

信泰人寿系列乱象曝光

内部人士称公司存大量股权代持、私下转让等问题

证券时报记者 曾福斌

刚刚因股东方爆出 90 亿资金去向成谜而被推向风口浪尖的信泰人寿,近日又被爆出存在大量股权代持、私下转让、质押等问题。

据信泰人寿内部人士向证券时报记者爆料,信泰人寿股东巨化控股、永利集团、九盛公司等关联股东合计持有信泰人寿股权比例已达 51%。

据这位内部人士称,上述关联股东相关股份转让和质押没有办理任何报批手续,也未告知信泰人寿及中国保监会,出资、转让等涉及的转让款项也未经审核。由此可见,信泰人寿股东与管理层之间的矛盾似有恶化之势。

私下股权交易频繁

信泰人寿于 2007 年在杭州成立,目前注册资本金为 14.9 亿元,董事长马佳。公开资料显示,目前持有信泰人寿股权比例超 5% 以上的股东分别为:巨化控股、永利集团、九盛公司、同华文化、宾逸建设、三井住友、建艺装饰,所持股份比例在 6.71%~19.38% 之间。

实际上,信泰人寿的股权情况更为复杂。

相关爆料人称,自信泰人寿成立起,巨化控股即通过实际持有或关联方代持方式,合计持有信泰人寿 40% 股份。而这一情况,巨化集团及关联方在信泰创立之时并未向公司和监管部门如实说明。

资料显示,信泰人寿成立时注册资金 3.5 亿人民币,共有股东 9 家,两大股东分别为巨化集团和永利集团,各出资 6000 万元,占比 17.14%;另外,九盛公司出资 5000 万元,占比 14.29%,其中 4000 万股是为巨化集团有限公司代持;华升物流出资 3000 万元,占比 8.57%,而华升物流为巨化集团有限公司的全资子公司。

另外,根据浙江善上投资管理有限公司与九盛公司在 2009 年 4 月 1 日签订的股权代持协议,九盛公司当时累计代善上投资持有信泰人寿 6262.9 万股股份。善上公司为巨化控股实际控制企业,原法定代表人钱仕虎至今仍为巨化控股管理人员,代表巨化控股多次参与信泰人寿调研、股东大会等。

2010 年 11 月 26 日,巨化控股、浙江华表实业有限公司(法定代表人李军系巨化控股高管)、善上公司、九盛公司签署《信泰人寿股权权属确认协议》,确认巨化控股享有由九盛公司代持的信泰人寿 5290 万股股份。

质押转让频出

九盛公司将 5290 万股股份与巨化控股签署质押合同,其余股份仍代善上公司持有,这就意味着善上公司将实际持有股份私下转让给了巨化控股,并且是通过“代持+质押”的形式进行操作。”爆料人称。

近两年时间,九盛公司将持有的信泰人寿股份反复进行质押。2012 年 1 月,九盛公司将 6000 万股信泰人寿

股份质押给永利集团关联公司上海纳德,而上海纳德股东是夏碗梅、周洁,夏碗梅系永利公司股东,也是永利公司实际控制人周永利妻子,周洁系永利集团下属永利地产集团有限公司职工。

2012 年、2013 年九盛公司又陆续将信泰人寿股份质押给山东省国际信托有限公司,为永利集团的子公司永利经编等提供担保。2014 年九盛公司又将 7800 万股股份质押给上海纳德。

爆料人称,目前九盛公司持有的信泰人寿股本大部分为代持,主要是代巨化控股持有,而自身持有的信泰人寿股本最多仅 4915.7 万股。九盛公司在为永利公司向山东信托提供股份质押担保过程中,因涉嫌伪造信泰人寿公章,已由公安机关立案侦查。

爆料人称,上述股份的转让和质押,没有办理任何报批手续,也没有告知信泰人寿及中国保监会,其出资、转让等涉及的转让款项也未经审核。巨化控股、永利公司、九盛公司、华升物流组成的关联方持有信泰人寿的股权比例已经超过 51%。

按照《保险公司股权管理办法》规定,保险公司单个股东(包括关联方)出资或者持股比例不得超过保险公司注册资本的 20%。持有保险公司股权 15% 以上,或者不足 15% 但直接或者间接控制该保险公司的主要股东,还应当符合以下条件:具有持续出资能力,最近 3 个会计年度连续盈利;具有



股东名称	持有股份	所占比例
巨化控股有限公司	2.89亿股	19.38%
浙江永利实业集团	2.89亿股	19.38%
北京九盛资产管理公司	1.49亿股	10.01%
连云港同华文化发展公司	1.33亿股	8.27%
连云港市宾逸建设工程有限公司	1.24亿股	8.32%
三井住友海上火灾保险株式会社	1.04亿股	7%
浙江建艺装饰有限公司	1亿股	6.71%

起质押时间	质押股份数	质权人	质押期限
2009.6.16	4000万	浙江善上投资管理有限公司	——
2010.5.25	972.58万	浙江善上投资管理有限公司	2010.4.22至2013.4.21
2010.5.25	1290.32万	巨化控股有限公司	2010.3.31至2013.3.31
2010.6.1	4000万	巨化控股有限公司	2009.3.31至2012.3.30
2011.3.21	502.84万	巨化控股有限公司	——
2012.1.17	6000万	上海纳德纺织发展有限公司	——
2012.5.31	7500万	山东省国际信托有限公司	2012.5.31~出质人债券获得完全清偿
2012.6.28	5000万	山东省国际信托有限公司	2012.6.28~出质人债券获得完全清偿
2013.7.10	5000万	山东省国际信托有限公司	2013.7.10~出质人债券获得完全清偿
2014.3.10	7800万	上海纳德纺织发展有限公司	——

曾福斌/制图 翟超/制图

较强的资金实力,净资产不低于人民币 2 亿元等。

此外,保险公司变更出资额占有限责任公司注册资本 5% 以上的股东,或者变更持有股份有限公司股份 5% 以上的股东,应当经中国保监会批准。

保监会称调查仍在进行

今年 3 月份,保监会对信泰人寿下发监管函,认定公司偿付能力充足率为-185.96%,责令公司自 2014 年 3 月 17 日起停止开展新业务。

信泰人寿在 2013 年报中曾表示,由于公司仍处于发展初期,新业务的增

长带来的偿付能力压力增大,年末在公司已经到账的增资 29.1 亿元未计入实际资本的情况下,偿付能力充足率-183%,如果包含公司已经到账的增资款,则偿付能力充足率为 184%。

目前,公司偿付能力问题依然没有解决。爆料人称,信泰人寿经多方努力,已有新股东愿意增资入股,且已支付了增资款计 30 亿元。但股东巨化控股、永利公司、九盛公司、华升物流等联合,既不同意出资解决偿付能力问题,又反对新股东增资入股,导致信泰人寿增资及偿付能力问题至今未解决。

而后有媒体报道,据公司内部人

士举报,信泰人寿曾凭借两款保险产品获得约 90 亿元保费收入,但股东之间对如何支配销售所得资金存在矛盾,该资金投入没有经过信泰人寿董事会议讨论,部分股东对保费投资去向并不知情。

自此,信泰人寿股东间矛盾,以及股东与管理层间矛盾开始显性化。

不过,对于信泰人寿偿付能力不足风波,保监会有关人士昨日对记者称,目前保监会对信泰人寿的现场检查尚未结束,暂未有其他需要公布的结果。信泰人寿高管则表示,没有保监会的定论,公司也不能就调查相关情况随便发言。

P2P监管框架成型 创新现高潮

证券时报记者 潘玉蓉

网络信贷(P2P)的监管框架已经初步成型。据证券时报记者了解,银监会相关部门正在起草 P2P 监管文件,该文件完成后将由创新部提交主席会议审核,审核通过后将对外发出征求意见稿。

大额投资不会是监管支持的方向,新规定中有可能受限。”一位业内人士对记者表示,小额、分散才是 P2P 将来的发展出路,银监会鼓励互联网金融创新的思路很清晰,监管的底线是不出现非法吸收公众存款、不涉及资金池、建立严格的资金管理制度、公开透明披露风险信息等等。

监管的实施方面,银监会有可能将文件下发到各地金融办和地方银监

局,由地方金融办推动,银监局实施监督检查。

在银监会对 P2P 监管框架基本成型之际,P2P 公司掀起了一波业务创新高潮。昨日,人人聚财推出“定投宝”升级版,首开国内 P2P 可赎回模式,解决 P2P 投资流动性受限的问题。

据了解,近期 P2P 公司推出的“宝宝类”产品很多,方向分为两类:一类是复制余额宝推出的货币基金类产品,比如宜信推出的“攒盈宝”,对接产品为博时现金收益货币基金;陆金所推出的陆金宝,则对接平安大华基金的日增利货币基金。

另一类以人人聚财推出的“定投宝”为代表,同样是利用账户余额理财,但是定投宝并不与货币基金挂钩,而是通过产品转让来实现退出。具体

而言,投资人在点击“提前退出”之后,由人人聚财平台在资金流入和退出的监控表上由系统自动撮合,实现新投资者和原投资者的对接。

据了解,现有 P2P 平台上的产品大多是满期后全额退出,但是投资者如临时需要资金则难以取出,定投宝产品正是针对了这一需求,这类产品很可能是未来 P2P 公司的产品开发方向。除了开发宝宝类产品,一些 P2P 公司还致力于开发移动平台。更有 P2P 公司和保险公司合作,推出相关的信用保险产品。

开发创新产品,满足投资者理财需求,成为 P2P 平台开拓市场的重要手段。不过,在借款端,P2P 平台依然面临与小贷公司、村镇银行等金融机构争夺优质融资业务,依赖担保公司造成借款者融资成本过高的局面。

35号文穿透式监管 理财业务变通术难施

证券时报记者 刘筱筱

政策刚至,就有对策祭出。

日前有研究员发布报告称,《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》(业内称“35号文”)在风险隔离方面做出了深入的监管探讨,但银行仍可绕过监管红线。

不少商业银行人士则不以为然,表示在“穿透式监管原则”的力压下,理财业务变通术短时间内难以施展。

两处可做变通

招商证券银行研究员新鲜出炉的研报,锁定了两点“变通”之处:一是信贷资金不能为理财业务提供融资和担保,但同业资金或许可以;二是本行理财产品之间不得相互交易调节收益,但引入第三方或许可以。

借助同业并不可行,前有重磅的《关于规范金融机构同业业务的通知》,即 127 号文,现在又有补丁版的《关于加强银行业金融机构人民币同业银行结算账户管理的通知》,即 178 号文,文件如此落地密集,监管层对同业监管正在趋严,银行怎么搞小动作?“针对第一处变通,某不愿具名的沪上股份制银行资产管理部人士称。

这与广发证券银行业高级分析师沐华观点不谋而合,沐华此前接受证券时报记者采访时就表示,以特殊交易结构规避监管的难度正在加大。

兴业银行首席经济学家鲁政委更为强调“35号文”的用词表述:在对“风险隔离”的阐述中提到,风险隔离是指理财业务与信贷等其他业务相分离,建立符合理财业务特点的独立条线风险控制体系,信贷后的一个“等”字,表明风险体系要独立于除了“信贷”之外的所有其他业务。此外,同业业务已被完全隔离。

第二点变通,直指理财产品间的隔离要求。招商证券的银行研报指出,针对“本行理财产品之间不得相互交易,不得相互调节收益”的新规,银行可借助第三方交易对手,这样就绕过了两个理财产品之间的直接交易。

“35号文”要求每只理财产品单

独建账、单独核算,事前事中事后持续披露并报送至统一的理财信息登记系统,就是为了有效监管产品交易流程,禁止“资金池”业务,不可能存在引入第三方的过桥做法。”上述银行资产管理部人士告诉记者。

两处变通,其实有点玩文字游戏的味道。“35号文”贯彻的是穿透式的监管原则,从上游就开始关注一些可预见的擦边球情况,而非等问题暴露后才堵下游。事实上,银行更愿意贯彻新规。”某股份制银行理财事业部筹备组人士说。

真正难度在哪里?

我们真正烦恼的,是每只理财产品单独开立托管账户这一要求非常难做到,也是我们银行业人士普遍呼吁监管层再考量的。比如我们银行,虽不算产品大户,但每个月都有几十只产品推出。突然开设几十个托管账户并单独核算,对信息技术系统以及专业人员配置都是大挑战。”上述银行理财事业部筹备组人士建议,不妨采取缓冲措施,先以系列为单位,开设托管账户。

鲁政委对于 35 号文的点评报告,也侧面呼应了上述银行业人士的建言:能够支持事业部的规范运营与银行理财产品的单独核算的信息技术系统,会对一些小型金融机构构成制约。

鲁政委也指出,其实在去年 6 月全国银行业理财信息登记系统刚投入使用时,银监会就已经要求银行填报理财产品信息。但直至今日,由于中小银行本身的信息系统还有待完善,能否持续正确填报成为一些中小银行难解的问题。此外,一部分银行也面临专业岗位配置资源不足的制约。

另一个难题是,35 号文“要求理财事业部要对人财物有一定的资源支配权,这就意味着银行要完全实现人财物独立、成本收益核算独立、考核激励独立。但由于独立的事业部改革牵涉较多的利益分配问题,多家银行理财部门的人员招聘还只能由全行统一安排,部门专业人员的配备还需经由人力资源部。

娱乐大腕首拼VC 投资前景有待观察

见习记者 顾哲瑞

在资本市场尝到甜头的娱乐明星们开始高调进入风险投资市场(VC)。日前李冰冰、黄晓明、任泉,这三个在娱乐圈极具号召力的明星,宣布创办“Star VC”公司,正式进入风投领域,这也是明星首次高调涉足 VC 市场。

该公司有关人士向证券时报记者透露,三位明星筹划此事多时,将择期向公众介绍更多公司情况。

不一样的风投

根据发布的资料,三位明星以第一人称的方式介绍自己的公司,我们是谁,VC 有很多,但我们不一样,我们三人十几年的交情,我们都是能推己及人的人,我们彼此理解、包容、支持。”

他们表示将不仅做企业的股东,还要为用户体验负责,为企业打造魅力人格体。负责该公司运营的一位经理表示,三位明星筹划此事多时,从在北京开设热辣 1 号火锅店就有此想法。对于公司所投企业,除了已经公布的条件外,公司设立了严格的投资门槛和要求,哪些能投,哪些不投都非常清晰。

此外,三人聘请了投资领域非常专业的团队,实际负责公司的投资人则是该领域的资深人士,有多年的投资经验。明星将通过电话会议、亲自参与等多种方式,负责公司的运营。公司方面表示,将择期解答传媒和拥有项目人的问题,详细介绍公司情况。

前景有待观察

英大证券研究所所长李大霄表示,三位明星尝过资本市场的甜头,进入 VC 市场不足为奇。

在娱乐圈摸爬滚打,虽然收入不菲,但激烈的竞争也会让明星们如履薄冰,投资理财也就成为明星生活中较为重要的一部分。也因此,不少明星会通过投资令身家保值增值。“Star VC”的成立说明,明星通过拿片酬、做代言,赚得盆满钵满的时候,也更关注投资。然而,三位明星如此高调进入资本市场,发出自己的声音,无论在娱乐圈还是在资本市场都是首次。

明星通过资本市场赚钱已有先例。孙俪以 202 万元价格获得海润影视 2.6% 的股份,海润影视借壳壳科股份成功,孙俪由此身价超过 2 亿元。羽泉组合投资了北京锐德无限科技发展有限公司的卡牌游戏《龙之召唤》。万人迷”陈好持有的 ST 黑龙股改复牌后,市值暴增至 3000 多万元,仅一次投资就净赚了约 2700 万元。

华谊兄弟的多数艺人手中都持有不少公司股份,身家也随股价起伏起伏,冯小刚、黄晓明都是上亿身家。由此看,明星不仅是想成为娱乐圈的大佬,更想成为资本市场的新鲜力量。但明星进入资本市场,究竟钱景如何?李大霄表示,对于艺人来说,除了名气 and 资金实力外,更重要的是圈子优势,他们熟知影视娱乐行业是生存法则,但是此次,三人表示不投资影视圈,可能对于三位艺人来说需要全新的学习,前景需谨慎看待。