

# 中融信托一月内两度冻结担保方股权

10月下旬，中融信托刚刚通过冻结担保方股权的方式，追回了3亿元贷款，近日，“翻版”事件再现。11月3日-10日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“陕西黑猫”）连发多则公告称，控股股东陕西黄河矿业有限责任公司所持陕西黑猫4.14亿股被司法冻结，原因是涉及中融信托对蒲白黄公司的3亿元借款担保合同。对此，陕西黑猫表示自己是“无辜躺枪”。

## “担保方”36亿元股权遭冻结

据陕西黑猫的公告，事情缘起于中融信托与陕西蒲白黄高速公路建设管理有限公司借款合同纠纷一案。

2014年12月5日，中融信托与蒲白黄公司签订《信托贷款合同》，约定蒲白黄公司向中融信托借款3亿元，借款期限至2015年12月8日止；同时，蒲白黄公司分别以陕西黑猫和黄河矿业的名义与中融信

托各签订了一份《保证合同》，并申请相关公证处对上述《保证合同》进行了公证，取得了《具有强制执行效力的债权文书公证书》。

由于到期之后蒲白黄公司迟迟未还款，今年9月19日，中融信托向相关公证处申请取得可强制执行的《执行证书》。11月1日，陕西省西安市中级法院根据上述执行书，将黄河矿业所持陕西黑猫4.14亿股进行了司法冻结，冻结期限3年。

数据显示，黄河矿业持有陕西黑猫限售流通股4.14亿股（其中3.93亿股已经被质押），占陕西黑猫总股本的44.52%。此次冻结的股份亦是黄河矿业所持陕西黑猫100%的股份，按照陕西黑猫11月1日收盘价8.61元/股计算，冻结金额达35.65亿元。

## 陕西黑猫否认担保

被欠3亿元却冻结担保方十余倍股权的做法已经不是中融信托首次使用。

10月中旬，因中融信托一纸诉状，隆鑫控股所持上市公司百亿元股权也曾被冻结，原因是其子公司在中融信托与重庆捷程置业的融资合同中提供了担保，后者有3.7亿元本息违约。一周后，重庆捷程置业偿还了欠款。

而相比当时隆鑫控股子公司的“委屈”，陕西黑猫更觉得“无辜”。陕西黑猫和控股股东黄河矿业均表示，从未涉及或参与过中融信托和蒲白黄公司的借款合同业务。经过对比发现，上述蒲白黄公司分别以陕西黑猫、黄河矿业名义与中融信托签订的《保证合同》，其中陕西黑猫公章、黄河矿业公章以及法定代表人李保平的私章均与原章不符。

因此，陕西黑猫和黄河矿业向西安中院申请解冻所冻结股份。同时，陕西黑猫、黄河矿业还向陕西当地公安局报案，要求追究相关责任人法律责任，目前公安局已受理且进入调查取证阶段。

## 知情人士：近期会出解决方案

陕西黑猫证券部一位人士向北京商报记者表示，公司公章确实是遭到了冒用，最新进展将按照规定发布公告；中融信托并未回应。不过，一位知情人士告诉北京商报记者，目前事情正在积极解决中，近期会出解决方案。

对于中融信托多次在追债过程中使用冻结担保方股权的“逼宫”做法，用益信托研究员廖鹤凯介绍，先冻结对方股权再慢慢解决，限制对方再融资、股权不能变动等，是金融机构的一种保全手段，“先冻结还可以给融资人或担保人施压，让对方尽快还款，对后面的处理有利”。

北京寻真律师事务所律师王德怡表示，原告可能是基于诉讼技巧的考虑，这种冻结一旦完成，能增加日后商业谈判的筹码，其目的是以法律手段促进商业利益。

北京商报记者 崔启斌 程维妙

## 把握农业发展三大趋势 嘉实农业产业三维度出击

面对经济转型新常态下不断涌现的结构性机会，嘉实基金深耕行业投资，正致力于打造业内最专业、最齐全的行业基金产品线，日前嘉实又将投资触角伸向了农业这一被忽视的金矿，推出嘉实农业产业股票型基金（003634）。在嘉实农业产业基金拟任基金经理姚爽看来，现在农业正朝着规模化、现代化、国际化快速发展，成长性和周期性是两大特点。

## 三大趋势 农业焕发新机

谈及我国农业发展的现状，姚爽指出，与国外相比，我国农业仍处于初级阶段，存在需求体量巨大、人均资源少、现代化水平和生产效率较低以及市场集中度低的特点。中国农业正处于科技创新和产业升级的重要阶段，未来将呈现三大发展趋势：规模化、现代化和国际化。

首先，规模化主要是集中度提升。中国农业的市场集中度很低，即使龙头企业绝对体量不小，但市场份额仍然很低，未来仍有较大提升空间。

其次，现代化主要体现在科技与创新不断驱动农业生产力和市场的提升，尤其是高科技、技术壁垒高，需要持续创新的子行业，比如种子、动物疫苗、动物保健、农业服务等。与此同时，互联网、物联网等技术与农业结合，带来了行业发展的新机遇。

第三，国际化带来整合扩张。中国农业总体科技水平不如欧美，但相比周边邻国，很多技术领域存在明显优势。中国正在向外输出优质的农业技术和产品，另一方面，把优质的种子、农业机械、大规模种植技术应用到海外，就地生产出优质的粮食，甚至反哺输出到国内。

## 三维策略 淘宝农业金矿

作为业内资深的农业研究员，姚爽此前还有在国内大型PE中信产业基金的工作经历，这使得他对一级市场及二级市场研究都有深入理解，具备把握产业规律和产业研究的能力，在多角度挖掘农业优质公司的同时，更善于回避农业公司中并不罕见的造假和欺诈案例，帮助投资者严控风险。

姚爽介绍，嘉实农业产业未来将重点采用自上而下和顺周期投资策略，同时积极把握并购和其他自下而上的投资机会作为补充，力图获得持续的超额收益。

具体看来，首先将沿着中国农业未来发展的三大趋势——规模化、现代化、国际化，自上而下精选优质龙头。第二，考虑到农业作为上游行业，其生产常受价格、天气等因素的影响，导致供给发生周期波动，体现为农产品价格具有较强的周期性，为此将通过行业和前瞻指标的研究能够成功预判一些行业周期（如猪周期），顺周期投资扩大收益。第三，随着集中度提升和行业洗牌，擅长并购和资本运作的企业有机会加速扩张，迅速成长为行业龙头，或整合国内外资源发展新的商业模式，提升盈利水平。此外，有的公司因商业模式或技术创新，或转型新业务的发展，可能发生阶段性的爆发式增长，嘉实农业成长也会努力捕捉此类投资机会。

今年以来，受国内经济结构调整、金融监管趋严以及海外市场不确定性的双重影响，股市及债市均维持持续震荡的格局。面对复杂的市场环境，鹏华基金仍旧砥砺前行，公司稳健经营，截至9月30日，鹏华基金管理的公募规模（不含货币）已达到1447亿元，行业排名第10。鹏华旗下的非货币基金规模较年初增长342亿元，增速排名行业前列。根据业内人士介绍，鹏华基金的稳健发展，得益于全产品线的均衡发力，在旗下公募基金管理规模中，稳定收益类产品占比超过60%，细分来看，货币基金占比40%、混合基金占比24%、债券基金占比16%、股票基金占比17%，QDII基金和另类资产分别占比1%，相较行业同业的产品线分布更为均匀。

随着市场风险偏好持续走低，稳定收益类产品成为公募行业的主

流。近年来，鹏华基金全面发力稳定收益类产品，率先开启“固定收益PLUS”时代，以固定收益投资为基础，辅之以跨市场多元投资策略，多方位博取增强收益。加（PLUS）的内容既包括如一级市场的打新、一级半市场的定增、二级市场的权益和量化投资，还有海外市场及另类投资等。鹏华基金表示，未来将持续拓展“固定收益PLUS”的稳定收益生态圈，一站式满足投资者对全市场多领域的资产配置需求。

“鹏华基金固定收益PLUS”策略中，鹏华基金在固定收益投资领域的深厚积累为其提供了坚实的基础。海通证券统计，截至今年三季度末，鹏华基金在固定收益类基金绝对收益排行榜中，今年以来净值增长率为3.48%，稳居行业前1/3阵营。三季度数据显示，鹏华基金以2419亿元的公募基金管理规模排在行业第13位，非

货币基金的规模排名行业第十位。近400亿元的债券基金管理规模，也令鹏华基金的单项排名升至行业第六。

Wind数据显示，截至11月14日，成立两年以上的鹏华系债券基金共有18只，其成立以来的平均年化收益率7.9%；其中，鹏华丰泰A份额和鹏华实业债成立以来的年化回报均超10%，鹏华丰实A份额、鹏华丰和和鹏华双债加利成立以来年化回报超9.5%，在同类基金中排名靠前。

固定收益投资是鹏华基金的传统优势领域。早在2003年，鹏华基金就组建了固定收益团队，在业内属于先行者。历经13年的发展积淀，鹏华基金固定收益团队如今已经高度成熟稳定，并以操作风格稳健积极而著称，通过前瞻性的趋势把握、专业的大类资产配置和严格的风险控制，为投资者创造了丰厚可持续的业绩回报。

## FOF 2.0时代：更专业的资产配置

“资产荒”已成为当前理财管理与选择的最大难题，华夏基金预计这一进程未来仍将延续，而FOF产品将成为填补空白的利器。当前国内基金投资所面临的市场环境，一是基金总数多，增速快，如今选基金并不比选股票轻松多少。二是基金类型丰富但是风格漂移。三是基金业绩持续困难。

在此背景下，国内FOF发展就面临着至少3个挑战。第一，如果唯收益论选基金，缺乏更高层面的大类资产调配，很容易会遭遇“买了去年收益排名第一的基金，今年却很受伤”的情形。第二，基金的信息披露是定期进行，不是实时，如果基金持仓发生变化，出现风格漂移，很难及时发现，往往后知后觉。第三，当前行业基金经理变动率较高，基金经理的更换有时意味着这只基金很可能变成另外一只基金，这导致很多基金不具备统一风格。

总结这些经验教训，华夏基金认为FOF需要进入2.0时代——FOF不是简单地把几只基金绑在一起组

成一个新产品，而是投研体系升级换代的一项系统工程。为此华夏基金从研究团队的组织、基金风格的规划与管理、单一产品的定位、产品线的全方位布局等角度积极做准备。为了明确产品风格，防止风格漂移，华夏基金从研究体系设置、产品线规划、基金经理考核各个方面做了系统性的调整。华夏基金非常重视FOF业务，特意成立了资产配置部，专门负责公司FOF投资管理、投资策略和投资标的的研究，同时协调配置全公司的研究投资资源，以期以更专业的方式为投资者提供服务。

未来，华夏基金将通过动态化、系统化的解决方案，为客户提供标准型和定制型的FOF产品，从五大角度规范、优化投资流程：一是资金特征分析，结合对资金性质的全面分析，设计贴合资金需求的配置结构及组合构建方案。二是战略资产配置，以主观研究结合量化工具的模式，选择中长期资产配置结构和风险暴露，以期为组合获取更优的中长期风险调整后报酬。三是战术

资产调整，以量化模型结合基本面分析的方法，战术性地捕捉中短期的投资机会，用以为组合产生更多的超额收益。四是投资工具选择，在确定各项资产配置结构或因子暴露的基础上，选出最合适的底层品种构建组合。五是动态风控归因，通过动态的风控及归因系统，实时监控组合各模块，并进行动态的反馈及组合优化。

如今，华夏基金资产配置部已就FOF基金进行了充分的专业研究储备，并且已经准备了面向各类风险偏好客户的一系列FOF产品方案。初期可能会通过对目标客户风险承受能力的分析，推出一些目标风险型产品，明确设定风险目标和投资比例，对华夏基金旗下产品进行精细分析构建投资组合，追求在相应风险水平上的优秀业绩表现。在管理类型上，华夏基金更倾向于主动型的FOF产品，利用主动管理型基金和被动工具型基金相结合的方法，自上而下研究、自上而下配置的FOF产品。