别保险公司 仍有多家平台宣称“保险兜底”

■本报记者 苏向昊

近期，有保险公司因P2P爆雷，出现数十亿元大额赔付的消息，再次引发市场关注，也让一大批此前参与该业务的保险公司绷紧了神经。

实际上，据《证券日报》记者昨日梳理显示，与此前不少P2P平台标榜有保险公司兜底情形不同的是，近期明确开始加强对互联网平台保险业务的保险公司背书的P2P平台呈减少态势。

引人注意的是，仍有多家P2P平台在官网表示，投资标的由保险公司的履约保证保险承保，若还款人逾期或违约，则由保险公司兜底。

一家大型保险公司业务人员对《证券日报》记者表示，公司自去年以来，就开始收缩与P2P的业务合作，目前除未到期合作项目，与网贷平台新合作的项目不多。

## 仍有多家平台与险企合作

《证券日报》记者曾在今年7月份时做过系统的梳理，包括陆金服、宜人贷、小赢理财、玖富、邦融汇、精融汇、小马金融、米缸金融、金投行、蜜蜂有钱等平台与保险公司有业务合作，合作险种包括履约保证保险、借款人意外险等。

《证券日报》记者昨日再次查阅上述平台发现，个别平台官网首页及投资标的中均难以与保险公司合作的表述，个别平台官网的“合作伙伴”中也悄然移除了保险公司。

虽然平台在投资标的介绍中去掉了保险公司承保的表述与介绍，但仍有P2P平台明确表示，投资标的由保险公司兜底。

例如，12月9日，《证券日报》记者在互联网金融平台精融汇上发现，其官网首页“重点推荐”的一款优选项目显示，该项目年化收益为6.3%，项目期限为6个月，项目金额为90万元。

引人注意的是，精融汇官网信息显示，上述项目由履约保证保险担保，承保公司为一家中型财险公司。项目介绍中提到，该项目已通过保险公司审核，同意在借款满标后为其借款提供履约保证保险。第一还款来源为借款企业经营收入，第二还款来源为保险公司承保理赔。

在小马金融的官网，《证券日报》记者也看到，该网站明确表示，公司的天马系列理财产品已经与保险公司签订了履约保证保险，保马系列理财产品与保险公司签订了责任保险。小马金融还提供了保险公司保单查询通道，投资人可查阅相关保单。

## 履约保证保险是核心业务

今年以来，随着监管趋严以及P2P频现暴雷，与P2P平台合作的保险公司数量呈现下滑态势。

根据融360咨询不完全统计，截至2017年3月底，与保险公司合作的P2P网贷平台有55家，已经有33家保险公司介入到P2P网贷行业的保险业务中，有4家保险公司合作的平台数量均在5家以上。到今年7月份，与

# 浙江319万元赏金缉捕 24名涉网贷在逃嫌犯

■本报记者 于德良

今年以来，在互金风险整治行动的纵深推进之下，网贷行业问题平台不断爆雷，部分涉嫌非法集资吸收公众存款、集资诈骗的平台实际控制人或高管纷纷逃匿甚至逃到海外，企图侥幸躲避打击。

然而，天网恢恢疏而不漏。今年6月份以来，公安部部署了“猎狐行动”，选派精干力量组成工作组飞赴有关国家，在我国驻外大使和警务联络官全力协调和大力支持下，积极商请当地警方和移民部门开展缉捕工作。经过连续三个多月的艰苦奋战，涉嫌非法集资犯罪的外逃网贷平台高管40余名相继落网。

据网贷之家不完全统计，截至2018年11月29日，已有92家立案P2P平台涉案犯罪嫌疑人落网。警方还对多家平台高管和相关涉案人员进行了正式逮捕，冻结了大量资金以及房产、车辆、股权、股票等可变现的资产。

与此同时，各地直捕涉案P2P平台犯罪嫌疑人的行动脚步不停。《证券日报》记者不完全统计，根据各地发布的警情通报中，仍有20多名涉案犯罪嫌疑人被列入通缉名单。日前，浙江省公安厅发布的一个公开悬赏通缉的公告，再次引起了市场的极大关注和反响。

12月7日，浙江省公安厅发布《关于公开悬赏通缉24名涉网贷案件在逃犯罪嫌疑人的通告》（下称《通告》），

P2P平台合作的险企降至10余家。实际上，从2014年开始，P2P网贷平台将保险引入P2P网贷行业中，到2015年平台出于对增信的需求，引入保险保障的平台数量出现大幅度的增加，但大部分都是常见的人身意外险以及抵押物财产保险，其中不乏少部分平台对此夸大宣传。

正因为如此，到了2016年年初，保监会开始加强对互联网平台保险业务的监管，规定“互联网平台不得采取扩大保险责任等方式开展误导性宣传”。P2P网贷平台对保险的热情随之降温，但仍有不少的平台选择与保险公司合作。

2016年1月份，原保监会发布《关于加强互联网平台保证保险业务管理的通知》，规定“保险公司不得与存在提供增信服务、设立资金池、非法集资等损害国家利益和社会公众利益行为的互联网平台开展合作，并在与互联网平台签订的协议中，明确合作互联网平台不得存在上述禁止行为”，并要求“保险公司应当了解投保人的资金流向、财务状况、历史信用记录、还款来源、偿债能力等信息，并结合自身业务发展和资产规模情况，选择信誉良好的优质客户，审慎开展业务”。

此后的2016年12月，原保监会向各保监局和各财险公司下发《中国保监会关于进一步加强互联网平台保证保险业务管理的通知（征求意见稿）》，拟从产品开发、保险金额控制、承保能力等多方面加强监管。

今年以来监管部门已向各地保监局及各财险公司下发相关通知，拟开展信保业务专项自查行动，重点整治保险公司在开展信保业务过程中存在的未严格执行《信用保证保险业务监管暂行办法》（下称《办法》）要求，规避监管等违法违规行为。

据《证券日报》记者梳理，目前P2P网贷平台与保险公司合作的险种包括个人账户资金安全险、人身意外险、抵押物财产险、保证保险、信贷责任保险等共计16个险种。当前P2P网贷平台与保险公司合作最多的险种是保证保险（履约保证保险、个人借款保证保险等）和个人账户资金安全险，并且存在P2P网贷平台对接多个险种的情况。

在P2P网贷平台与保险公司合作的各险种中，保障程度比较高的是保证保险。虽然有很多家保险公司介入P2P网贷行业的保险业务，但是提供保证保险服务的保险公司仅是少数。目前保监会已经加强了对“P2P+保证保险模式”的监管，未来P2P网贷平台与保险公司的合作将更加健康和透明，保证保险有望成为P2P网贷平台最为主要的保障方式之一。

从理赔来看，在P2P与保险合作的各险种中，账户安全险、寿险和财产险保障的范围都属于小概率事件。履约保证保险则是触及到了P2P网贷平台的核心业务地带，但因其费用及风险较高，这种方式普及率很低。因此，投资人在投资时要擦亮眼睛，“一看有没有保险，二看保什么，三看不保什么，四看赔付原则”。

# 浙江319万元赏金缉捕 24名涉网贷在逃嫌犯

《通告》称，为进一步加强涉网贷案件侦办处置工作，尽快将涉网贷案件在逃犯罪嫌疑人归案，向全国公开悬赏通缉24名涉网贷案件在逃犯罪嫌疑人。同时还公开了涉案的具体在逃犯罪嫌疑人的名单和悬赏的金额，包括在逃人员照片、户籍地、身份证号及外貌特征，每一位在逃人员都注明了对应的经办民警及其联系方式。这份名单中，对24名在逃犯罪嫌疑人的悬赏金额合计为319万元，其中最高50万元，最低2万元。

悬赏金额高达50万元的2名犯罪嫌疑人：元泰金服和启盛控股的CEO汪麟、投融资家、融融长富、念钱安、多多理财、萌小新（原长富理财）的董事长、实控人李振军。悬赏金额30万元的3名犯罪嫌疑人：金刚金服的原法人曹高建、启盛控股的关联人许园园、平台及职位不详的陈刚。其余犯罪嫌疑人的悬赏金额在2万元至20万元之间。

浙江警方表示，希望社会各界和广大人民群众积极提供在逃犯罪嫌疑人有关踪迹线索，及时拨打110或与经办民警联系。对提供重大价值线索并协助公安机关抓获在逃犯罪嫌疑人的单位或个人，办案单位将视情给予奖励，并严格予以保密。同时，对发现掌握有关涉案资金流向的准确线索，也请积极向办案单位反映，协助公安机关深入开展追赃挽损工作，最大限度挽回人民群众损失。