

監管出招打壓險企舉牌潮

禁開發三年期高現價產品 杜絕短錢長配

監管層下定決心治理險資舉牌潮。據內媒報道，中國保監會昨日上午召開座談會，擬要求險企不得開發三年以內存續期產品，且從今年10月1日起不得繼續銷售。據悉，目前險企舉牌上市公司的主要資金來源即為上述「高現價產品」，此類產品存在較為嚴重的短錢長配問題，對市場監管造成極大壓力。

大公報記者 李靈修

《財新網》報道稱，在昨日上午召開的「高現價產品監管規定修訂座談會」上，中國人壽、新華人壽、人保壽險、生命人壽、中郵人壽、華夏人壽、天安人壽等多家保險公司均有出席。保監會到場要求不得開發三年以內存續期產品。此外，自通知下發起不得銷售一年以內的產品，如3個月、6個月的產品。

在場的各家險企普遍認為，此次規則修訂與之前的徵求意見稿相比調整較大，完全停售三年以內的產品將會造成行業發展斷崖式的下滑，並且會拉高三年期業務的成本，建議保監會謹慎對待。另有部分與會險企表示支持，但希望停售產品自2017年開始實施。

據悉，保單現金價值是指被保險人要求解約或退保時，可以拿到手的金額。「高現價產品」則意味着，保單第二年度末的現金價值與累計生存保險金之和超過累計所繳保費，且預期該產品60%以上的保單存續時間不滿三年的產品，險種類別包括分紅險、萬能險或傳統險。

近幾年快速崛起的「高現價產品」，往往伴隨着較高的預期收益率與投資端的激進操作。由於較傳統保險產品易於銷售，一些中小險企借此彎道超車。但該類產品退保率較高，且存在短錢長配問題，對保險公司的流動性管理、資產負債匹配與風險管理都提出極高的要求。



盈利模式接近於基金公司

浙商證券分析師劉志平在研報中稱，近年來無風險投資收益率下降，大眾的理財需求增長迅猛，而萬能險的結算利率一般高於銀行理財產品，相當具有吸引力，所以出現了以銷售「高現價產品」為主的保險公司。這些險企的盈利模式更加接近於基金公司，擁有投資收益高槓桿的特點。去年以來舉牌上市公司的險資多為這種模式。

統計數據顯示，自2015年1月1日至2016年1月19日，共有十家險企舉牌了31家上市公司，合計買入94.69億股，市值達1199億元人民幣。從行業來看，

內房、內銀和商業貿易三大行業備受險資青睞。其中，「寶萬之爭」最為吸引市場側目。在這場舉牌潮中，寶能系主要資金來源就是「高現價產品」，其產生的期限錯配風險成為外界質疑焦點。

今年以來，險資舉牌潮似乎已經告一段落。但有行業人士指出，險資去年集中舉牌主要是迫於償付壓力。「部分險企因為保費增長快，造成償債能力壓力增大，為此通過舉牌上市公司來實現資產的帳面增值，緩解償債壓力。」目前之所以告一段落，也是因為當前償債壓力不大，但不意味着險資不再舉牌，由於每年的年中、年末成為險企償債能力考核的重要時點，相信今年在這兩個時點也會是險資舉牌的密集期。

光大烏龍指案二審維持散户勝訴

【大公報訊】記者張帆上海報道：上海市高級人民法院昨日消息，已對「光大烏龍指」系列案件中的兩起案件作出二審宣判，駁回上訴，維持原判。統計顯示，2013年12月至今，上海市第二中級人民法院共受理「光大烏龍指」案497件，向上海高級人民法院提起上訴的88件，其中6件已開庭，兩起案件於昨日

判決。

2015年9月，上海市第二中級人民法院對原告張某等八名投資者訴光大證券公司證券、期貨內幕交易責任糾紛案作出一審宣判後，原告徐某與被告光大證券公司均不服期貨內幕交易責任糾紛案一審判決，分別提起上訴；被告光大證券公司因與原告秦某期貨內

幕交易責任糾紛案，不服一審判決，提起上訴。

上海高院經審理認為，光大證券公司2013年8月16日的錯單交易信息屬於內幕信息，光大證券公司作為上市公司，負有信息披露的法定義務，其在內幕信息尚未公開的情況下進行交易，其隱瞞事實真相，利用內幕信息獲取非法利益的主觀過錯明顯，構成內幕交易。至於損失計算，一審法院參照相類似的虛假陳述糾紛案件的損失認定標準，以內幕信息公開後的一段合理時間相關證券、期貨品種的價格作為基準價格，以此確定投資損失，與法不悖，二審予以確認。

經濟 責任編輯：龍森娣

中移4G客破3億遠超預期

高出原訂目標25% 今年目標5億戶

繼聯通（00762）後，中移動（00941）和中電信（00728）亦公布2015年上客量情況。電訊「巨無霸」中移動12月份4G上客速增加快，單月新增戶直逼2500萬戶，刺激2015年全年4G用戶數突破3億戶，不但成功達標，更比原來目標超出25%。中電信2015年4G淨增戶約5138萬戶，4G終端用戶數達5846萬戶。

大公報記者 李潔儀

中移動公布，2015年12月4G上客量為2495.9萬戶，新增戶按月上升494.6萬戶或8.7%，增幅較11月份為快，全年4G用戶上客量為2.22億戶，總客數增至3.12億戶，較原先目標2.5億戶超過近25%。至於3G業務方面，在3G用戶加快過渡至4G網絡，中移動3G用戶數降至1.69億戶。

信達國際研究部副主管趙唏文表示，在中央政策傾斜下，中移動在發展4G上具有一定優勢，相信2016年仍然是中移動的「天下」，畢竟中移動的4G用戶數規模龐大。

中移動上月舉行全球合作夥伴大會，新任董事長尚冰在會上表明，目標在2016年，中移動TD-LTE終端銷售3.3億部，4G用戶規模達到5億。按照2015年約有3.12億4G用戶計算，即未來12個月每月平均上客約1570萬戶，便能達標。

另外，中電信亦公布全年上客成

績，3G及4G新增戶加提速，12月份淨增210萬戶，較11月份的192萬戶增加9.4%。

中電信4G淨增5138萬戶

中電信亦特別公布，2015年全年4G淨增5138萬戶，令截至2015年12月底止，4G終端用戶數增至約5846萬戶。不過，3G及4G全年累計上客量合共2450萬戶，撇除4G上客量，即意味3G用戶淨減2688萬戶。

計及2G，中電信12月份移動用戶總數淨增133萬戶，反映2G用戶繼續流失，令集團移動用戶總數為1.979億戶，全年整體累計淨增1228萬戶。

至於固網寬帶，12月份用戶淨增66萬戶，相關用戶數增至約1.13億戶。固網話音則淨流失減速至69萬戶，用戶總數跌至約1.34億戶，全年累計淨流失924萬戶。

面對資金流走的憂慮加深，三大



◀中移動公布，2015年12月4G上客量為2495.9萬戶，新增戶按月上升494.6萬戶或8.7%

中資電訊商2015年上客量		
電訊商	上客量	總用戶數
中移動	2.22億戶（4G）	3.1228億（4G）
聯通	3474.5萬戶*	1.7246億戶*
中電信	2450萬戶*	1.4313億戶*
備註：*為3G及4G合計		

中資電訊股跟隨港股大跌，聯通跌得最傷，午後跌至8.08元低位略為喘定，收報8.12元，急挫6.2%。中電信亦越跌越深，尾市低見3.35元，收報3.39元，

跌近4.8%。單月4G上客量增加，未能令中移動成為奇葩，該股一度失守80元大關，低見79.85元，惟收市重拾80元，跌3.4%。



▲阿里雲總裁胡曉明

大公報實習記者倪夢璟攝

阿里雲推大數據平台「數加」

【大公報訊】記者倪曉晨、實習記者倪夢璟上海報道：阿里巴巴旗下阿里雲宣布，推出全球首個一站式大數據平台「數加」，首批發布20款產品，涵蓋數據採集、計算引擎、數據應用等。

阿里雲總裁胡曉明表示，「數加」平台承載「普惠大數據」的理想，除了服務全球客戶，亦實踐阿里建設全球雲計算生態系統的承諾。他續說，未來將有更多數據處理能力加到「數加」平台。

此外，胡曉明提到，阿里雲公司希望打造「科技賦能的平台」，讓數據成為資源，滿足各行業的發展需求。他相信，未來2至3年阿里雲或對傳統產業構成

翻天覆地的影響，中國近年的製造業轉型升級，亦給阿里雲在工業、農業、服務業等領域提供科技服務的機會，強調「目前阿里雲更多聚焦互聯網領域，下一步將為傳統產業提供雲計算服務」。

另外，阿里雲與全球視覺計算行業服務商英偉達（NVIDIA）簽署戰略合作協議，雙方合作推廣阿里雲高性能計算平台HPC，並組建聯合實驗室，進行GPU高性能計算、CDN增值服務應用等領域。至於海外布局方面，胡曉明說，阿里雲重點關注歐洲、亞太、新興市場國家，期望在構建阿里雲網絡，為海外企業進入中國，及中國企業「走出去」提供支撐服務。

新三板叫停類金融公司掛牌

【大公報訊】新三板准入範圍進一步縮小。昨日多間媒體報道，股轉系統業務主辦券商獲得通知，「所有類金融機構全部暫停辦理掛牌手續，無論項目處於何種狀態。」據悉，上述通知並非通過文件下發，而是通過掛牌業務QQ群的非正式通知。這也意味着，新三板暫停掛牌對象已擴大至小貸公司、典當行等所有類金融機構。

根據股轉公司通知要求，一行三會出具核准函的企業，即一行三會主管的金融企業依舊可以正常開展申報。但類金融機構，如小貸公司則被明確暫停辦理掛牌手續。據報道，某證券主辦的某小貸公司，在已取得證券代碼的情況下也被明確通知暫停辦理掛牌手續。

《財新網》援引一位從事新三板掛牌業務的投行人員表示，的確有相關項目組的人員接到了股轉公司關於暫停上述業務的電話通知。他認為類金融機構並沒有一個確切的定義，一般指融資租賃公司、商業保理公司、股權投資機構、小額貸款公司、擔保公司和典當行等這種從事與金融業務相關的企業。

此時距新三板叫停私募機構掛牌不到一個月時間。去年12月25日，中國證監會副主席方星海表示，今年以來，在新三板市場上，私募基金管理機構頻繁融資，融資金額及投向引起了社會廣泛關注和質疑，因此需要加強對此類私募基金管理機構的監管。中證監將暫停私募基金管理機構在新三板掛牌和融資，並對前期融資的使用情況開展調研。

據股轉公司統計，截至2015年底，新三板掛牌企業為5129家，其中屬於金融業的公司共有105家。股票發行融資金額為1216.17萬元（人民幣，下同），其中金融業發行股票金額為390.68萬元，佔融資總額的32.12%。

另據Wind數據顯示，目前新三板待審查的公司為65家，待掛牌的公司為7家，剔除受一行三會監管的華能證券、福能期貨、廣州期貨、混沌天成期貨等，多達68家公司或面臨掛牌受限。

智聯招聘擬溢價兩成私有化

【大公報訊】2016年首家退市中概股亮相。智聯招聘（NYSE：ZPIN）近日宣布收到來自鼎暉投資、華寶興業的非約束力私有化要約。該財團報價每股美國存託股票（ADS）17.5美元（折合人民幣約113.75元）或每股普通股8.75美元現金，計劃利用自有資本或債務資本完成交易。此價格較1月15日收盤價14.35美元溢價約22%。如交易順利完成，智聯招聘將在退市美股後回購A股。

值得注意的是，該財團擬收購智聯招聘控股股東SEEK公司尚未持有的智聯招聘全部發行股。智聯招聘股權集中度很高，截至2015年9月30日，SEEK公司持有智聯招聘75.1%股權，Ridgegate Proprietary Limited持有18.3%股權。這意味着財團需收購智聯招聘不足25%股權。

智聯招聘董事會計劃對該交易展開評估。消息人士透露，該財團事實上已經與SEEK公司達成初步意向。智聯招聘在二三線城市的增長速度和市場前景被看好，私有化完成後將回歸A股市場。

資料顯示，智聯招聘成立於1997年，為中國最早一批招聘垂直網站。公司於2014年6月12日登陸紐約證券交易所，掛牌市值7億美元。截至2015年9月，智聯招聘註冊用戶數達到1.048億，活躍用戶約佔26%。

銀通夥12銀行推手機轉帳

【大公報訊】銀通昨日宣布，夥拍12家銀行提供JETCO Pay P2P服務。銀行客戶只需撥打收款人的手機號碼，透過一個智能電話程式便可隨時隨地轉帳給大部分本地銀行戶口人士。銀通行政總裁蔡炳中預期，銀通會員銀行可望於第二季在市場上陸續推出有關服務，公司亦有與滙豐及恒生（00011）作非正式溝通，探討未來合作機會。

交易上限兩日最多3000元

JETCO Pay P2P服務直接連接客戶的銀行戶口，不用增值，而用戶只須知道收款人的手機號碼即可進行轉帳，毋需記住任何銀行帳號。交易上限則根據金管局的守則，兩日最多3000元，不收手續費。蔡炳中強調，有關服務十分安全，JETCO Pay P2P採用銀通現有的自動櫃員機平台，這個平台經過多年的驗證，符合高度的安全標準，而且擁有同業資金轉帳的能力，再配合銀行級的安全措施，如端對端加密和動態密碼鍵盤等，為用戶提供嚴格保安。

金管局金融基建部助理總裁李建英表示，P2P成功的關鍵在於安全、快捷及舒適，而該局積極促進本港電子化P2P平台發展，強調因定位不同，電子支票主要是大額交易，而P2P為小額交易，故兩者不會構成競爭。

蔡炳中續稱，雖然香港的智能手機滲透率已經很高，而且監管機制及金融基礎設施亦很完善，但相對區內及全球各地而言，香港的消費者並不十分願意使用流動支付和P2P服務。他解釋，這歸咎於多個原因，例如對安全考慮、技術限制、對服務認識不足等。他指，銀通的目標是與銀行界合作，致力克服這些障礙，提供方便易用，而且高度安全的流動支付產品。

JETCO Pay P2P服務是銀通與12家銀行合作成果。該12家銀行包括：中銀香港（02388）、交通銀行、東亞銀行（00023）、信銀國際、建行亞洲、花旗銀行、大新銀行（2356）、星展銀行、華僑永亨銀行、上海商業銀行、渣打銀行及永隆銀行。永隆及信銀國際均表示，將於第二季推出JETCO Pay P2P服務，為首批推出銀行。

中信銀行盈利411億升1.1%

【大公報訊】中信銀行（00998）昨日公布2015年度業績快報，為首家公布去年全年業績的銀行。信行2015年全年股東應佔溢利微升1.15%至411.58億元（人民幣，下同），每股基本收益0.88元。期內營業收入上升16.37%至1451.34億元，但營業利潤僅升0.55%至547.02億元。不良貸款率繼續惡化，由2014年的1.3%，上升0.13個百分點至1.43%。

中國水務獲二億銀團貸款

【大公報訊】中國水務（00855）宣布，公司與亞洲開發銀行已訂立經修訂及經重列融資協議，開始第二期融資合作。亞開行同意出任多間商業銀行的帳面貸款人，向公司提供最高2億美元的銀團B類貸款融資。該項用作收購、興建、營運、保養及修復於中國的供水項目，特別是發展城鄉一體化供水項目。中國水務主席段傳良昨於記者會表示，公司自2011年起獲得亞開行貸款，一直都有於中國三至四線城市發展。他強調，現時公司財務穩健，公司的境外美元貸款及境內融資比例平衡，故匯兌風險仍於可控範圍內。