

聚焦保险上半年

上半年9家险企11名股东“出走” 个别险企股权遭法院强制拍卖

本报记者 苏向泉

“有人排队进入,有人迅速撤离。”这是今年上半年保险股权市场的真实写照。

《证券日报》记者根据保监会与中保协官网披露的信息梳理显示,今年上半年,有9家险企(含1家保险资管公司)的11名股东拟转让持有的所有股权,其中有3家险企的4名股东股权转让已获保监会批准。

一家产权交易公司负责保险股权交易的牛先生告诉《证券日报》记者,今年上半年经手的保险股权均为小比例股权,目前市场上超过10%的保险股权转让比较少,相较而言,大额股权较小额股权更为吃香。

11位险企股东拟“出清”股权

据《证券日报》记者梳理的数据显示,今年上半年,有14家险企的股权出现变更,其中,有9家险企的11名股东拟转让持有的所有股权,有2家险企股权转让出现变化但未有新股东进入。

上半年股权转让额度最大、颇有代表性的当属中韩人寿。

4月份,保监会批准浙江省国际贸易集团有限公司将其持有中韩人寿50%的股份转让给浙江东方集团股份有限公司。转让后,浙江东方集团股份有限公司、韩国韩华生命保险株式会社各持有中韩人寿50%的股权。

连年亏损及股东经营理念的分歧,或让中韩人寿股东萌生退意。

2016年年报显示,中韩人寿全年亏损1.34亿元。而2017年一季度偿付能力报告显示,其再度亏损1338.62万元,净资产已跌至8000万元。自2012年成立以来,中韩人寿连年亏损,2012年至2015年度的净利润分别为-2079.74万元、-5640.78万元、-7355.62万元、-9273.49万元,成立近5年累计净亏损额达到3.9亿元。

公开资料显示,中韩人寿于2012年11月30日在浙江杭州成立,由韩国韩华生命保险株式会社(原大韩生命保险株式会社)和浙江国际贸易集团(下称“浙江国贸”)共同出资发起设立,成立之初的注册资本5亿元,双方各出资2.5亿元,各持有中韩人寿50%股权。

浙江国贸是浙江省政府投资设立的国有独资公司,韩华生命则是韩国韩华集团的成员。该公司董事长由中方股东派驻,而总经理则是韩方股东派驻,董事会成员有8位,4位中方背景,4位韩方背景。目前,该公司在浙江和江苏分别设有分公司。

通常来说,类似此类合资险企由于



其中外股东各持一半股权,所以发生分歧在所难免。据媒体报道,在产品策略上,中韩人寿中方股东希望着手电销和网销,而韩方则认为电销、网销在目前阶段不利于培养自己的队伍,会冲击传统渠道。

在完成股权变更后,中韩人寿将增资事宜提上日程。今年5月底,中韩人寿披露增资方案,浙江东方和韩国韩华生命保险株式会社两家股东各增资2.5亿元,这是中韩人寿成立以来的首次增资,增资后中韩人寿的注册资本将达到10亿元。

上半年股东转让股权的险企还有大地财险、恒邦财险、长城人寿等。保监会7月4日发布的行政许可显示,保监会已于6月23日同意大地财险大股东大唐国际发电股份有限公司将所持1.69亿股股份转让给宁波开发投资集团有限公司。转让后,宁波开发投资集团有限公司持有大地财险5.38亿股股份,持股比例为6.46%;大唐国际发电股份有限公司不再持有大地财险股份。

4月份,保监会同意南昌施必得实业发展有限公司持有恒邦财险的5280万股股份,江西麒麟矿业有限责任公司持有恒邦财险4620万股股份,转让中植企业集团有限公司。转让后,中植企业集团有限公司持有恒邦财险36420万股股份,占总股本的16.8%;南昌施必得实业发展有限公司、江西麒麟矿业有限责任公司不再持有恒邦财险股份。

此外,保监会同意北京金宸星资产管理股份有限公司持有长城人寿的1.7亿股股份转让给中民投资管理有限

公司。转让后,中民投资管理股份有限公司持有长城人寿1.7亿股股份,占总股本的6.04%,北京金宸星资产管理公司不再持有长城人寿的股份。

8家险企拟引进新股东

在一些险企股东撤离保险业的同时,另有一些公司也进入保险业。据《证券日报》记者梳理,有8家险企的10家新股东(部分暂未获保监会批准)拟进入保险业。

引进新股东的险企包括长城人寿、中法人寿、中韩人寿、泰山财险等险企。泰山财险4月24日的公告显示,泰山财险两股钢集团有限公司、莱芜钢铁集团有限公司分别将15000万股股权转让给融鑫投资,股权比例合计为14.78%。转让后,济钢集团有限公司、莱芜钢铁集团有限公司不在持有泰山财险股权。而新进入的山东融鑫投资股份有限公司,一举成为泰山财险的第二大股东。

资料显示,山东融鑫投资股份有限公司(以下简称融鑫投资)成立于2003年1月28日,截至2016年11月30日,注册资本6亿元人民币,为山钢金融控股(深圳)有限责任公司全资(间接)子公司,为山东钢铁集团有限公司全资三级子公司。经营范围为高新技术产业投资,冶金、焦化技术咨询与服务,企业管理及咨询服务,钢材、建筑材料、铁矿石、机电设备、煤炭等。

事实上,与排队获取牌照相比,通过股权市场进入保险不失为一种涉足保险业的便捷途径。数据显示,有

200多家企业在排队申请牌照,这个数量几乎和目前市场上保险公司的总量相当。而今年上半年,发布公告称拟参与设立保险公司的上市公司数量就达到14家,拟设险企公司11家,包括5家寿险公司、3家健康险公司、2家财险公司和1家保证保险公司。

个别险企股权遭强制拍卖

引人注意的是,个别险企股权转让并非股东“自愿”。

信达财险前不久发布的公告显示,其股东台州万邦置业有限公司成立于2005年11月份,注册资本14800万元,是一家以房地产开发为主业,集投资、旅游、酒店、商业、物业管理于一体的综合性企业。该股东是信达财险2012年增资时引进的投资者,但由于受房地产业务经营资金不足影响,产生债权债务纠纷,其持有的信达财险2亿股股权陆续被法院查封,并被拍卖处置。

公告显示,台州万邦置业有限公司持有信达财险7500万股股权,占股比例为2.5%,因其与第三方企业产生债务纠纷案件,被法院查封股权,并于2016年12月30日被北京市第一中级人民法院委托拍卖机构强制拍卖处置执行。

根据北京市第一中级人民法院于2017年3月22日下达的《执行裁定书》,裁定台州万邦置业有限公司持有的信达财险7500万股股权归中国铁建投资集团有限公司所有。至此,中国铁建投资集团有限公司共持有信达财险的2亿股股份(占股比例为6.67%)。

照股份持有比例同比例认购增发的股份,无新增股东。

实际上,随着2016年底曝出侨兴私募债违约事件,浙商财险的业绩陷入低谷,以当年6.5亿元的亏损幅度高居财险公司之首,其中仅保证保险一个险种承保亏损额度就达到3.68亿元。

另外,备受市场关注的中法人寿拟增资13亿元。现有股东鸿商产业控股集团有限公司、北京人济九鼎资产管理股份有限公司将参与此次增资,法国国家人寿保险公司不参与增资,拟引入广西长久汽车投资有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司、西藏先仁投资有限公司参与本次定向认购。

此外,平安健康拟增资6亿元、人保资产拟增资4.98亿元。

险企发布增资计划,与当前实施的偿二代监管体系密不可分。偿二代下最低资本要求基于准备金和保费的一定比例(取某一固定值),是一种规模导向的资本要求。偿二代最低资本要求对每一类风险进行了多层细分,根据具体的风险类型利用相关系数矩阵(取值根据风险差异变化较大)计算最低资本要求,是一种风险导向的资本要求。偿二代提高了市场风险的风险资本要求,因而偿二代下最低资本要求明显高于偿一代下的最低资本要求。利润率较低的高现金价值业务或银保业务规模较大的保险公司最低资本要求将大幅增加。这导致一些资本需求增加。

数据显示,今年一季度偿付能力报告显示,可对比的151家险企中(不包括再保险公司)仅38家公司偿付能力充足率上升,占比两成左右,同时有110家出现下滑,占比超过七成。偿付能下滑也促使险企增资。

值得一提的是,针对险企频繁增资,保监会副主席黄洪近期表示,要改革资本监管,有效防控风险,通过穿透透明监管,严查虚假注资和增资,确保保险公司量力经营。

资管机构如何克服“投资者适当性”恐惧? 合规专家快答10个焦点问题

本报记者 赵学毅

7月12日,《证券期货投资者适当性管理办法》正式实施的第8个交易日,各大机构及管理人仍对该《办法》有不少疑惑,比如,私募是否要双录?每半年一次的自查需要包含哪些内容?私募基金履行适当性义务的流程是什么?就此,《证券日报》基金新闻记者采访了私募基金专业外包服务机构——北京海峰科技公司CEO林虹。

“目前,依然有大部分机构尚未达标,主要在于数管理制度梳理、信息技术系统改造等工作。”海峰科技CEO林虹就此表示,“证监会出台的行政法规《证券期货投资者适当性管理办法》是适当性管理的底线要求,基金业协会出台的《基金募集机构投资者适当性管理实施指引(试行)》是针对公募基金机构的行业自律要求,对象包括公募基金、私募基金和代销机构。各家基金募集机构可在《指引》的基础上自行制定与本机构的募集行为管理制度,并可作为提供差异化服务的竞争手段。”

针对“新老划断”的问题,林虹表示,募集机构向新客户销售产品或提供服务的,向老客户提高高于原有风险等级的产品或服务,需按照《办法》执行;而对于向老客户提供不要与原有风险等级的产品和服务的,则不受影响;同时基金业协会还鼓励募集机构结合实际情况进行回访、自查、评估等工作。

作为中国第一批公募基金的发行、募集和会计制度的起草参与者,林虹更看重制度建设,在她看来,当下市场存在分散立法、标准不一无底线、权责不明无约束力,适当性管理是成熟市场普遍遵循的原则,制度是保护投资者的重要防线。“要整顿目前混乱的市场管理,核心就是要把投资者分类标准统一、加强机构适当性的义务、明确监管机构及自律组织的适当性监管职责,强化机构违反适当性的责任约束。”她说。

《证券日报》基金新闻记者注意到,海峰科技根据市场情况和各大管理人的困惑,总结了十大适当性热点问题,并——作出解析:

- 1. 私募是否要双录? 答:私募若可以通过通过互联网等非现场方式进行留痕的,可以不用双录(录音或录像)。 2. 每半年一次的自查需要包含哪些内容? 答:自查可以采用现场、非现场和暗访的形式;制度落实情况、人员考核及培训、投诉处理情况等。

华夏基金“腿脚”最勤 上半年平均每天调研1.97家公司

本报记者 赵学毅

A股上半年平淡收官,上证指数取得2.86%的微弱涨幅,但不少基金公司捷报频传,管理的多只产品上半年回报超过10%。《证券日报》记者发现,捷报频传的背后,离不开基金公司研究人员对上市公司的频繁调研,其中尤以华夏基金“腿脚”最勤。

据《证券日报》基金新闻部及WIND资讯统计显示,今年上半年共119个交易日,华夏基金共计调研上市公司235次,是所有基金公司中调研次数最多的,平均每个交易日调研1.97次。值得一提的是,华夏基金在2016年也是调研最勤快的基金公司,全年共调研407家公司,累计调研次数达584次,平均每天调研2.4家公司。

对基金公司而言,亲自调研上市公司的重要性不言而喻。把脉行业,问到这个股,才能在众多上市公司中找到有价值的投资标的。数据显示,今年上半年,有49家基金公司累计调研上市公司超过50次。事实上,“腿脚”勤快为

3. 适当性的回访和私募回访确认一样吗? 答:不一样。私募回访确认是在购买前环节;适当性的回访贯穿整个过程,并且要定期、抽取一定比例,对持有R5(最高风险基金产品)的普通投资者适当性要增加比例和频次。并且两者回访的内容也不完全一样。

4. 风险承受能力最低类别=C1吗? 答:不等于。C1里面包含了风险承受能力最低类别的投资者。风险承受能力最低类别的投资者指的是C1里面满足以下条件之一的:不具有完成民事行为能力;没有风险容忍度或不愿承受任何损失。

5. 私募基金履行适当性义务的流程是什么? 答:了解投资者信息——投资者适当性匹配——基金风险揭示——合格投资者确认——投资冷静期——回访确认。

6. 投资者评估数据库需要满足哪些条件? 答:功能上是需要动态管理风险等级;内容上主要包括投资者填写信息表及历次变动内容(存量和增量)、普通投资者过往测评结果、风险承受能力变动情况、转化及审核结果、风险评估标准、程序调整情况。

7. 投资者评估数据库的建立有缓冲期吗? 答:《指引》给予各基金募集机构六个月的系统改造时间。

8. 如何界定新老划断问题? 答:界定新老划断,主要分三部分:基金募集机构向新客户销售基金产品或者提供服务、向老客户销售(提供)高于其原有风险等级的基金产品或者服务,需按《办法》要求执行;向老客户销售或提供不高于原有风险等级的基金产品或服务的,不受影响,继续执行;同时,鼓励募集机构根据实际情况结合客户回访、自查、评估等工作,主动对老客户的适当性管理作出妥善安排,在实践中不断总结经验,持续优化投资者适当性管理制度。

9. 如果委托第三方机构对基金进行评级,对第三方的资质有要求吗? 答:目前市场上有很多第三方服务机构可对基金进行评级,目前协会对第三方的资质没有硬性要求。

10. 对产品审慎评估的因素都有哪些? 答:特殊免责条款、结构性安排、衍生品性质、流动性(产品端以及投资端)、非标资产、杠杆、集中度、重大违法违规。

投资业绩护航,曾经有机构对市场上的机构调研能力进行评估发现,调研能力强的公司一般在投资业绩上也有较优表现。

WIND资讯统计显示,截至今年6月30日,华夏基金旗下25只基金上半年回报率超过10%,其中,华夏消费升级A、华夏回报A上半年分别取得了19.30%和19.02%的总回报,这2只基金自成立以来年化收益率分别为25.18%和18.44%。

据了解,华夏基金公司在业内最早提出了“研究创造价值”的投资理念,投入人员近200人,基金经理平均从业年限超过11年。华夏基金内部人士表示,每一位华夏基金研究人员都希望通过宏观趋势判断、策略研究以及实地调研,审视每一个投资标的的基本面及投资潜力,力求为投资者提供长期而稳定的投资收益。2012年至2015年,华夏基金旗下基金连续四年盈利总额居于基金行业榜首,也是中国公募基金行业中唯一连续四年折桂的“赚钱王”。

中国太保与浦发银行 签署战略合作协议

本报记者 苏向泉

7月12日,中国太平洋保险与浦发银行在上海举行战略合作签约仪式。浦发银行董事长高国富、行长刘信义,太平洋保险集团董事长孔庆伟、总裁霍联宏出席签约仪式。

据介绍,双方将探索保险机构、大型银行合作的新模式,在民生和养老保障、个人与企业综合金融服务、重大基础设施建设和金融市场业务等领域开启全面战略合作。

双方已经就客户与渠道资源共享、健康养老和财富管理产品联动创新、企业投融资风险管理、基础设施和重大项目投融资合作、金融市场和资

产管理领域合作拓展、自贸区 and 科创中心跨业金融合作等进行了全方位研究,明确合作目标和业务协同模式,未来将持续推动成熟业务的规模化发展和创新业务的项目化落地。

太平洋保险与浦发银行的全面战略合作,将有利于发挥各自核心优势,以创新合作促共同发展,为双方零售、企业和金融机构客户提供更便捷的多元化服务。

同时,双方将致力于不断丰富合作领域,深度融合创新,共同提升金融机构活力,强化金融服务对产业结构转型升级的支撑作用,为上海国际金融中心建设以及实体经济的发展做出积极贡献。

八险企半年增资百亿元 还有89亿元输血计划“在路上”

本报记者 苏向泉

在偿二代导向下,今年上半年有多家险企实施了增资。据《证券日报》记者梳理,今年1-6月,有8家险企增资了95.32亿元,另有5家险企发布了88.98亿元的增资计划。

险企密集增资的一个背景是,今年一季度寿险公司偿付能力的普遍下滑。据《证券日报》记者梳理,可对比的151家险企中(不包括再保险公司)仅38家公司偿付能力充足率上升,占比两成左右,有110家出现下滑,占比超过七成。

幸福、中邮合计增资 61 亿元

保监会官网信息显示,今年1-6月,保监会批复了包括幸福人寿、中邮人寿、复星保德信、新华养老、中煤财险、德华安顺、平安健康、中荷人寿等8家险企的增资计划,合计增资额度达到95.32亿元。

从已经完成增资的险企来看,幸福人寿与中邮人寿的增资额度分别达到41.2亿元、20亿元,位列已增资险企的第一位与第二位。

具体来看,4月5日,保监会批复了幸福人寿增资扩股的申请,公司注册资本由60.1亿元变更为101.3亿元,增资之后的股东数目保持不变,第一大股东中国信达持股比例不变。

事实上,此次增资的4个月前(2016年12月份),幸福人寿曾发布增资方案,以每股1.55元的价格增发3.8亿股新股。增资后,幸福人寿注册资本金变更为60.1亿元,股东数目保持不变,无新增股东。

两次增资累计达70亿元,直接提高了幸福人寿的偿付能力。两次增资中,幸福人寿第一大股东中国信达先出资3亿元认购1.93亿股,后出资32.56亿元认购21.01亿股,共计出资35.57亿元认购22.94亿股。

对于增资后的规划,幸福人寿董事长李传学表示,“在资本金到位后,幸福人寿将拥有充裕的现金和充足的偿付能力,一方面可以大力发展五年期以上及期交业务;另一方面,也可以稳步开设机构,扩大代理人规模,提升个险产能。”

中保协披露的数据显示,今年一季度末,幸福人寿的核心偿付能力充足率达148.43%,较去年四季度的66.31%,提升82.12个百分点;综合偿付能力充足率为193.70%,较去年四季度的119.60%,提升74.1个百分点。

增资额度位列上半年第二位的是中邮人寿。

6月19日,保监会批准中邮人寿增资扩股,增资后中邮人寿注册资本变更为100亿元。此次20亿股增资资金全部来自现有股东,增资完成后股东持股结构不变。这也是自2012年以来,中邮保险的第五次增资。

资料显示,截至2017年5月,中邮保险累计总保费收入达1518亿元,年均增长56.2%,其中期交总保费收入333.9亿元,年均增长216.7%,期交单保费收入连续2年居行业前列。

除上述2家增资额度较大的险企之外,今年上半年复星保德信增资13.62亿元,德华安顺增资6亿元、新华养老增资5亿元、中荷人寿增资4亿元、中煤财险增资3亿元、平安健康增资2.5亿元。

引人注意的是,尽管今年以来多家险企完成了增资,但增资额度远低于去年同期水平。数据显示,与去年同期20家险企总计增资469亿元相比,今年保险行业,无论是从增资险企的数量,还是增资总额数,均出现了明显降温。

值得一提的是,通过股东注资并非今年险企补充资本金的唯一渠道。建信人寿在上半年也进行了融资,但并非股东直接增资。今年4月份,其在香港市场发行5亿美元核心二级资本债,发

行票面利率4.5%,由此可见,险企增资的方式日趋多元化。

5 险企拟增资近 90 亿元

除上述已经获得保监会批准的增资计划之外,今年上半年,也有5家险企在中保协发布增资计划,拟增资金额达88.98亿元。尽管这些增资暂未获得保监会批准,但依据此前审批惯例,这些增资计划或将在今年下半年获得批准。

近日,长城人寿在中保协发布公告称,公司拟增资50亿元,这将是长城人寿成立以来金额最大的一次增资。参与此次增资的分别是:长城人寿股东北京华融综合投资认购5.4亿股,北京金昊房地产认购4.2亿股,北京金融街投资认购4.0亿股,这三家公司的实际控制人为北京市西城区人民政府国有资产监督管理委员会。

增资完成之后,北京华融综合持有长城人寿19.99%,北京金昊房地产持有15.57%,金融街投资持有14.87%,这三家股东持股比例较增资前没有变化,合计持有长城人寿50.43%,仍旧保持了实际控制人的位置。此外,增资后中民投资持股比例达到9.57%,北京金牛创新投资中心持股比例5%,北京金牛创新投资中心持股比例3.87%。

来自长城人寿一季度偿付能力报告显示,该公司的综合偿付能力为134.81%。50亿元增资到位之后,长城人寿的资本实力大幅提升,能满足其未来几年正常的业务持续发展。

除长城人寿之外,浙商财险、中法人寿拟增资金额也较多。

近日,浙商财险发布了《关于变更注册资本有关情况的信息披露公告》,注册资本金从15亿元增加到30亿元,增资15亿元。此次增资以向原股东发行股份的方式实施,总计发行股份数量15亿股,每股1元,由全体现有股东按