

中再资产香港总经理易人 或因参与某“仙股”违规丑闻

这次人事变动与该公司一定规模的投资亏损有关，并卷入了一香港仙股丑闻。



由于海外的地理位置和相对复杂的市场环境，加之缺少严格有效的风控和监管制度，此前包括华融、太平在内的部分境外中资金融机构一度陷入投资丑闻。在摸清海外金融资产家底的同时，如何建立严格的风控制度，尤其是探索有效的“一把手”监督机制，成为加强境外中资金融机构管理的关键一步。

据悉，中国再保险集团股份有限公司（下称“中再集团”，0158.HK）旗下的境外资产公司——中再资产管理（香港）有限公司（下称“中再资产（香港）”）总经理王邦宜于近日被免。

近两年来，权益市场并不景气，保险公司的投资收益率也普遍下降。中再资产（香港）在这期间的投资亏损里，有多少受市场因素影响、有多少因个人行为造成，仍有待进一步的查明和披露。

8月2日晚间，中再集团发布2022年上半年业绩预减公告。经初步测算，预计2022年上半年集团归母净利润较2021年同期减少约40%至50%。中再集团表示，净利预减主要受资本市场大幅波动、趋势走弱影响，投资收益同比下降。

据了解，此人事变动与该公司一定规模的投资亏损及其疑似存在的违规投资行为有关，并卷入一家仙股公司的违规丑闻。

I. 王邦宜被免

中再资产(香港)是中再资产全资子公司，其成立于2015年，是中再集团集电统一的境外资产管理平台，以及支持国家“一带一路”倡议和发展海外投资的重要平台，主要开展资产管理及相关业务，包括中

再集团系统内受托资产管理, 第三方资产管理以及自有资金的运用及相关投资咨询业务。

据介绍, 中再资产(香港)已取得英国劳合社的资质认可, 受托管理中再集团全资海外子公司桥社保险集团的全部美元资立。整体管理资产规模在香港中资保险资管机构中仅次于国寿、太平和平安。

从多名接近中再人士处了解到, 王邦宜此次被免, 主要原因系投资端出现了较大规模的亏损, 尤其是在部分小股票的投资上疑存在个人利益输送等问题。“王邦宜今年 2 月春节前后就已经被调回北京了。”有熟悉中再资产的在港人士表示。

公开资料显示, 王邦宜现年 49 岁。他于 1995 年 7 月毕业于三峡大学焊接工艺与设备专业并取得学士学位, 于 2000 年 6 月毕业于厦门大学计统系国民经济专业并取得硕士学位。2000 年 8 月至 2001 年 8 月, 王邦宜曾短暂的在华为中央研究部担任项目管理工程师。

2004 年至 2008 年, 王邦宜加入中再, 历任中再资产固定收益部、创新业务部投资经理, 并于 2005 年 6 月获得清华大学经管学院数量经济学专业的博士研究生学位; 2008 年 9 月, 王邦宜又在幸福人寿担任投资管理中心做资深专员(总经理助理级)至 2010 年, 与此同时他还在 2008 年 11 月获得了财政部财政科学研究所应用经济学专业

的博士后学位：2010年至2011年，王邦宜任中国银河金融控股有限责任公司投资部执行总经理，该公司系中央汇金投资公司和财政部于2005年共同出资成立。

2011年7月，王邦宜再次回到中再，历任中再资产组合管理部(后更名为组合与市场风险管理部)副总经理、总经理：2013年起任中再资产首席策略官、兼任固定收益部负责人：2017年4月升任中再资产总经理助理，并出任中再资产(香港)总经理。

值得注意的是，2021年中再资产的净利润出现大幅下降。据该公司披露的年报数据显示，截至2021年末，中再集团管理的资产余额为3470亿元，其中委托中再资产管理的规模为2857亿元；2021年该公司的净利润为6890万元，比上年的7.9亿元同比下跌91%。

不过，中再集团的利润主要来自于集团公司、人身险再保险和财产再保险业务，资产管理、财产险直保(大地财险)和中介板块(华泰保险经济)的贡献并不算太大。

II. 起结构化 IPO

近两年来，受新冠疫情、俄乌战乱、中国房地产行业整顿等因素，包括港股在内的权益市场并不景气，保险公司的投资收益率普遍下降。

但中再资产(香港)在这期间的投资亏损里,有多少受市场因素影响、有多少因个人行为造成,仍有待进一步的查明和披露。

有知情人士称,该公司亏损的主要原因推说是因为王邦宜在香港接了‘仙股’,“利用机构资金给别人抬轿子”,另外还包括一些中国房企发行的境外美元债。

前述在港人士则指出,王邦宜此前用不少账户炒了一只仙股CGIHLDGS(01940.HK),这家公司刚上市没多久就停牌了,后查出没有走任何程序,或存在“老鼠仓”行为。

CGII 是一家位于河北唐山的工业气体供应商,全称CHINAGASINDUSTRY INVESTMENT HOLDINGS COLTD(中国气体工业投资控股有限公司,下称“中气投”)。该公司主要经营管道工业气体及液化工业气体的供应,产品包括氧气、氮气、氩气、氢气及二氧化碳,是钢铁生产的重要原材料。

该公司的第一大股东河钢集团同时也是第一大客户,上市后持有35.99%股份;另有中银国际和和淡马锡控股私人有限公司成立的基金持股39.01%。

2020年12月29日,中气投在港交所挂牌上市,定价1.37港元/股,

共发行 3 亿股，共筹得 3.16 亿港元，由光大证券国际独家保荐。据彼时的咨询消息介绍，在全球股票市场动荡的情况下，该企业香港公开发售部分及国际发售部分均实现超额认购，其中香港公开发售获得了超过 10 倍认购。

不过，随后的调查显示，彼时市场的认购热情很大程度是由中气投自己营造出来的假象。

在上市后的半个月內，中气投股价一路飙升，很快就超过 4 港元/股，从最低 1.45 港元升至最高 4.75 港元，涨幅逾 227%；在 2021 年 1 月 19 日后，股价开始稳定在 4 港元上下。

但在 2021 年 3 月 25 日，也就是上市仅 3 个月后，中气投突然宣布停牌、时任会计师事务所普华永道则提出要对相关交易进行调查；在此之后，该公司执行董事兼董事会主席陈大维于 2021 年 5 月被暂停职务，并接受公司调查委员会的调查。

2021 年 12 月，普华永道辞任中气投的核数师，更换为香港立信德豪会计师事务所。次年 3 月披露的调查显示，普华永道此前发现，中气投在上市前夕与多家公司存在短期借贷行为，包括向大锦永银、奥比环球发展、向联赢国际贸易分别提供 5000 万元、5352.2 万元、1447.8 万元贷款，合计 1.18 亿元，年利率均为 2%，还款日期为 2020

年 12 月 30 日，即中气投上市后的第二天。

陈大维称，这些贷款是中气投应付给股东的股息。在未经股东同意的情况下，其将资金通过中银澳门人民币子账户汇至各个借款人。他同时表示，前述短期贷款是为了吸引投资者于 IPO 时作出投资，与 IPO 并无直接关联。

但由包销商提供的数据显示，中气投在 IPO 时有一名认购总金额为 1800 万美元的认购人，为大锦永银的唯一董事及唯一股东、天灏的唯一董事及唯一股东及联赢的前董事及股东。根据 IPO 股份分配清单，有关认购人认购了 13,138,000 股股份。

调查报告称同时指出，法务会计师对首次公开发售的国际发售部分的 38 名最大投资者进行分析发现，于 2021 年 11 月 15 日，有关投资者当中的十名可能存在关连，其中三名投资者(合计持 36110.000 股)似乎与交易的交易对手有直接关连：七名投资者似乎与交易的交易对手有间接关连(合计持股 60068000 股)

“目前香港市场并不景气，很多 IPO 都需要公司自己找好投资人，甚至自己花钱找人代持认购，类似债券市场的结构化发行，不然可能就会发行失败。”一位投行人士表示，“我就知道好几家香港上市公司实控人手里拿着 80% 的股份，完全卖不掉，IPO 的融资目的完全

没有达到，就是挂了个牌，连韭菜都不买。”

“目前还不清楚中再资产(香港)在中气投 IPO 中的角色，有可能是资金配合方，有可能是不明真相的韭菜，目前看亏损巨大显然是没有及时出手。”前述投行人士表示。“不及时出手可能因为不明真相，也可能因为有个人利益纠缠其中。”

除了在 IPO 过程中给自己造势外，此次调查还发现，中气投此前曾花费 8000 万港元(合 6640 万元)，认购了一家名为“天灏国际控股有限公司”发行的以票据担保的债券产品，收益率为每年 4.5%，据称这笔交易的目的是为了管理公司的自由现金以获得更高的回报。

但近日中气投发布的公告中则提及，该认购协议系陈大维代表公司签订，在 2021 年 12 月 17 日投资到期日时，公司并未收到任何归还的投资本金，考虑到回收可能性不大，因而对此做出了 8000 万港元的全额计提减值。

Ⅲ. 加强境外机构管理

如何建立严格的风控制度，尤其是有效的“一把手”监督机制，成为加强境外管理的第一步。据了解，中再资产首席风险管理执行官、中

再资产香港首席风险官张轶将赴香港接替王邦宜。

公开资料显示，张轶现年 51 岁，比前她在中再投资端的风控合规岗位上任职多年：曾任中再资金运用部债券处副处长、处长、投资管理中心债券业务部经理；中再资产风险控制部兼组合管理部助理总经理、风控合规部副总经理、总经理、综合管理部总经理、内控与合规风险管理部总经理；大地产险资产管理部总经理；中再资产风控总监、风控中心总经理；现任中再资产首席风险管理执行官、合规负责人、风控总监、风控中心总经理，中再资产(香港)董事、首席风险官。

由于海外的地理位置和较为复杂的市场环境，加之缺少严格有效的风控和监管制度，部分境外中资金融机构此前一度陷入丑闻，严重者如华融赖小民和太平王滨，在香港资本市场的“投资”，往往变成藏污纳垢的重灾区，利用掌握的金融资源大搞利益输送、个人得利，卷入买壳、炒作小票甚至妖股，造成一地鸡毛的丑闻不断，给企业和国家造成巨额损失。

与直保公司相比，再保险公司出于分散风险等因素，在国际化的道路上走得更快更远。

1999 年起，中再集团陆续成立了伦敦代表处、香港代表处和纽约代表处：2015 年 10 月中再于香港上市，同年还设立了中再资产香港：

2016年7月，设立新加坡分公司。2018年9月，中再集团以8.65亿美元从汉奥威保险集团收购桥社，促进国际市场的扩张。

截至目前，中再的境外机构已拓展到11个国家和地区，是海外机构分布最广的中资保险公司。2021年集团境外业务保费收入占比达18.9%，境外投资资产占比达25.9%。

有接近中再人士称，在王邦宜之后，集团公司也在研究如何更好的管理境外机构。“以前在香港要求尺度上可能还是相对宽松些，现在加强管理也是趋势。”一名熟悉香港市场的中资保险机构人士表示。