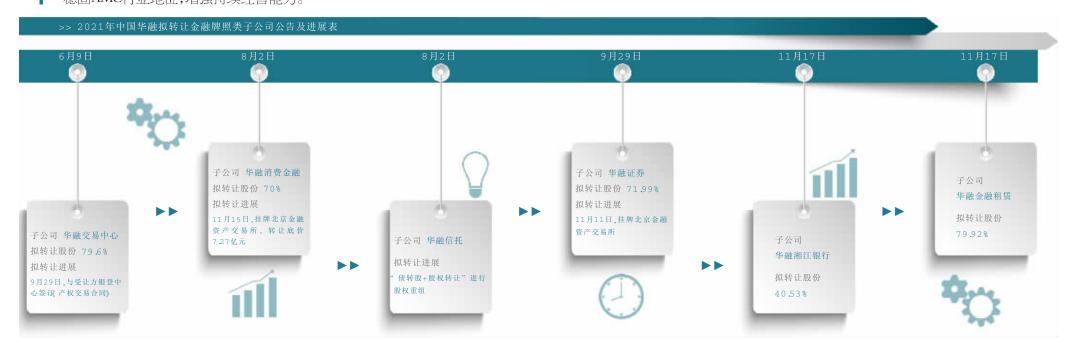
责编 汤艺甜 美编 李**烝** 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

边瘦身边引战投华融再蓄势

中国华融近期动作频频,加速出清非主业、引入战投的一系列组合拳之下,危机似乎已临近尾声。对于 大病初愈"的中国华融来说,发行内资股、H股,引入战略及财务投资者能够补充流动性,增强资本实力,促进业务发展;另一方面,出售非主业业务、降负债,能够实现回血轻装上阵,以稳固AMC行业地位,增强持续经营能力。



加速出清非主业

根据中国华融11月17日发布的公告,按 照监管机构对金融资产管理公司逐步退出非 主业的要求,该公司拟启动华融湘江银行、华 融金融租赁股权转让项目立项。此次股权转 让将采取公开方式,中国华融拟将持有华融 湘江银行40.53%的股权、合计31.41亿股股 份,华融金融租赁79.92%的股权、共47.37亿 股股份全部转让出清。

除了最新动作之外,近期以来,中国华融一直在加速出清其他资产。6月29日,中国华融宣布拟出售华融交易中心79.6%的股权;8月2日,宣布拟将华融消费金融70%的股权进行转让,并对华融信托实施股权重组;一个月后,其再发布公告拟将华融证券71.99%的股权对外公开转让。

截至目前,拟宣布出售的资产中,华融交易中心已确立受让方为银行业信贷资产登记流转中心,华融消费金融和华融证券已在北京金融资产交易所挂牌转让。

按照中国华融的股权架构图,该公司业务可以分为牌照类金融板块、非牌照类金融板块和房地产板块。华融湘江银行、华融金融租赁、华融消费金融、华融证券、华融信托均属于牌照类金融板块。此外,该公司还有属于房地产板块的华融宝业以及非牌照类

金融的华融资本、华融国际、华融汇通、华融

对于持续转让金融牌照类子公司,11月18日北京商报记者从中国华融处获悉,本次转让华融金融租赁、华融湘江银行股权以及此前已披露的转让安排,是落实监管要求的具体举措,是稳步推进机构瘦身"、优化业务布局、全面聚焦主责主业的正常股权转让行为。公司出售金融子公司股权,有利于补充公司核心一级资本,在优化不良资产主业资源配置、巩固公司主业的核心竞争力和市场地位方面将起到积极作用。有关金融子公司股权转让相关工作正在推进中,后续如有进一步进展,将及时履行信息披露义务。

近年来,在监管部门 回归本源、聚焦主业"的指导下,各家AMC均展开了剥离非主业业务的行动。除中国华融外,此前,四大AMC中的中国信达完成了对幸福人寿股权的转让、中国长城及其子公司也计划转让长生人寿合计70%股权。

谈及中国华融 瘦身"的意义,金乐函数分析师廖鹤凯认为,近年来,我国不良资产规模持续上升,市场对于资产处置需求巨大,商业银行、外资资产管理公司、民营机构也开始加入不良资产处置业务的队伍。随着市场规模的迅速扩大,对于传统四大AMC来说此时没有比聚焦主业、强化主业经营能力,能实际给AMC带来更大效益的方式。

而对于大病初愈的中国华融来说,廖鹤凯表示,面对目前复杂的市场环境,出清非主业业务获取更多的流动性就显得更为重要,一方面发行债券、发行内资股、H股引入战略及财务投资者,能够补充流动性,增强资本实力,促进业务发展,另一方面,出售非主业业务降负债自我回血轻装上阵,以稳固AMC行业地位,增强持续经营能力。

资深银行业分析人士王剑辉也认为,中 国华融出清非主业业务线一方面是符合监管 要求的战略性举措,防范化解系统性风险;另 一方面回归主业业务也能更好地发挥自身优势,资管业务是未来金融市场的朝阳产业,增 长空间较大,聚焦核心业务才能在未来行业 发展中占据有利地位。

聚焦主业

加速出清非主业业务、实现 瘦身"的同时,中国华融在主业发展方面也有所行动。

3个月前,中国华融2020年年报姗姗来迟。年报显示,经全面审视评估风险后,公司当期确认资产减值损失1077.55亿元,导致归母净利润亏损1029.03亿元,录得上市以来最大亏损。

彼时,中国华融副总裁王文杰表示,亏损 来源主要包括三方面:一是对集中处置存量 风险资产进行减值测试后计提信用减值损失 和公允价值变动损失,二是对当期资产风险 审慎评估信用减值损失,三是部分附属公司 风险冲击了集团经营业绩。

巨亏之下,中国华融资本充足率由2019年末的15.29%下滑至2020年末的4.16%,到2021年6月末,公司资本充足率回升至6.32%。根据《金融资产管理公司资本管理办法(试行)》规定,中国华融核心一级资本充足率不得低于9%,一级资本充足率不得低于10%,资本充足率不得低于12.5%,其资本充足率已经严重低于监管要求。

为及时补充资本,华融宣布开启引战增 资工作。如今,引战方案正式出炉。

根据11月17日的公告,中国华融拟通过非公开发行内资股及H股股份引入战略及财务投资者。按照发行方案,中国华融拟发行内资股392.16亿股,H股19.61亿股,发行总规模411.77亿股,募集资金不超过420亿元。内资股发行对象为中信集团、中保投资在中保融信基金完成工商注册之前,代为办理协议签署等相关事宜)、中国信达、工银投资。其中,中信集团认购不超过188.24亿股、中保融信基金认购不超过145.1亿股、中国信达认购不超过39.22亿股、工银投资认购不超过19.61亿股。H股发行对象为该公司原有股东中国人寿,认购不超过19.61亿股。

中国华融表示,中信集团、中保融信基金为本次发行引人的战略投资者,持股比例均

不超过30%,不涉及公司控制权变化,中国信达、工银投资为财务性投资。

中国华融表示,本次发行后,公司资本充足率可满足监管要求。北京商报记者注意到,在资本补充方面,除此次发行内资股、H股引入战略及财务投资者外,该公司也于11月16日获批发行不超过700亿元金融债券,用于不良资产收购及处置、债转股等主营业务。

结构性机会

对于引进战略投资者的意义,中国华融表示,除能及时补充资本外,还将与战略投资者展开业务合作提升公司盈利能力。此外,还有助于优化公司股权结构、提升公司市场地位和品牌形象。

而中国华融董事长王占峰曾透露,除已与中国华融签订框架协议的5家拟引进战略投资者外,公司将继续跟有意向的投资者进一步沟通、对接,未来可能还会有新的战略投资者加入,这些都是未来新华融建设的良好基础。

回归主业后,中国华融将如何发展?中国华融总裁梁强曾表示,未来,华融将深耕大不良"领域,统筹推进主营业务转型升级。既要做好传统不良资产一级批发市场、二级零售市场的参与者,更要瞄准困境资产、特殊机遇投资市场的整合者角色。同时,还要加强渠道建设,深度挖掘、培育符合大不良业务的长期稳定的客户群、生态圈、朋友圈,并加强信用修复过程中业务策略的浦捉和价值挖掘过程中业务策略的调整,在价差、利差传统的两差收益基础上努力探索增加管理费收入、服务费收入、弹性收益和超额收益。此外,还将升级产品服务,实现从单一产品向组合解决方案的转变。

"回归主业,引入战投后作为行业头部公司的中国华融未来的发展前景可期,行业地位或得以稳固。当下资产管理公司都在加强管理效率,提升精细化管理水平。资产管理公司收缩战线聚焦主业,业务专业化程度进一步提升,这在某种程度上也进一步拉升了行业门槛,后续行业盈利水平有望提升,但是行业分化会加剧。经济下行期,特别是疫情带来影响,给资产管理行业整体的业务机会都提供了新的空间,行业面临着资产价格的重构,资管公司买入资产价格就需要更多的考量,这里面也就存在结构性机会。"廖鹤凯说道。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

$\mathrm{F}_{\mathrm{ocus}}^{\,_{\mathbb{R}^{\! ext{ iny R}}}}$

康美药业 天价担责"背后:职业责任保险一直不温不火

康美药业 天价"罚单被推上风口浪尖。除了原董事长获刑外,一同卷入舆论风暴中心的还有教授独董、审计机构被连带追责。万元年薪却要承担亿元赔偿、签字恐面临5-10年市场禁人……不仅引发独董和审计机构权责对等问题的探讨,更是敲响了 人行有风险"的警钟。一时间;打工人"该如何转嫁职业风险备受热议。

包罗万象

A股史上最大规模财务造假案落地,时任康美药业5名独立董事、审计机构正中珠江会计师事务所和合伙人杨某所要承担连带责任引发较大关注。

事实上,近年来,为让证券市场看门人"不敢装睡,资本市场不断压实中介机构责任。如全国首例债券虚假陈述集体诉讼判决五洋债案"中,包括德邦证券、大信会计师事务所、锦天城律所和大公国际资信评级有限责任公司4家中介机构连坐"。

而证券服务机构接连被罚承担连带责任,也推高了职业责任保险的热度。

"康美药业一案判决结果再次提醒了会计师、律师等证券服务机构及其合伙人在新证券法》下面临着巨大的职业责任风险。"上海市建纬律师事务所高级顾问王民博士表示。

职业责任保险或称 执业责任保险",可

以有效转嫁律师、会计师等专业人员因过失等带来的法律责任风险。该险种承保专业技术人员因执业过程中的疏忽或过失致使合同相对方或其他利害关系人遭受人身伤害、财产损失或经济损失,依法应承担赔偿责任。一般由从事专业技术服务的单位投保。

该险种的承保对象除了董监高、会计师、律师等专业人员外,还包括建筑师、工程师、美发师、社工以及艺术品鉴定人等。

"职业责任保险能有效降低责任风险, 提高行业的抗风险能力,保障多方的合法权 益。"某险企责任险负责人表示。

以律师为例,因其处理的问题及工作专业性、技术性较高,因此法律及合同常课以较高程度的注意义务。北京正己律师事务所高级合伙人王志强表示,实践中,律师执业所面临的风险也相应略显繁杂,表现形式多种多样,如诉讼时效风险、证据风险等。因此,投保律师责任保险,对于律所和律师来说,就显得尤为重要和必要。

舶来品

职业责任保险发轫于十九世纪末西方国家保险市场上的医生职业责任保险。作为舶来品,在中国市场一直处于不温不火的状态。

以 董责险"为例,近几年,该险种在美国上市公司的投保率高达90%以上。不过,该产品进入国内资本市场后遭遇了 水土不服",投保率相对较低,市场发展一直不温不火。有数据显示,截至今年10月底,仅有650多家投保了 董责险",投保率不足15%。

与康美药业引发职业责任保险讨论类似,回顾过往董责险"引发资本市场关注的时间节点,均与证券市场诉讼造假事件有关。

王民指出,法院对于财务造假等证券虚假陈述行为会根据各中介机构的过错程度要求其与发行人或上市公司向投资者承担连带赔偿责任,会计师、律师等证券服务机构在做到谨慎履职的基础上需要严肃考虑购买职业责任保险或提高其保额来作为其管理职业责任风险的工具之一。

多家律师事务所从业人员向北京商报记者表示,康美药业处罚风暴引出了律师从业人员的投保需求。在王志强看来"康美药业处罚事件,显然会引起我们对于律师行业

责任保险的重视,希望能有更合适的险种和投保条款供律所和律师选择。"

在王民看来,在中国资本市场法制变革的大背景下,保险公司开展有关职业责任保

险业务,机遇与挑战并存。 王民表示,中国目前职业责任保险市场 主要是医疗责任险,包括律师事务所与会计师事务所在内的其他专业机构投保职业责任保险的比例较小,这主要是因为一直以来 这些专业机构所面临的因执业过错导致的 民事赔偿法律责任风险较小,总体上除了参加有关行业协会例如律师协会)组织的统保项目,机构与专业个人的主动投保意愿明显不足。

还需 加料"

不过,纵然有了市场机会,但要想在新 机遇下有更多收获,保险公司还需从源头出 发,积极应变才能提高大众的投保积极性。

"以律师责任保险为例,保险公司亟待 扩大被保险人范围。"王志强表示,现行承保 律师执业责任险种的保险公司所使用的保 险条款中,均将被保险人的范围限定于律所 及律师,将实习律师、律师助理及其他相关 工作人员排除在外。这与当下多采用团队协 同办案的实际不符。

同时,他建议去除重大过失免责条款。 "一旦因律师执业过失产生赔偿责任时,如何区分重大过失与一般过失,从而厘清究竟是否属于保险责任呢?重大过失在各种与法律有关的文章中是常见的,但因其主观性太强,对什么是重大过失却很难找出有法律效力的定义和标准。"

此外,他认为,应从立法层面明确律师 责任保险的相应条款,构建自愿律师责任险 制度。

保险人在迎来新的展业机遇的同时,王 民认为,需要重视证券中介机构的职业责任 风险敞口已大幅上升,需要调整承保策略,做到风险与保费的对价合理,并且根据法律 变化和市场新需求完善保单条款措辞。此外 保险人与再保险人还需要注意不同职业责 任保险单以及其与董责险对保险人可能造 成的 保障竞合"问题与责任风险累计问题。

从投保角度来看,职业责任保险没有市场标准条款,各家保险人的条款措辞有比较大的差异,不同职业例如律师、会计师等对应的条款也不同,王民对此表示,投保人在投保职业责任险时需要仔细阅读相关保单条款,同时有必要咨询专业保险经纪人与保险律师。 北京商报记者 陈婷婷 胡永新