

资本金困局:偿付能力监管面临挑战

□ 朱俊生

近年来保险业务保持了较快的增长, 保险公司资本金缺口的压力也就一直很大。2010 年有 46 家保险公司增资 331.7 亿元, 8 家保险公司发行次级债 225.5 亿元。2011 年的全国保险监管会议也提出, 要强化资本约束, 发挥偿付能力监管在风险防范中的核心作用。但目前保险公司增加资本金的途径有限并且空间不大, 偿付能力监管将面临挑战。

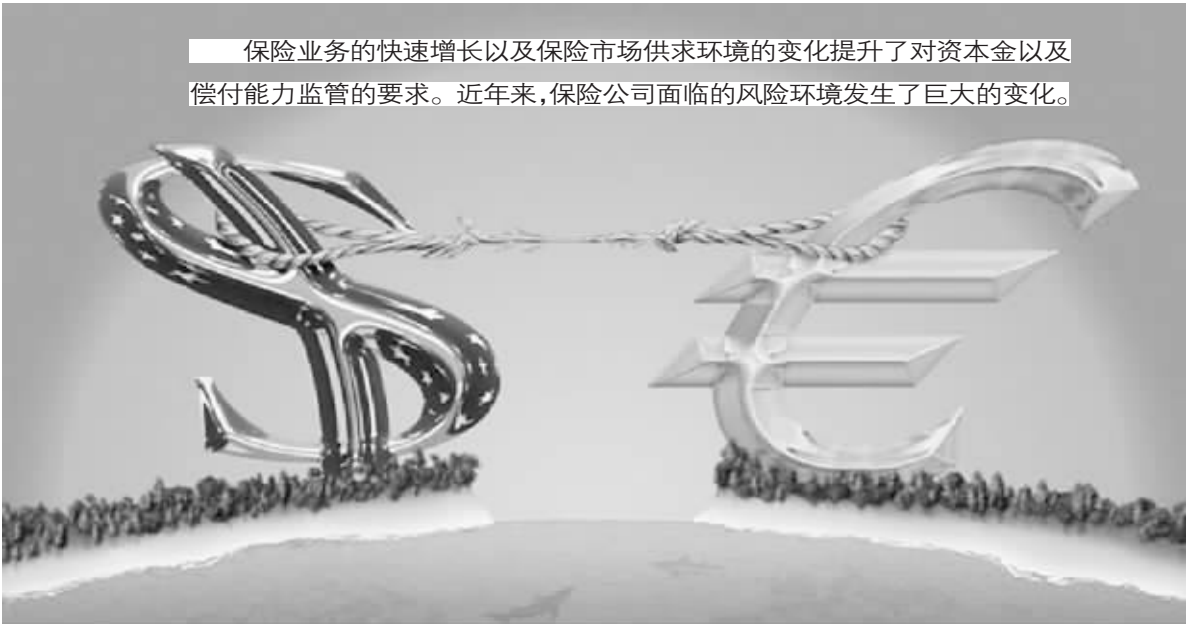
保险业务的快速增长以及保险市场供求环境的变化提升了对资本金以及偿付能力监管的要求。近年来, 保险公司面临的风险环境发生了巨大的变化。一方面, 投资领域和渠道不断拓宽, 投资风险凸显; 另一方面, 费率管制有可能放松, 由此带来的定价风险逐步显现。此外, 从市场需求的角度看, 一方面, 随着市场主体的增加和市场竞争程度的提高, 消费者越来越关注保险公司的偿付能力; 另一方面, 随着消费者的需求日趋多元化, 产品创新不断涌现, 对偿付能力监管提出了更高的要求。

但目前保险公司补充资本的渠道很有限, 而且空间也不大。

资本补充的渠道大致如下:

一是**财政注资**。从理论上说, 国有保险公司可以通过财政注资的方式增加资本金, 但这在实践中可能性不大。

二是**减税额转增资本**。即通过保



保险业务的快速增长以及保险市场供求环境的变化提升了对资本金以及偿付能力监管的要求。近年来, 保险公司面临的风险环境发生了巨大的变化。

险业税率的降低来增加保险公司的利润, 从而达到增加其资本金的目的。这当然是特别值得推崇的方式, 因为中国企业的税负太高, 保险公司也不例外。通过减税转增资本, 既可以降低不合理的税负, 也可以增加保险公司的资本金。但这涉及到与财政部和税务总局的协调, 近期可能性同样不大。

三是**自身积累**。从公司未分配利润中提取以增加资本金的方式。这种方式成本相对较低, 但由于保险公司利润率普遍不高, 短期内获得大量的资本金也不现实。

四是**股东增资**。这要取决于股东的意愿及其实力。

五是**上市及再融资**。这要取决于

资本市场的状况。今年 1 月初市场关于平安大规模再融资的传闻就导致了其股价的异常波动, 就此平安发表澄清公告, 称暂无在 A 股再融资的计划。

六是**发行次级债**。但 2010 年 12 月保监会出台《保险公司次级定期债务管理办法(征求意见稿)》, 严控保险公司进行次级债再融资。

综上所述, 如果保费收入继续保持比较快的增长, 且行业发展方式没有大的改变, 资本金缺口将很难有好的解决出路。偿付能力监管因此可能不具有“可信性”, 即总会有公司由于资本补充渠道不畅, 偿付能力不足。除非让他退出市场, 否则, 监管部门的惩

罚威胁将缺乏可信度, 不可能有真正的偿付能力监管。

笔者认为, 保险偿付能力监管应寻求在安全与效率之间保持适当的平衡。“安全”要求股东必须为保险公司提供适当的资本以抵御风险, 保证保险经营者的清偿能力达到要求的标准, 从根本上保障保单持有人和受益人的利益。“效率”则着眼于提高保险公司的竞争力、确保资本配置的优化和对创新的促进。因为不适当的额外资本会增加股东的成本, 既可能影响到已进入保险行业的投资者利益, 也可能影响新的投资者进入, 从而制约保险业的发展和竞争力。

既然增加资本的外部渠道并不

通畅, 就有必要更多地考虑保险公司的内部挖潜。为此, 要激励保险公司加强自身的偿付能力管理。监管的最终目的应该是改进保险公司自身对风险的控制, 因此, 需要监管机构引导和激励保险公司采取积极的内部风险管理措施, 发挥保险公司在偿付能力监管体系中的基础作用, 从而做到外部监管与内部管理相结合。

——【知识阅读】——

保险公司的财务如何才能“保险”

具体来说, 可以要求保险公司以资产负债管理控制为核心, 完善资产和负债风险的管理, 防范和控制财务风险及市场风险; 鼓励保险公司在开发引用先进风险管理手段和工具的基础上, 逐步建立和完善内部风险评估制度、风险控制制度、风险转移制度安排(如传统的再保险、财务再保险、寿险产品的平滑储备等)等, 防范控制承保风险和运营风险。

同时, 要充分发挥市场信息约束机制的作用。保险公司信息披露与透明化可以强化对保险公司的市场约束, 更好地保护保单持有人的利益和维护保险市场的平稳运行。

海南省农垦集团向成立财务公司目标冲刺

成立企业集团财务公司, 是海南省农垦集团今年的头号工作任务, 作为资本运作规划的重要组成部分, 是省农垦集团以金融板块为抓手, 推动产业跨越式发展的重要举措。

作为隶属于大型集团的非银行金融机构, 财务公司以为集团内部各企业筹资和融通资金提供强大的金融支撑为优势, 一直是大型企业在金融市场争相逐鹿的金融服务商品。由于准入门槛高, 目前全国只有 105 家大型企业被批准筹建企业财务公司。

有着“内部银行”美誉的财务公司, 作为集团资金集中管理的战略平台, 将规整企业资金流, 充分发挥财务杠杆作用, 提高资金使用效率, 加强风险管控, 为集团成员单位提供金融服务。

据了解, 早在 2009 年, 集团就成立专门项目组, 正式启动筹建财务公司准备工作, 该项工作得到省委省政府和海南银监局等部门的大力支持。目前, 集团相关部门已完成全部的基础工作, 正式向海南银监局递交申请。

财务公司的成立, 肩负着省农垦集团资金盘子从“不差钱”到“钱生钱”的发展使命, 将为集团各企业提供强有力的金融服务支持和保障, 为海南农垦的改革展开创新的局面。

(刘棠琳 潘垣臻)

福建担保业今年全力满足中小企业融资需求

近日, 福建省经贸委下发中小企业融资服务工作专项。该省将建立与完善中小企业融资担保服务体系、金融机构小企业贷款风险补偿机制、创业投资发展机制, 全力满足中小企业融资需求。

该省将进一步推动融资性担保业发展, 力争今年推动全省新设融资性担保机构 50 家, 新增融资性担保注册资金 50 亿元、融资性担保注册资金总额达 250 亿元, 年担保额达 750 亿元。引导社会资金为农产品加工企业、涉农企业、中小企业提供多渠道的融资服务。

(赖文忠)

□ 本报记者 何沙洲

记者 2 月 14 日从仲量联行成都公司获悉, 全球企业房地产经理人协会和仲量联行进行的第四季度可持续发展调查表明, 跨国公司可将可持续发展列为办公空间租用计划的重要考量因素, 而半数房地产经理人愿为绿色建筑支付更多的租金。

此次于 2010 年第四季度进行的可持续发展调查结果显示: 企业希望在降低建筑物对环境的影响的同时能够控制成本以支持企业财务表现。

全球企业房地产经理人协会是企业房地产专业人士的重要组织, 而仲量联行则为全球领先的商业地产服务企业, 双方自 2007 年起每年进行此项调查。受访者来自世界各地, 包括众多跨国企业高管。本次调查的主要结果包括: 在受访者中, 64% 认为可持续发展是当今世界重要的商业议题, 92% 表示在选址时会考虑可持续发展的因素; 愿意为绿色办公空间支付更高租金的受访者由 2009 年的 37% 增至 2010 年的 50%; 31% 企业高管将员工工作效率及健康列为其可持续发展关注项目的首位, 另有 11% 将雇员满意度列为最重要因素。

全球企业房地产经理人协会亚洲区传讯部副总裁 Michael Zamora 指出: “企业正越来越重视可持续发展并将其列入企业业务的必要考量因素。企业房地产经理人对于可持续发展战略的执行至关重要。在全球企业房地产经理人中, 在选址时会考虑可持续发展的占到相当高的比例, 这也说明可持续发展议题已深深地植根于商业社会中。”

仲量联行澳大利亚能源及可持续发展服务部总监 Joel Quintal 表

仲量联行的调查表明, 企业房地产经理人正趋向选择平衡环境、财政及人力资源三方面的环保策略, 企业可持续发展计划关注员工工作效率及健康——

绿色办公空间受宠企业

示: “可持续发展调查的结果反映出业内正发生的变革。5 年前, 一名企业房地产管理人员可能将可持续发展视为提升企业在雇员眼中形象的‘昂贵’方法。两年前, 该名房地产经理人也也许更专注于能源管理, 以缩减短期开支。现在, 该名管理人员或许会寻求可持续发展策略以提升员工的生产效率。”

绿色办公空间的租金

愿意为绿色办公空间支付更高租金的受访者大幅增加, 这显示出目前的经济状况较两年前稳定。另有 23% 受访者认为: 如果额外支出的租金可由节省的能源开支所抵消, 他们愿意支付这部分额外的租金, 租用绿色办公空间同样可以是企业节约开支的方法。

一般而言, 企业房地产管理人员更倾向于投资于自有物业而非租用的空间。57% 的受访者表示, 自有物业推行能效管理措施的合理回报期为 1 至 3 年。仅 4% 的受访者预期实施能效管理后能在第一年收回成本, 而 30% 受访者表示合理回报期为 3 至 5 年, 另有 9% 认为能效管理措施的回报期可以更长。

Quintal 指出: 尽管许多能源管理措施能在第一年收回成本, 但许多公司并不满足于此而愿意更上一层楼。通过更换照明设备或采用智能系统等, 企业能在 3 年内收回投资的成本; 一个大规模的翻新或太阳能安装



工程则会需要更长时间收回成本, 但有时从长期成本或企业可持续发展承诺考虑出发, 依然值得投资。

员工健康及工作效率

与 2009 年的调查结果相比, 2010 年的结果显示, 营运成本与可持续发展为员工所带来的益处的重要性有所改变。2010 年, 32% 受访者认为能源成本是最重要的可持续发展准则, 较 2009 年的 37% 有所下降。与

此同时, 将员工健康及工作效率列为企业成功最重要因素的受访者, 由 2009 年的 29% 增至 2010 年的 31%。另有 11% 的受访者将员工的满意程度视为最重要的考虑因素。

这些结果印证了仲量联行在服务全球企业房地产客户时感受到的趋势。Quintal 指出: 着眼于节约营运开支仍是许多可持续发展项目开展的驱动力, 但企业房地产经理人也认同提升员工健康、福利及生产效率以提升企业效率的价值。

全球企业房地产经理人协会 / 仲量联行可持续发展调查的其他结果包括: 88% 的受访者会考虑绿色建筑认证; 87% 受访者会考虑能源评级; 48% 的受访租户会愿意为绿色空间支付最多 10% 的额外租金, 而 2% 预期支付高于 10% 的额外租金。

受访者仍将重点关注能效效益计划(65%)及废物回收(61%); 企业房地产经理人高度参与在提供可持续发展的表现数据及进行可持续发展为主的投资, 以降低企业成本及提升员工满意度。

将于 2011 年 3 月 22-24 日在香港举行的全球企业房地产经理人协会峰会上, 来自亚太区的企业房地产高管将继续讨论可持续发展对企业房地产的影响。届时, 仲量联行的专家将联合其他行业领袖, 交换和分享针对全球社会转变的观点, 包括可持续发展如何在现在及将来影响企业房地产的发展。

辽宁去年对外投资全国第五 同比增长 9.64% 创新高

日前, 从辽宁省外经贸厅了解到, 2010 年, 该省对外投资创下历史新高, 对外投资总额达 923 亿美元, 同比增长 9.64%, 位居全国第五。

去年, 辽宁省不仅建立了 1 项对外经济合作专项资金, 还会同国家进出口银行、信保、开发银行和中非发展基金等有关金融机构, 研究解决全省“走出去”企业融资难的问题, 通过培训等形式向辽企介绍国家和省市鼓励境外并购的政策。北方重工、华晨汽车、东软集团和罕王集团等该省有代表性大型企业集团均开展了对外投资合作。

数据显示, 去年该省共核准对外直接投资企业 167 家, 投资额超过 100 万美元的大项目达 92 个, 境外投资主要领域有石油及产品加工、机床加工和销售、医药保健品开发等。其中, 在境外设立资源类企业 7 家, 投资额达 1.08 亿美元; 海外并购企业 34 家, 投资额达 2.27 亿美元。

有实力参与国际工程承包的辽企也大踏步走出去。去年通过组织海外经贸说明会等渠道, 辽企获得了更多更及时的市场信息。数据显示, 去年该省对外工程承包合同额完成 196.5 亿美元, 完成营业额 150.6 亿美元, 外派劳务 6.7 万人。其中, 对外承包工程大项目明显增多, 超过 2000 万美元对外承包工程大项目 23 个, 项目涉及电力、矿山开采、石化和制造业等, 遍及亚非欧的十余个国家。

(刘大毅)



汕头市小额贷款公司服务“三农”和中小企业

从汕头市金融工作局获悉, 截至去年年底, 汕头市小额贷款公司达到 6 家, 注册资本金 4.2 亿元, 累计发放贷款 11.28 亿元, 贷款余额 40.2 亿元, 切实为中小企业、“三农”信贷客户提供简便、快捷、高效的信贷支持。

去年以来, 汕头市全面推进小额贷款公司“全覆盖”工作, 认真组织协调潮南、潮阳开展申报工作。经过努力, 汕头市申报的 6 家小额贷款公司全部一次性获得核准。

为进一步增强小额贷款公司服务能力, 汕头市积极支持小额贷款公司增资扩股, 经报省金融办核准, 龙湖民信、澄海兴信二家小额贷款公司注册资本金分别从 3000 万元及 5000 万元增加至 6000 万元及 1 亿元。已开业的 6 家小额贷款公司注册资本金总额达到 4.2 亿元, 进一步提高了服务“三农”和中小企业的能力。

新的一年, 汕头市小额贷款公司试点工作将围绕“全市小额贷款公司达到 8 至 9 家, 注册资本金达到 8 亿元, 贷款余额 11 亿元, 年度累计投放达到 32 亿元, 全力支持‘三农’以及中小企业的发展”目标, 全面推进小额贷款公司“全覆盖”工作, 积极引导协调做好银行融资, 加强小额贷款公司高管及监管工作培训, 为有效推动区域经济发展作出积极贡献。

(陈洪涛)

□ 财务讲堂 | Caiwu Jiangtang

大连石化 财务管理从精从细增效多

1 月销售收入 92 亿元, 同比增长 51%

大连石化公司将财务管理融入生产全过程, 通过优化原油采购方案和测算各种产品生产效益等方式, 牢牢降本增效“牛鼻子”。2010 年, 大连石化加工原油 1779 万吨, 实现销售收入 85.2 亿元, 创历史新高。今年 1 月, 加工原油 173.7 万吨, 实现销售收入 9.2 亿元, 上缴税费 1.6 亿元, 分别比去年同期增长 51% 和 68.4%, 赢得生产经营开门红。

大连石化将财务管理融入生产过程中, 及时为经营决策、生产操作提供市场信息和效益分析, 帮助企业做出正确选择, 增强市场竞争力。

大连石化原油采购成本占生产



总成本 95% 以上, 其中大部分原油从国际市场采购, 是企业降本增效的关键环节。大连石化结合生产计划、原油品种和企业生产能力等因素, 组织财务、规划、生产等部门人员进行原

油采购效益测算和分析, 为采购进口原油提供精准财务管理服务。大连石化去年采购进口原油 1200 多万吨, 每吨原油与国内大庆原油价差不足百元, 比上一年下降了近 50%, 仅此一项降低原油采购成本近 8 亿元。

为实现高效生产, 大连石化按照各类产品的市场赢利情况, 每 10 天排出一份《产品毛利排序表》。生产部门据此调整生产, 多产高效产品, 择优生产。这项财务服务被称为企业紧随市场掉船头的“风向标”。

石脑油和苯类产品过去主要被当做生产汽油的原料。去年 7 月, 国内市场二甲苯销售毛利每吨比 93 号

汽油高出 460 多元。大连石化立即在《产品毛利排序表》中发布信息, 提供数据。有关部门据此调整生产, 少产汽油多产二甲苯, 当月多创效 500 多万元。

大连石化今年计划加工原油 1800 万吨, 比去年实际原油加工量增加 21 万吨。为进一步降低装置加工费用, 大连石化在“对标”管理中细化财务服务工作, 目前已分别列出各套装置近两年的加工费用数据和集团公司炼化板块近年来装置加工费最好成绩, 作为“对标”标准, 并提出全年装置加工费不低于过去最好成绩的目标。

(王卫)