

正德人寿“压哨”服软图“自救”

提交增资材料 风险警报尚未完全解除

□本报记者 李超 高改芳

选择之前所说的“二次创业”,还是接受可能到来的“二轮监管”?6月30日,此前四度“叫板”的正德人寿在迎来监管函划定的“监管大限”的晚间,“压哨”选择“自救”。中国证券报记者从保监会内部人士处了解到,当日,保监会收到正德人寿正式上报的请求召开董事会和股东大会、审议增资方案以及改善公司治理结构的有关材料。此举或意味着,将近一月的“监管一喊话”将暂时告一段落。

保险业内人士认为,正德人寿用以提升偿付能力的房地产估值方式,很难被市场所认可,其认可资产与认可负债之间差额完全来自一个土地项目的评估价的做法比较罕见。鉴于正德人寿提交的材料的细节尚未公布,其方案是否可行尚需时间检验;监管部门仍将根据现场检查情况,对正德人寿存在的问题进行处理。

股东“点头”增资 正德人寿“压哨”提交材料

6月30日晚间,正德人寿在其网站发布公告称,按照保监会(2014)18号监管函要求,正德人寿全体股东协商一致,决定以增资方式解决偿付能力问题。

当日,中国证券报记者从保监会内部人士处了解到,保监会已确认收到正德人寿正式上报的请求召开董事会和股东大会、审议增资方案以及改善公司治理结构的有关材料。鉴于正德人寿全体股东已就解决公司问题达成一致意见,并提交相关解决方案,保监会同意正德人寿按照《公司法》及章程的相关规定,抓紧召开董事会及股东大会,通过增资议案并报保监会批准实施。

这份公告是自6月6日保监会公布对正德人寿的监管函以来,正德人寿通过其网站发布的第五份公告,也是其首度未再强调其偿付能力数据的公告。此前,保监会发布的监管函中明确提及,如正德人寿未能于6月30日前有效改善偿付能力,保监会将视情况采取进一步监管措施。

6月30日,中国证券报记者多次尝试联系正德人寿董事长张洪涛和该公司负责对外传播事务负责人以询问是否已有应对偿付能力监管的增资方案,只得到后者“谢谢关注,有消息会尽快发出来”的短信回复。

有迹象显示,正德人寿在最后一天

“监管大限”到来之际,“压哨”发布了最终的“解决方案”。理论上,监管函所指限期的截止时间是30日晚12时,据中国证券报记者观察,该网站发布拟定方案的时间不早于18:30。据记者多方证实,当日下午,保监会的人士尚未收到正德人寿方面的相关材料。

而正德人寿提交材料,保监会予以确认之后,截至记者发稿时,双方未再就董事会、股东大会、增资方案和治理结构改善方案等细节进一步确认。

此前,保监会内部人士指出,按照相关要求,保险公司在提交增资扩股申请时,除了申请书外,还得附加拟增资扩股协议书、股东资料、缴款验资证明等,而增资方案等核心文件须经全体股东方签字确认。而正德人寿提交材料不规范,所以被保监会方面退回。在该人士看来,在“股东矛盾尖锐,坐不到一起”的情况下,增资方案一度“难产”在意料之中。

正德人寿26日在其网站上声明,从6月13日起,已先后6次向中国保监会报送正保发(2014)186号文件《关于正德人寿保险股份有限公司增资扩股有关事项的请示报告》,主要内容为申请解除保监会对我公司召开董事会、股东大会的限制,为实现增资扩股创造条件。



IC图片

单个土地项目评估激进 偿付能力受质疑

保险业内资深人士向中国证券报记者介绍,监管部门出于投资者保护的角度,要求寿险公司的资产要以覆盖其销售保险产品等所产生的负债。因此,考察一家寿险公司偿付能力的重要指标是认可资产与认可负债之间的差额。

从正德人寿官网所披露的数据看,其2014年一季度的认可资产为2603528.17万元,认可负债为2433947.64万元,两者的差额为16.96亿元。同时,正德人寿资产总额约270亿元。其中公司在北京和上海通过竞拍方式购入两块土地,截至2014年一季度末总资产价值32亿元,占公司总资产的比重约为11.85%。

值得注意的是,这两块土地截至2014年一季度末总资产价值32亿元,比2013年购入时的价格恰好上升16.73亿元,与认可资产、认可负债之间的差额16.96亿元吻合。

而且,土地溢价部分全部来自于上海浦东新区黄浦江南延伸段ES2单位17-1b单位的地块。正德人寿2013年3月以11.2亿元购入的上海浦东新区黄浦江南延伸段ES2单位17-1b单位,今年一季度的评估价高达28.05亿元,

上涨150.45%。

“也就是说,支撑其偿付能力的资产完全来自土地评估价格,这就是不被市场和监管层认可的做法。”该人士称。

据介绍,虽然土地等固定资产的评估价格作为保险公司的认可资产是业内较普遍的做法,但是像正德人寿这样,认可资产与认可负债之间的差额完全来自一个土地项目的评估价,这样的做法还是比较罕见。

今年以来,土地市场呈现低位徘徊的情况。国泰君安“土地市场成交持续回落”的研究报告认为,今年1-5月全国16个城市平均楼面地价环比降2%,同比升14%。住宅用地平均楼面地价环比降6%,同比降19%,成都、青岛、上海溢价率分别为29%、12%、9%。

中原地产首席分析师张大伟分析认为,土地市场下行是今年以来楼市下行的必然传递结果,“下行”成为今年房地产市场的关键词,土地市场也随着房地产行业转冷而进入关键时期。6月一线城市土地市场成交出现降温现象。4个一线城市总成交土地为20宗,合计土地成交额为

54.3亿元。在持续接近半年的地热房冷后,土地市场逐渐开始降温。就连原来认为难以受到影响的一线城市,交易市场已经明显降温,对土地市场的影响也逐渐开始出现。

去年下半年土地市场的火爆现象难以延续,各线城市土地均有所降温,并已开始产生分化。房企受到销售不佳,资金链趋紧的影响,虽然对一线城市地块仍有一定渴求,但购地已趋于谨慎及理性,同时各地亦在房地产市场降温之际放缓地推步伐,推出地块难以较高溢价成交,从而导致溢价率同比回落。

在这样的情况下,正德人寿2013年3月以11.2亿元购入的上海浦东新区黄浦江南延伸段ES2单位17-1b单位,想要在第一季度以28.05亿元出售几乎不可能。

“如果是保险公司几年前花同样成本购入的土地,评估价格成倍增长,还是能让各方信服的。但是正德人寿去年年初买的地,今年同期就涨了1.5倍,大家就很难接受。即便在上海,今年一季度土地市场也已经不好了。”某保险公司资产管理部负责人称。

增资方案尚待检验 现场检查仍在进行

在对正德人寿监管函公布的前一天,即6月5日,保监会网站公布《关于清理规范保险公司投资性房地产评估增值有关事项的通知》,对保险公司采用公允价值计量的房地产投资估值进行清理整顿。

虽然随后保监会人士表示,这与对正德人寿的监管并无必然联系。但在保险业内人士看来,二者日期上的巧合,至少说明监管层已经意识到保险资金运用在房地产领域内的一些潜在风险,并开始作出预警。

而针对投资性房地产相关资产的逐项核

查工作仍在进行当中,进驻正德人寿的现场检查组也正在对相关问题进行进一步的调查和取证。

保监会相关负责人6月27日还透露,由于正德人寿反映出来的一些违法违规问题情况较为复杂,检查组工作还涉及及相关企业、金融机构取证等事宜,所以现场检查还要持续一段时间。保监会对正德人寿偿付能力不足进行监管,是基于接到实名举报后的现场检查情况进行确认的结果,后续不排除发现其他问题的可能。而正德人寿如果在其他方面存在

虚增估值的问题,保监会将根据实际情况进行应对,包括考虑是否对以前各期偿付能力报告进行追溯重述。

这正与30日晚间保监会内部人士对中国证券报记者的表述相呼应:“保监会还将根据前期的现场检查情况,对正德人寿存在的问题依法公正作出处理。”

保险业内人士认为,因为细节尚未公布,正德人寿“压哨”提交的一系列材料是否可行还是未知数,正德人寿是否能就此回到经营正轨,尚需待观察。

提高偿付能力 险企或掀增资潮

□本报记者 李超

正德人寿增资方案虽然尚未披露细节,但也并未超出此前保险业内的解读预期。有分析认为,之前正德人寿方面提出的通过股东集体注资30亿元以提升偿付能力的方案理论上可行的,但由于公司内部关系、报送流程规范等方面的因素,暂时未能落实。此番经过保监会确认的新方案是否仍以此标准增资,还有待进一步观察。而从今年保监会已经发布的监管函来看,增资或成为偿付能力不足的保险公司短期内解决问题的速效药方。

险企纷纷增资

今年以来,保监会网站公布的5份监管函中,4份涉及保险公司因偿付能力问题被施以监管措施的情况。

保监会方面认为,新光海航人寿保险有限责任公司2013年四季度末实际资本为0.45亿元,最低资本为0.40亿元,偿付能力充足率为113.29%,属于偿付能力充足I类公司。信泰人寿保险股份有限公司2013年四季度末实际资本为-14.75亿元,最低资本为7.93亿元,偿付能力充足率为-185.96%,属于偿付能力不足类公司。长安责任保险股份有限公司2013年末经审计的偿付能力充足率为114.49%,属于偿付能力充足I类公司。正德人寿保险股份有限公司报送的2014年一季度末的偿付能力充足率为182.7%,但根据保监会掌握的情况,正德人寿2014年一季度末的实际资本为-8.0844亿元,偿付能力充足率为-87.08%,属于偿付能力不足类公司。

从已披露的信息来看,这几家保险公司需要在短时间内满足监管要求,必须采取控制业务规模,尽快安排增资扩股并保证资金到位,或者加大分保比例等措施改善偿付能

力。通过增资弥补,成为提高偿付能力最为快捷的方式之一。信泰人寿年报披露,去年年末该公司增资29.1亿元,在已经到账的增资款未计入实际资本的情况下,公司偿付能力充足率-183%;如果包含公司已经到账的增资款,偿付能力充足率则为184%。

保险业内人士分析,险企选择短期集中增资已成常态,而增加注册资本通常是险企提高偿付能力的直接方式之一。出于业务扩张和抢占市场的需求,预计这一手段在未来仍将屡试不爽,此次正德人寿的增资方案也料将以此作为手段。

投资性房地产估值“纠偏”

从正德人寿风波引发的业内对于投资性房地产估值的关注可以发现,监管层已经注意到险企在这方面可能出现的风险,并开始着手进行规约。

有分析认为,投资性房地产被保险公司看好,一方面是因为地产投资周期与险资相匹配,另一方面则是出于目前地产投资收益处于上升期,借助公允价值估值的会计方法可以实现资产增值提高偿付能力水平的考虑。

6月初,保监会发文对投资性房地产公允价值计量进行规范,并提出严查投资性房地产项目。有分析认为,涉寿险险企的偿付能力等考核指标被重新认定是大概率事件,而后者对于正德人寿的监管更是对存在类似情况的数十家公司敲响了警钟,新一轮增资潮或因此而起。

从各家公司披露的信息来看,尽管公允价值变动收益的来源并不仅限于投资性房地产,但后者在其中的影响亦不能轻视。保险业内人士认为,地产收益下滑时险企资本金面临的风险已经成为必须直视的问题,监管层在这方面有所作为,将对相关企业可能存在的进行及时“纠偏”。

“偿二代”欲突破偿付能力“划线”监管 建立市场化资本补充机制

□本报记者 李超

在偿付能力问题上,保监会认为,正德人寿在土地使用权的交易以及相应的会计处理中,通过“政府补贴资金”和“其他应收款”项目虚增实际资本,扣除违规认可的“政府补贴资金”和“其他应收款”后,正德人寿的偿付能力严重不足;正德人寿则反复在其网站发布公告,称其偿付能力达182.66%,历年末偿付能力充足率均符合监管要求。

巧合的是,按照第二代偿付能力监管体系(“偿二代”)建设的时间表,近期正是产险标准体系即将成型并开展测试,寿险标准体系亦将落地的关键节点。

拟建市场化资本补充机制

4月25日,保监会发布《保险公司偿付能力监管规则》第1号-第8号征求意见稿,就“偿二代”建设的相关事项向各财产险公司、再保公司征求意见,要求后者准确采集基础数据,严格按照监管规则开展定量测试,并结合测试结果,分析预测“偿二代”的潜在影响,将风险点及相关建议向管理层和董事会报告。

保监会人士在公开场合表示,保监会先后启动15个“偿二代”项目组,已经完成三个项目,并提出技术标准建议。偿二代将建立更加市场化的资本补充机制,由管品种改为管属性,只要融资工具符合资本属性就可计入偿付能力,为资本补充渠道创新提供更大空间。保险监管将遵循由市场决定资源配置的一般规律,着力减少行政管制,将经营权交给市场主体。

根据“偿二代”工作推进的时间表,6月底前拟形成产险公司的“偿二代”标准体系,开展产险行业整体测试;9月底前拟形成寿险公司“偿二代”标准,开展寿险行业的整体测试。而产险业务框架的落地则是落实6月、9月测试的最重要时间节点和基础。

业内人士认为,虽然“偿二代”距离完全落地尚需时日,但将来此标准应用后,有望成为更加科学判断险企优劣的“试金石”,并将

对公司管理层提出更高层次的要求。

以风险为导向通盘考虑

据参与“偿二代”项目数据测试的公司人士介绍,“偿二代”对保险公司的风险管理提出了更高要求,计划以全方位的调控机制统筹风险,通盘考虑定量、定性两方面的风险因素,在此基础上进行产险和寿险的相关测试,而这是与现行偿付能力监管体系下“划线”考量的最大区别。

保监会人士表示,采纳新标准参与产险测试的15家公司中,8家充足率有所上升,变动取决于业务结构和资产质量等因素,总体算下来产险行业的偿付能力充足率有适当提高。

“偿二代”引入多指标衡量保险公司的经营风险,不同风险有望实施差别化的偿付能力监管指标。与“偿一代”以规模为导向不同,“偿二代”以风险为导向,在风险控制方面将会更加趋于科学。此外,新的标准对保险公司偿付能力的检验与以往相比也将有所不同,今后即便两家保险公司保费规模相同,资本要求也可能有所区别。“偿二代”通过更专业的模型考虑保险公司资产负债风险,对资产管理水平比较差、承保风险大的公司资本要求将会提高。

保监会方面表示,“偿二代”建设包括三个方面的基本原则,风险导向是其中之一。前述监管规则征求意见稿中的第7号监管规则对保险公司风险管理提出了具体要求,建立保监会对保险公司风险管理状况的定期评估机制,并根据监管评估结果确定公司相对应的控制风险资本要求,将保险公司资本要求与其风险管理水平直接挂钩。

前述保险人士表示,“偿二代”监管规则的征求意见稿可能还会再做修改和调整,相关的工作也正在审慎推进。保监会希望在把控进度的同时保证“偿二代”监管标准的科学性。“因为现在保险行业的风险排查正在受到重视,而产险和寿险的偿付能力也是很关键的风险点,需要排查和加以控制。总体上看,保监会今年的多项举措都在践行‘放开前端,管住后端’。‘偿二代’标准的最终推出将对保险公司产生重大影响。”

证券代码:600425 证券简称:青松建化 公告编号:临2014-034

新疆青松建材化工(集团)股份有限公司 2014年第一期短期融资券发行的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

新疆青松建材化工(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年6月25日在中国银行间债券市场成功发行2014年第一期短期融资券。本次发行规模为人民币10亿元,该项资金已于2014年6月27日全部到账。现将发行结果公告如下:

短期融资券名称	新疆青松建材化工(集团)股份有限公司2014年度第一期短期融资券	短期融资券简称	14青松CP001
短期融资券代码	041459044	短期融资券期限	365天
起息日	2014年6月27日	到期兑付日	2015年6月27日
发行金额	10亿元	发行利率	5.6%
主承销商	中信银行股份有限公司	计息方式	附息固定

特此公告。

新疆青松建材化工(集团)股份有限公司 董事会 2014年6月30日

股票代码:600380 股票名称:健康元 公告编号:临2014-026

债券代码:122096 债券简称:11健康元

健康元药业集团股份有限公司 五届董事会二十次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

健康元药业集团股份有限公司(以下简称:本公司)五届董事会二十次会议于2014年6月23日以电子邮件并电话确认的方式发出会议通知并于2014年6月30日(星期一)以通讯表决方式召开。会议应参加董事7人,实际参加董事7人,公司三名监事会成员、总经理等高级管理人员清楚本次会议议案并无任何异议,符合《公司法》及《公司章程》的规定。会议审议通过如下议案:

审议通过《关于本公司拟向招商银行深圳分行福田支行申请集团综合授信额度的议案》

根据公司经营需要,本公司拟向招商银行深圳分行福田支行申请集团综合授信额度人民币40,000万元,期限为12个月,担保方式为信用担保。

表决结果:同意票7票,反对票0票,弃权票0票。

特此公告。

健康元药业集团股份有限公司 二〇一四年七月一日

证券简称:广东明珠 证券代码:600382 编号:临2014-022

广东明珠集团股份有限公司 收到参股公司红利款的公告

本公司及董事会全体成员保证本公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司于2014年6月30日收到参股公司广东大顶矿业有限公司分配的红利款项78,804,000.00元,并据此确认相关投资收益78,804,000.00元。特此公告!

广东明珠集团股份有限公司 董事会 二〇一四年七月三十日

证券代码:000711 证券简称:天伦置业 公告编号:2014-038

黑龙江天伦置业股份有限公司 重大资产重组事项进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

因筹划重大资产重组事项,经向深圳证券交易所申请,公司股票自2014年6月5日开始停牌。期间公司已按要求至少每五个交易日发布一次事项进展公告。最近五个交易日(6月24-30日)内,公司聘请的中介机构继续开展尽职调查工作,因该事项存在重大不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,经向深圳证券交易所申请,公司股票继续停牌,待相关事项确定并披露后再行复牌。

公司将及时披露上述事项的进展情况,至少每五个交易日发布一次重大事项进展公告,敬请投资者留意公司在指定信息披露媒体的相关公告,注意投资风险。特此公告。

黑龙江天伦置业股份有限公司董事会 2014年7月1日