

陶然论金

□ 李华林

瑞幸“刷屏”给退市企业的启示

这两天,瑞幸咖啡与贵州茅台推出的联名咖啡“酱香拿铁”刷屏社交媒体,引爆消费市场。

难以想象,就在3年前瑞幸遭遇至暗时刻,因为财务造假被美国证券委员会罚款1.8亿美元,从纳斯达克黯然退市。

因造假折戟美股市场,跌入谷底,又因产品创新重拾消费者喜爱,逆风翻盘。瑞幸的“重生”,或许能部分阐明退市的A股上市公司带来启示:退市不是终点,相反可能成为重新出发、价值重估的起点,对于已深陷经营泥沼、连年亏损或者交易低迷的上市公司来说,该退则退,痛定思痛,以退为进,也能绝处逢生。

近年来,随着退市新规的持续推进,A股退市企业数量不断攀升。与此同时,费尽心思甚至不惜违法违规“保壳续命”的企业也随

之增多。有的上市公司为了摆脱面值退市困境,抛出增持、重组等虚假信息来拉升股价;有的上市公司在收入上做起文章,试图通过财务“大洗澡”、粉饰业绩达到“保壳”目的等,成为让投资者痛恨、让监管部门头疼的一大难题。

往者不可谏。在因为经营失误、持续亏损、增长乏力等原因,触及退市红线时,上市公司不如坦然接受现实,大方承认失败,潇洒体面离场。勉强维持上市身份从来都不是企业的救命稻草,恰恰相反,如果不去反躬自省,直面问题所在,却将精力用在“保壳”上,往往只会相同的地方反复栽跟头,甚至栽得更惨更难看。注册制实施以来,监管部门“严字当头”执行退市规定,明确提出严厉打击恶意规避退市行为,加大对违法违规主体的责任追究力度,不少恶意规避退市的企业

被强制摘牌,上市公司及相关责任人更是受到严厉追责。

来者犹可追。折戟美股市场,瑞幸的咖啡梦并没有因此破碎,在痛定思痛后涅槃重生。可见,退市并不意味着被判“死刑”,绝非企业发展的终点。比起垂死挣扎、铤而走险在资本市场“续命”,上市公司更应该从失败中总结教训经验,扎扎实实做好主业、一心一意谋发展,通过推动现有业务转型升级、深化内部改革、改善资产质量等,提升核心竞争力和稳定盈利能力,拿出品质优良、产销对路的产品和服务,实现可持续发展,再度谋求上市。

在资本市场栽了跟头,在消费市场等其他地方站起来,继而重新成功上市,把输掉的比赛赢回来,A股市场不乏先例。比如汇绿生态,其前身自2005年退市后,通过破产

重整、股权分置改革等措施改善了公司资本结构,缩减了债务规模,公司主营业务经营稳定,2021年被监管部门同意再次上市。可见,只要能够重振旗鼓、用心经营、提高质量,重新登陆资本市场不是梦。

值得注意的是,任何时候财务造假都是要不得的。因为财务造假,瑞幸一度濒临破产,大量关闭门店,付出巨额罚金,陷入信任危机,教训不可谓不深刻。幸运的是,借助调整组织结构、创新产品服务、优化商业模式等组合拳,瑞幸得以重获消费者青睐。而不幸的是,更多企业因为造假丧失信誉而彻底倒下。依法诚信经营是企业安身立命之本,作为上市公司,更应当严格遵守法律法规,真实、准确、完整、及时地履行信息披露义务,这是屹立资本市场而不倒的根本所在。

透视金融业半年报③

□ 本报记者 杨然

财险业充分发挥“减震器”功能

日前,各上市保险公司先后召开中报业绩发布会,从公开的数据看,2023年上半年,财产保险行业实现稳步增长,其中车险业务稳健有序,非车险业务依然构成主要增长引擎,农业保险持续“扩面增量提质”。财险业在应对自然灾害,在风险减量和救灾救助方面充分发挥了经济“减震器”功能。

非车险成主要增长引擎

2023年上半年,财产保险业务稳定增长,业务结构持续改善,车险综合改革后整体经营稳健有序,非车险业务则贡献了主要的增量保费。人保财险实现原保险保费收入3009.30亿元,同比增长8.8%。其中,机动车辆保险实现原保险保费收入1358.99亿元,同比增长5.5%;非车险业务实现原保险保费收入1650.31亿元,同比增长11.6%。太保财险实现原保险保费收入1037.03亿元,同比增长14.3%。其中,车险原保险保费收入507.65亿元,同比增长5.4%;非车险原保险保费收入529.38亿元,同比增长24.5%。

随着车险客户出行需求恢复,车险出险率同比有所增加,市场赔付呈上涨趋势。今年上半年,平安产险整体承保综合成本率同比上升0.9个百分点至98.0%。太保产险承保综合成本率97.9%,同比上升0.6个百分点,其中承保综合赔付率70.4%,同比上升0.9个百分点。受益于新车销量增长及新能源车购置税的减免政策延续,上半年人保财险机动车辆承保数量同比增长7.3%。平安产险通过优化定价模型、加强风险筛选及精细化费用投放等管理举措,保持车险盈利,截至2023年6月末,“平安好车主”APP注册用户数突破1.86亿,累计绑车超1.25亿辆。

在新能源车险方面,平安产险在半年报中表示,未来将在新能源、无人驾驶、里程保险等新的车险细分领域储备核心技术,推动产品和服务创新,满足客户多样化需求,推动车险业务高质量发展。太平财险同样在报告中提出,将持续提升新能源车险市场份额和全车种续保率,增强非私家车板块盈利能力和费用投放有效性。

中再集团有关负责人表示,去年新能源汽车保险保费规模超过700亿元。有的保险公司研发推出新能源汽车定价风控模型,助力行业整体提高拓展新能源车险的专业能力;有的保险公司在承保电动新能源车基础上不断创新,首次推出氢能车辆保单。

健康险方面,太保产险构建政策性业务和商业性业务发展并重的格局,创新产品供给,加强对长护保险、慢病保险、惠民保等细分领域的深度挖掘,加快中高端医疗等商业健康险的发展动能,同时加强品质管控,优化业务成本。2023年上半年,公司健康险业务原保险保费收入132.93亿元,同比增长26.3%;承保综合成本率为101.2%,同比下降1.1个百分点。

在安全生产、住房安全等重点领域,财险业不断创新风险减量服务模式。人保集团董事长王廷科表示,人保集团在以科技手段推动风险减量管理,已经有很多探索和实践。以电梯安全综合保险为例,公司在宁波、嘉兴等多个城市,建立“电梯卫士”平台,政府部门、保险公司、物业、业主都能够实时看到电梯维修保养情况,大幅降低了电梯故障率,体现出保险在服务社会治理中的功能作用,打造了独特的市场竞争优势。在房屋安全方面,公司在浙江等地运用物联监控功能,及时了解房屋安全变化情况,既有效保障了社会公共安全,减少了群众财产损失,也提高了公司业务价值,实现各方共赢。

农业保险供给能力提升

今年上半年,保险业为农业生产提供有力的风险保障。中国人保农业保险实现原保险保费收入250.43亿元,同比增长22.2%;综合成本率96.5%,同比上升1.2个百分点。太保产险农业保险原保险保费收入124.34亿元,同比增速33.9%;承保综合成本率为98.1%,同比持平。平安产险农业保险原保险保费收入55.28亿元,同比增长53.1%;承保综合成本率93.4%。

今年以来,农业保险产品创新步伐加快,供给能力进一步提升,切实发挥保险助力乡村振兴的托底保障功能。“保险业发展的政策环境持续向好,保险已经成为政府政策‘工具箱’中的重要手段。今年在农业保险方面,国家出台了三大粮食作物完全成本收入保险覆盖全国所有产粮大县的重要支持政策。”王廷科说。

人保财险抢抓三大主粮完全成本和收入保险实施范围扩大、地方特色农业中央奖补扩面等政策机遇,种植险、养殖险业务实现快速发展;同时,开展农业保险创新实践探索,积极推动高标准农田建设工程质量潜在缺陷责任保险、种业保险等创新型农险落地扩面,面向农村的保险解决方案“乡村保”提档升级。太保产险三大主粮完全成本保险的覆盖率和转化率显著提升,养殖险多元发展、扩面增量,地



方特色保险精准对接“一县多品”“一乡一品”创新需求;同时,依托科技优势推动农险产品创新,积极推进保险+期货、保险+信贷等创新性“农险+”业务发展。

在绿色保险领域,财险业也展开积极探索。平安产险创新开发耕地地力指数、农产品气象指数、古树名木综合保险、水稻绿色种植统防统治保险等产品,不断提高保障水平,扩大保障范围,以满足农业生产经营多方面、多层次的保险需求,建立多元化农业保险产品体系。中国人寿财险创新推出的全国首单海洋生态植被救治保险(互花米草防治专用)在福建宁德福鼎市试点落地,为福鼎全市1万亩海域生态植被提供1000万元风险保障;全国首单“林业碳汇保险+”服务项目落地福建龙岩,为龙岩市新罗区国有林场及九龙江源国有林场碳排放权交易价值提供891万元碳汇损失风险保障。

风险减量应对气候风险

今年以来,气候变化风险获市场密切关注。保险业积极协助救援救灾,推进各项大灾救援理赔工作。然而,自然灾害造成的赔付损失是否会严重影响保险公司的盈利表现?中国人保半年度报告显示,受冻灾、风灾、连阴雨等自然灾害影响,今年上半年中国人保财险综合赔付率为82.3%,同比上升2.8个百分点;综合费用率14.2%,同比下降1.6个百分点;综合成本率96.5%,同比上升1.2个百分点;承保利润8.87亿元,同比下降7.3%。

“风险减量管理的目标就是大灾不一定有大损、大赔。台风和汛情发生后,市场预期今年公司的赔付率会大幅提高,综合成本率也会上升。实际情况是估损和赔付比预期乐观得多,这就是风险减量管理成果的体现。”王廷科认为,从这次应对“杜苏芮”台风的情况来看,中国人保风险减量管理的成效非常显著。

“防患于未然”,风险减量管理已成为保险公司的重要“内功”。为应对气候变化风险,财险业充分运用物联网平台、卫星遥感等新技术,提升防灾减损和理赔效能。中国平安总经理谢永林在接受采访时表示,平安一直有完整、敏捷的应急管理机制。截至8月4日,此次灾害预警信息累计发出超过1.6亿条。灾情发生的第一时间成立应急响应处理小组,快速落实多项服务举措,包括开通快速理赔绿色通道,取消定点医院限制,开通特案预赔制度、赔款预赔快速到账、医疗费用垫付。

王廷科表示,中国人保通过引进16类气象预警数据,结合万象云数字化平台,对全国各地的气象预警岗实时推送预警信息。例如,在这次抗击“杜苏芮”台风中,向客户推送风险提示904万条。对1.3万处内涝风险点和1.4万客户开展风险排查;协助村民做好农田水利设施排查和防灾抢救工作,对漳州、宁德等地33万亩早稻开展抢救。此外,中国人保还创新推广“车扫描”手机APP,第一时间提醒客户及时移车、避免受损;为保定涿州定制开发了“水淹车客户远程电签工具”,客户无需到达现场,在线上即可进行电子签名确认,让群众在最短时间内得到保险赔付。

“中再集团高度关注全球气候变化风险,密切跟进市场动态,积极响应国际市场绿色金融需求,为国际业务客户对低碳经济与行业的投入提供承保能力支持。此外,我们进一步细化巨灾累积管理,在业务策略和定价中充分考虑气候变化趋势影响,优化转分安排,并通过权限管理、条款管理等加强风

险管理与控制。”中再集团有关负责人认为,从全球看,巨灾仍是高频高损趋势,并有向非常规巨灾区域外溢、主要巨灾与次级风险均呈增加趋势,预期巨灾业务费率将持续保持上涨。中再集团将加强市场研判,利用硬市场机遇争取费率提升与合同条件优化,持续控制巨灾风险责任累积,深化与优质客户合作,力争进一步提升盈利空间。

9月6日,原银保监会财产保险监管部副主任陆玉华在第三届国家灾害治理与风险保障论坛上表示,近年来商业保险正积极发挥风险补偿的作用,助力国家社会治理和经济社会的平稳运行,在灾害治理中的渗透度越来越深。一是保险在防灾减灾服务中发挥出新的效能,建立大灾理赔新模式,在大灾面前体现保险温度,同时发挥社会治理新功效,在大灾面前体现保险温度。二是风险减量服务工作打开新局面,保险观念在扭转,风险减量意识在提升;科技手段在融合,风险减量功能在增强;服务成效初体现,风险减量局面已打开。

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司关于成都中塑投资集团有限公司债权资产的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司(以下简称“我分公司”)拟处置以下资产,特发布此公告。表一:债权资产(包括债权项下的担保权益,单位人民币元):

债权名称	所在地	本金	利息(暂计至2023年6月20日)	担保情况	当前资产状况
成都中塑投资集团有限公司	成都	400,000,000.00	1,052,927,284.72	成都中塑投资集团有限公司以其名下位于成都市新都区木兰镇木兰街第369号的“中国塑料城(成都)国际贸易中心”项目【国有土地使用证号:新都国用(2010)第7610号】二期二组团商厦式市场及办公楼在建工程抵押担保;成都联星投资有限公司以其持有的成都中塑投资集团有限公司的100%股权质押担保;由成都高山流水投资管理有限公司、成都联星投资有限公司、成都联星置业发展有限公司、陕西联星科工贸有限公司、杨爱平、皮庆国提供连带责任担保	存续

注:债权金额单位为人民币元,债权基准日为2023年6月20日;实际金额以债权文件及生效法律文书确定的为准。

该债权资产的交易对象须为在中国境内注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力自然人,并应具备注册资本、财务状况良好;交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、债务人管理层、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构或上述关联人参与的非金融债权资产;以及与不良债权转让的金融资产资产管理公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员。

为严格防范交易各方及其关联人士的道德风险,防止不正当交易、防范项目操作风险,非经合作方同意,任何一方不得擅自通过任何中介(包括任何自然人、法人或其他组织)安排、实施本项目合作事宜。

交易双方不得以任何理由向对方及其工作人员、相关组织或其工作人员及前述组织和个人的关联方进行商业贿赂、馈赠财物(现金、有价证券、信用卡、礼金、奖金、补贴、物品等)或进行任何形式的利益输送。

任何一方在项目运作过程中发现对方存在上述行为,有权提醒

观业绩、盘资金、看股权、找对标、审风险……当前,财务管理逐渐从简单的记账报税向提供决策参考、进行风险预警甚至挖掘市场机遇等方面拓展,以财务视角为企业发展提供更有力的支撑,加速从“后台”走向“前台”。财务管理智能化目前有哪些新实践,面临何种挑战,该如何突破?在近日由北京注册会计师协会主办的北京注册会计师行业数字化创新服务论坛上,多位权威专家和企业代表就此展开热议。

中国工程院院士蒋昌俊认为,在当今数字经济时代,注册会计师承担着审计、咨询等多个重要职责,为各类企业提供多元化的专业服务和战略支持。数字化创新正使行业能够以更高效、更精确的方式为企业服务,并为国际化合规提供了新的平台和途径。

本报记者

董碧娟

作为财务管理的高端人才队伍支撑,注册会计师行业也正经历着更深层的数字化蜕变。“近年来,注册会计师行业深入拓展增值增值信服服务职能,为企业提供财务管理、流程再造、业务升级等数字化转型升级服务,为部门单位提供规划、协助实施等,助力智慧城市、数字政府、数字乡村建设,为数字经济健康发展保驾护航。”中国注册会计师协会常务副会长、秘书长江湧表示。

面对政策的更新完善,怎样确保采购合规?业财数据不一致、业财系统割裂如何应对?在电商直播等新业态新模式下,面对巨大交易量,如何确保收入真实?等等。这些新难题新挑战,不断驱动着财务管理变得更加“智慧”。记者从此次论坛上了解到,目前很多企业尤其是大型企业,智慧财务应用已十分系统多元。比如通过电子支付、数据集成和云存储、自动化流程、区块链技术、人工智能和机器学习、大语言模型等技术支撑,推出移动报销、资金支付机器人、开票机器人、资金智能化分析平台、智能审单等应用,实现更高效管理企业数据资产、保障收入真实准确、降低供应链成本等多方面作用。

不仅如此,智慧财务也让监管更加科学有效。据信永中和集团研发创新委员会副主席、大数据技术条线主管合伙人周峰介绍,信永中和组织265位专家进行深入研究和梳理,整理了25000条风险线索,总结了200条关键舞弊要素,训练出了一套能够自动识别财务舞弊的机器学习模型。这款融合专家经验和人工智能的舞弊识别系统,可结合自定义的行业指标偏离度,通过内置的权重体系自动判断企业财务是否存在舞弊嫌疑,从而有效保护投资者权益,精确识别风险。“行业应不断坚守专业知识,以专业能力引领技术应用,将专业知识沉淀到数字化系统中,以追求科学决策和保护投资者权益为目标,为政府监管提供新的思路、方法和工具。”周峰表示。

当然,尽管发展势头迅猛,财务智能化之路也并不完全平坦。“也要清醒地认识到,注册会计师行业在数字化发展中,仍存在大中小会计师事务所水平参差不齐、专业人才短缺、资金投入严重不足等突出矛盾,需要下大力气加以解决。”北京市财政局一级巡视员于保江认为,注册会计师行业应不断创新机制,优化政策,以数字化人才培养为行业发展筑基;同时要加大研发投入,开辟新赛道新领域,以数字化创新服务为行业发展拓展空间。

与会专家认为,企业自身的内生数据及内部技术并不能完全适应数字化发展趋势,为更好应对新机遇新挑战,要通过进一步深度推进行业数据共享,加强外部合作协同发展等共推智慧财务提质增效。

强强联合成为必然之选。据悉,北京注册会计师协会已与未来区块链与隐私计算高精尖创新中心签署战略合作协议,将合力推动北京注册会计师行业数字化转型取得突破。“北京注册会计师行业将努力在服务政府监管、央企对标世界一流、金融安全、智慧财务、‘双碳’目标、知识管理等数字化服务领域有更多新作为新突破,着力构建产学研协同推进的新模式。”北京注册会计师协会会长李玉国表示。

本版编辑 于泳 王宝会 美编 王子莹

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司 2023年9月7日