

# 严监管与减负并行 保险机构迎接三大评估“考”

□本报实习记者 潘昶安 本报记者 张凌之



视觉中国图片

中国证券报记者了解到,今年险企三项现场评估工作将同时进行。其中,SARMRA评估(即“偿付能力风险管理要求与评估”)抽取35家公司,公司治理评估抽取50家公司,资产负债能力管理评估抽取6家公司。除阳光人寿、利安人寿两家公司需要同时参与SARMRA评估和公司治理评估外,参与评估的其他险企只需参加3项评估中的1项,公司的负担大大减轻。

日前,中国银保监会下发了《2018年度保险机构SARMRA评估、公司治理评估、资产负债管理能力评估工作方案》。有别于以往评估的全覆盖,今年的评估工作将抽样评估、合并进行,给险企“减负”的同时,更强调监管的针对性。

业内人士指出,2017年,SARMRA评估覆盖了132家险企,公司治理评估覆盖了91家险企。经过去年地毯式全覆盖评估,监管层已基本摸清了各家公司经营中的薄弱环节,今年的评估过程会更有针对性。去年公司治理现场评估后,监管层下发了十余封监管函,对不符合公司治理要求的股东进行了清退。今年“减负”不等于险企可以放松下来,新开展的资产负债能力评估主要关注点在哪些方面,评估后监管层会有怎样的动作,都是保险机构需要关注的。

## 评估变化影响大

2018年,现场评估将迎来资产负债管理能力评估这位“新成员”。

一位业内专家告诉中国证券报记者:“资产负债管理监管规则主要是针对行业的流动性问题提出的。现在行业面临的问题是公司偿付能力数据都不错,但是现金流状况一塌糊涂。偿付能力充足率的计算公式是:(认可资本-认可负债)/最低资本。偿付能力充足率的监管并不能覆盖到资产端和负债端期限错配问题。而资产负债期限错配,是目前行业流动性问题的根本原因。”

今年3月1日,原保监会下发《保险资产负债管理监管规则(1-5号)》并开展试运行,要求险企对自身开展资产负债管理量化评估和能力自评,并向监管部门报送季度和年度资产负债能力管理报告。这也是保险资产负债管理中的重要一环。

一位保险公司风控部门工作人员说:“之前

许多公司在做的中短存续期保险产品还有很大的存量,当时许多公司的做法是用短期的现金流去投资长期的资产,比如房地产。当时很多公司预期中短存续期产品会一直做下去,可以一直用增量现金流去偿付到期产品。现在政策调整,中短存续期业务收缩,公司没有对应的短期现金流流入,来偿还存量的到期给付产品。长期资产不好变现,一旦发生挤兑,就是全行业的大事。”

《保险资产负债管理监管规则(1-5号)》就是在这个背景下推出的,目的是对行业期限错配导致的流动性风险进行精细化管理。此次资产负债能力评估采用的标准也是基于此监管规则来制定的。定性方面,从险企目标策略、组织架构、人员职责、工作流程、系统模型、绩效考核等方面提出评估规范,评估保险公司资产负债管理工作是否形成有效的正反馈机制;定量方面,从期限结构、成本收益和现金流等角度,评估保险

公司资产负债匹配状况,有效识别和计量资产负债错配风险。

业内专家表示,此次资产负债管理能力评估仅涵盖了6家保险公司,试点意味明显。所选择的6家公司,在去年的SARMRA评估中,都位于高分榜上,有树立标杆的意味。在试点之后,对行业进行常态化的资产负债管理评估,是大概率会发生的事。保险机构应该借此契机,提升公司的资产负债匹配水平。

根据原保监会制定的标准,评估结果出来后,会根据公司管理能力、匹配状况将公司划分为A、B、C、D四档,赏优罚劣。对于能力较低或匹配较差的C类、D类公司,将实施针对性的监管措施,防范资产负债错配风险。

业内人士称,资产负债管理监管规则仍处于试运行阶段,目前可能不会有处罚措施,等到正式实行后,应该会有处罚措施出来。

## “真金白银”的评估结果

分析人士表示,对于公司治理评估和SARMRA评估,如果分数低于监管要求,就意味着相应的处罚措施。

监管层对保险公司的公司治理要求越来越严格。公司治理评估从去年开始开展,针对现场评估结果,2017年监管层已经给十余家险企下发了监管函。据统计,渤海人寿、君康人寿、珠江人寿、上海人寿、阳光人寿、百年人寿、华汇人寿、中华联合保险集团、利安人寿、信泰人寿、弘康人寿、长江财险、华安资产、鼎和财险、安心财险、长安责任险、永安财险、泰山财险、昆仑健康险等公司分别接到了公司治理方面的监管函。

监管函针对的问题不一而足,从公司治理层面的公司章程设置、“三会一层”运作,到内控与

合规管理、关联交易管理等问题。2017年监管层还在法人治理评估后,对君康人寿、渤海人寿、长安责任险等数家公司股东违规取得的股权进行了清退。

业内人士认为,在监管趋严的形势下,今年评估后的处罚措施会更严厉。2018年上半年,长江财险高管的任职资格因保险业从业时间不够而被银保监会否决;国联人寿股东变更也因股东资金问题而被否决。一系列信号表明,监管层从严把公司治理的态度是非常坚定的。

SARMRA评估是针对公司风险管理进行的广泛的定性评估,一共分为9部分,包含基础环境、目标与工具以及其他7类难以量化的风险指标,比如战略风险、声誉风险等。

## 险企备战现场评估

估材料。而且,经历过前一年的评估,企业一般会对自身的弱点有所了解,而第二年的评估一般也是针对之前的薄弱环节进行,企业可以根据前一年的评估结果查漏补缺,有针对性地迎接检查。

也有一些公司准备了“应付”评估的方法。一名工作人员透露:“有一次我们在评估前打听到,那次SARMRA评估的标准是监管部门委托某咨询公司做的,公司就联系了那家咨询公司,请他们来为我们做培训,根据他们提供的框架准备了评估材料,有些没有的制度也是当

时拟定的。”

不过,从2017年开始,这种临时补材料的方式已经行不通了。原保监会在《中国保监会关于开展2017年度SARMRA评估有关事项的通知》中规定:评估基准日为评估进场日,保险公司在评估基准日三个月之前正式发布施行的各项制度及其实施状况方可作为评估依据。这杜绝了险企“临时抱佛脚”的可能,也表明了监管层的态度:现场评估并不是为了检查公司的应试能力,而是要检查险企是否将风险管理渗透到日常经营活动中。

根据规则,评估高于80分的机构才能降低最低资本。高于80分,每增加一分,资本要求就相应减少。真金白银的代价,险企不得不重视。

## 上市险企下半年料迎估值修复

□本报记者 张凌之

Wind数据显示,截至7月18日收盘,中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险等4家险企今年以来的股价均出现下跌,中国平安平均下跌15.81%,中国太保平均下跌23.2%,中国人寿平均下跌24.28%,新华保险平均下跌36.58%。申万二级保险行业指数下跌19.59%。民生证券分析师周晓萍指出,2018年以来,A股市场持续下行,加上保险行业新单增速下滑,保险代理人增速放缓,市场对保险板块的担忧逐渐显现。

### 上市险企保费快速增长

Wind数据显示,2018年上半年,中国平安累计原保险保费收入为4080亿元;中国人寿累计原保险保费收入约为3602亿元;新华保险累计原保险保费收入为678.7亿元。

2018年1-5月,上市险企保费收入实现了稳定的正增长,合计同比增长12.2%。其中,中国平安同比增长20.8%,中国太保同比增长17.8%,新华保险同比增长8.9%,中国人寿同比增长2.9%。5月单月,四家上市险企原保费收入合计同比增长11.9%。其中,新华保险增长17.5%,中国平安增长16.7%,中国太保增长12.1%,中国人寿增长3.7%。

业内人士表示,2018年保险行业开门红表现低于市场预期,规模保费虽仍然保持正增长,但新单增速出现明显放缓。新单增速放缓原因,除了政策因素影响外,还有产品结构调整、代理人增员压力等因素。不过,进入二季度,受低基数和保险公司投入增加等因素驱动,新单保费已经有回暖迹象。

2018年以来,单从中国平安的细项数据来看,寿险个人业务的续期业务同比增速在年初达到了52%,至5月仍保持

在46%,续期业务在寿险业务中的占比达到64%。民生证券预计,2018年,在续期业务增速拉动下,上市险企全年有望保持稳健增长。

根据原保监会印发的《中国保险业发展“十三五”规划纲要》,预计到2020年,我国保险保费收入争取达到4.5万亿元左右。民生证券研报指出,根据2017年3.66万亿元的保费收入规模和2020年4.5万亿元的预计规模来测算,2018-2020年三年的年均复合增速为7%,2018年保费规模有望达4万亿元水平。

### 估值处于低位

2018年上半年以来,上市险企业绩持续向好,但股价跌幅较大,上市险企估值有望迎来“底部”。

平安证券认为,在行业经营环境不算特别糟糕的情况下,1倍P/EV以下的保险股具备较高的吸引力。二季度以来,保险新单数据已经有明显改善。下半年,由于去年同期新业务价值的基数较低,改善空间更为明显。同时,四大上市险企内含价值稳健增长,估值将步入修复通道。不论与历史相比,或者与海外险企相比,当前保险股的估值处于明显的低位。负债改善、投资企稳之下,下半年有望步入估值修复通道。

民生证券预计,2018年全年保费质量型增长趋势不改。在当前金融去杠杆的大背景下,保险业龙头集中趋势仍将延续,上市险企优势继续突出,板块当前整体估值仍较低。

申万宏源研究员王从云认为,当前保险板块估值处于历史中的低位,估值向下空间有限;展望下半年,伴随新单基数走低、其余竞争型产品收益率下行和代理人队伍逐步稳定扩张,预期保险板块估值逐步修复。

### 参与2018年资产负债管理能力评估的机构

寿险公司	2017年SARMRA评估得分	产险公司	2017年SARMRA评估得分
中信保诚	85.75	平安产险	84.1
平安人寿	85.58	太保产险	81.82
泰康人寿	84.32	华泰产险	81.27

注:2017SARMRA评估中,产险公司平均分为72.84分,人身险公司平均分为77.34分  
数据来源:媒体报道

证券代码:600682 证券简称:南京新百 公告编号:临 2018-092

## 南京新街口百货商店股份有限公司 关于与王府井集团股份有限公司 达成战略合作意向的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证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。

重要内容提示:

●公司与王府井集团股份有限公司达成了战略合作意向,同意在零售业务等方面开展深入合作。截至本公告日,双方尚未签署正式的合作协议,后续合作协议的签署以及具体业务合作开展方式和途径仍存在不确定性。公司将根据后续双方合作的实际进展情况,及时履行信息披露义务,敬请投资者注意投资风险。

●截至本公告日,本合作意向对公司2018年的财务状况和经营成果不构成重大影响,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

一、战略合作意向的基本情况

南京新街口百货商店股份有限公司(以下简称公司或南京新百)于2018年7月18日与王府井集团股份有限公司(以下简称王府井)达成了战略合作意向,双方同意将在零售业务等方面开展深入合作。

本次战略合作意向的达成无需提交公司董事会或股东大会审议,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、合作对方的基本情况

公司名称:王府井集团股份有限公司  
公司类型:股份有限公司(上市公司)  
法定代表人:刘毅

注册资本:776,250,350元

经营范围:销售糕点、酒、饮料、散装干果、定型包装食品、粮油、食品、副食品、烟、健字药品、化学药制剂、医疗器械、音像制品、电子出版物、图书、期刊、报纸、保险柜、汽车配件;烘烤销售面包;美容;餐饮服务;代理家财险;电子游艺;汽车货运;制造、加工袜子;服装、针织品、纺织品的制造、加工、洗染;现场制售面包、糕点;经营儿童娱乐设施;购销百货、通讯器材、针织品、五金交电

工、工艺美术品、金银饰品、仪器仪表、电子计算机及其配件、新闻纸、凸版纸、纸袋纸、家具、民用建材、日用杂品、花卉、饮食炊事机械、制冷空调设备、金属材料、机械电器设备、化工轻工材料;室内装饰设计;音乐欣赏;舞会;摄影;游艺活动;仓储;日用电器;电子器具、日用品修理;文化用品修理;设计、制作、代理、发布国内和外商来华广告;设备租赁;出租办公用房、商业用房;经济贸易咨询;企业管理咨询;技术服务;货物进出口、技术进出口、代理进出口。

三、合作意向的主要内容及对公司的影响

公司与王府井均同意,双方未来将在零售业务等方面开展深入合作。

近年来,公司一直秉承向大健康方向的转型目标,完成了以色列养老服务公司Natali Seculife Holdings Ltd和A.S Nursing and Welfare Ltd、国内居家养老服务企业安康通控股有限公司以及脐带血运营企业山东齐鲁干细胞工程有限公司的收购。王府井在零售业务等方面具有丰富的经验,本次公司与王府井在零售业务等方面达成深入合作的意向,将有助于公司未来继续集中优势资源发展大健康主业,符合公司的整体战略发展方向。

四、风险提示

本次公司与王府井达成的仅为战略合作意向,双方尚未签署正式的合作协议。本次意向达成对公司2018年的财务状况和经营成果预计不构成重大影响,但后续合作协议的签署以及具体业务合作开展方式和途径仍存在不确定性。届时公司将根据后续双方合作的实际进展情况,及时履行信息披露义务,敬请投资者注意投资风险。

公司提醒广大投资者,公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),公司有关信息均以在上述指定媒体披露的信息为准。

特此公告。  
南京新街口百货商店股份有限公司  
董事会  
2018年7月19日

证券代码:600249 证券简称:两面针 公告编号:2018-024

## 柳州两面针股份有限公司 2018年第一次临时股东大会决议公告

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。

重要内容提示:

●本次会议是否有否决议案:无

一、会议召开和出席情况

(一)股东大会召开的时间:2018年7月18日

(二)股东大会召开的地点:广西柳州市东环大道282号两面针办公大楼

(三)出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及持有股份情况:

1.出席会议的股东和代理人人数	17
2.出席会议的股东持有表决权股份总数(股)	218,580,700
3.出席会议的股东持有表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例(%)	30.7415

(四)表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定,大会主持情况等。

会议由公司董事会召集,董事长林焯煌先生主持,采取现场投票及网络投票相结合的方式召开并表决。会议的召集和召开符合《公司法》和《公司章程》的规定,做出的决议合法、有效。

(五)公司董事、监事和董事会秘书的出席情况

1、公司在任董事9人,出席9人;

2、公司在任监事3人,出席3人;

3、副总裁叶建平先生列席了会议。

二、议案审议情况

(一)非累积投票议案

1、议案名称:《关于出售部分中信证券股票的议案》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
A股	218,513,160	99.9690	67,600	0.0310	0	0.0000

(二)关于议案表决的有关情况说明

本次表决不涉及关联交易,也没有特别决议事项。

三、律师见证情况

1、本次股东大会鉴证的律师事务所:北京市盈科(南宁)律师事务所

律师:周毅、黄龙维

2、律师鉴证结论意见:

本所律师认为,公司本次股东大会的召集、召开程序符合法律、行政法规、《上市公司股东大会规则(2014年修订)》和《公司章程》的规定,召集人和出席会议人员的资格、表决程序和表决结果合法有效。

四、备查文件目录

1、经与会董事和记录人签字确认并加盖董事会印章的股东大会决议;

2、经鉴证的律师事务所主任签字并加盖公章的法律意见书;

3、本所要求的其他文件。

柳州两面针股份有限公司  
2018年7月19日