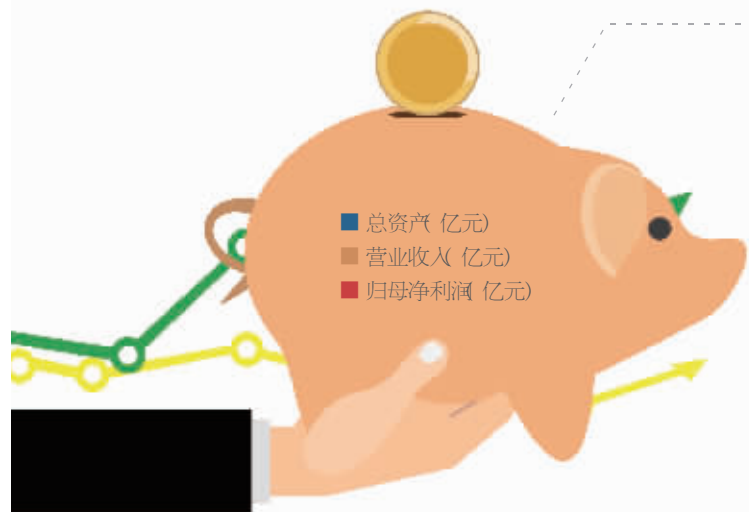


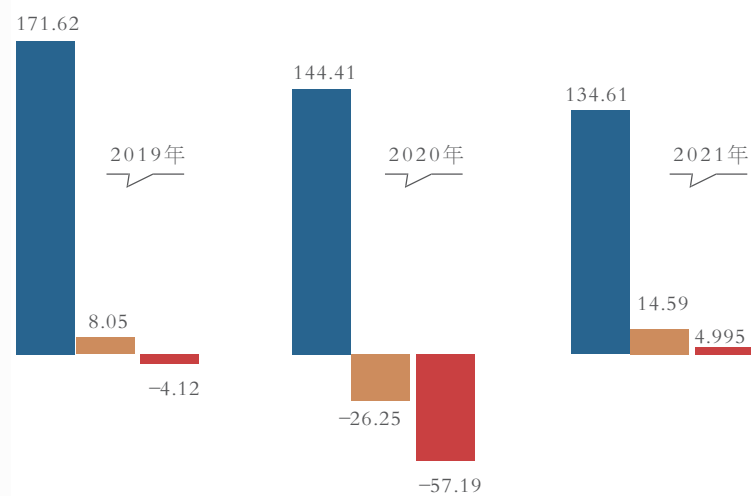
信保基金斥资61亿元接手华融信托

时隔一年有余,华融信托股权转让终于“尘埃落定”。8月16日,中国华融宣布,所持华融信托76.79%股权将转让至中国信托业保障基金公司(以下简称“信保基金”),总代价约为61.52亿元。本次转让完成后,中国华融将不再拥有华融信托任何权益。

此次接盘华融信托股权是信保基金首次直接接手信托公司股权,对于行业而言有重要的标杆意义。不过,在分析人士看来,此次接盘华融信托会较长时间占用信保基金较大规模可用资金,预计信保基金大概率只是阶段性持有华融信托股权,待华融信托走向正轨之后,信保基金或再引入新的战略投资者转让股权,从而实现退出。



华融信托2019-2021年业绩情况汇总表



“接盘”华融信托股权

在宣布股权重组进而挂牌转让后,华融信托股权转让终于寻觅到了接手方。8月16日,中国华融发布公告称,该公司所持华融信托76.79%股权在北金所挂牌披露期结束后,征集到一个意向受让方,为信保基金。

根据公告,中国华融目前已与信保基金签署《金融企业非上市国有产权交易合同》,本次转让的总代价约61.52亿元。本次转让完成后,中国华融将不再拥有华融信托任何权益。

在聚焦主业发展、加速出清非主业金融牌照的背景下,中国华融曾于2021年8月2日宣布,拟通过“债转股+股权转让”方式对华融信托实施股权重组,并于2022年4月29日在北金所挂牌华融信托76.79%股权。在挂牌转让3个多月的时间里,因未寻觅到合适“接盘者”,华融信托股权曾经历过多次延期。

华融信托官网显示,该公司于2008年5月19日成立,是中国华融在重组新疆国际信托投资有限责任公司的基础上所设。公司注册地在乌鲁木齐,注册资本30.36亿元。截至2021年末,华融信托总资产为134.61亿元,较上年末减少6.79%。

经营数据方面,近年来华融信托营收、净利润波动较为明显。根据该公司财报,2019-2021年,华融信托营收分别为8.05亿元、-26.25亿元、14.59亿元,净利润分别为-4.12亿元、-57.19亿元、4.995亿元。

在分析人士看来,此次接盘华融信托股权是信保基金首次直接接手信托公司股权,对于行业而言具有重要意义。金乐函数分析师廖鹤凯认为,在挂牌几个月后,信保基金作为唯一的意向方,直接接手华融信托股权,最大限度保证了华融信托过渡期的平稳,间接支持了中国华融改善资产状况聚焦主业。信保基金直接接手信托公司股权目前是第一次,

选择华融信托可能与该公司股东背景和资产情况相关。

信保基金资金充足

信保基金是由中国信托业协会联合13家信托公司出资设立,于2015年1月16日获发营业执照,注册资本115亿元。作为中国信托业保障基金的管理人,信保基金主要负责保障基金的筹集、管理和使用,其经营范围涵盖通过融资、注资等方式向信托公司提供流动性支持,收购、受托经营信托公司的固有财产和信托财产等。

数据显示,截至2021年末,信保基金资产余额为677.35亿元,保障基金资产总额1467.03亿元,全年通过保障基金和资本金项下业务向信托行业提供资金支持余额742.44亿元。即使此次花费61.52亿元支持华融信托后,信保基金依旧资金充足。



谁是最后接盘者

今年2月11日,银保监会发布《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)提出,在符合条件的前提下,保障基金可以通过阶段性持股、设立过桥机构等方式参与信托公司风险处置。这也是监管首次公开发声明确了信保基金可在风险资产处置方面发挥作用。

此次信保基金直接接手华融信托股权也被业内人士视为信保基金参与信托风险化解的一大突破,不过市场更多声音认为,信保基金预计不会长期持有华融信托股权,待该公司运行平稳后就会选择退出。

用益信托研究员帅国让认为,信保基金大概率只是阶段性持有华融信托股权,待该公司走向正轨之后再引入新的战略投资者,通过转让股权,从而实现退出。

在廖鹤凯看来,信保基金不会长期持有华融信托股权,只是作为过渡期持有,不过过渡期可能会比较长,大概率后续会有大型国企央企以合理对价或条件接手。

对行业来说,信保基金参与信托公司风险资产处置有助于更好地发挥其化解和处置信托业风险的职能。《办法》也提到,对于面临一般性清偿风险,但有望恢复正常经营的信托公司,保障基金管理人可以通过阶段性持股、设立过桥机构或特殊目的载体、收购风险资产等方式参与其风险处置。

不过,直接接手信托公司股权此类风险化解方式是否具有借鉴意义仍有待观察。信保基金直接接手信托公司股权虽然在信保基金的经营范围内,不过这类方式不会被轻易使用。廖鹤凯进一步指出,信保基金的资源有限,需要做合理分配,预计短期内间接参股、提供流动性或者市场化手段处置风险依然是信托公司风险处置的主流方式。

北京商报记者就华融信托股权转让后续处置事宜尝试联系信保基金、华融信托进行采访,但未获回复。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

独董再被判赔偿 董责险普及率仍不高

董监事及高级管理人员责任保险(以下简称“董责险”)持续升温。8月17日,北京商报记者了解到,继2021年康美药业财务造假案波及独董后,近日又有一家上市公司的两名独立董事被判承担连带赔偿责任,一起起判决案件让可以为高管戴上“安全帽”的董责险不再小众。北京商报记者梳理发现,截至8月16日,年内已经有近300家A股上市公司(以下简称“上市公司”)将董责险加入“购物车”,规模远超去年全年。

上市公司的总体风险敞口呈明显上升趋势,推动着董责险持续“走红”。被称为“独董救命稻草”的董责险会走进更多上市公司吗?董责险要想成为上市公司的标配需要多久?各方又将如何满足上市公司持续攀升的需求?

年内已近300家“加购”

公司被罚,高管难逃干系……又有一起判决案让高管们“坐不住了”。

8月16日,深圳市索菱实业股份有限公司(以下简称“索菱实业”)发布《关于新增投资者诉讼事项及进展的公告》显示,根据近日索菱实业收到深圳中院送达的《民事判决书》中主要判决来看,判决两名被告人郑晓明、苏奇木分别对被告索菱实业债务的10%部分承担连带赔偿责任。梳理发现,上述两人是该公司的独立董事。

无独有偶,时间追溯到几月前,A股史上最大财务造假案宣判,康美药业多位独董承担连带责任,赔偿合计数亿元。一起起判决案不停地刺激着高管们的神经,从业风险警钟也不断敲响。与此同时,独董们还上演了一出A股大逃亡。如何稳住军心成为上市公司亟待解决的问题。被誉为“将军的头盔”的董责险成为一剂妙方,短时间内该险种投保量激增且异常火爆。

“上半年来长安保险进行董责险询价的企业数量整体呈现上升态势。”长安保险责任险部相关负责人告诉北京商报记者。

它究竟有多火?一组数据足以说明。北京商报记者梳理发现,仅今年上半年发布公告拟投保董责险的上市公司数量就已经超过了2021年全年的248家。截至8月16日,发布拟投保公告的上市公司数量达到了290家。

谁在买董责险?梳理近300家上市公司的董责险投保议案或公告来看,民营企业逐渐成为购险“大户”。根据所有上市公司拟定的投保方案,保险金额最高至2亿元,多数集中于0.5亿-1亿元。对于每年缴纳的保费,公司出价倾向于50万元上下。

董责险“走红”背后有多双“推手”。比如“注册制”在A股的全面推行,相应的信披、管理要求也更高。此外,新《证券法》引入特别代表人诉讼制度。上海市建纬律师事务所高级顾问王民表示,法律制度完善以及司法实践案例的推动,上市公司及其董监高面临的法律责任风险在持续上升。上市公司董监高就

有更多的、自发的管理责任风险的需求,就需要通过购买保险的方式来转嫁风险。

对于董责险投保量激增背后的推动因素,北京浩博法律咨询服务公司及险律科技(北京)有限公司创始人崔春霞补充表示,还包括监管的严厉出手整治、股民的维权意识被陆续催生、法律服务业帮助股民维权专业经验的积累和水平的提升、法院审理此类案件的裁判规则的确立及成熟等。

成为标配仍有难度

对于购买董责险缘由,上市公司各家拟购买董责险的公告给出了答案。比如某上市公司表示,为公司和董事、监事及高级管理人员等购买责任险,有利于完善公司风险管理体系,降低公司运营风险,促进董监高合规履职,维护公司和全体股东的利益。

结合董责险走红背后的多双“推手”以及上述优点,业内人士一致对投保率持续走高表示看好。从董责险投保趋势上,投保率未来应该会继续上涨。”王民如是表示。

不过,当前从我国内地上市公司董责险的投保率来看,目前仅在20%左右,与发达市场相比还有一定距离。然而,在一些业内人士看来,董责险会成为认真经营、奉行长期主义企业的标配。那么,对于发展空间广阔的董责险未来真的会成为上市公司的标配吗?这一过程又需要多长时间?

“虽然董责险需要提高普及率,但是能否最终成为上市公司标配还不太好说,甚至可以说难度比较大。因为保险公司是盈利性金融机构,经营保险产品需要考虑赔付率控制在一定范围内以及合规经营等多种因素,也就是保险公司接受投保,会筛选上市公司,尤其在目前证券市场规范经营意识不足的阶

段,并不是所有上市公司投保董责险的需求,保险公司都会接受投保。”崔春霞表示。

董责险成为上市公司标配有一定难度,但崔春霞也表示,随着保险业在董责险领域的尝试和摸索越来越多,经验会日渐丰富,保险业的董责险产品总有一天会覆盖大多数上市公司。

王民认为,标配即意味着几乎每家上市公司都会购买董责险,从目前的投保率20%多来算,如果能达到接近100%投保率,还需要比较长的时间。通过比较合理的预测来看,每年投保率如果增加10%,可能应该还需要八到十年左右的时间。

不过,要想董责险成为标配也并非空谈,在未来可能会因为政策等原因成为现实。

“相信随着‘注册制’的落地,购买董责险的上市公司会激增,或许未来董责险也会成为像交强险一样需要企业强制投保的一类险种。”长安保险责任险部相关负责人对北京商报记者表示。

销量激增险企难招架

从当前董责险的市场供给情况来看,国内的中国平安、中国人保、华泰财险、美亚财险、长安保险等保险公司纷纷推出董责险产品。但董责险这一舶来品却发展相对缓慢,比如体现在董责险销量“大增”让保险公司显得“难以招架”。

“市场投保需求虽然很旺盛,但是由于缺乏经验数据,保险公司没有运营产品的经验,短时间甚至很难满足上市公司的投保需求。”基于此,崔春霞认为,保险公司的困难主要体现在保险公司的核保能力不足、如何进行有效的保后跟踪管理、如何理赔等方面。

对于董责险在落地等方面面临的考验,

长安保险责任险部相关负责人对北京商报记者表示,主要考验在于风险分摊机制,从以往案例来看,虚假陈述案件引发的索赔金额动辄过亿。

董责险能否成为标配的前提离不开产品创新,精准满足需求。据了解,近期有的保险公司推出了针对特定群体的产品计划,比如苏黎世推出的针对独董群体的独董职业责任保险,在没有经营数据可参考的前提下,将其中相对风险可控的群体单列出来进行承保。在崔春霞看来,这是一种非常有价值的尝试,有助于保险公司摸索积累经验,并且相信未来这种尝试会越来越来。

显然,董责险市场的发展离不开保险公司多维度“助攻”。

“董责险作为专业险种,除了需要积累经验数据,产品经营的每个环节都需要依据专业的经验。”崔春霞认为,保险公司作为管理风险的单位,要想经营好这个险种,可以进行内部的有效资源整合,建立形成内部的有经验的管理团队。当然这对于目前的大多数保险公司难度都非常大,保险公司也可以整合第三方各种资源。

对于保险公司而言,如何控制风险及风险如何分摊成为重中之重,长安保险责任险部相关负责人表示,保险公司可共同组建共保体,来避免单个大额案件引发的索赔风险对保司的冲击。

在王民看来,从保险机构的角度出发,需要大力培养董责险专业人才。此外,董责险属于相当复杂的保险产品,无论是投保人、保险人或者保险经纪人都需要深谙董责险业务的专业律师的协助,从投保承保到理赔理赔全流程来为各方当事人提供专业的法律服务,以实现董责险治理价值的最大化。

北京商报记者 陈婷婷 胡永新