

# 3家险企补充粮草 即将发200亿资本债

其中,安邦保险发债规模达150亿

证券时报记者 曾炎鑫

在A股市场攻城略地的保险公司开始补充粮草。证券时报记者获悉,安邦保险、天安人寿和幸福人寿三家保险公司均公告,将在近日发行资本补充债券。此轮合计融资规模将达200亿元。

安邦保险将于12月25日发行150亿元资本补充债,发行期间为12

月25日~12月29日。目前询价区间位于4%~4.9%之间。此外,这次发行的债券为10年期债券,在第5年末附有条件的发行人有赎回权,联席主承销商为中信建投证券和建行。

此外,天安人寿本期债券发行规模为20亿元,发行时间为12月25日~29日;幸福人寿本期债券发行规模为30亿,发行时间亦为12月25日~29日。这两家公司发行的债券也

是10年期。

据了解,资本补充债券是指保险公司发行的用于补充资本的债券,该类债券发行期限在5年以上(含5年),清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后,但先于保险公司股权资本。今年1月22日,保监会和人民银行共同发布了《保险公司发行资本补充债券有关事宜》,正式批准保险公司在全国银行间市场发行资

本补充债券。

据证券时报记者统计,保监会今年至少批准了平安财险、泰康人寿、阳光人寿等8家保险公司发行资本补充债券,其中幸福人寿是在今年12月8日被批准发行30亿元资本补充债券。

目前正在参与万科“股权争夺战”的前海人寿,也曾在今年9月获批发行58亿元的10年期可赎回资本补充债券。

## 华泰保险第一大股东易主

证券时报记者 马茂茂

君正集团昨晚公告称,公司及全资子公司君正化工分别与联合受让方人福医药、天风天睿参加了华泰保险7.1114%和6.8379%股权转让项目的限时报价。其中,君正集团及君正化工合计受让华泰保险6.9747%股权,人福医药及天风天睿分别取得华泰保险2.5247%股权、4.45%股权。

据了解,上述华泰保险股权由中国石化及旗下的中石化财务公司通过北京产权交易所公开挂牌转让,合计挂牌价为40.392亿元,中国石化也是继宝钢、华油和中海油之后,退出

华泰保险集团的又一家公司。这一股权转让事项尚需保监会等相关部门批准。

值得注意的是,去年12月,华泰保险15.3%股权在产权交易所挂牌转让,最终君正集团以45亿元,较挂牌价溢价八成的价格取得该部分股权。此番再次出手,君正集团已实际持有22.26%的华泰保险股权,高于安达集团及其关联公司合计持有的华泰保险约20%的股权,成为华泰保险第一大股东。

数据显示,截至今年9月末,华泰保险集团今年以来营业收入为87.38亿元,净利润为15.25亿元。

# 东方证券明年上半年赴港上市

证券时报记者 梁雪

昨日,东方证券总裁金文忠参加2015“对话上海金融机构领导”全媒体访谈时称,东方证券有望明年上半年在H股上市,并利用市场化的资本补充机制进一步扩张。

东方证券相关知情人士向证券时报记者表示,该公司两个月前已通过

监管部门的批准,可赴港上市。

据了解,东方证券昨日还就H股上市事宜召开相关内部会议。

上述东方证券知情人士还表示,此次赴港上市会促进公司海外业务发展,但东方证券海外业务目前仍是亏损状态。所以,下一步探索出适合的海外业务发展模式将成为重点。

东吴证券非银分析师王维逸表

示,东方证券自营业务和资管业务都做得非常有特色,公司本身的质地不错。赴港上市增加公司的资本实力,可以提升券商自身的市场地位。

不过,王维逸说,在年初赴港上市的券商可将融到的资金用于两融业务,并迅速获得收益,而如今赴港上市,在融资用途方面就相对受限。因此,东方证券此番上市应该是出于长

远战略规划考虑。

相关业内人士称,赴港上市券商通过在境外“跑马圈地”,首先是有更加充裕的资金对公司各项业务形成支持,其次有利于海外布局。

数据显示,截至11月30日,东方证券(母公司)的净资产为329.81亿元,11月份的单月营业收入为8.25亿元,净利润为4.04亿元。

证券公司解读中央经济工作会议:

# 供给侧改革是需求刺激升级版

证券时报记者 梁雪

中央经济工作会议日前闭幕,券商分析师表示,该会议对供给侧管理的细节进行了进一步明确,消除了人们对供给侧改革的担心,尽管明年难免要经历改革的阵痛,但由于有其他组合政策的对冲,总体经济不必过于悲观。

## 需求刺激升级版

国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,中国经济当前面临的问题主要是结构性和体制性的,2009年4万亿财政刺激和2014年以来的货币宽松放水均不能有效解决,2016年将启动供给侧改革破局。

针对供给侧改革,市场普遍看法是,供给侧改革是要提高全要素生产率,需求侧管理是要刺激“三驾马车”,这两者是割裂的。因而,市场人士担忧供给侧改革是长期工程,或许会牺牲短期经济增长。

不过,九州证券全球首席经济学家邓海清称,供给侧改革实际上是需求刺激的“升级版”。传统的需求刺激是短期且不可持续的,从长期来看,传统的需求刺激是无效的。供给侧改革的本质是,通过理顺政府与市场的边界,创造新的有效供给,从而满足原来无法被满足的需求,或者满足新产生的需求,这种需求是长期的、市场化的、可持续的。

邓海清说,在供给侧改革过程中,确实会提高全要素生产率,但是同时也刺激可持续的需求。长期经济增长与短期经济增长之间、提高全要素生产率与刺激“三驾马车”之间并不矛盾。

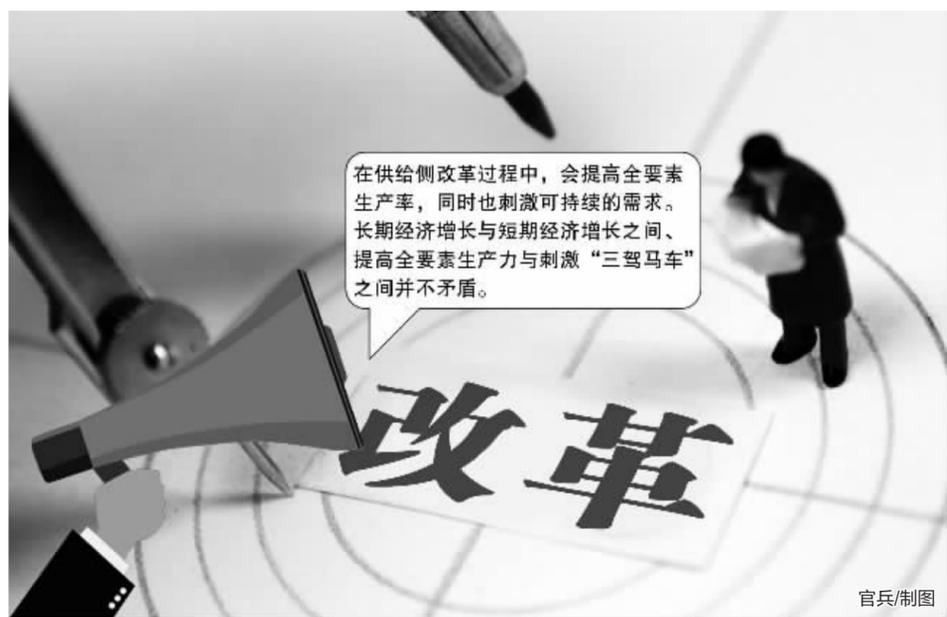
申万宏源首席宏观分析师李慧勇说,总体上看,中央经济工作会议消除了人们对供给侧改革的担心,尽管2016年难免要经历改革的阵痛,但由于有其他组合政策对冲,总体经济不必过于悲观,预计明年经济增长6.8%。

## 去产能需壮士断腕

海通证券研究所副所长、首席宏观分析师姜超表示,此次中央经济工作会议提出五大任务,其中积极稳妥化解产能过剩居于首位,说明会议核心信号便是向产能过剩宣战。

姜超称,去产能需壮士断腕,聚焦传统过剩产业。

有券商分析师表示,以往受就业



在供给侧改革过程中,会提高全要素生产率,同时也刺激可持续的需求。长期经济增长与短期经济增长之间、提高全要素生产率与刺激“三驾马车”之间并不矛盾。

官兵/制图

限,且较为分散。若把制造业投资增速降幅超过10%作为产能扩张放缓的信号,2011年~2013年间就有汽车、化学原料及制品、钢铁、非金属矿产品和煤炭等行业产能过剩。

2013年底发布的《工业信息业运行报告》则称,当前我国产能过剩已呈现出行业面广、过剩程度高、持续时间长等特点,产能过剩从钢铁、有色、建

材、化工、造船等传统行业向风电、光伏、碳纤维等新兴产业扩展。

对此,姜超称,以往去产能不但力度不足,且精力较为分散。但不同于以往,本次去产能聚焦于传统产业,尤其是过剩产业,且具备配套措施。

此次中央经济工作会议强调,要按照企业主体、政府推动、市场引导、依法处置的办法,研究制定全面配套

的政策体系,因地制宜、分类有序处置,妥善处理保持社会稳定和推进结构性改革的关系。会议明确了以处置不良资产、严控新增产能、保障再就业、多并购少破产等配套政策。

姜超表示,此次去产能的亮点在于,一是资本市场配合兼并重组;二是明确提出破产、再就业,彰显了去产能的决心。

申万宏源李慧勇:

# 明年银行日子不好过 亟需对冲措施

证券时报记者 梁雪

此次中央经济工作会议提出,要降低企业财务成本,金融部门要创造利率正常化的政策环境,为实体经济让利。对此,申万宏源首席宏观分析师李慧勇称,明年银行的日子不会太好过,因此,需关注是否有不良资产处置、降准、资产证券化等对冲措施。

李慧勇对证券时报记者表示,降成本,主要包括降低制度性交易成本、企业税费负担、社会保险费、财务成本、电力价格、物流成本等。降低企业

财务成本,金融部门要为实体经济让利,这可能对银行不利,因而需要关注是否有不良资产处置、降准、资产证券化等对冲措施。

2016年银行业的日子会不好过。李慧勇称,不好过的原因有三:首先,经济增速下滑,企业贷款需求不足,贷款增长受限;二是,前期经济高速增长时投放的贷款,一些坏账将开始浮现;三是,在利率市场化背景下,资金成本呈现刚性,国家希望金融机构为实体经济让利,利差将进一步收窄,因此银行明年的业绩堪忧。

不过,李慧勇也表示,新政策是否对银行业利空,将取决于国家是否会对银行业给予一定的政策补偿,例如1998年的剥离不良资产。

此外,中央经济工作会议提出,加快推进银行体系改革,深化国有商业银行改革,加快发展绿色金融。对此,李慧勇称,明年银行业务增长点可关注两方面:一是“绿色金融”将于2016年较快发展;二是金融监管将完善,如果明年银行可以开展非银的相关业务,将能提高银行的投资回报率,从而对冲银行业绩下滑。

# 华夏银行推精英环球信用卡 开启全币种时代

2015年12月22日上午,华夏银行华夏精英环球信用卡全国首发仪式在重庆市江北嘴中央商务区隆重举行。华夏精英环球信用卡作为华夏银行首张全币种卡,契合移动金融发展趋势,为出境游及海淘人群提供了更多更好的选择,成为华夏银行在信用卡产品创新上新的里程碑。

随着中国经济的快速发展和人们消费观念的转变,我国出境出游和海淘人数不断增加。相关数据显示,2015年中国公民出境游人次预计将实现16%的增长,首次突破1.2亿人次,出境消费将达1.1万亿元。在全球采购热潮和境外游持续升温的大背景下,华夏银行信用卡中心通过市场调研,深入分析出境出游和海淘人群的需求及消费习惯,应市场之需,推出针对出境游和海淘人群的华夏精英环球信用卡。

此次,华夏银行携手中国银联和万事达两大卡组织,充分借助其优势资源,开启“双卡在手,环球无忧”的新型信用卡模式,推出“尊享组合”和“白金组合”两个产品组合方案供客户选择,让客户同时尊享银联和万事达两个品牌双重权益。

华夏精英环球信用卡是华夏银行信用卡中心发行的第一张全币种信用卡。同时,该卡也是国内首张银联全球旅游主题信用卡和国内首张万事达世界尊享信用卡。华夏精英环球信用卡为持卡人打造了“省更多”、“尽情游”、“掏得嗨”、“管安心”四大尊享特权。消费回馈方面,境外消费全部3

倍积分,更有最高达16%现金返还,境外购物退税额外10%返还。境外出行方面,可享全球超过800间机场贵宾室服务,喜达屋旗下酒店金卡会籍,赫兹境外租车优惠和免费驾照英文翻译等众多增值服务。

便捷优惠方面,在世界各地的任何币种交易,都可自动人民币记账,无须再承担货币兑换费用,除此以外还减免了境外取现手续费、加息办卡手续费等多项费用。使用该卡在带有NFC功能的安卓手机上绑定华夏“云”卡虚拟信用卡,无须掏出卡片,手机一贴即可完成闪付,安全便捷。

为提高持卡人的安全用卡体验,此次发行的精英环球信用卡采用芯片+磁条的复合卡片介质,支付更安全,同时还有境外紧急现金支援、紧急换卡、超长120小时失卡保障等服务,为客户用卡提供多重安全保障。此外,作为组合产品,为方便持卡人还款,华夏精英环球信用卡持卡人可通过一张卡完成全部账单还款,同时,提供自助还款、支付宝、个人网银、银联在线等多种便捷还款渠道以及华夏借记卡自动购汇、客户电话购汇、柜台购汇等多种外币账单还款方式。

华夏银行信用卡中心在行业中一直具有良好的口碑,其秉承“客户至上”的服务理念,深耕信用卡业务,在信用卡设计和功能服务上不断创造卓越,为客户提供越来越丰富和先进的用卡体验。

(CIS)