

# 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。保監會在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。



◆中國保監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

## 光大烏龍指案二審維持散戶勝訴

【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

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爲外界質疑焦點。

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。「部分險企因爲保費增長快，造成償付能力壓力增大，爲此通過舉牌上市公司來實現資產的帳面增值，緩解償付壓力。」目前之所以告一段落，也是因爲當前償付壓力不大，但不意味着險資不再舉牌，由於每年的年中、年末成爲險企償付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。

幕交易責任糾紛案，不服一審判決，提起上訴。

上海高院經審理認爲，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，光大證券公司作爲上市公司，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、期貨品種的價格作爲基準價格，以此確定投資損失，與法不悖，二審予以確認。

【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，一行三會出具核準函的企業，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。他認爲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，新三板掛牌企業爲5129家，其中屬於金融業的公司共有105家。股票發行融資額爲1216.17萬元（人民幣，下同），其中金融業發行股票金額爲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爲65家，待掛牌的公司爲7家，剔除受一行三會監管的華龍證券、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歸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，爲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%。

# 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上客數增加快，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上客量爲2495.9萬戶，新增戶按月上升494.6萬戶或8.7%，增幅較11月份爲快，全年4G用戶上客量爲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。

信達國際研究部主管趙曉文表示，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爲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上客量爲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元低位略爲喘定，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，未能令中移動成爲奇葩，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%。

跌近4.8%。單月4G上客量增加，未能令中移動成爲奇葩，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%。

跌近4.8%。單月4G上客量增加，未能令中移動