

# 中再集团登陆H股 在港超额认购近93倍

证券时报记者 赵春燕

持股比例将降至 12.82%和 72.13%。

我国唯一的本土再保险集团——中国再保险(集团)股份有限公司,26日正式登陆港交所。

日前,中再集团已公布,股价以招股价上限 2.7 港元定价,集资净额 151.26 亿港元。在港公开发售共接到 5.5 万份有效申请,认购 271.1 亿股,超额认购 92.97 倍。15 位基石投资者的认购股份数目随之公布,约占全球发售股份总数的 55.72%。

## 2.7港元上限定价

中再集团此前发布的招股书显示,集团将向全球发售 57.7 亿股 H 股,占扩大后股本的 13.68%。其中,国际发售股份 54.81 亿股,占全球发售股份的 95%,香港发售股份 2.88 亿股,发售价介于 2.25 港元至 2.7 港元之间。募集资金将用于充实资本金及支持业务发展。

日前,中再集团发布公告,最终以每股 2.7 港元的最高招股价确定股价。公开发售共接到 5.5 万份有效申请,认购 271.1 亿股,超额认购 92.97 倍。国际发售初步提呈发售的发售股份获超额认购。

中再集团称,由于香港公开发售获超额认购,已经采取重新分配程序,香港公开发售的股份最终数目增至 5.7699 亿股,约相当于全球发售初步可供认购的发售股份的 10%。分配予国际发售承配人的发售股份最终确定为 51.929 亿股,约占全球发售股份总数的 90%。

中再集团此次上市成功吸引到 15 位基石投资者。该公司日前公布了基石投资者认购的股份总数,为 32.14767 亿股,约占发售股份总数的 55.72%,或全球发售完成后公司已发行股本总额约 7.62%。

## 本土唯一再保险集团

中再集团资料显示,该公司是由中华人民共和国财政部和中央汇金投资有限责任公司发起设立。其中,财政部持股 15.09%,中央汇金持股 84.91%。

在本次全球发售完成后,中再集团注册资本将为人民币 421.77 亿元,包括 63.47 亿 H 股及 35.83 亿内资股。届时,财政部、中央汇金

中再集团目前为境内唯一的本土再保险集团,再保险保费规模亚洲最大,全球第八。该公司招股书数据显示,中再集团的保险客户涵盖境内 66 家财产险直保公司和 70 家人身险直保公司,客户覆盖率达 93%。

中再集团主要经营四大业务,分别为财产再保险、人身再保险、财产险直保及资产管理业务。

中再集团招股书数据显示,近几年,该公司总资产、总保费收入和盈利规模都在快速增长。目前,该公司总资产已经由 2012 年底的 1480.29 亿元增长至 2014 年底的 1896.75 亿元;总保费收入由 2012 年的 592.99 亿元增加至 2014 年的 737.53 亿元;净利润由 2012 年的 23.18 亿元增加至 2014 年的 54.76 亿元,年复合增长率 53.7%。

2015 年上半年,中再集团的总保费收入及净利润分别为 430.48 亿元及 66.82 亿元。截至 6 月 30 日,中再集团总资产合计 2307.94 亿元,偿付能力充足率为 253%;总投资资产余额为 1452.32 亿元,其中,委托中再资产管理的投资资产余额为 1363.46 亿元。2014 年及 2015 年上半年,中再集团合并口径的总投资收益率分别为 6.54%和 6.95% (未年化)。

# 通报15起罚没35亿 证监会加速严打违法违规

证券时报记者 张欣然

证监会上周五公告称,拟对 12 宗操纵证券市场案件作出行政处罚,总计罚没金额超过 20 亿。这是今年以来证监会单次通报罚没金额最高的一次。

今年以来,证监会确有确切罚没金额的通报共有 15 起,涉及金额至少 35.12 亿元。近两个月来罚没金额尤多,且有加速增长趋势。

## 罚没金额趋于上升

据证监会公开披露信息统计,今年以来,证监会共通报违法违规事件 17 次,但由于有些案例没有逐一披露罚没金额,因而并未统计在内。

比如,9 月 29 日通报的 2 宗信

中再集团基石投资者认购H股数目占比详情		
基石投资者名称	认购H股数目	占发售股约百分比
长城环亚国际投资有限公司	4.3055亿	7.46%
国网英大国际控股集团有限公司	4.3055亿	7.46%
国开国际控股有限公司及珠海横琴国开基金投资发展合伙企业(有限合伙)	3.15736亿股	5.47%
中广核投资(香港)有限公司	2.87033亿股	4.97%
中新建招商股权投资有限公司	2.87033亿股	4.97%
三峡财务(香港)有限公司	2.87033亿股	4.97%
京投(香港)有限公司	2.29626亿股	3.98%
中国人民保险集团股份有限公司	1.43516亿股	2.49%
中国人寿保险股份有限公司	1.43516亿股	2.49%
中船投资发展有限公司	1.43516亿股	2.49%
惠理基金管理香港有限公司	1.43516亿股	2.49%
Yi Fang Da Elite Inv. Limited	1.43516亿股	2.49%
东风资产管理有限公司	8611万股	1.49%
The Prudential Insurance Company of America	8611万股	1.49%
Estate Summer Limited	5740.6万股	0.99%
总数	32.14767亿股	55.72%

郑加良/制表 彭春霞/制图

息披露违法案件均涉及虚增利润。对北大荒全资子公司 7 名责任人员的处罚,证监会的表述为“分别给予警告及处以 5 万元至 15 万元不等的罚款”。同样的情况在中科云网 18 名责任人员的处罚中也有出现,原通报为“并处以 3 万元至 15 万元不等的罚款”。

换言之,有确切罚没金额的通报共有 15 起,涉及金额至少 35.12 亿元。其中,单次罚没金额超过 1 亿元的通报次数有 9 次。

罚没金额较大的还有,9 月 11 日证监会拟对华泰证券、海通证券、广发证券、方正证券、浙商期货五家机构作出行政处罚,4 家券商合计罚没 2.41 亿元。证监会通报称,华泰证券、海通证券、广发证券在证监会开始整顿违法配资后,仍未切实规范客户借用证券交易通道违规从事交易活动,新增下挂子账户。

截至 7 月 23 日,证监会今年已作出行政处罚决定书 63 件,市场禁入决定书 6 件。其中,信息披露违法案 26 件,内幕交易案 23 件,短线交易案 3 件,中介机构违法案 2 件,其他类型案件 9 件;对 85 名自然人、18 家上市公司、2 家中介机构作了行政处罚,罚没款共计 20597.39 万元,对 11 人实施市场禁入,其中 3 人被终身市场禁入。

值得注意的是,近两个月的罚没金额尤多,且有加速增长趋势。数据显示,上述近 40 亿元违规罚没款中,按通报时间统计,7 月份有 2.28 亿元,8 月份有 1.66 亿元,9 月份有 9.28 亿元,10 月份有 22.29 亿元。

## 高压打击违法违规

证监会新闻发言人邓舸在上周五

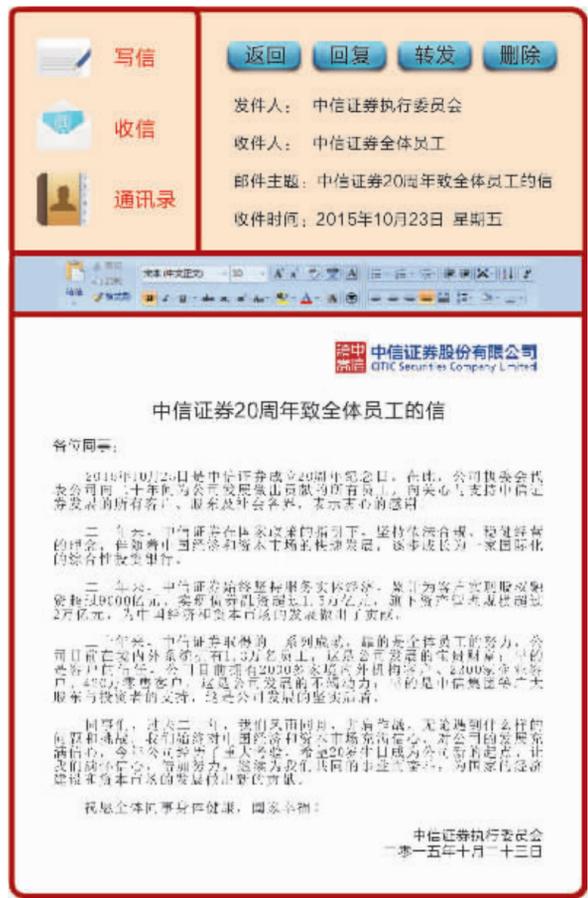
新闻发布会上说,证监会将继续严厉打击各类违法违规行为。

据了解,上周五所通报的 12 起操纵市场案件,属于“证监法网”第 7 批案件的一部分。

事实上,“证监法网”专项行动启动至今,证监会已分别于 4 月 24 日、5 月 8 日、5 月 22 日、6 月 5 日、7 月 3 日集中部署了 5 批案件。除前述已发布的 5 批案件外,证监会于 8 月 6 日部署了第 6 批 16 起场外配资违法违规案件,涉及 3 家网络公司、8 家配资公司及 5 家证券期货公司。

“证监法网”专项行动启动至今的 180 天里,证监会集中打击 7 批共 106 起重大案件。其中,过半已陆续进入行政处罚与发审环节,22 起集中移送公安机关,对 93 名涉案人员限制出境。

# 中信证券20周年“内部信”背后:成长的豪迈与烦恼



彭春霞/制图

证券时报记者 李东亮

10 月 25 日是中信证券成立 20 周年纪念日。23 日,中信证券董事长王东明领导下的执委会将一切浓缩成一封 582 个字的内部信。582 个字的背后,隐藏着这家投行成长的豪迈与烦恼。

## 豪迈龙头路

1995 年 10 月 25 日,中信证券成立于北京。

在为国企解困的思路指导下,创业板推出前的几年,国有企业成为上市公司的主力军。中信证券大项目战略应运而生。

据记者了解,中信证券早在 1999 年即制定了“融资业务坚持高端路线”的大项目战略,且一路坚持完善。

公开资料显示,2003 年,长江电力公开发行上市,中信证券股票融资额排名市场第一;2004 年,武钢股份增发;2005 年,中信参与股改项目总市值份额 28%;2006 年储备的大型投资项目有中铝、中行、国航、广深等。大项目战略可谓全面开花结果。

随着国家全力推进多层次资本市场构建,以及大众创业环境日益成熟,中信证券大中小项目业务架构日趋平衡。

2002 年,中信证券启动大网络战略,先后收购华夏证券、金通证券、万通证券等,市场份额一举跃为第一。2006 年,中信证券启动大平台战略,收购华夏基金,并新设若干条与买方业务相关的业务线。

此外,中信证券成立之初就开始

运用两大战术:逆周期收购和顺周期融资。

成立之初,中信证券战略重点在投行,较少参与委托理财,因此躲过了 2001 年后因委托理财、挪用客户保证金等问题带来的全行业亏损的厄运。不过,这也给了中信证券一个以白菜价收购的大机遇。

2004 年底,中信证券控股万通证券;2005 年 8 月,中信证券联手建银投资重组华夏证券,成立中信建投证券公司;2006 年,中信证券通过收购金通证券形成的全资子公司中信金通证券正式成立。此后,中信证券一举奠定行业龙头地位,营业部数量由 2004 年的 45 家增加到 2006 年的 165 家,总资产从 2003 年底的 1181 亿增加到 2007 年底的 1897 亿。

顺周期融资战术实施同样如火如荼。2006 年,中信证券成功完成定向增发 5 亿股 A 股,净资产突破 100 亿元,成为国内资本规模最大的证券公司;2007 年 8 月,第二次增发 3.34 亿股,募集资金总量约为 250 亿元,增发价格为每股 74.91 元,创下当时增发价及融资额两项纪录。

今年 6 月 7 日,中信证券公告拟向全国社保基金会定增募资 115.2 亿港元,引入全国社保基金会作为长期战略股东。6 月 15 日,中信证券公告称将定增 11 亿新 H 股,募集金额将约为 270.6 亿港元。定增对象名单里,马云持股 40%的云峰金融控股公司位列其中。

## 成长的烦恼

中信证券 20 年龙头成长史,犹如

一个少年的成长,有豪迈的建功立业,也少不了成长的烦恼。

2006 年 7 月至 2007 年 9 月,中信证券历时一年,耗资 9.3 亿元完成华夏基金 100% 股权的收购,并让华夏基金兼并了旗下的中信基金,使其成为中国规模最大的基金公司。

不过,由于我国基金业彼时的相关法律规定,基金管理公司主要股东最高出资比例不得超过全部出资的 49%。因此,中信证券必须出售部分华夏基金股权方可达标。2011 年 12 月,中信证券转让了华夏基金 51% 的股权。随着监管要求的调整,2013 年,中信证券又以 16 亿元回购华夏基金 10% 的股权。

此外,由于中信证券拥有中信金通 100% 股权,控股中信万通证券 91.4% 的股权,控股中信建投证券 60% 股权,不符合一股东或实际控制人只能同时控股一家券商、参股另一家券商的监管要求。2010 年 11 月,中信证券出让 53% 中信建投股权,仅保留 7%。符合监管要求。

如果说上述“烦恼”可一笔带过,今年中信证券遭遇的则可说是重大考验。

此前,中信证券总经理程博明、执行委员会委员徐刚、葛小波和刘威被警方要求接受或协助调查。这意味着,中信证券执行委员会的 8 名委员中,已有 4 人被公安机关调查或要求协助调查。

中信证券相关负责人表示,中信证券确实正经历前所未有的危机,但凭借股东方的支持、客户信任和员工的齐心协力,中信证券一定能够走出困境,在第三个 10 年实现更大的飞跃。

# 陈鸿桥家人: 尚未发现遗书

证券时报记者 游芸芸

证券时报记者昨日从陈鸿桥家人处了解到,截至今日,尚未发现陈鸿桥生前留下的遗书,此前网上流传的“请勿忧妻儿”的遗书并不属实。

国信证券表示,公司将依法保留对网上不实消息的法律追究权力,希望公众对逝者及其家人给予尊重。

国信证券 25 日在官网发布悼念陈鸿桥的公告。公告称,10 月 23 日,公司总裁陈鸿桥不幸去世。获悉情况后,公司立即派人前往慰问,积极协助处理陈鸿桥先生的身后事宜。衷心感谢社会各界对陈鸿桥先生和国信证券的关心。

# 民族证券违规投资 17亿款项即将到期

方正证券昨日发布公告,称其全资子公司民族证券 20.5 亿违规投资款中,有 6 笔资金将于近期到期。根据公告,这 6 笔资金共计 17 亿元,均投向单一资金信托计划。其中,3 笔资金将于 11 月到期,2 笔将于 12 月到期,1 笔将于 2016 年 1 月到期。

根据公告,信托计划逾期后,会计上需将之前作为可供出售金融资产列示的信托资产调整至应收账款。民族证券尚需对融资方偿债能力进一步判断,存在计提坏账准备的可能。这可能对方正证券 2015 年度合并报表归属于上市公司股东的净利润产生重大不利影响。(梅苑)

# 铁矿石最小提货 申请量降至1万吨

证券时报记者 魏书光

大商所近日下发通知,将铁矿石提货单交割的申请数量由 4 万吨或其整数倍调整为 1 万吨或其整数倍,新规则将于 11 月 6 日起施行。市场分析认为,调整后提货单交割制度将更贴近现今铁矿石现货市场实际情况,提升其响应成功的几率。

铁矿石作为典型的大宗低值商品,客户对港口作业、运输等过程中所产生的成本和损耗较为敏感。对此,在铁矿石期货合约及制度设计之初,大商所即根据进口及港口现货贸易流程设计了提货单交割制度,通过买方选择地点,卖方响应,解决普通仓单交割可能带来的反向物流问题,便于在途“海漂货”直接运抵买方需求地。

然而,由于铁矿石期货运行稳健,现货企业在临近交割月时已移仓换月,使铁矿石交割量不大。这在体现期货制度设计合理性的同时,也令进入交割月后持仓超过 400 手(含 4 万吨)的卖方一般法人客户数量较少、符合提货单交割制度持仓要求的卖方客户数量占比较低,降低了提货单交割响应成功的几率。数据显示,在 11405、11409、11501 合约提货单申请期内,卖方满足提货单交割申请持仓要求的客户数(仅为 3 个、6 个和 9 个,分别只占合约一般法人客户数的比例为 13.9%、21.6%和 19.2%)。

此外,铁矿石现货市场近期也发生一些变化,一定程度上降低了客户利用提货单交割制度套保避险的积极性。据了解,2014 年期间,由于融资矿的存在,港口现货和“海漂货”价格长期倒挂,加之客户若利用提货单交割制度对“海漂货”套保套保,需要对船期准确预估、规避违约风险,对其时间节点控制的要求相对较高。因此,卖方在进入交割环节时,从成本、风控考量,更倾向于直接通过港口入库进行铁矿石交割。

市场人士表示,此次大商所将提货单申请数量调整为 1 万吨及其整数倍后,既可使满足持仓要求的客户数大幅提高,也将更贴近现货市场实际情况。以 11501 合约为例,申请数量调整后,卖方中满足持仓要求的平均客户数将从 9 个提高到 17 个,占合约一般法人客户数的比例将从 19.2% 提高到 35.8%。

记者从我国钢铁电子交易平台成交数据了解到,截至 2015 年初,港口共成交现货 471 笔(合 610 万吨左右)。其中,单笔成交在 1 万-2 万吨的居多,平均单笔成交量约 1.3 万吨。因此,制度调整后,产业客户除了可以保值“海漂货”外,也能在必要时利用提货单制度促进港口现货参与交割。数据显示,调整后,现货市场实际成交中符合提货单交割要求的比例将从 4.03% 提高至 69.85%。