

# 关联交易频繁 华安保险二股东海航集团“上位”?

本报实习记者 吕宇凰 记者 曹驰  
上海报道

自公司实际控制人兼董事长李光荣涉嫌行贿罪事件引发舆论关注期间,华安财产保险股份有限公司(以下简称“华安保险”)亦引发业界关注。

7月3日,华安保险在其官网上发布了一则收购渤海金控(000415.SZ)债券的公告。值得注意的是,此

## 三次债券收购

作为保险资金中长期稳定收益的重要保障,2012年至今,华安保险与海航集团关联企业曾有过3次债券关联交易。

此次关联交易以华安资产作为委托账户管理人,于2018年6月19日申购由渤海金控发行的“18渤海金01”债券,申购金额为2.3亿元且不超过债券当期发行规模的20%。该债券发行规模不超过20亿元,债券期限为3年。

资料显示,“18渤海01”簿记结果显示票面利率7%,实际发行规模为10.6亿元,华安保险委托账户实际获配面值2.1亿元。上述交易已于2018年6月20日完成配售缴款。

根据渤海金控2017年度报告披露,海航资本持有其34.91%的股份,为其第一大股东;而海航资本又持有华安保险12.5%的股份。因此,华安保险与发行人渤海金控存在关联关系。

华安保险独立董事的书面意见表示:“公司通过参与一级市场申购渤海金控发行的公司债券,将有助于提高公司资金运用的整体投资效率。”

华安保险相关工作人员向《中国经营报》记者表示:“根据我司的风险偏好和资产配置计划要求,渤海金控债券符合公司债券配置要求。此项投资收益稳定,符合公司负债匹配需要,有利于提高投资收益率。”

据了解,华安保险成立于1996年,是一家总部位于深圳的财产险公司。成立之初,华侨城集团为其第一大股东。2002年,以特华投资控股有限公司(以下简称“特华投资控股”)为首的一批民营企业入主后,华安保险成为中国第一家民营企业控股的保险公司,李光荣成为公司的实际控制人。

2005年至2012年,华安保险5次增资,资本金增至当前的21亿元。华安保险的股权结构显示,特华投资控股持有华安保险20%的股

次收购继上次债券收购已历时两年。据了解,2016年,华安保险曾投资海航资本集团有限公司(以下简称“海航资本”)的公司债券。而在2013年,华安保险也曾向渤海租赁股份有限公司(以下简称“渤海租赁”)认购为期5年的本期债券。

纵观这三次债券关联交易,都与海航集团联系紧密。另外,二股东海航集团是否会“上位”主导华安保险未来的发展也引人关注。

权,为第一大股东;海航集团有限公司(以下简称“海航集团”)则通过海航资本、海航投资分别持有华安保险12.5%、7.143%的股权,合计持有19.643%,位列华安保险的第二大股东。

海航资本方面表示:“作为华安保险,渤海金控的控股方之一,海航资本支持相关公司的合法合规,有利于自身发展需要的关联交易,两家公司未来发展将依照自身需要采取适合自己的发展方向和举措。”

记者从华安保险官网了解到,2012年至今,华安保险曾有过3次债券关联交易。2013年8月16日,华安保险曾向渤海租赁认购期限为3+2年期,票面利率为6%,金额为1.48亿元的本期债券。到2018年,该项债券关联交易已经到期。

据了解,海航资本持有渤海租赁44.9%的股份,为渤海租赁的控股股东。同时,海航集团为渤海租赁的实际控制人,公司股东海航资本持有公司12.5%的股份、海航酒店控股集团有限公司持有公司7.14%的股份,二者均受海航集团实际控制。因此,渤海租赁为华安保险关联方。

华安保险相关工作人员表示,由于近年来,华安保险投资端流动性资金占比较高,且近期现金流状况良好,债券配置是险企投资资产中股东收益类资产配置的选择之一,也是保险资金中长期稳定收益的重要保障。

另外,2016年3月,华安保险也曾投资海航资本的公司债券。据了解,海航资本为华安保险的第三大股东。此次关联交易未公开债券金额。报告显示,这三次认购的债券均属于公司债券,是(以公允价值计量且其变动计入当期损益)金融资产中的一种。

## 第一大股东“低调”

从近两年来华安保险披露的重大关联交易信息来看,作为公司第一大股东的特华投资则鲜少出现。

华安保险多项关联交易都离不开海航集团。除了债券收购以外,还表现在多个方面。

7月2日,华安保险披露与安途商务旅行服务有限责任公司(以下简称“安途商旅”)签署商旅合作协议的关联交易信息。据了解,该关联交易是为了满足公司人员差旅出行的需求及为了降本增效。公告显示,协议有效期内(2018年6月至2019年6月)产生的费用尚不确定,预计协议有效期内公司与安途商旅在机票采购的交易额大约在500万元左右。

根据国家企业信用信息公示系统公开信息查询,海航集团

间接持有安途商旅的股份比例为23.2%。

公开信息显示,海航集团属于“直接、间接、共同持有或者控制保险公司百分之五以上股份或表决权”的股东。安途商旅为华安保险以股权关系为基础的关联方。

5月份,华安保险披露了与北京文思海辉金信软件有限公司(以下简称“文思海辉金信”)签署2018年人力外包技术服务框架协议的交易。公告显示,为满足2018年业务发展以及内部IT系统开发建设对外包人力的需要,公司引入文思海辉金信为外包服务商。

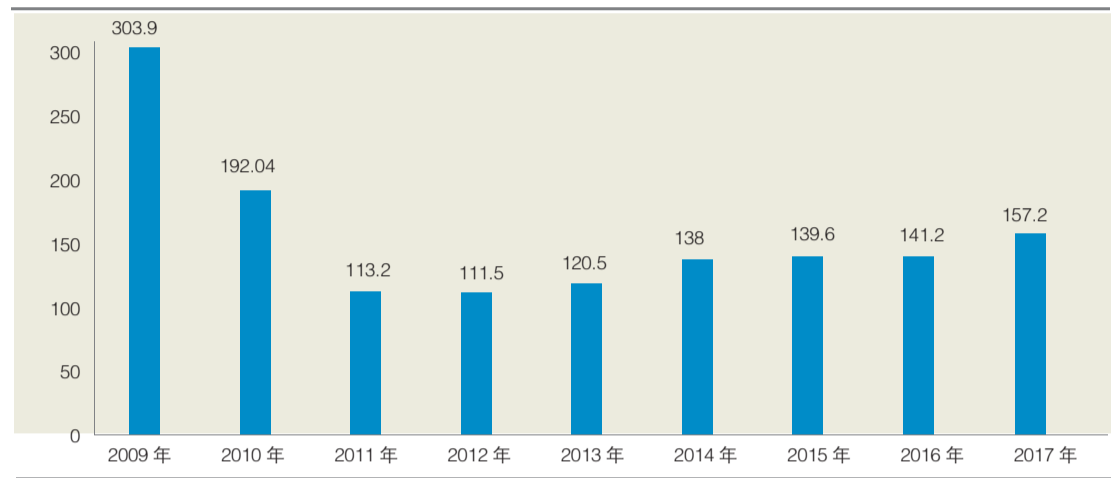
记者从文思海辉技术有限公司(以下简称“文思海辉”)官网了解到,文思海辉为海航集团旗下企业,同时文思海辉间接持有文思海辉金信25%的股份。

而从近两年来华安保险披露的重大关联交易信息来看,作为公司第一大股东的特华投资则鲜少出现。

海航资本对此表示:“作为华安保险股东之一,海航资本严格依照国家有关法律法规,积极履行股东职责,华安保险作为独立的企业法人会根据自身发展需要制定适合公司的战略和方向,海航资本坚定支持华安保险发展。”

## 华安保险 2009~2017 年总资产变动一览

单位:亿元



## 华安保险:股权结构合理

对于未来可能出现的股权变化,华安保险相关工作人员表示:一直欢迎基于双方长远利益的各类合作。

根据2017年年报显示,2017年年底华安保险金融资产(以公允价值计量且其变动计入当期损益)为22.4亿元,相较于年初的38.7亿元,减少了42%。而2015年~2016年之间,华安保险的金融资产也处于缩减状态,2015年金融资产为45.5亿元。

记者通过梳理发现,2009年~2012年之间,华安保险的总资产大幅减少,由原先的303.9亿元减至111.5亿元。2012年开始,总资产呈现缓慢上升趋势。2013年~2017年,其总资产分别为120.5亿、138亿、139.6亿、141.2亿、157.2亿元。

而在2009年之前,华安保险也曾曾在资本市场上“叱咤风云”。彼时有媒体报道,华安保险曾经是精达股份(600577.SH)和宝光

股份(600379.SH)两家上市公司的第一大股东、第二大股东。

不过2014年之后,华安保险相继退出上述两家上市公司,其中精达股份的股权全部转让给特华投资控股有限公司(以下简称“特华投资”)及其一致行动人;其一致行动人持有的宝光股份的股权则全部转让给了北京融昌航投资咨询有限公司。华安保险称,此举为了“降低股权投资比重,使得其资产结构更趋合理”。

据了解,公司实际控制人李光荣曾一度要把华安保险的控股权交给海航集团。2016年7月,海航集团下属渤海金控计划收购广州一公司持有华安保险14.77%的股权,即31020万股股权。交易达成之后,海航集团将实际持有华安保险34.41%的股权,超过特华投资

控股的持股比例,成为实际控制人,但是,由于与监管政策冲突,此交易在2017年8月宣布终止。

对于未来华安保险股权是否可能再次被转让的疑问,华安保险相关工作人员表示:“股权交易是现股东和潜在投资人基于自身战略的审慎考量后进行的决策,体现了潜在投资人对公司未来发展的信心,华安保险一直欢迎基于双方长远利益的各类合作。”

就股权关系来讲,华安保险方面表示,目前公司股权结构合理,符合监管相关规定,公司法人治理结构完善且股权分散,按照监管要求完善治理结构,三会一层分工明确。

海航资本方面则表示,目前暂无收购股权成为华安保险控股股东的考虑。

## 上接 B1

而据长沙银行年报显示,截至2017年底,新华联通过旗下子公司湖南新华联建设工程有限公司和湖南新华联国际石油贸易有限公司合计持有该行3.42亿股,占总股本比11.1%,仅次于湖南通信产业服务有限公司的16.28%,为该行第三大股东。

从业绩分析来看,截至2017年底,北京银行和长沙银行营业收入和净利润均实现快速增长,其中净利润同比增速分别为5.35%和22.6%。宁夏银行2017年营收及净利润出现下滑趋势,其中实现净利润8.31亿元,同比下降8.66%。

此外,据宁夏银行年报数据显示,截至2017年底,该行五级分类不良贷款余额13.86亿元,较年初增加3.03亿元,增长27.98%;不良贷款率2.2%,较年初上升0.4个百分点。

## 高比例质押

记者从公开信息统计发现,新华联所持4家银行股权均存在质押情况。

根据北交所公告,本次转让宁夏银行股份份额存在质押情形,合计质押股数为2.7亿股,合计质押金额为12.68亿元,质押周期为1年。待受让方的股东资格经相关监管机构审核通过且《产权交易合同》生效后,进行银行借款本息的清偿。待借款本息清偿后,质押方将配合受让双方办理标的股权解除质押登记手续。

此次挂牌的大兴安岭农商行股权也是如此,需要借款本息清偿后办理解除质押登记手续,新华联合计质押股数为9000万股,合计质押金额为1亿元,质押周期为3年。

另据2017年报显示,新华联持有北京银行18.13亿股,其中合计质押17.68亿股,占其总持股比例的97.5%。截至2018年3月20日,新华联子公司湖南新华联建设工程有限公司所持长沙银行股份有限公司共计2.14亿股处于质押状态,股权质押率为74.04%。

值得注意的是,新华联近年来投资需求巨大,但现金流大幅缩减。据新华联年报显示,其现金流主要来源为筹资活动产生的现金流量,2014年至2017年底,其投资活动现金流出分别为80.98亿元、131.05亿元、224.02亿元和102.04亿元,而筹资活动产生的现金流入分别为71.68亿元、106.67亿元、163.96亿元和12.57亿元。与往年相比,2017年筹资资金规模急剧缩减,但投资需求仍然较大。

# 银泰子公司疑循环出资 入股国联人寿被否

本报记者 宋文娟 北京报道

7月3日,银保监会发布的一则不予许可国联人寿保险股份有限公司变更股东的批复,让中国银泰投资有限公司(以下简称“银泰集团”)一家子公司宁波市金润资产经营有限公司(以下简称“金润资产”)成为舆论关注焦点。

## 金润资产被否

公开资料显示,金润资产是中国银泰投资集团旗下在国内唯一以创业风险投资(VC)及私募股权投资(PE)业务为主的资本运作平台,银泰集团的创始人沈国军为该公司自然人股东、董事。

金润资产前身为宁波市财政局下属的财务开发公司(宁波市财政财务开发有限公司)。2002年宁波市财政局将它出售给了中国银泰投资集团。这家企业目前办公地点在宁波海曙区海曙区东渡路55号华联大厦写字楼内,隔壁就是银泰商场。其经营范围包括实业投资、实物租赁、财务技术开发等。

金润资产在金融领域并不陌生,其是浙江网商银行的发起人股东之一,持有网商银行16%的股权为第四大股东(浙江网商银行蚂蚁金服持股30%,为其第一大股东)。据悉,沈国军与马云私交甚笃。曾联手启动银泰商业(01833.HK,已退市)私有化。近年来,沈国军关注的

银泰集团创始人沈国军曾表示,“新实业、新投资、新金融”将是其聚焦方向。而今,银泰集团却被拒保险门外。

银保监会批复显示,在审核国联人寿变更部分股权的请示及补正材料时,存在两点问题:一是金润资产未按需提供2017年经会计师事务所审计的财务会计报告;二是银保监会重点开始转向投资和金融,聚焦“新实业、新投资、新金融”三个方向。此次金润资产入股国联人寿被否,事情还得从2017年9月说起。当年9月14日,国联人寿发布了《关于变更股东有关情况的信息披露公告》,无锡报业发展公司将其持有国联人寿的2.4亿股(占国联人寿总股本的12%,为国联人寿的第四大股东)进行转让,由于国联人寿的其他股东均放弃主张优先购买权,无锡报业发展公司将其2.4亿股转让给宁波市金润资产经营有限公司,股权转让价格为3.144亿元。

银保监会否决金润资产入股国联人寿的理由主要有两条,一是宁波金润未按需提供2017年经会计师事务所审计的财务会计报告;二是宁波金润声明3.144亿元股权转让款为自有资金,来源于其股东在2014年8月对公司的13亿元增资款。根据公司提供的银行对账单,

会认为其3.144亿元股权转让款存在利用同一笔资金循环出资的可能。

对于此次金润资产入股国联人寿被否一事,7月4日国联人寿保险股份有限公司(以下简称“国联人寿”)在其官网发布声明称,第一时间将文件转告股转双方及全体股东。该项股权转让终止未对公司经营产生不利影响,原股东将继续履行股东义务。

增资款分多笔转入验资户,账户余额最高为7.43亿元,未在某一时间点实际达到增资额13亿元,并且公司无法提供“增资款全额到位、不存在资金循环使用注资”的承诺说明,存在利用同一笔资金循环出资的可能,不符合《保险公司股权管理办法》第三十二条的要求。

著名经济学家宋清辉认为,在金融监管趋严背景下,预计有越来越多人入股险企的资本遭遇“拦路虎”。对于此次宁波金润入股国联人寿被否一事,国联人寿在官网发布了《关于严格规范公司治理、强化股权管理的声明》中称,公司完全尊重并高度重视有关监管决定,已于第一时间将文件转告股转双方及全体股东。公司将认真落实监管决定,协调股东依法合规强化股权管理。该项股权转让终止未对公司经营产生不利影响,原股东将继续认真履行股东义务,公司治理结构稳定。

## 业绩不稳定

国联人寿于2015年1月6日正式开业,这家成立不到四年的公司近几年业绩却是大起大落。

依靠万能险,国联人寿在开业当年就实现盈利,净利润1623万元。但在2016年,其净利润亏损1.04亿元,2017年净利润亏损1.57亿元。

2015年,国联人寿实现保户投资款新增交费(代表万能险保费)13.3亿元,其中来自股东单位及管理层的保户储金及投资款就有1.74亿元,而2015年国联人寿原保费收入仅为0.2亿元。

2017年,国联人寿原保险保费收入为8.9亿元,同比下降43.27%,保户投资款新增交费为1.01亿元,同比下降77.84%。而在今年7月4日晚间国联人寿称,其截止至2018年二季度,国联人寿实现原保费收入12.38亿元,同比增长152%。

这种“过山车”式业务发展也影响了国联人寿的总资产,来自国联人寿2017年年报显示,其2016年的资产总计为44.63亿元,而2017年该公司的资产总计却至44.57亿元。作为一家新兴的人身保险公司,总资产不升反降是很少见的。此外,2017年国联人寿退保金高达4.17亿元。

“寿险通常有七年打平、八年

才盈利的规律,对于国联人寿这种前期依靠万能险开业当年就盈利的模式。”某寿险公司中层人士认为,“这种模式选择无可厚非,与股东要求、投资市场的吸引力、个险等价值渠道开拓的难度,以及保险监管的短板、滞后性有关。”

“监管环境转变、经济大环境转变,问题就来了。保险本来应该是要求抗风险能力强的,结果成为非常脆弱的。”该人士续称。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生认为,原来说寿险“七平八盈”的盈利周期,是因为传统寿险公司需要建分支机构、营销团队,前期有大量投入,而且保费是期缴不是趸交,一年年收保费所以有盈利周期的概念。而现在并不是盈利周期概念被颠覆了,而是玩法不一样了,它们所做的策略与原来有很大不一样。

“原保费收入不多,保户投资款新增交费比较多,即业内俗称资产驱动负债型险企。目前市场上最需要转型的就是资产负债驱动型险企,转型最困难的也是这类险企。”朱俊生说。

“监管趋严,保险回归保障本源,是当前国内保险行业发展的主基调。作为一家‘年轻’的公司,国联人寿也在顺应时代发展,积极调

整公司发展策略,努力实现发展模式的根本性转变。”国联人寿相关负责人表示。

除了业绩不稳之外,其高管和股权也变动频繁。2017年12月底,国联人寿10%股权在淘宝司法拍卖,这部分股权所有者——江苏天地龙集团有限公司和江苏天地龙线材有限公司由于破产,不得不卖掉资产还债。上述两家公司2.5%和7.5%股权价格为2.284亿元,由深圳市鸿志软件有限公司拍得。目前该股权转让仍未见获监管核准。

国联人寿更换了三任董事长,筹备之初,国联人寿的拟任董事长为王锡林,不过保监会并没有发布其任职核准公告。此后原保监会发布核准华伟荣的董事长任职资格文件,而华伟荣上任一年后,丁武斌又再次接棒。

2017年4月14日,该公司公告称,总经理刘清欣因工作调整辞去总经理、副董事长职务。自刘清欣辞职至今,该公司总经理职位一直悬空。

对此,国联人寿相关负责人表示,为了更好地促进公司稳健发展,表明公司科学稳健发展的信心和决心,公司已面向全社会公开招聘职业化总负责人选。招聘总裁工作正有序进行中。