

安邦保險落幕 大家保險揭牌

受讓安邦人壽資管養老業務股權 37民資股東全出局

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國銀保監會昨公告，中國保險保障基金、中國石油化工集團、上海汽車工業集團總公司共同出資設立大家保險集團有限責任公司，註冊資本203.6億元（人民幣，下同）。大家保險集團將依法受讓安邦人壽、安邦養老和安邦資管股權，並設立大家財險，依法受讓安邦財險的部分保險業務、資產和負債。有消息稱，其計劃年內引入民間戰略投資者。

安邦處置主要時序

■2019年7月11日：中國保險保障基金、中石化集團、上海汽車集團總公司獲准共同出資設立大家保險集團有限公司。

■2019年6月25日：大家保險集團有限公司成立，註冊資本203.6億元（人民幣，下同）

■2019年5月11日：銀保監會批准安邦股東變更為3家：上海汽車集團（持股1.22%）、中石化集團（持股0.55%）和中國保險保障基金（持股98.23%）

■2019年4月16日：安邦公告稱，擬減少註冊資本203.6億元，註冊資本將由619億元變為415.4億元

■2019年2月22日：銀保監會發佈公告，將安邦接管期限延長一年，至2020年2月22日

■2018年4月4日：安邦引入保險保障基金注資並啟動戰略投資者遴選

■2018年2月23日：原中國保監會依法對安邦保險集團實施接管

原安邦金融中心大廈昨天舉行揭牌儀式，「大家保險集團」的新招牌替代了原來的「安邦保險集團」。銀保監會稱，大家保險集團的設立，標誌着安邦集團風險處置工作取得階段性成果。

國家企業信用信息公示系統顯示，大家保險集團有限公司已於2019年6月25日成立，註冊資本203.6億元，與4月17日安邦保險集團減資數字一致；法定代表人為何肖鋒，何同時擔任經理及執行董事的職位；安邦保險集團接管工作組成員之一趙聯任監事。

保險保障基金持股98.23%

大家保險最大股東為中國保險保障基金，認繳200億元，持股98.23%；上海

汽車集團認繳2.49億元，股比1.22%；中石化集團認繳1.11億元，股比0.55%。這與被接管之後安邦集團的股東背景也完全一致。安邦被接管後引入中國保險保障基金，僅保留兩家國資背景股東，其餘37家民資股東均出局。

銀保監會表示，將由大家保險集團受讓安邦人壽、安邦養老和安邦資管的股權，並設立大家財險，依法受讓安邦財險的部分保險業務、資產和負債。安邦集團則做好存量保單兌付工作，全面履行保險合同義務，重組完成後，安邦集團將不開展新的保險業務。

或參考中人壽重組模式

銀保監會還稱，接管期間，安邦接管組將推動大家保險集團依法參與安邦集

團重組，立足保險主業，為社會公眾提供健康、養老和財富管理一攬子保障服務。

安邦原有業務、客戶與大家保險交接的具體事宜尚不明確。有業內人士向本報指出，安邦重組可能會參考中國人壽重組模式，當時新設立中國人壽股份公司，將部分老保單和利差損留在中國人壽集團，並由財政部注資設立基金，逐年消化老保單，至全部消化完畢。目前看，安邦部分存量保單尤其是財險部分，可能會留在安邦保險集團逐步消化。

大家保險擬年內引戰投

雖然被接管後的安邦及大家保險被三個國有股東全盤持股，不過早在安邦被



■大家保險集團昨天在原安邦金融中心大廈舉行揭牌儀式，標誌着「安邦保險」成為歷史。

資料圖片

接管之初，安邦集團接管工作小組曾表示，將積極引入優質社會資本，完成股權重整，保持安邦集團民營性質不變。有媒體報道，大家保險集團作為接管安邦內地主要資產和業務的實體，計劃今年內引入新的戰略投資者。

自去年2月被接管以來，安邦集團的資產已瘦身萬億，剝離與保險主業相關性不強的海外資產，轉讓非核心的金融牌照，一張保險牌照「和諧健康保險」也在出售流程中，正待最後監管批准及交易完成。

此外，安邦系還對所持A股公司股權進行了大規模內部轉讓，此前由安邦集團、安邦養老、安邦財險、和諧健康、安邦人壽等聯合持股的公司，多數改為由安邦人壽一家持股。

標普：內企今年違約金額或增

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地去年企業違約率惹市場關注，標普全球評級企業評級董事李暢昨表示，今年內地企業違約情況與去年有別，當中較明顯的是今年違約包括一些大企業，料今年違約金額或有所增長，並主要受累於流動性緊縮問題，以及過去數年大企業投資大導致累積債務較重，在經濟下行周期面對信用風險較大等問題影響。

展望不同行業的信貸風險，標普全球評級企業評級資深董事黃馨慧指，房地產方面，由於內地地產銷售正在反彈，帶動開發商現金流改善，不過目前形勢可能迫使地產開發商增加購地，從而使去年下半年拿地步伐放緩後積累起來的財務緩衝空間受到壓縮，而抵押貸款方面獲得改善或有助支撐房地產銷售額，然而在房價飆升背景下監管政策或會收緊，並因而限制開發商的融資能力。

監管料收緊 地產商融資能力減

至於科技行業，黃馨慧認為硬件領域目前面臨的兩大主要風險，包括供應鏈管理和客戶集中度高，而中美貿易緊張局勢和經濟放緩可能會導致硬件領域增長放緩，至於互聯網領域亦面臨增長放緩和財務槓桿上升的問題，不過由於這些企業現金餘額十分充裕，料風險影響可控，尤其是投資級企業的流動性仍將保持穩定，而規模較小的企業年內則面臨挑戰。

至於消費品行業，行業呈現分化趨勢，料投入成本可能將增加，令促銷開支不斷上升，或會使企業盈利能力受壓。黃馨慧以博彩業為例，指由於內地監管政策因素，貴賓廳業務增長持續放緩，加上澳門博彩特許權到期事宜仍無定論，以及中美貿易爭端繼續影響消費者情緒，導致產業鏈發生變化，可能會削弱企業的增長前景和盈利能力，尤其是規模較小的企業可能面臨流動性問題。

多家信託暫停房地產項目

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）進入三季度，降溫房地產融資動作持續。昨日有消息稱，光大信託、國投泰康信託均暫停房地產信託項目。此外，7月初亦有十家信託公司被銀保監會約談警示，要求暫停多個房地產項目。業內人士分析，信託對房地產的高槓桿融資起到關鍵作用，從監管內容來看，目前開始要對信託融資領域「緊急拉開停電」。

據多家媒體消息，光大信託發佈緊急通知稱截止昨天12點，暫停所有房地產類項目募集（包括直銷和代銷）。12點後已

募集的此類項目全部退款。另外，國投泰康信託也暫停了此類項目，有消息人士表示，房地產類信託項目統統暫停，已經打款的項目目前也全部退款。之後光大信託有高層稱暫停實為「餘額管控」，但信託為房地產輸血受限已是不爭事實。

金融去槓桿仍在持續

易居研究院智庫中心研究總監嚴躍進認為，今年二季度金融領域發生多起「爆雷」事件，使得金融風險防範成為很重要的一項工作，類似工作會在第三季度延續。

7月初，針對近期部分房地產信託業務增速過快、增量過大情況，中融信託等十家信託公司就遭到監管部門約談，指導內容包括要求今年房地產信託規模不得超過6月末的規模，未備案項目一律暫停；符合「432」通道類業務也算房地產項目全部暫停；地產公司併購類也算房地產項目全部暫停。

信託受管制，接下來勢必傳導到樓市。嚴躍進稱，近期金融政策的收緊，疊加房屋交易市場降溫等影響，估計會倒逼部分開發商放緩拿地節奏，以及積極降價促銷。

調查：投資者次季信心趨消極

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海社會調查研究中心上財分中心、上海財經大學應用統計研究中心昨日發佈「2019年第二季度上海財經大學上海市社會經濟指數系列」，第二季上海財大的機構投資者信心指數為104.38點，比一季度下降9.01點，表明期內機構投資者對市場的看法與前季度相比轉向消極。

機構投資者期望指數錄得87.84點，同樣比上季度大幅下降30.07點。不過，機構投資者投資價值信心指數達到119.59點，比上季度上升9.59點。與此同時，期內機構投資者不崩盤信

心指數也環比上升5.32點。

上海社會調查研究中心上財分中心、上海財經大學應用統計研究中心主任徐國祥教授指出，隨著貿易摩擦升級和經濟預期下行壓力增大，第二季A股市場持續低迷，成交量逐漸縮減，機構投資者收益分化嚴重，整體滿意度下滑，故投資心態相比前期轉向消極；加之內地經濟將繼續面臨外圍因素挑戰，市場觀望情緒濃厚，但由於A股目前已處於歷史低值，因此使得第二季機構投資者不崩盤信心指數，以及投資價值信心指數有所上升。

回應科創板「三高」 官媒稱傳統思路「水土不服」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）科創板本月將正式推出，首批25家公司發行價悉數落定，市盈率均值為約50倍，其中估值最高的中微公司，市盈率更飆至罕見的170倍，難免為科創板招來「三高」（指高市盈率、高股價、高募集資金額）的質疑。不過有業內人士認為，科創板定價為市場化的重要體現，只要遵守相關規則即是合理，至於價格是高是低，亦應當交由市場來檢驗。官媒人民網亦發聲力撐，指部分投資者是傳統思路來判斷、理解和看待科創板，呈現出的水土不服。

價格市場定 合規即合理

7月10日晚，首批科創板的最後7家公司瀚川智能、嘉元科技等亦陸續公佈了發行價。《證券時報》計算了整體25家公司發行市盈率情況（按2018年扣非前歸母淨利潤除以發行後總股本計算），平均值為49.21倍，其中最低的中國通號，PE

為18.18倍；中微公司估值最高，PE為170.75倍。25家科創板公司的總體募資金額為370.17億元（人民幣，下同），比原先預期募集資金總和的310.89億元多了59.28億元。

有分析指，科創板市場化的發行方式令上市公司獲得炒新紅利，但同時也可能遏制投資者在二級市場上的回報。

隨着科創板市場化定價結果出爐，坊間「三高」質疑聲四起，但行業亦有不同聲音。資深投行人士王驥躍接受內地媒體採訪時即指，科創板改革理念是市場化、法治化，價格形成是市場化的重要體現，只要是市場機制形成的價格，遵守了相關規則要求，這個價格就是合理的；至於是高了還是低了，並不由評論者簡單看着指標去確定，應該由市場來檢驗和判斷。

在王驥躍看來，不同行業市盈率亦相差相當巨大，例如A股中，軟件與信息服務業超過40倍，金融地產則不到10倍，並不能簡單說前者的市盈率高了就不合理，

同時還要考慮到一些科創板公司處於快速成長期、高投入或者虧損，其並不適合使用市盈率法來估值。論及PE高達170.75倍的中微公司，亦有券商人士認為，中微公司現階段處於高成長階段，銷售收入增長速度相對而言能更好反映公司價值。

「打新」非「抽獎」「超募」屬誤判

彭博引述中金公司報告指，此前新股在上市初期只漲不跌的現象，在科創板出現的概率降低。聯訊證券分析師彭海同樣對《21世紀經濟報道》指，首批科創板企業受追捧度較高，高估值短期反映市場供需關係，中長期估值將會回歸到企業基本面，所以科創板的分化，或將在年報季時體現。

人民網亦評論稱，部分投資者質疑科創板上市公司的所謂「超募」，就是用傳統思路來判斷、理解和看待科創板，呈現出的水土不服。過去A股各家企業對發行市盈率「天花板」的共識和默認壓低了企業

估值，使得「打新股」成為一種無風險套利的行為，被投資者戲稱為「抽獎」。而科創板最大的特徵就是市場化定價。既然是市場化定價，就不會限制發行規模和價格——這些能動變化恰恰是市場有效定價的基本保障。

兩市高開低走 量能續低徊

至於A股大市情況，雖然美聯儲強化降息預期，但A股因近期一直處於縮量震盪，並未作出積極回應。滬深兩市昨日仍高開低走，滬綜指收報2,917點，漲2點，或0.08%；深成指報9,152點，跌13點，或0.15%；創業板指報1,514點，漲3點，或0.25%。量能仍徘徊在低位，兩市僅成交3,484億元。

盤面上，貴金屬以4%的升幅領漲兩市，珠寶首飾、醫療、化肥、有色金屬、石油、保險、工藝商品等亦升幅領先；船舶製造、釀酒、航天航空、軟件服務、通訊行業等拖累大市，跌幅居前。



■7月22日科創板首批25家公司將迎來上市儀式，圖為上海證券交易所。

記者章蘿蘭攝