金融资产管理公司战略转型取得重大历史性成果

中国华融成功在香港联合交易所主板上市

华融赛战举，雄滦耀香江。2015年10月30日，中国华融资产管理股份有限公司（股票简称：中国华融，股票代码：2799.HK）正式登陆香港联合交易所，成功在港主板上市挂牌。这是我国深化金融体制改革的巨大成果，也是中国华融改革发展史上具有里程碑意义的重大事件，标志着中国华融"五年三步走"发展战略的圆满收官，标志着中国华融由非上市公司向公众上市公司的转型，标志着中国华融开启市场化、多元化、综合化、国际化新征程。

赖小民董事长为中国华融挂牌上市敲锣

成功突破三大不利挑战

中国华融上市前夕，正值国际和国内资本市场出现大幅波动之际，为投资者信心带来严重影响，给中国华融的股票发行带来不利影响。**一是资本市场持续低迷的挑战。**A股、H股市场不景气，机构投资者对香港IPO市场反应冷淡，投资者信心严重不足给股票发行带来挑战。**二是同业上市公司较低估值的挑战。**同业上市公司股票估值或破发行价，或跌破净值，给中国华融股票定价和上市带来挑战。**三是发行时间窗口撞车挑战。**10月28日，某大型金融机构抢先上市，赶在中国华融前面发行，对投资者投资选择华融带来挑战。

面对艰巨挑战，以赖小民董事长为首的公司领导层审时度势，经过通盘分析和认真研究，确定了"10月30日在港挂牌上市不动摇"的坚定目标。这份坚定源自对中国华融良好的业绩和对市场走势的准确把握。**一是对市场变化有理性预测。**美联储加息预期减弱，市场担忧情绪减少，其本进入"自我修复和自我调节"阶段，未来有望呈现企稳回暖格局。**二是对中国华融的业绩有充分信心。**公司业绩强劲的发展势头和未来良好的发展前景，为公司上市创造了有利条件，中国华融强劲的基本面理应获得投资者青睐。**三是对IPO的基石投资和锚定投资心里有数。**经过前期大量工作和非交易路演，根据初步收集到的投资额意向，基石投资加"锚定"投资已大大超过融资数额，能够确保发行成功。

精准抛出七大投资亮点

赖小民董事长在路演期间指出，中国华融具有七大投资亮点。**一是中国华融有清晰的发展战略，未来金融及不良资产管理业务深具增长潜力，行业发展前景良好。**从2009年起，中国华融就制定了清晰的发展战略，确定了"五年三步走"的发展战略和四大战略转型目标，形成了两句话清晰的定位："专业的资产经营管理者，优秀的综合金融服务商"。依靠"创新"和"稳健"的经营理念，实现了超常规、跨越式发展。目前，中国经济正处于结构转型升级阶段，随着贷款总额的持续增长和经济结构调整的深化。根据中国银监会统计，现阶段中国银行业的不良贷款总额有1.09万亿元，关注类贷款有2.6万亿元，企业应收账款有10.8万亿元，都是中国华融业务的广阔市场，这将为不良资产管理行业提供强劲的增长动力。**二是公司业绩稳定高速增长，盈利能力很强，财务表现持续领先，企业成长性极高。**2015年上半年，中国华融总资产达到7346.6亿元，比2008年350亿元增长了19倍；净资产达到971亿元，比2008年156亿元增长了近6倍；盈利能力突出，2014年底实现净利润130亿元，比2008年4.03亿元增长了几十倍，股东权益回报率达到19.1%；2015上半年实现净利润99亿元，股东权益回报率达到22.2%。中国华融的净利润和ROE均领先，企业成长性极佳，未来发展空间广阔。**三是中国华融H股发行估值区间合理，投资回报理想，值得期待。**中国华融计划发售近57.7亿H股，其中54.8亿H股将用作国际发售，共占初步发售股份总数95%（可予调整及视乎超额配股权行使与否而定）；余下股份将于香港作公开发售。此次中国华融发行价估值区间合理，投资回报理想，中国华融近几年ROE水平保持20%左右，以预计现金分红率为30%计算，仅以现金形式派发的股息率就高达5%–6%左右，股息之外的新增利润将持续增加华融净资产规模，给投资者持续稳定创造价值。**四是中国华融具有"横跨公司资本架构，纵跨企业生命周期"良好可持续的商业模式，可以适应不同的经济周期，实现全周期盈利。**中国华融的主要业务包括"不良资产经营、金融服务、资产管理和投资"三大板块，各占55%、30%、15%，实现了均衡发展。通过不断创新，中国华融构建了"跨周期运营、全周期盈利"的独特商业模式，以及"横跨公司资本架构、纵跨企业生命周期"的综合产品及服务体系。在进一步加强不良资产主业的同时，积极完善综合金融服务平台，打造具有竞争力的第三方资管平台，致力发展成为领先的金融控股集团。**五是中国华融具有全面稳健的风险管理模式和良好的风险控制、处置能力，各项指标符合监管要求，具有较强的抗风险能力。**公司提出"中国华融赔不起"的理念，把风险管理作为各项工作的重中之重。建立风险总监制度，风险总监对项目审批拥有一票否决权，增强风险总监的独立性、权威性、专业性。此外，建立了全方位的风险管理文化，提出"五早"、"五防"、"五治"的理念，执行稳健的风险管理制度，健全的风险管理体系，建立了先进的风险管理流程，并创建了优秀的风险管理队伍。各项风险指标表现良好。截至2015年6月底，企业拨备覆盖率达446%，拨备比7.2%，均高于同业和同类金融机构水平。各项监管指标符合监管要求。国际评级机构穆迪、标普和惠誉给予中国华融A类长期持续稳定评级。**六是中国华融拥有强大的股东背景、优秀的客户资源、卓越的管理团队和创新的员工队伍。**2014年8月，中国华融引进包括全球领先的投资银行高盛集团、全球领先的私募股权基金管理公司华平集团、主权财富基金马来西亚国库控股、国内著名的寿险公司中国人寿、行业领先的实业集团中粮集团、中国领先的综合性证券公司中信证券和中金公司、多产业布局的民营企业典范复星国际8家境内外战略投资者，"1+8"的强大的股东背景为拓展业务领域提供了有力支撑，实现了"引资本、引智力、引制度、引资源"的引战目标。中国华融积极推行大客户战略，成效显著。截至2015年6月30日，中国华融与15家省级政府签署了18份战略合作协议，并与84家领先的金融机构和89家大型企业类客户签署了战略合作协议。中国华融的高管团队平均拥有25年以上的金融业管理经验，业务执行团队充满干劲，技能扎实，经验丰富。全系统有近9000名具有良好职业操守的员工队伍。**七是中国华融具有优秀的品牌价值和广泛的社会影响力。**中国华融荣获"全国扶贫开发先进集体"、"2014年亚洲品牌500强"等奖项，赖小民董事长是四大资产管理公司仅有的第十二届全国人大代表，荣膺"2014年亚洲品牌十大杰出人物"、"2014中国财经年度人物"等多项荣誉称号。

中国华融高管团队代表和嘉宾共同庆祝中国华融成功在港上市

给力路演获得超额认购

10月8日，中国华融果断决策，决定抓住稍纵即逝的宝贵发行窗口，全面启动公司上市路演工作。按照工作计划，确定了三个时间节点：10月15日在香港启动路演；10月22日在香港定价；10月30日在香港交易所挂牌上市。

10月15日，赖小民董事长一行在香港正式开始中国华融IPO上市路演。当天，中国华融接连举办了投资者午餐会、新闻发布会和股评家晚宴三场大型会议，向国际投资者、新闻媒体和证券行业从业人士介绍中国华融的投资亮点。赖小民董事长在即席演讲中全面概括了中国华融的七大投资亮点，精彩的演讲和推介给市场和投资者留下深刻印象，获得广泛好评，极大地提升了公司品牌价值。这三场大型活动标志着中国华融路演的正式启动。

华融团队顺势而为，10月16日起公司组织了三个路演团队，由赖小民董事长、柯卡生总裁、王利华副总裁分别带队，开始为期五天的路演过程，覆盖中国香港、新加坡、伦敦、纽约4大金融中心。本次路演是管理层向机构投资者展示公司投资亮点、争取机构投资者下单认购，进而实现成功发行上市的关键环节。路演期间，共组织了1场大型投资者午餐会、4场小型投资者午餐会（每场覆盖20余名投资者），以及49场"一对一"路演。各路演团队成员针对投资者的具体问题进行了详细回应，让投资者进一步深入了解中国华融的核心优势和市场地位，增强了投资者的信心。

路演过程中，有的投资者立即下单，有的临时追加订单，有的主动上调订单价格，中国华融股票最终获得多倍超额认购。

科学定价实现多方共赢

赖小民董事长强调，中国华融股票定价有三大原则：**一是底线原则。**不低于净资产，确保国有资产保值增值。**二是对比原则。**参照同业同类金融机构的估值水平，好于同业。**三是合理回报原则。**定价根据市场和订单情况，留有余地，要让投资者有合理回报，让市场对中国华融股票充满信心。

同业上市公司的低估值始终是困扰中国华融发行定价的最大挑战。根据国有资产保值增值的要求，发行价格区间的下限不得低于最近财务报告期的净资产，3.03港元/股是中国华融保持1.0倍市净率的底线；同时根据资本市场惯例，IPO发行价不仅要参考同业公司的估值，还要给予10%–15%的IPO折扣，这对中国华融的IPO定价提出了极大的挑战。路演启动首日，许多国际投资者将订单限价在3.03港元/股的区间底价上。通过管理层为期一周的路演，使投资者充分认识到了中国华融的投资价值，认可了"华融溢价"，积极上调订单价格，为管理层最终确认3.09港元/股的IPO发行价打下坚实基础，既最大限度实现国有资产保值增值，又给投资者留有未来合理的升值空间，实现了国家、企业、客户、市场的多赢局面。

多元股东有利后市稳定

中国华融的投资者中拥有众多的国际知名投资机构，形成了国际投资者与中资机构、长线基金与对冲基金、金融机构与实业集团等多种类型投资者的合理搭配，成功优化了中国华融上市后的股权结构。

在认购中国华融的投资者中，国际投资者与中资机构的比例分别为49%和51%；长线基金与对冲基金的比例分别为29%和13%。另外，主权财富基金和养老基金认购的规模踊跃。良好的股东结构是保持后市稳定的基础。长线基金、主权财富基金、养老基金具有持有期较长、持股稳定性好的特点，保持合理比例的长线投资者是后市稳定的基础；对冲基金具有投资策略灵活、对市场波动敏感的特点，保持一定比例的对冲基金对保持后市交投活跃和良好流动性具有积极作用。本次管理层路演成功吸引了各种类型投资者的下单认购，为优化上市后的股东结构进而保持后市稳定打下了坚实基础。

"雄关漫道真如铁，而今迈步从头越"。十八届五中全会研究制定了中国第十三个五年规划，描绘了中国未来五年的发展路径和宏伟蓝图。展望未来，中国华融将以海外上市为契机，持续"做强主业、做好业绩、做大市值、做响品牌"，不断丰富金融服务手段，加快引领行业创新改革，助推公司战略转型，为努力实现"治理科学、管控有序、主业突出、综合经营、业绩优良"的一流资产管理公司的"华融梦"做出更大贡献！