

6大行參與中鋼600億債權重組

留債+可轉債+有條件債轉股 兩階段實施

香港文匯報訊（記者 蔡競文、丁春麗）隨着國企改革的深入，商業銀行債轉股的步伐也加快。中國銀行（3988）等6家銀行與中鋼集團正式簽署債務重組框架協議，將對本息總額600億元（人民幣，下同）的債權整體重組，其中部分可通過發行可轉債的方式置換金融機構對應債權。

中行稱，中鋼集團的整體重組方案包括債務重組方案和業務重組方案。其中，債務重組方案採取「留債+可轉債+有條件債轉股」的模式，按回收風險對重組範圍內金融債權劃分層級，設計差異化方案並分兩階段實施。

中鋼重組細分留債及可轉債

第一階段，對本息總額600多億元的債權進行整體重組，分為留債和可轉債兩部分，其中可轉債部分由中鋼集團成立新的控股平台向金融債權人發行，可置換金融機構債權人非留債部分對應的債權，使中鋼債務得以緩解。第二階段，在相關條件滿足下，可轉債持有人逐步行使轉股權。中鋼集團為國務院國資委管理的中央企業，屬下二級單位65家，主要從事冶金礦產資源開發與加工，冶金原料、產品貿易與物流，相關工程技術服務與設備製造等。在業務重組方面，中鋼集團通過企業內部改革，業務有保有壓，產業有進有退，重點發展其優勢業務及產業，突出主

業，構建可支持企業更好發展的新優勢。除中行外，中鋼集團債委會主席行還包括交通銀行（3328）、農業銀行（1288）、浦東發展銀行（600000）、國家開發銀行和進出口銀行。

山西焦煤夥建行設250億基金

另外，山西焦煤集團公司表示，已與建設銀行（0939）、山西省國資委共同簽署市場化債轉股合作框架協議，雙方將共同出資設立總規模約250億元的「山西焦煤集團降本增效基金」和「山西焦煤集團轉型發展基金」。

據焦煤集團2015年財務數據，2015年末資產負債率為78.77%，淨虧損4.65億元。焦煤集團表示，「降本增效基金」主要用於置換焦煤集團公司及其下屬公司高息負債，從而降低資金負債率、減少財務費用支出、改善財務結構，增強資本實力。「轉型發展基金」主要用於焦煤集團進行產業整合，提升企業綜合競爭力。

中國新一輪債轉股方案於10日出爐，目

前行已分別與武漢鋼鐵集團、雲南錫業集團、廈門海翼集團等多家子公司簽署債轉股協議。

山東黃金工行簽債轉股涉百億

工商銀行首單市場化債轉股項目則簽約山東黃金集團，據雙方簽署的合作協議，山東黃金集團將與工行開展總規模約100億元的債轉股業務，並獲得200億元的戰略合作融資額度。山東黃金集團表示，通過雙方合作開展市場化債轉股，預計可使集團槓桿率下降10%左右，能夠有效增強資本實力、推動股權結構多元化。

集團董事長、黨委書記陳玉民表示，山東黃金與工商銀行總行開展全面戰略合作和債轉股業務，對於集團加快國際化步伐，在更大範圍參與全球黃金行業競爭，實現「爭做國際一流，勇闖世界前十」的戰略目標具有重大意義。工行行長谷澍表示，該行將以此次合作為契機，與山東黃金建立良好的銀企合作關係，助推供給側結構改革，為其提供全方位的金融服務和支持。



■山東黃金集團與中國工商銀行的《全面戰略合作協議》暨《債轉股合作框架協議》在工行總部簽署。 本報山東傳真

懲誠涉案保薦機構 新項目不受理

香港文匯報訊 中國證監會對發行監管細則進行了部分修訂，被立案調查或偵查的保薦機構，其原本推薦並已被證監會受理的IPO項目和再融資項目原則上不停止審核。同時，為了繼續保持對保薦機構的監管壓力，讓其為違法違規行為付出代價，證監會對於涉案保薦機構新出具的推薦項目仍不再受理。

據此前相關規定，保薦機構因涉嫌違法違規被行政機關調查，或者被司法機關偵查，尚未結案的，其負責保薦的IPO項目中止審查；在審首發企業，包括已過發審會的企業，更換保薦機構的，一律需要重新履行申報程序。

中證監新聞發言人稱，上述兩項規定一方面造成被立案保薦機構推薦的大量無過錯在審企業被中止審查；另一方面該等企業需要通過更換保薦機構「自救」的，又必須重新申報，使無過錯的發行申請人面臨較長的時間成本。

由於IPO排隊企業依然較多和證監會不斷加大監管執法力度，上述矛盾日漸突出。

根據修訂完善的新政策，對於涉案保薦機構承做的在審項目，如已受理原則上不停止審核，但相關保薦機構應當對由其承辦的在審項目是否繼續符合行政許可條件進行審慎的全面覆核。

平保：利率下行衝擊較同業低

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉 廈門報道）有意見指中國利率持續下行，不利保險公司的未來盈利。中國平安保險（2318）常務副總經理兼首席財務官姚波昨天在集團舉辦的策略日指出，該公司壽險有70%新業務是長期保障型險種，與投資有關的利差（即實際與預期投資收益相減）在利潤的佔比僅為21%，故對收益率的敏感度較低，在低利率環境對平安壽險未來盈利能力的衝擊較同業低。內地利率下行，對公司的投資仍會造成一定壓力，但他指公司利率往下走的趨勢和速度會較慢。

有4000億利潤釋放空間

姚波又指壽險的剩餘邊際（即保單所有年度保費的貼現值減保單所有年度費用及理賠支出的貼現值）最能體現壽險的未分配利潤，因為它是逐年穩定釋放，不受資本市場影響。平安壽險的存量業務剩餘邊際餘額為3,863億元（人民幣，下同），故現時平安壽險有近4,000億元未來稅前利潤釋放空間。

今年中保監正式實施「中國第二代償付能力監管制度體系建設規劃」（償二

代），以風險導向反映公司實際風險，剩餘價值視為資本。姚波指償二代對公司有正面影響，可以真實反映長期保險較高的價值，對以長期保障型壽險業務為主的平安有利。

平保估值被「嚴重低估」

平保常務副總經理兼首席保險業務執行官李源祥認為，平保的估值被「嚴重低估」。他形容平保是一間「金融超市」和「生活超市」，經營除人壽以外，還包括信用卡、投資理財以至汽車交易、醫療健康等業務。客戶使用平保的年資越長，人均合同數量亦隨之上升，更多使用公司的其他產品。各產品之間交叉滲透，今年上半年，29%信用卡客戶、23%互聯網金融客戶、16%車險客戶買了人壽保險；互聯網服務用戶方面，30.8%壹錢包客戶、12.4%醫療服務客戶和8.4%陸金所客戶亦買了人壽保險，所以「一加一大於二」。

不過現時經常使用的估值方法是將集團每個業務的個別估值相加，然後公司面對的經濟風險、產品風險、管理架構等打折，最後出現很大的折扣，「一加一少於二」。他指如果沒有打折，按照平保的估



■李源祥認為平保的估值被「嚴重低估」。 歐陽偉昉 攝

值方法，估值是應該有向上的空間。

李源祥透露，今年上半年平安1.22億個金融客戶，其中高淨值客戶有8.19萬人，人均持有9.98個金融產品，整體金融客戶則人均持有2.16個金融產品，整體人均利潤為195元。客戶財富等級愈高，對公司的人均貢獻亦愈大。截至今年6月30日，個人業務內含價值由2014年的3,052億元，升至2016年6月的4,168億元。

市成交2,264億元，深市成交2,603億元。本周滬指累計下跌0.34%，深成指周跌1.13%，創業板指周跌2.03%。

中字頭股飆漲，中建築升近9%，中人壽升4%，中鐵建、中交建皆漲逾3%；舉牌概念股亦升幅居前，整體升逾1%。銀行、國企改革等權重股亦升幅居前，中小盤股可謂哀鴻遍野，食品安全、園林工程、量子通信、工藝商品、高送轉、區塊鏈等股類均跌幅領先。

多數機構認為，A股短期將維持波動行情。方正證券預計，後市還將繼續高位弱勢整理，在整理中進一步結構分化，操作上忌追高，逢低關注消費、券商、有色股，迴避前期強勢股。九州證券也提到，目前市場格局仍然以窄幅震盪為主，操作上需耐心挖掘防禦性較好的股類。

恒大人壽委托股票投資被停

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）保監會對險資舉牌的事件處理又有進展。昨天收市後，保監會表示，因恒大人壽在開展委託股票投資業務時，資產配置計劃不明確，資金運作不規範，決定暫停恒大人壽保險有限公司委託股票投資業務，並責令公司進行整改。市場擔心，有關舉措將令已經穩健的舉牌概念股下周走勢堪憂。

舉牌概念股下周走勢添變

刊於保監會的新聞稿並強調，下一步將切實加大監管力度，推動保險機構完善內控體系，建立明確的資產配置計劃，提升資產配置能力，防範投資運作風險。早前保監會證實，將於近日派出兩個檢查組分別進駐恒大人壽、前海人壽；國內媒體報

道稱，其主要方向是對上述兩家保險公司治理規範性、財務真實性、保險產品業務合規性及資金運用合規性開展現場檢查。

資金續觀望 滬A衝高回落

昨天公佈的11月CPI和PPI雙雙走強，但人民幣對美元匯率中間價大跌241個基點，兩市承壓低開，滬綜指開盤下挫0.19%。不過，權重股迅速崛起，帶動滬綜指持續上攻，高見3,245點，此時場外資金依然選擇觀望，市場人氣逐漸渙散，滬綜指亦衝高回落。

截至收市，滬綜指報3,232點，漲17點或0.54%；深成指報10,789點，跌22點或0.21%；創業板指報2,099點，跌14點或0.7%。兩市共成交4,867億元（人民幣，下同），較周四放量超300億元，其中滬

波音787接內地逾120架訂單

香港文匯報訊（記者 丁春麗 山東報道）在近日舉行的中國遠程國際市場與波音787媒體溝通會上，波音民用飛機集團東北亞市場執行總監霍仁達（Darren Hulst）表示，波音公司生產的超遠程中型客機787受到內地航空公司和旅客的青睞，787已經獲得全球66家客戶的1,210架訂單，目前交付490架。內地的航空公司訂購和意向訂購的787總數已經超過120架，陸續引進了40架787。其最新的機型「787-9」僅在2016年就在內地市場獲得46架訂單，目前已交付14架飛機。

總交付量四分一給中國

霍仁達說，波音公司生產的飛機當中，總交付量的四分之一是給中國的；波音737系列飛機有三分之一是交付中國客戶的。預測未來5年至10年，中國的寬體機市場分額將佔到波音公司20%的分額，將帶動中國遠程國際航線的持續加速發展。在霍仁達看來，中國5,000公里以上的



■霍仁達指，中國5,000公里以上的遠程航線市場前景光明。 丁春麗 攝

遠程航線市場前景光明。2011年，中國的航空公司有46條直飛航線，每周航班頻次350班，市場分額36%。2016年，中國航空公司直飛航線增加到114條，每周航班頻次達830班，市場分額為48%。中國是世界上首個出境客流突破1億人次的國家，出境運量年增長率達20%。霍仁達說，中國僅有6%的公民持有護照，如果按照歐盟國家60%的護照持有比例計算，中國遠程航線將保持長期強勁增長走勢。

海昌海洋公園滬項目明年可營運

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）海昌海洋公園（2255）管理層昨在媒體茶敘時表示，旗下上海的大型項目將在2017年具備營運條件，估計開業首年可吸引300萬參觀人次。加上旅客在園內消費，預計人均消費約300元（人民幣，下同），有望首年收入為9億元。

首年收入料達9億元

公司日前公佈，近期分別與湖南長沙一項目及河北石家莊一項目簽署相關合作協

定，亦就江蘇南京一專案簽署合作框架協定。

其中，長沙項目為集團第一個輸出品牌的項目，據此，集團還將輸出「海昌極地海洋公園」、海昌專屬Logo及卡通形象的商標、品牌或知識產權，並就此收取相關費用。

截至目前，集團已成功簽署12個項目的管理輸出合作協定，服務期限不等，各專案的服務內容亦不盡相同。此外，仍有若干潛在項目在洽談中。

旅業旺帶動酒店需求

香港文匯報訊（記者 陳旻 南京報道）「2015年，內地一線城市飯店市場的需求實現了穩固增長，正是火爆的旅遊市場促進酒店業市場回升」。這是中國旅遊飯店業協會副會長、金陵飯店集團董事長湯文儉昨天在南京舉行的第九屆世界酒店論壇上披露的信息。

湯文儉表示，今年前三季度內地旅遊投資繼續保持快速增長。根據對12,055個在建旅遊項目的統計，前三季度共計完成投資接近8,000億元人民幣，同比增長43.8%。其中大項目數量及投資力度穩定增長，民營企業投資佔全部投資的58%，實現了49%的

同比增長率，成為投資主體的中堅力量。

大旅遊綜合體成投資焦點

此外，在旅遊投資保持良好發展走勢的同時，以旅遊休閒為導向和核心，集餐飲、住宿、健身和娛樂等多種功能為一體，將文化、生態、健康、鄉村、商務等諸多業態融為有機整體的大型旅遊綜合體項目成為了內地旅遊投資的新亮點。

據統計，目前內地在建的旅遊綜合體項目兩千餘個，佔全部在建旅遊項目數量19.2%；預計總投資5萬多億元人民幣，已完成投資1萬多億

元人民幣，佔全部旅遊投資的38.8%。

湯文儉說，旅遊消費熱、旅遊投資旺正是酒店重構產業發展新動力、開拓多元化市場的難得歷史機會。2015年，內地旅遊星級飯店行業虧損總額大幅縮減了76%，星級飯店市場的業績水平略有回升，稍稍扭轉了自2012年以來呈現出的疲弱走勢。據中國旅遊飯店業協會統計，2015年一線城市飯店市場的需求實現了穩固增長，特別是上海的五星級飯店市場，實現了平均房價和住宿率兩項業績指標的雙增長。

■世界酒店聯盟主席團成員共同見證論壇開幕。 陳旻 攝

