

广州基金收购爱建集团方案再变

本报记者 王迎春 武汉报道

要约收购一旦发起，必定直指对手控股权，不论国内外，结果非赢即输。不过广州产业投资基金管理

沪德国资握手言和

爱建集团第一大股东引入上海均瑶集团，通过定向增发扩大持股，实现入主。

这起收购战以 2017 年 6 月 3 日要约收购报告书摘要公布之日正式启动，收购人为广州基金。实则早在 2017 年 1 月，行动已经开始。据 2017 年 4 月 17 日爱建集团公布的简式权益报告书。作为广州基金全资间控股子公司广州基金国际股权投资基金管理有限公司(以下简称“广州基金国际”)于 2017 年 1 月 23 日至 2 月 6 日通过二级市场买入 1385.8 万股。

广州基金国际决非单独行动，均瑶集团软硬攻防

这场争斗较量的已经不仅仅是资金实力，能够被影响的资源都是砝码。

爱建集团回归民营的想法早已谋划，早在 2016 年年初，就启动了定向增发引入均瑶集团，如果不是有人争抢，均瑶集团早就实现人主计划。

到口的肉，被人夺走，均瑶集团当然不会坐视，同时原本拟定的利益格局被打破再分配，再分配之后各利益相关方谁能保证自己的

广州基金再寻目标

广州基金完善金融产业链的布局没有改变，正在寻找合适的金融资产。

由于上述“握手协议”的存在，爱建集团开始恢复实施对均瑶集团的定向增发的计划。2018 年 1 月 5 日，爱建集团收到中国证监会下发的核准批文，1 月 30 日，公司宣布增发报告书，这也意味着均瑶集团的人主已尘埃落定。通过这次增发，均瑶集团共计持有爱建集团 22.08% 的股权，绝对控股地位稳固。

同时，此次增发也稀释了广州

有限公司(以下简称“广州基金”)对爱建集团(600643.SH)发起的控股权之战却有了第三种结局。

在均瑶集团问鼎爱建集团控股权之后，2 月 6 日，这就要约收购发布第

其与上海华豚联盟成一致行动人。后者于 2017 年 4 月 7 日至 4 月 14 日，通过二级市场买入 5800 万股。

公开资料显示，广州基金背后股东是广州市政府。

上海华豚由顾颢、华豚(集团)有限公司(以下简称“华豚集团”)、汇银天粤等比例持股。华豚集团注册在上海，注册资本 15 亿元，实际控制人于钱宝华。据澎湃新闻报道，华豚集团真实的幕后老板为钱永伟。钱永伟曾是上海商界风云人

利益不会减少? 广州基金国际与上海华豚的举牌公布之日的次日，爱建集团的二股东均瑶集团迅速宣布增持计划。爱建集团则以实施重大资产重组为由停牌以对。

停牌期间，双方相互指责，以挑出对方毛病为手段相互挞伐，监管层也被迫拉进这场利益争斗中。直至 2017 年 7 月 19 日，形势大变，均

基金国际与上海华豚的持股份额，两者目前合计持股为 4.43%。

“在框架协议签订以后，要约收购已经失去原来的意义，我们可以放弃的，但出于保护中小投资者的利益和我们的信誉与形象，我们仍然坚持完成这件事情。”顾颢说。目前，广州基金已经将收购价从每股 18 元下调至每股 15.38 元，据披露，此次下调源于股价整体下

四稿，下调收购价格为 15.38 元 / 每股。截至 2 月 8 日，爱建集团收盘价为每股 12.01 元，比收购价格折价 21.9%。

“它(要约收购)本身的意义已经丧失了，之所以坚持完成，是为了

物，在房地产与资本市场均有动作。本报记者查询，香港上市公司北方矿业(0433.HK)目前的第二大股东是钱永伟，他也是实际控制人之一，其子钱一栋担任这家公司的执行董事。

这场由上海与广州两地、民资与国资联手行动自一开始就目标明确。不论举牌公告还是到 2017 年 6 月 3 日公布的要约收购报告书摘要，都旗帜鲜明地表达行动目的，即取得爱建集团的控股权。

瑶集团、广州基金、特种基金会三方共同签署了一项协议《战略合作框架协议》。随后 8 月 2 日公布的要约收购报告书第三稿，将收购股份从 4.31 亿股下调至 1.05 亿股。至此，控股权之争掌握手言和。

从上述转变来看，这场争斗较量的已经不仅仅是资金实力，能够被影响的资源都是砝码。据当时有

移。1 月 8 日，爱建集团收于 12.01 元 / 股，这一天也是收购预约登记日的第一天，跟不跟进买入? 成为当天各大股吧里讨论最火的话题。

如果收购完成，广州基金及其一致行动人将最多获得爱建集团 10.9% 的股份。这一比例正是目前特种基金会的持股比例。按照之前的约定，广州基金及其一致行动人最多持股不得超过上述比例。

维护中小投资者的利益以及我们的信誉”，要约收购参与方上海华豚企业管理有限公司(以下简称“上海华豚”)总经理顾颢在接受《中国经营报》记者采访时表示。

爱建集团于 1979 年由上海工商界一群爱国人士共同设立。主营业务房地产、实业投资以及金融。具备信托、证券、租赁等金融牌照，是上海金融界重要力量。在上述控股权之争发动之前，爱建集团第一大股东为上海工商界爱国建设特种基金会，引入上海均瑶(集团)有限公司(以下简称“均瑶集团”)为第二大股东，后者一直以来小心布局，并期望通过定向增发扩大持股，实现入主。

媒体报道，这一结果的出现是上海市政府出面找到广州市政府商讨。顾颢也对本报记者证实了上述说法，称“两地政府为这件事做了协调。”

一位接近广州基金的消息人士称，这已经不仅仅是一个商业行为，这场要约收购战的范围已经超出商业范畴，不能简单评价。

此外广州基金在人事上，有权向爱建集团推荐一位董事、一位监事和一位副总经理。爱建集团当前人事格局具体将有哪些变化? 爱建集团证券部事务代表称，目前正处于敏感期，不能接受采访。

“广州基金完善金融产业链的布局没有改变，不忘初心吧。我们正在寻找合适的金融资产，已经在做了。”顾颢说。

做了更严格的限定，同时，对于参与股票质押交易的资管计划，券商还须再额外增加 1.5% 的特定风险资本准备。此外，券商自有资金不得参与场外股票质押业务等。

券商股票质押回购业务排名前十								
	全部交易				未回购交易			
交易券商	交易次数	交易股票	交易股数(万股)	参考市值(万元)	交易次数	交易股票	交易股数(万股)	参考市值(万元)
国泰君安	500.0000	174.0000	553,127.2273	6,268,803.2215	416.0000	161.0000	492,404.3373	5,693,000.8001
中信证券	435.0000	169.0000	1,103,095.6450	11,654,301.4731	324.0000	142.0000	876,104.0268	8,175,737.2964
广发证券	384.0000	87.0000	227,457.0371	3,469,986.6419	262.0000	79.0000	186,430.6268	3,045,505.0636
华泰证券	381.0000	127.0000	775,280.1175	5,283,339.3317	295.0000	112.0000	613,975.4364	4,063,377.3019
海通证券	378.0000	145.0000	438,475.9555	5,947,940.0818	337.0000	139.0000	405,449.4236	5,552,442.0091
国信证券	327.0000	91.0000	331,971.8565	3,495,221.0614	304.0000	86.0000	310,340.4035	3,207,788.1313
兴业证券	263.0000	94.0000	288,121.3735	3,287,773.8590	200.0000	78.0000	198,565.5166	2,761,164.0348
中信建投	250.0000	73.0000	426,477.3491	5,052,537.1469	182.0000	70.0000	347,345.7675	4,118,357.6922
招商证券	248.0000	93.0000	217,303.6902	3,289,414.0577	219.0000	91.0000	198,774.9664	3,031,816.6743
申万宏源证券	180.0000	80.0000	410,301.7268	4,399,871.9745	163.0000	71.0000	394,054.4840	4,255,669.7852

截至日期:2018 年 2 月 9 日

数据来源:东方财富 Choice 数据

同样的事情也发生在乐视网(300104.SZ)、千山药机(300216.SZ)这类“雷股”身上。2017 年下半年，方正证券与平安证券分别向法院申请对乐视网质押股票强制执行，目前案件已受理在执行过程中。2018 年 2 月 1 日，经历五日跌停的千山药机也公告称，因公司高管王亚军股票质押合约发生违约，王亚军未按证券公司要求提前购回标的证券、偿还负债，证券公司以集中竞价方式对王亚军所质押的非高管锁

定股 1,579,500 股股票进行了强行减持处置。

质押股票跌破平仓线时，券商一般如何处置? 某券商从事股权质押业务的人士告诉记者，股权质押一般分两种，场内质押或场外质押。场内押给券商的，券商可以直接把股票通过集合竞价等方式卖掉，对于场外质押，在签协议的时候一般就会约定好，跌破平仓线时强制执行公证，过户给银行，由银行处置。“还有可能会涉及到司法处置了，但一般尽量不走

加到千三了。“现在股票质押业务不如以前那么好做了。”

股票质押式回购新规发布后，监管层又下发了《关于督促证券公司做好股票质押式回购交易风险防范有关工作》的文件，要求公开募集的资管产品不得作为融出方参与股票质押交易；不得通过集合资产管理计划或定向资产管理计划参与业绩承诺未履行完毕或涉及股份补偿协议的股票的质押交易。

对参与股票质押交易的集合资产管理计划、定向资产管理计划和专项资产管理计划再额外增加

杆;明确融入方首次最低交易金额不得低于 500 万元，后续每次不得低于 50 万元;明确单一证券公司接受单只 A 股股票质押数量不得超过该股票 A 股股份的 30%，单一资管产品接受单只 A 股股票质押的数量不得超过该股票 A 股股本的 15%，单只 A 股股票市场整体质押比例不得超过 50%。

上述从事股权质押业务的人士告诉记者，新规出来后很多资金渠道都收紧了，上市公司股票质押比例超过 50% 的肯定是做不了，质押率最多不可能超 6 折，通道费也增

借助“互联网”基因

天弘基金“长尾客户”向权益类转化

本报记者 庄会 北京报道

为防止余额宝规模过快增长，天弘基金近日发布公告称，将限制余额宝每日申购总量，每日动态设定，且根据运行情况阶段性调整。事实上，自 2017 年 5 月开始，天弘基金便开启了一系列针对余额宝申购及保有额度的主动调整，目前，余额宝个人交易账户持有额度上限为 10 万元，单日购买额度为 2 万元。

据基金业协会统计数据，2017 年末全市场货币基金总资产

云商宝:服务小微企业及经营者

余额宝的意外走红令天弘基金的血液里便烙下了互联网的基因。

天弘基金副总经理周晓明称，余额宝的定位是零钱理财，但普惠金融理念才是其“安身立命”之本。事实上，这也是天弘基金的理念，在天弘基金后来的诸多布局中，始终也绕不开互联网和普惠金融。

互联网基因也使得天弘基金偏爱“宠惯”用户，从其历次的公告细节中，可见其小心呵护和引导着用户，而最近的这份“设定单日申购总额”的公告，更足见其用心良苦。

从支付宝 APP 上可以看到，此次限额的时段为 2 月 1 日至 3 月 15 日，而此时正值春节期间。从历史数据看，在春节期间余额宝规模增长较快，呈现“冲高回落”，过去三年余额宝规模在第一季度均实现了 20% 以上的增幅。天弘基金表示，余额宝设定单日申购总额度能够未雨绸缪地预防其规模过快增长，将有利于保持余额宝长期稳健运行。

而同时，短时间大规模申购也可能稀释已持有人的份额收益。招商基金相关人士表示，申购的影响要结合新申购量是否匹配到高报价的投资标的而定，如 2017 年 12 月底的跨年资金报价非常高，那几天申购的资金配置出去会给基金带来正收益贡献;但若巨额申购后无匹配较好的资产，那么会摊薄现持有人的收益。而货币基金收益率和市场资金面紧张程度有直接

关联，年中年底和春节期间若央行呵护流动性，操作公开市场投放，则资金价格下降，货币基金收益率下行;若央行不投放且无其他安排，则资金价格攀升，货币基金收益率上行。今年春节期间，央行动用临时准备金，预计资金面较为平稳。

“货币流动性新规出台后，2017 年四季度全市场货币基金规模较三季度下滑了将近 700 亿元，预计货币基金的流动性管理将更趋稳健。”某南方大型基金公司固定收益部负责人认为，“应尽量投资一些期限短，流动性好的产品。通过多样化的投资能增加流动性，有利于降低市场的流动性风险，应对申赎需求。”

借余额宝成功的东风，天弘基金 2015 年 6 月成立了“云商宝”。按照云商宝的定位，其客户均带有商户属性，包括天猫、淘宝商家、阿里巴巴商家、口碑商家等。据云商宝 2017 年第四季度报告，云商宝持有人户数 947337 户，户均 5.49 万元。淘宝卖家老李(化名)表示，和收益相比，他更看重便捷，虽然收益寥寥无几，但何乐而不为呢。

天弘基金表示，云商宝始终围绕服务小微企业及经营者定位打磨产品功能，优化流程，提升资金使用效率，同时依托网商银行 APP 等互联网渠道，用户体验便捷;且天弘云商宝的收益率比较稳健，受到商家用户欢迎，因此规模增长较快。

容易宝:99.7%客户来自余额宝

天弘基金早在 2015 年便加大在权益市场的布局，但因余额宝的江湖地位，相形之下，其他权益类基金便被遮住了光芒，略显暗淡。

自 2015 年至今，时间已过 2 年有余，其权益类基金也迎来了小考。据同花顺 iFinD 数据显示，截至 2018 年 2 月 7 日，天弘上证 50 指数 A/C、天弘中证 100 指数 A/C 等多只基金取得了最近一年总回报超过 30%，最近两年总回报超过 50% 的较好成绩。而该系列基金便是 2015 年年初，天弘基金推出“容易宝”系列指数基金，共包括 19 只产品，涵盖宽基、行业及主题指数，基本覆盖主板、中小板、周期性及非周期性行业、价值及成长风格，可满足不同投资者的需求。

“从公司产品设计和布局的初衷看，我们是想通过发起式基金做一个指数产品工具库，投资者可以在这里一站式找到想要投资的主题和行业。希望未来能够充分发挥这类产品覆盖广、费率低的优势，让天弘系列指数基金成为智能投资、策略组合、FOF 等产品的底层资产。”谈及天弘容易宝系列指数基金未来发展，天弘容易宝系列指数基金基金经理张子法说。

据悉，“容易宝”系列指数基金均为发起式基金，其中，天弘沪深 300、天弘中证 500 两只指数基金成立于 2015 年 1 月，其他均成立于 2015 年 7 月。而按照基金合同，作为发起式基金，其成立届满 3 年之时，若规模不足 2 亿元，将面临清盘。其中，天弘沪深 300、天弘中证 500 已以 9.59 亿、5.57 亿元规模平安通过“大考”。但目前

产规模达 6.74 万亿元，较 2016 年同期增长 57.5%。据余额宝四季报，2017 年末余额宝总规模约为 1.58 万亿元，较 2016 年同期增长 95.45%，但从 2017 年 6 月末，即其主动开始调整申购及保有额度后，其规模增速也呈明显放缓趋势。

截至 2017 年底，天弘基金已累计为客户赚取收益超过 1200 亿元。据悉，天弘基金正努力发挥其“互联网”基因，利用巨量“长尾客户”群，扭转其权益类投资相对弱势的局面。

关联，年中年底和春节期间若央行呵护流动性，操作公开市场投放，则资金价格下降，货币基金收益率下行;若央行不投放且无其他安排，则资金价格攀升，货币基金收益率上行。今年春节期间，央行动用临时准备金，预计资金面较为平稳。

“货币流动性新规出台后，2017 年四季度全市场货币基金规模较三季度下滑了将近 700 亿元，预计货币基金的流动性管理将更趋稳健。”某南方大型基金公司固定收益部负责人认为，“应尽量投资一些期限短，流动性好的产品。通过多样化的投资能增加流动性，有利于降低市场的流动性风险，应对申赎需求。”

借余额宝成功的东风，天弘基金 2015 年 6 月成立了“云商宝”。按照云商宝的定位，其客户均带有商户属性，包括天猫、淘宝商家、阿里巴巴商家、口碑商家等。据云商宝 2017 年第四季度报告，云商宝持有人户数 947337 户，户均 5.49 万元。淘宝卖家老李(化名)表示，和收益相比，他更看重便捷，虽然收益寥寥无几，但何乐而不为呢。

天弘基金表示，云商宝始终围绕服务小微企业及经营者定位打磨产品功能，优化流程，提升资金使用效率，同时依托网商银行 APP 等互联网渠道，用户体验便捷;且天弘云商宝的收益率比较稳健，受到商家用户欢迎，因此规模增长较快。

其旗下仍有多只指数基金无法满足要求，而这些产品即将在 7 月迎来 3 年期“大考”。

为了应对 3 年期“大考”，天弘基金也做了充分的准备。张子法表示，转型为主动管理基金是重要的方法之一。比如，“天弘深证成份指数证券投资基金(LOF)”已转型更名为“天弘文化新兴产业股票型证券投资基金”。

其方法之二，是在深耕互联网用户的同时，努力拓展机构客户。记者查阅资料发现，其中多只基金也均存在机构持有比例高的现象，如天弘中证电子 C，最新规模为 1.62 亿，其中机构持有比例高达 90.45%;天弘中证电子 A，最新规模为 0.72 亿，其中机构持有比例高达 64.53%，两份额合一，便可平安度过大考了。

此外，容易宝原基金经理刘东曾在路演中透露，公司对天弘容易宝进一步的设想和规划是，以容易宝系列指数基金作为底层资产，通过智能投顾的方式，提供在线投顾组合。张子法亦表示，这也可充分发挥天弘系列指数基金覆盖广、低费率的优势。

据天弘基金近期推出的《权益投资散户行为大数据报告》显示，容易宝系列指数基金拥有 506 万客户，其中 99.7% 的容易宝客户都是余额宝客户。天弘基金表示，这说明很多投资者在接触货币基金后并没有止步不前，而是尝试多元化投资，而容易宝以标准化、简单清晰、被动跟踪指数等特征成为众多用户投资进阶之路上的良好选择。据悉，目前的客户中还包括数十万定投客户。