

资金投向、通道种类和安全性保障内容迷雾笼罩

# 娱乐宝料借道基金子公司投资影视

证券时报记者 曾炎鑫 刘雁

尽管充满欢乐的游戏意味,但阿里巴巴的“娱乐宝”依然是一款难以看懂的理财产品。

娱乐宝昨日正式发售,产品说明书得以曝光。不过,包括资金投向、通道种类和安全性保障等多个内容依然是层层迷雾,让人难以看明白。对此,业内人士预计娱乐宝将借道基金子公司投资影视。

## 看懂说明书不容易

娱乐宝最大卖点在于只要100元就可以投资拍电影,但这卖点也成最大疑点:如何实现投资拍电影?

据介绍,娱乐宝是中国人寿与阿里数娱合作推出的一款保险理财产品,对接的是中国人寿的投连险“国华瑞1号终身寿险A款”,预期收益率为7%。不过,业内人士表示,由于投连险并不能直接投资文化产业,因此娱乐宝必须借助其他途径才能实现该产品的最大噱头。

阿里官方销售页面的说法是,娱乐宝将通过购买金融产品间接实现对影视拍摄项目的投资,但没有介绍将投资什么类别的金融产品。

此前,有传言称娱乐宝将投资信托计划,从而间接投资文化产业。但当证券时报记者求证时,中国人寿对此却没给以肯定答复,只是表示:“我们不予以评价”,资金将采取合法合规的方式投向文化产业,获取投资收益,整体资金风险可控。”

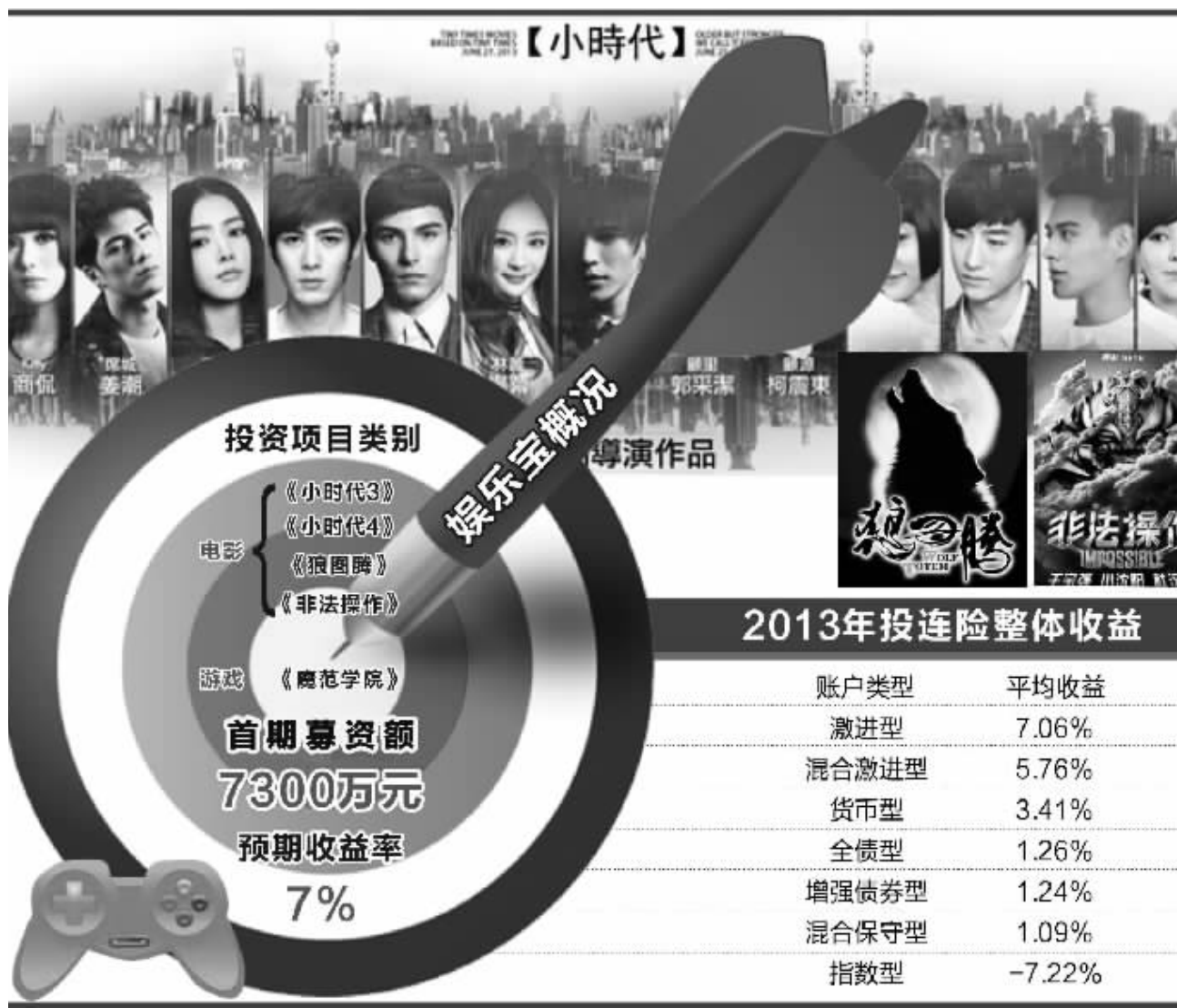
此外,中国人寿并未在官网和淘宝店上披露产品说明,投资者只能通过淘宝手机客户端阅读说明书,也进一步加大了普通投资者深入了解该产品的难度。

在产品说明书中,资金投向也是一个含糊的信息。根据说明书,资金将投向流动性资产、固定收益类资产和金融资产、基础设施债券投资计划等其他金融资产三个类别,其中第三类投资最高可占95%。

## 或借道基金子公司

由于投连险不能直接投资文化产业,业内人士普遍猜测,娱乐宝募集的资金最终将通过信托通道来对接影视项目。但市面上投资文化产业产业的信托产品屈指可数。

证券时报记者就此联系了多家信托公司,但得到的答案均是是否定。其中,五矿信托相关人士告诉证券时报



曾炎鑫/制表 彭春霞/制图

记者,娱乐宝并未参与五矿信托影视基金的认购。

去年底,五矿信托宣布成立“五矿信托-影视艺术品投资基金结构化集合资金信托计划”,并启动了一期次级信托受益权募集,一度成为业界关注焦点。

而一位大型基金公司人士告诉证券时报记者,娱乐宝最终可能会通过基金子公司发行的类信托计划来投资影视业,阿里方面去年曾与博时资本接洽过影视投资事宜,直到最近才无果而终。

目前,虽然信托产品对接影视业屈指可数,但基金子公司发行的资管计划投资影视业的案例则是一纸空白。多位信托业内人士称,目前尚未听说有基金子公司项目对接拍电影的,而信托对接影视业也多是贷款的形式介入,并且会对产品进行结构化设计。

不管是信托计划还是资管计

划,购买门槛普遍在100万以上,且对投资者参与人数也有严格限制,但通过保险产品来募集资金,完美地解决了这两个问题。由此可见,保险只是募资通道而已。”前述大型基金公司人士称。

启元财富投资分析总监汪鹏表示,娱乐宝实际上是一种通过保险产品作为产品包装方式,以规避资管产品投资门槛的限制,这种合作模式较为新颖,但与保险产品设计的初衷有些违背。

汪鹏还表示,阿里仅通过手机端来销售娱乐宝,从某种意义上可以看出阿里的商业运营目的,这款产品更有可能只是为了扩大手机淘宝的影响力而做出的“噱头”。

## 实现7%收益难度不小

投连险是险企投资领域中最激进的品种,不承诺保本保底。同时,影视拍摄也是高风险投资项目,电影上映之前很难

预料收益情况。中国人寿如何实现上述7%预期收益率受到了市场人士的关注。

由于中国人寿投连险账户今年1月份才被批准设立,因此缺乏投连险产品投资记录,外界难以分析该公司投连险的投资实力。不过,从2013年投连险整体业绩数据看,要实现7%预期收益率并不容易。

根据华宝证券的统计,2013年纳入统计的191个投连险账户中,有141个账户实现正收益,有26.18%的投连险账户出现亏损,亏损最多的账户收益为-15.46%。

同时,在华宝证券统计的7类账户中,只有激进型账户获得了7.06%的平均收益率,其余6类全部低于7%。绝大部分账户的收益分布在-5%到10%之间。

对此,中国人寿没有直接回应,只是表示整体资金风险可控,同时采取单一客户保费金额限制”的销售策略,可以防止客户购买超过自己风险承受能力的产品份额引发财务风险。

# 民生兴业直销银行各有差异化竞争战略

证券时报记者 刘筱筱

3月28日,民生直销银行满月的那一天,兴业直销银行正式上线。两者皆以“直销银行”之名,但主攻移动互联网金融、践行去网点化的战略却不尽相同。

## 民生主打余额理财

民生直销银行首期推出“随心存”、“轻松汇”和“如意宝”三款产品。从产品名字可判断,民生要将存款、汇款、理财的基础金融账户功能一网打尽。

“随心存”能让客户在随时支取本金的条件下最大化结转利息;“轻松汇”则主打跨账户和跨行间的资金汇划;而“如意宝”是其中的重头戏——一款可以理解为民生版余额宝的余额增值产品,由民生银行联合民生加银基金、汇添富基金推出。

民生直销银行交出了还算靓丽的成绩单——据该行统计数据,上线一个月,“如意宝”产品总申购额已近200亿,累计为客户回馈收益1700万。

直销银行公布首月业绩的当天,民生银行亦发布了2013年年报。年报显示,民生去年实现净利润422.78亿元,同比增幅达12.55%。民生总行相关负责人表示,直销银行作为民生互联网金融战略的重要载体,今年民生还将在资源上予以倾斜,相信直销银行会成为民生银行利润的增长极。

据民生银行电子银行部相关人士介绍,直销银行的小额消费贷款、贵金属业务、公共缴费等业务均已进入研发阶段。

## 兴业猛攻基金代销

乍一上线,兴业直销银行的势头就显得颇为凶猛,多款理财产品上线3天就已经剩余不到40%的份额。

# 人保集团A股IPO等发行窗口

证券时报记者 徐涛

人保集团总裁助理盛和泰昨天表示,该公司2012年就提交了上市申请,今年能否在A股市场的首发(IPO),一方面取决于监管部门的相关政策,另一方面也要看有无合适的发行窗口。

昨天,人保集团和人保财险同时公布了2013年业绩。在北京举行的通报会上,就A股上市有无时间表的问题,盛和泰作出如上表述。他同时表示,人保目前没有海外投资计划。

就2013年人保集团的投资情况,人保集团法律总监李祝用介绍说,2013年人保实现总投资收益308亿元,同比增长49.4%;总投资收益率5.2%,超越行业平均水平15个百分点。在全部投资中,固定收益类占比72.1%,同比上升了6.5个百分点;股票、基金占比10.6%,

目前兴业直销银行主要分为银行理财产品、基金代销、定期存款三大板块。就理财产品来看,目前直销银行上的产品基本来自兴业银行,收益率大多在6%左右。证券时报记者在该行官网看到,理财产品还做了细分,一些产品带有明显的地域属性,仅限于当地销售。

与民生直销银行不同的是,兴业直销银行并没有与基金公司合作开发类余额宝产品,而是直接以渠道身份代销20多家基金公司的400多只基金产品和债券等。事实上,民生与兴业直销银行唯一相同之处,几乎只体现在“存”上,客户可以将资金以定期存款形式存放在虚拟账户。

从目前来看,兴业的直销银行与此前推出的“钱掌柜”理财门户在功能上有点重合,只是代销的产品在性质上略有侧重。兴业直销银行可能在一段时间内都是移植“钱掌柜”的优势与经验,主打基金代销”,一位不愿具名的建行电子银行部人士分析。

## 殊途同归

民生和兴业两家直销银行均由各自总行电子银行部门负责运营管理,而这似乎也表示了直销银行在短期之内很难跳出此前电子银行的套路。而事实上,几乎没有受访对象能清楚解答直销银行与微信银行、银行移动客户端、电子银行、手机银行、一站式个人金融账户等一大堆概念的实质区别在哪。

但作为各家银行为了反击互联网金融而祭出的利器,直销银行概念依然不遗余力。去年,北京银行就已经积极酝酿直销银行,而华商银行目前已在低调上线直销银行。

事实上,不管是主打余额理财还是基金代销,大家都是将基础的金融账户功能打包并且线上化。目的都是一样的,去网点化,抢占移动端”,建行电子银行部一位人士告诉记者。

# 兴业银行去年盈利412亿增18.7%

证券时报记者 朱中伟

兴业银行今日发布的2013年年报显示,去年实现归属于母公司股东净利润412亿元,同比增长18.7%;实现基本每股收益2.16元。兴业银行2013年度利润分配预案为,每10股派4.6元(含税)。

2013年兴业银行业务规模继续

平稳增长。截至2013年末,集团资本净额2501.83亿元,资本充足率10.83%,核心资本充足率8.68%,满足资本新规要求。

兴业银行盈利水平跑赢大市,全年实现各项营业收入1092.87亿元,同比增长24.73%。其中手续费及佣金收入247.36亿元,同比增长57.75%,在全部营业收入中的占比达到

22.63%。集团实现拨备前利润722.66亿元,同比增长23.64%。

在风控方面,兴业银行表示,受经济增长放缓、产业结构调整、民间借贷等因素影响,个别地区、个别行业信用风险有所加大。兴业银行坚持更加前瞻性、系统性、全局性的风险管理思维,从资产组合、行业链、风险传染性等角度管理风险,应对不良资产上升势头。截至2013

年末,全行不良贷款余额103.31亿元,不良贷款率0.76%,总体保持行业较好水平。

兴业银行表示,2014年将合理控制业务增长速度,重在加大结构调整,提高资本收益和经营质量;围绕金融市场化、脱媒化、网络化、定制化”基本趋势,进一步加快转型升级步伐,培育新的业务和盈利增长点。

# 方正证券并购民族证券成本降2亿

交易价格调整后,方正集团所持方正证券股份比例将调整为30.55%

证券时报记者 邢云 文星明

方正证券今日公告称,由于民族证券对前期中会计处理做出调整,令方正证券对民族证券的并购价格降低约2.17亿元,即由此前的132.02亿元降至129.84亿元。

该公告称,根据证监会相关规定,本次交易价格的调整不构成对重组方案的重大调整,无需重新履行所有程序,并可以继续按原定方案推进重组。但由于涉及资产评估结果调整,需根据

重大资产重组及国有资产监督管理的相关法律法规规定重新履行相应程序。据悉,民族证券已就此召开了股东会,而方正证券董事会也已审议通过了资产评估结果变更及交易价格调整的相关议案。

方正证券公告显示,上述调整后的、经备案的资产评估结果将作为本次交易中民族证券100%股权作价的依据,即民族证券100%股权的作价依据该调整后并经备案的评估结果重新确定。

对于方正证券第一大股东方正集团来说,目前持有方正证券的股份数量约为25.15亿股。在交易价格调整前,方正集团的持股比例因并购事项从原先的41.22%下降至30.41%;原民族证券的全体股东将持有方正证券26.22%股权。

此次交易价格调整后,方正集团所持方正证券的股份比例将调整为30.55%,相比交易价格调整之前的比例略有上升。这意味着,此次重组对方正集团及方正证券原股东持有方正证券股权比例的摊薄影响将有所降低。

## 关于中国银河证券股份有限公司管理的集合资产管理计划变更管理人的提示性公告

尊敬的银河证券集合资产管理计划投资者:

日前,中国银河证券股份有限公司(以下简称“我司”)获得了中国证监会《关于核准中国银河证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》(证监许可[2013]1556号),获准设立全资子公司“银河汇通证券资产管理有限公司”,注册资本人民币5亿元,业务范围为证券资产管理业务。目前银河汇通证券资产管理有限公司正在积极筹建中,各项筹建工作进展顺利,计划于近期申请企业法人营业执照,并在规定时间内向监管部门申请《经营证券业务许可证》。

根据监管部门批复要求,在银河汇通证券资产管理有限公司取得《经营证券业务许可证》后,我司所有集合资产管理计划的资产管理人将由“中国银河证券股份有限公司”变更为“银河汇通证券资产管理有限公司”。此项变更涉及集合资产管理计划管理人法人主体形式的变更,并不涉及与投资者相关合同项下权利、义务和责任等实质性变更。为更好地保障投资者的权益,特此提醒投资者,我司管

理的原有集合资产管理计划包括银河金星1号、银河北极星1号、银河福星1号、银河99指数、银河木星1号、银河新星1号、银河水星1号、银河水星2号、银河金牛1号、银河50平衡、银河安心收益1号、银河对冲1号、银河稳富4号、银河致远1号、银河安心收益2号、银河水星3号、银河水星5号、银河精选3号、银河尊享6号、银河尊享7号、银河尊享8号、银河尊享5号、银河稳富6号、银河稳富7号、银河尊享1号、银河尊享2号、银河尊享3号、银河尊享4号、银河尊享5号、银河尊享6号、银河尊享7号、银河尊享8号、银河尊享9号、银河尊享10号、银河尊享11号、银河尊享12号、银河尊享13号、银河尊享14号、银河尊享15号、银河尊享16号、银河尊享17号、银河尊享18号、银河尊享19号、银河尊享20号。

同时,我司将按照有关规定及集合资产管理计划合同的相关条款约定,安排相应的后续处理方案。敬请投资者登录本公司网站www.chinastock.com.cn,或致电4008 888 888了解相关信息。

特此公告。  
中国银河证券股份有限公司  
二〇一四年四月一日