

安盛天平“纸婚”生龃龉 合资险企“魔咒”难破

□本报记者 高改芳 上海报道

成立不到半年的安盛天平财产保险股份有限公司离职潮起,合资公司中已先后有常务副总裁、董秘、首席营销官、IT总监等高管离职。

运营理念分歧、控制权争夺、员工缺乏足够激励、士气低落、业绩大幅下滑……保险公司的“合资病”都出现在安盛天平身上。据安盛天平人士透露,天平车险的实际控制人刘益谦把天平卖了个好价钱,但对一直追随他的原天平车险“元老”们并没有给予股权或现金上的回报,因此管理层人心思变。而且,在合资公司成立后,出了大价钱的法方股东安盛保险因插不上手感到不满,由此引发中外股东之间的不和。



CFP图片

法人股大王保险“棋子”落地 激励未到位管理层人心思变

法国安盛保险收购天平车险50%股份曾经在保险圈轰动一时,被认为是全球保险巨头安盛集团重新布局中国财险市场的重要棋子。2013年4月24日,法国安盛保险集团对外宣布,已经与中国天平汽车保险股份有限公司达成协议,购买其50%的股份。根据协议,安盛集团将以约20亿元注入天平汽车保险,同时从现有股东手中购入后者24.4%股份,交易对价为19亿元,两项合计耗资约39亿元。公告称,安盛与天平的现有股东将共同管理天平。

当时,天平车险的实际控制人、法人股大王刘益谦对媒体表示,安盛收购天平的行为本身就是对天平的战略和经营的充分肯

定,也是对其经营理念和战略的认可。引进外资和IPO并不冲突,安盛的人股价还远远高于IPO的估值。做大做强企业不一定非走IPO独木桥,需求并购、战略合作也是很好的选择。有安盛这样的战略投资者之后,天平的偿付能力、品牌知名度等会有较大的提升,具备和更强大对手竞争的资本和手段,公司将进入发展的快车道,但安盛天平今后很长一段时间不会考虑IPO。

刘益谦持有新理益集团91.8%的股份,新理益集团又持有天茂集团(000627)23.78%的股权。向法国安盛保险集团出售股份之前,天茂集团持有天平车险20%股份。据此,刘益谦仅凭借约4%的股权就掌控了天平

保险。这是一个高达25倍杠杆的控股链。以安盛总出价约39亿元计算,天平每股价格约9.25元,市盈率超过40倍。

天平卖了个比IPO还要高的价,刘益谦做了一笔一本万利的买卖。但刘老板的追随者们却没有如愿拿到相应的“奖赏”。

“虽然合资前多次口头承诺对原天平的管理层激励,但合资后基本只字不提,我们在等,但直到现在毫无结果。再这样下去,是不会有追随者的,管理层也不会稳定。”一位前天平高管对中国证券报记者抱怨,言语间颇有为人做嫁衣的失落感。

也正因如此,原天平高管层有不少人已经离职;暂时还没走的,也人心思变。

冲突四起 中外股东摩擦不断

原天平车险的高管对合资公司不满,法方股东的不满似乎更甚。

“现在人力、财务等关键岗位都是天平的人。本来说安盛在车险直销方面的经验和数据能为天平所用,但天平管理层又觉得安盛对中国市场根本不了解,运营不本土化,不肯接受法方的运营理念……总之就是法方出了钱,但在合资公司里插不上手。外方股东当然不干了,所以矛盾比较大。”一位安盛天平的高层透露。

除了对合资公司发展战略上的分歧,法方股东对原天平车险的用人方式不能接受。天平有高管这样描述,在合资前,法方对原天平的高管进行了多维度的考察,也发现某些高管在管理能力等方面问题比较大。但该高管非但没有被责难,反而得到提升并担任要职。法方在董事会上亦多次提及,但中方不予理睬,双方矛盾可见一斑。法方在双方达成初步合意意向后,除了派驻CFO外,还曾派驻过两任市场营销人员,但先后都和天平负责直销的高管发生

冲突而离开,这在类似合资公司的合作过程中是很少见的。

在财务和运作中双方的分歧更是随处可见。据透露,天平车险与某国际知名广告商合作后,一直拖欠对方的咨询费。此外,天平有地方分公司把给保险代理的销售回佣列为“广告费”。外方对此无法理解。

而中方股东则觉得外资根本不懂中国国情。例如有时候中方股东觉得通过适度给予赔偿金就能解决因销售误导产生的问题,外资则坚持通过成本高、影响大的诉讼程序来解决。

实际上,中外股东的矛盾从一开始的合作细节上已经有所表现。据一位前天平车险的员工介绍,对去年双方宣布合作的新闻报道的统计上,外方股东将大多数见诸报端的报道都列为“负面”,原因是报道里提到天平车险的篇幅多于安盛保险。

据保险界资深人士介绍,法国安盛保险集团在业界以并购见长。与经营保险主业相比,其对资本运作的兴趣更浓。

经营鲜有起色 合资“魔咒”待破

“作为重要资本运作,安盛对天平可能并非简单的收购行为,从某种程度上来说,可以看作安盛集团重新布局中国财险市场的重要棋子。”一位保险界资深研究员分析道,“也许他们看到了我们没有看到的投资机会,也许他们是着眼于10年后的市场情况。但这些人物的资本运作并非都能达到其最初设想的目的。”

天平和安盛组建合资公司进入操作阶段的2013年,天平车险实现归属于母公司所有者的净利润为674万元,较2012年的1.45亿元大幅减少95.35%。

“就上海市场上比较有名的几家合资财险公司而言,大众、永诚和我们安盛天平,经营

情况都不怎么好。”安盛天平内部人士称。

大众保险2013年归属于公司股东的净利润为-16,033万元,较2012年大幅下降512.16%。

今年2月,保监会批复史带补偿及责任保险公司接手上海国际集团、上海国际集团资产管理公司等总计39.19%的股份。加上此前史带国际持有的20%股份,史带集团合计持有大众保险59.19%股份。大众保险由国有控股转为外资控股。

永诚保险2013年度净利润为-2.13亿元。报告期内其股东结构为华能资本服务有限公司持股20%;加拿大枫信金融控股有限责任公司14.95%;深圳能源集团股份有限公

司持股7.98%;瑞士再保险股份有限公司5%等,股权结构分散。

根据国内保险业相关规定,若全部境外股东参股的比例超过保险公司股份总额的25%,则视该保险公司为外资保险公司,境外股东投资上市保险公司的不受此限。

在普华永道2011年发布的关于中国大陆外资保险公司的一份研究报告中显示,18位来自外资人寿保险公司的受访者中有17位认为,“合资双方曾有意解除合资伙伴关系。”

“行业环境不好,又忙于内斗。员工待遇差,还没有足够的激励机制。合资公司的经营不会太好。安盛天平如此,其他的合资公司也差不多。”前天平车险员工说。

“合资病”频发折射行业冷暖

□本报记者 高改芳

近期基金公司外方股东撤出的消息也时时传来,可见“合资病”并非保险行业所独有。

不要说大到中外股东之间合作的矛盾,其实小到朋友合伙开公司也可能矛盾重重。企业经营不善合伙人寻求退出的消息比比皆是。仔细观察后会发现,合伙人想要退出的企业,基本上都是亏损的。

当行业内的大多数企业都处于盈利状态时,股东之间的矛盾就不那么明显。而当行业经营不善时,企业经营不善时,股东之间,尤其是中外股东之间的矛盾就会凸显。

所以,当一个行业大面积发作“合资病”时,可能并不是单个企业的问题,更可能是警示行业盈利情况亮起了“黄灯”。

合资病频发

当中国加入世贸组织时,外资保险公司对中国市场曾寄予厚望。但这些外资保险巨头们没有料到的是,新兴的国内保险公司从2005年大规模出现。

2004年,我国境内有9家寿险公司,而中外合资寿险公司有19家。到2007年,已有29家本土的寿险公司在与24家外资寿险公司展开竞争。如今,根据保监会网站的数字,已经有中资寿险公司43家,外资寿险公司28家;中资财险公司43家,外资财险公司21家。可以说,整个市场已经“拥挤不堪”。

国内的保险市场刚对外资开放时,出于监管要求,外资寿险公司必须遵循合资企业规定,在每家国内合资保险企业中的持股比例不得超过50%(非寿险公司可以设立独资企业)。但外资股东经常发现合作伙伴之间“与生俱来的紧张关系”,尤其是因为很多本地的合资企业伙伴根本不从事金融服务行业,更不用说保险行业了。对开展寿险业务所必需的金融及经济状况,这些合作伙伴也缺

■ 记者手记

股权激励的魅力

□本报记者 高改芳

股权激励一直是民营企业 and 拟上市公司吸引人才的重要“法宝”。不少境内公司赴海外上市后都让自己的员工实现“持股梦”,早一些的有无锡尚德、百度等,近一些的如京东。因此,如果管理层没法分享企业成长后的高溢价,无疑会打击管理层和员工的积极性和忠诚度。

因此,相关股权激励等正在摆上议事日程。上海市日前召开深化国资改革促进企业发展座谈会,上海市政府印发的《关于推进本市国有企业积极发展混合所有制经济的若干意见(试行)》明确了股权激励的思路。上海有关负责人透露,要“一司一策,以股权激励为主,今年第四季度推出总体方案,年底率先在整体上市的企业集团实行股权激励。”

正是得益于职工持股,把员工与企业利益捆绑在一起,才有百度的超常规发展。

全球最大的中文搜索引擎、最大的中文网站百度2000年1月创立于北京中关村。2005年8月5日,百度公司宣布在纳斯达克正式上市,发行404万股美国存托凭证,并以27美元开始交易。开盘即飙升到66美元,第一个交易日以122美元收盘。

按此价格计算,包括百度总裁李彦宏在内的7名高管身家均已过亿。而百度的上市不仅让企业创始人李彦宏等高管身家倍增,同时在百度内部也产生了51个千万富翁、240多个百万富翁,一时成为致富传奇。

而百度的发展离不开职工持股机制的作用。据公开报道,在百度成立之初最困难的时候,李彦宏为了给员工打气,引入了硅谷盛行的股权激励计划,甚至“要让前员工都持有公司股票”。

股权激励是调动员工积极性,提高员工对其所服务的企业忠诚度的有效措施。

友邦保险从2011年开始向中国地区各分支机构推出权益结算的股份报酬计划,并与2011年6月和2012年3月向符合条件的职工共授予43.6万单位的认股权。附加的要求是,需要加权平均合同达到十年以每个个人的工资收入达到1万元。据介绍,此举正是为了提高友

邦疲弱的销售业绩。

德国某知名跨国公司也对员工有股权激励计划:在该公司工作年限超过10年的中国员工,可以选择将其税后工资超过1万元的部分购买在德国上市的该公司股票,由某外资投行代持。这项计划对于留住成熟员工起到了很大作用。

所以,当天平车险的原高管们眼睁睁地看着企业“实”了好价钱,却没法分享溢价时,人心思变也就不足为奇了。

国资改革股权激励的大潮也在涌动。7月7日,上海市召开深化国资改革促进企业发展座谈会。上海市政府印发《关于推进本市国有企业积极发展混合所有制经济的若干意见(试行)》,这被外界认为将实质性影响到上海国资国企改革。

《意见》明确,经过3-5年的推进,要基本完成国有企业公司制改革。除国家政策明确保持国有独资企业,其余企业实现股权多元化,企业股权结构进一步优化,市场经营机制进一步确立,现代企业制度进一步完善,国有经济活力进一步增强。

在实施途径方面,上海市副市长周波表示,主要有三条途径,一是通过公司制改革,包括整体上市、核心业务资产上市、公司制股份制改革以及探索特殊管理股制度四个方面。二是开放性市场化双向联合重组。三是股权激励和员工持股。

《意见》鼓励对整体上市企业集团的经营管理者、技术管理骨干实施股权激励;符合条件的竞争类企业集团及下属企业完成公司制股份制改革后,可实施股权激励。实施股权激励的企业应同步建立业绩挂钩、财务审计、信息披露、延期支付和追索扣回等约束机制;同步建立职工收入正常增长、工资集体协商和困难职工帮扶托底机制。

但也有投资界人士认为,他并不提倡全体员工持股。股权激励这一机制对企业的主要管理和骨干人员更为合适,而对于全体员工采用奖金作为激励方式可能更为恰当。奖金的主要来源可以是企业利益的分红,这样可以确保全员共享企业发展的红利。

证券代码:002112 证券简称:三变科技 2014-032(临)

三变科技股份有限公司停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

三变科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年7月10日下午接到三门县政府通知,三门县政府将于近日审议公司老三变厂房、设备等土地收储及补偿事宜。鉴于该事项存在不确定性,为维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,经公司申请,公司股票自2014年7月11日开市起停牌。

截止目前,公司尚未收到三门县政府关于公司老三变厂房、设备等搬迁补偿及土地补偿等事项的会议纪要。为避免股票价格异常波动,保护广大投资者的利益,根据相关规定,经公司申请,公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将密切跟踪该事项进展情况,及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意风险。

特此公告。

三变科技股份有限公司
董事会
2014年7月18日

证券代码:002031 证券简称:巨轮股份 公告编号:2014-037

巨轮股份有限公司关于股东股权质押的公告

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

巨轮股份有限公司(以下简称“本公司”)接第四大股东扬州市飞越科技发展有限公司(以下简称“飞越科技”)的通知,飞越科技与华泰证券股份有限公司(以下简称“华泰证券”)进行股票质押式回购交易,具体情况如下:

2014年7月16日,飞越科技将其持有本公司18,420,000股份(占本公司总股本的3.90%)以股票质押式回购交易的方式质押给华泰证券,初始交易日为2014年7月16日,回购交易日为2015年7月16日,质押期间该股份予以冻结不能转让。

截止2014年7月16日,飞越科技共持有本公司股份28,423,688股,占本公司股本总额的6.02%,累计质押股数为18,420,000股,占本公司总股本的3.90%。

特此公告。

巨轮股份有限公司
董事会
二〇一四年七月十八日

证券代码:002097 证券简称:山河智能 公告编号:2014-031

山河智能装备股份有限公司停牌公告

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。

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。

鉴于有媒体于2014年7月17日刊登了与本公司有关的重要报道,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,为维护广大投资者的利益,避免引起公司股价异常波动,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票已于2014年7月17日开市起停牌,待刊登相关公告后复牌。

山河智能装备股份有限公司
董事会
二〇一四年七月十八日

证券简称:绿景控股 证券代码:000502 公告编号:2014-032

绿景控股股份有限公司重大事项进展暨继续停牌公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

因筹划非公开发行股票事宜,本公司股票已于2014年3月31日起停牌。截至本公告发布之日,各项工作都在有序推进,本次非公开发行预案及其它相关材料仍在继续准备中,审计、评估工作仍在进行,该事项仍存在不确定性。为避免引起公司股价波动,维护投资者利益,经公司申请,公司股票将继续停牌,待相关事项确定后公司将刊登相关公告并申请股票复牌。

公司股票停牌期间,公司将根据相关规定及时履行信息披露义务,至少每五个交易日发布一次重大事项进展公告。

特此公告。

绿景控股股份有限公司
董事会
二〇一四年七月十七日