

# 中再保险今起公开招股 人保、国寿现身基石投资者行列

证券时报记者 潘玉蓉

经历7年筹备,中国再保险(集团)股份有限公司定于今日起赴港公开招股,计划周五定价,于本月26日在港交所挂牌。

中再保险昨日在香港进行路演。证券时报记者从香港投资者手中获得的一份推介资料显示,中再保险将向全球发行57.7亿股股票,占扩大后股本的13.68%。股价介于每股2.25港元至2.7港元(约1.84至2.21元人民币)之间,募集资金为16.75亿美元至20.2亿美元(约105.88亿元人民币至127.68亿元人民币)之间。中再保险在港股简称“中再保”,代码01508。

中再保险之前,内地险企首次公开发行(IPO)已多年沉寂。中再保险此次上市后,成为第七家港股上市的保险公司。

据悉,中再保险香港IPO联席保荐人分别是中金香港证券、瑞银证券以及汇丰银行。目前已经吸引到15位基石投资者,占集资金额约56%-67%,中国人寿、中国人保等都在其中。

中再保险是由财政部和中央汇金发起设立,注册资本人民币364.08亿元,其中财政部持股15.09%,中央汇金投资有限责任公司持股84.91%。此次IPO对于中再集团而言,也是一

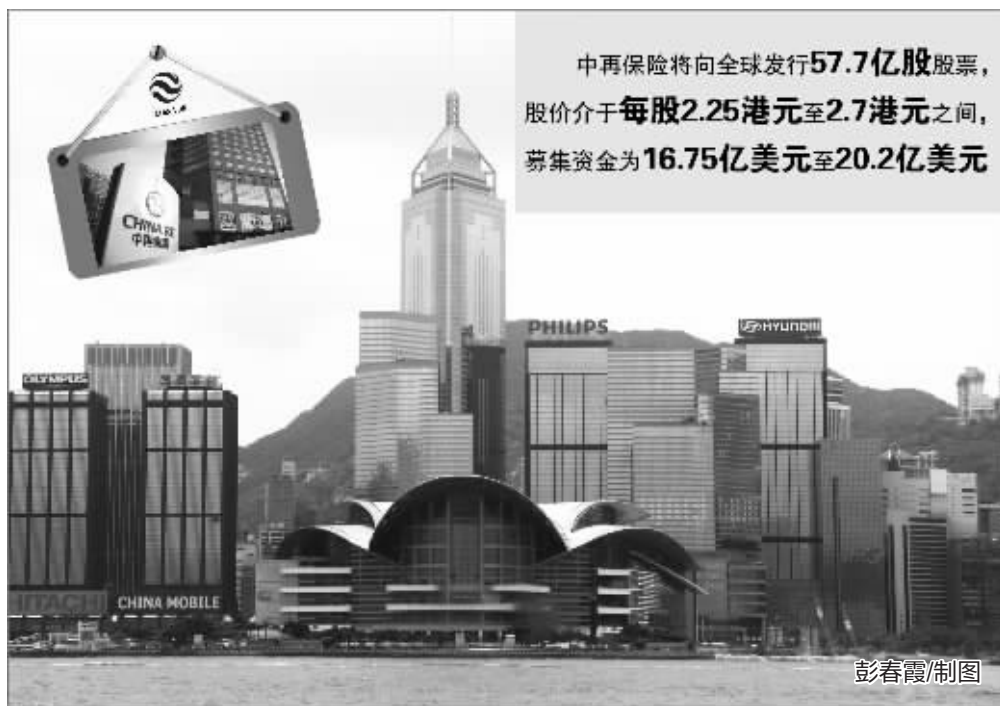
次混改之路。

中国已经成为世界第二大经济体,保险和再保险未来发展的空间巨大。再保险是保险业的重要组成部分,处在保险产业的高端,而中再保险是目前国内唯一一家中资再保险公司。

国内再保险市场发展空间巨大,从中再集团的业绩表现中也可以看出。截至2014年末,中再集团合并资产总额1896.75亿元,同比增长22.51%;合并净资产546.35亿元,同比增长19.06%;2014年,实现合并营业收入756.55亿元,同比增长12.02%;实现合并税前利润70.07亿元,同比增长63.29%。

对于上市的原因,中再保险内部人士曾经对媒体表示,中再保险上市一方面是迫于国内再保险市场扩容的压力,另一方面也希望提升自身在国际市场上的影响力和话语权。

资料显示,截至2014年末,中再保险控股了5家境内子公司,分别是中国财产再保险有限责任公司、中国人寿再保险股份有限公司、中国大地财产保险股份有限公司、中再资产管理股份有限公司、华泰保险经纪有限公司;设有5个境外机构:中再UK公司、中再承保代理有限公司、伦敦办事处、香港代表



中再保险将向全球发行57.7亿股股票,股价介于每股2.25港元至2.7港元之间,募集资金为16.75亿美元至20.2亿美元

处和纽约代表处。

目前,国内一些保险集团如人保集团、泛海

控股等也在酝酿成立再保险公司,中再保险一家独大的局面有望被打破。

# 信托产品发行量和收益率持续下降

证券时报记者 杨卓卿

根据普益财富最新发布的数据,目前信托产品的发行数量、产品收益率仍处下降阶段。

具体而言,今年9月份共有54家信托公司发行了403款集合信托产品,发行数量环比减少152款,降幅23.79%。

其中,国民信托发行了36款产品,位

列第一;光大信托发行了25款,位列第二;长安信托发行了24款,位列第三;五矿信托发行了22款,位列第四。前四家信托公司发行的信托产品总计107款,占比26.55%。

值得注意的是,9月份集合信托产品收益总体呈下降趋势。以房地产信托为例,1至2年(不含)期产品平均最高预期收益率环比下降0.45个百分点至8.83%,2至3年(不含)期

产品平均最高预期收益率环比上升0.22个百分点至9.43%。

投向基础设施领域的信托,1至2年(不含)期产品平均最高预期收益率环比下降0.87个百分点至8.22%,2至3年(不含)期产品平均最高预期收益率环比下降0.35个百分点至8.99%。

去年11月至今年8月,央行已经连续5次下调存贷款基准利率,各类金融产品利率随

之逐步下降。业内人士分析称,除了降息降准后市场利率下降的主要原因外,信托公司提高风控水平,前期一些风险高、收益也较高的项目不再发行也是原因之一。

此外,业内人士还表示,信托收益有进一步下降的可能:一方面因为利率下行成为常态;另一方面,随着金融改革,企业直接融资的比率将会上升,高成本的信托资金可能不再是融资首选。

中金公司首席经济学家梁红:

# 人民币今年加入SDR概率在七成以上

证券时报记者 游芸芸

中金公司首席经济学家梁红近日发布报告称,人民币在即将于11月初举行的五年一次的例行评估中加入特别提款权(SDR)货币篮子的概率在七成以上;预计今年年内央行还将降息一次,降准两次(每次50个基点)。

财政部于10月9日以2.2861%的平均招标利率发行了100亿元三个月期国债,此举是加强国内金融市场建设的重要一步,对中国金融发展有深远影响。中金公司认为,财政部今后将继续进行短期国债的常规发行。此举将进一步为人民币加入IMF特别提款权的货币篮子

铺平道路。

作为一项储备资产,SDR利率是在其构成货币三个月期国债利率的基础上形成的。因此,有效的三个月期国债市场是一种货币加入SDR篮子的技术前提之一。

近年来,中国在市场开放和汇率改革等方面取得了积极进展,人民币似乎已达到SDR货币的技术标准。人民币在即将于11月初举行的五年一次的例行评估中加入SDR货币篮子的概率在七成以上。

作为唯一有显著正利率的主要货币,人

民币对于储备资产投资具有较高吸引力。如果成功加入SDR,它亦将显著提高SDR利率。现行SDR货币(美元、欧元、英镑和日元)的参考利率在近年都接近于零,甚至为负,导致SDR利率在过去一年中几乎都处于0.05%的下限水平上。如果人民币在SDR货币篮子中能获得约10%的权重,那么按当前利率,它的加入即可推高SDR利率0.2%。

中金公司称,由于进一步货币宽松以支持实体经济的现实需要,中国短期利率可能面临下行压力。为避免对SDR估值造成较大冲击,中国可能需要引导以三个月期国债利率为代表的短期利率下行。预期今年年内央行还将降

息一次,降准两次(每次50个基点)。

即便如此,人民币与主要SDR货币间的利差在可见未来里可能依然会比较显著。发行三个月期国债是加强国内金融市场建设的重要一步。财政部可以通过使用短期债务工具进行更好的流动性管理,减少财政行为对货币政策的冲击。通过发行短期债券,财政部可以更好地平滑季节性资金需求,为盘活存量留有更多余地。相应的,央行也可以更好地积极掌控货币供给。

同时,发行短期国债也丰富了货币市场工具,有助于提高基准利率曲线的完备性和有效性,促进货币政策的有效传导。

# 期指反弹升级 金秋行情启动

证券时报记者 沈宁

行情总是在患得患失的犹豫中启动,这句话用在眼下这轮反弹上再恰当不过。就在不少投资者还在担心市场还要下跌时,期指用连续三天的上涨改变了众人的信仰。

昨日,期指市场随A股全线大涨,中证500指数期货(IC)再度领涨,三大期指涨幅均超过3%,近三个交易日累计涨幅逾10%。其中IC主力1510合约收报6642.6点,大涨250点或3.91%;沪深300指数期货(IF)1510合约上涨3.63%至3421点,成交量明显放大。本周期指10月合约将迎来交割,部分资金开始向远月切换。

有点超预期。”不少分析人士在接受证券时报记者采访时都发出了类似的感慨。多数专家认为,周一大涨主要缘于央行扩大信贷资产质押再贷款消息的刺激。央行上周六决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等九省(市)推广信贷资产质押再贷款试点,此前信贷资产质押再贷款试点业务已经在山东、广东开展。

中金期货研究所副总经理刘宾认为,推动市场加速上涨的动能来自三个方面:首先,市场将扩大信贷资产质押再贷款的消息解读为量化宽松QE政策,继续压低市场无风险利率,营造金融市场较好氛围;其次,近期密集的回购给了市场一定支撑;另外,近期人民币再度回到缓慢升值的轨道上。三方面利多共振缓和了对经济数据的担忧,最终演绎了国庆节后的持续反弹。

值得注意的是,近期伴随市场逐渐企稳回升,市场情绪逐步改善,也带动贴水稳步缩小。周一盘中上证50指数期货(IH)还出现升水格局,虽然收盘IC贴水小幅扩大,但IF和IH贴水还是继续小幅收敛。

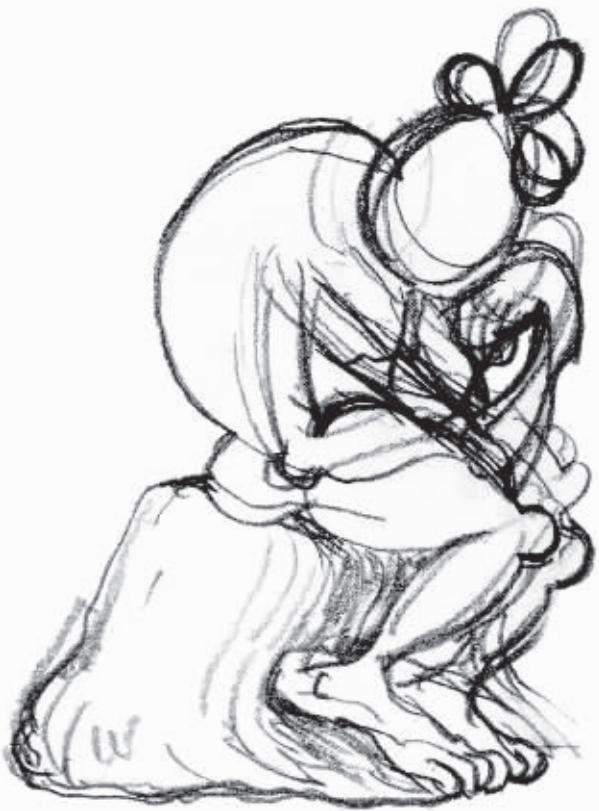
刘宾表示,从成交量和持仓量近期同时回升的态势看,市场反弹局面较为稳健,但是周一的增仓幅度明显小于前两个交易日,而且周一前20席位主力资金都呈现了减仓,连续上涨后,资金谨慎心态加重,上行速度也可能放缓。”

在他看来,期指节后反弹趋势较为良好,但从周一数据看,短线又增添了不确定性,继续上攻阻力或有所增大;尤其面临即将到来的宏观数据考验,如果没有持续的政策利多对冲,不排除短周期存在冲高回落的可能,追涨需要谨慎。

中金所盘后数据显示,昨日IF前20名多头期货公司席位合计减持多单1229手至26246手,前20名空头席位减持空单840手至30079手。

广州期货研究部认为,节后两市连续三天放量上扬,在利空出尽之后,美联储12月加息预期下降之际,全球风险资产偏好回升,再加上国内稳健偏松的货币政策,宏观经济在第四季度企稳反弹或是预期之中。预计10月沪指将在3200到3500点区间运行,短期在连续上扬之后或有回调压力,但中期布局机会已经来临,同时密切关注即将公布的重要经济数据。

与因踏空反弹而捶胸顿足的大多数普通投资者不同,一些机构投资者已经开始建立并持有多头头寸。10月反弹已经确立,就是超跌反弹的“吃饭行情”。现在很多聪明的投资者是在“看空做多”,谁都不愿错过这样的交易机会。”一位机构人士称。



必须独立思考,必须抛开羊群心理。

——查理·芒格

莫·轻信

