

天安财险资产包终被接手，下一步重整图景远大

上海某国资公司最终接手天安财险资产包；背负几百亿债务的原天安财险将走向破产清算。



原“明天系”旗下保险公司天安财险，在2022年8月业务资产包二次挂牌结束后一直悄无声息，但关于其将由上海地方国资收购的市场传闻未断。

据此前消息，天安财险在挂牌后，吸引了包括江苏紫金财险、徐州市委和浙江国资等意向买方。而上海的一家国资集团则在第二轮挂牌时已表示了明确意向，并将与几家上海其它地方国企一道，共同设立一家新的保险公司主体，将资产包注入其中；而被剥离了业务的天安财

险，留下了由原大股东占用造成的数百亿元窟窿，未来计划申请破产清算。

与此同时，上海也正计划申请一个新的金控牌照，并将前述新设的财险公司等金融牌照纳入其中。“拿牌照不难，难的是业务量。因此通过破产重组收购类似天安财险的这种是最佳。”

I. 上海申能出手

从多名市场人士处获悉，上海国企电能(集团)有限公司(下称“申能集团”)拟接手天安财险资产包。

申能集团前身为申能电力开发公司，创建于 1987 年，1996 年成立集团，目前注册资本 200 亿元，是上海唯一的市属综合能源集团，业务涉及电力、天然气、金融和战略新兴四大板块，核心收入来源为城市燃气及电力业务。截至 2021 年末，其供应了上海 95% 以上的天然气，以及 1/3 的电力。

目前，申能集团旗下拥有 9 家控股企业，主要投资参股企业 15 家。2021 年，申能集团的总资产 2155 亿元，营业总收入 559 亿元，归母净利润 50 亿元。

截至 10 月 29 日，申能集团持有 6 家上市公司股份，分别是：申能股份(600642.SH，占流通股比 53.96%)、东方证券(600958.SH，占比 26.63%)、中国太保(601601.SH，占比 14.05%)、海通证券(600837.SH，占比 2.62%)、上海电气(601727SH，占比 2.51%)和光大银行(601818.SH，占比 1.59%)。

在金融业务板块，申能集团的金融投资涉及证券、保险、银行等多个领域，投资了东方证券、太平洋保险、申能财务公司、诚毅投资、光大银行等多家金融企业，拥有财务公司、融资租赁、券商、保险、评级、银行和资产管理等金融牌照。

除此之外，申能集团曾在 2019 年与新加坡大华银行集团签署出资协议，计划合资成立由能消费金融有限公司，注册资本 5 亿元，申能集团与大华银行分别持股 80.1%和 19.9%。不过截至目前，该公司并未获批成立。

截至 2021 年末，申能集团旗下的金融资产市值近 720 亿元。其中，核心业务板块东方证券及旗下的汇添富基金等均深耕多年，为行业里的头部公司。2021 年东方证券归母净利润 53.71 亿元，同比增长 97.26%。

此外，申能集团还是总部同样位于上海的太平洋保险集团排名第一的

大股东。中国太保旗下的产险公司太保财险，正是天安财险在接管期间的托管方，原太保产险总经理盛亚峰为天安财险托管组组长。

值得一提的是，在“明天系”被接管的四家保险公司中，关于华夏人寿、天安人寿后续的处置方案，均与该公司的托管方有关。

据此前报道，华夏人寿的托管方为国寿旗下的国寿健投，其或将获得来自保险保障基金和中国人寿牵头的保险公司注资，国寿健投原总裁、华夏人寿托管组组长赵立军已获批担任华夏人寿董事；天安人寿的托管方为新华人寿，而新华人寿的第一大股东、有“金融国资委”之称的中央汇金投资有限责任公司预计将注资天安人寿，新华保险原副总裁、天安人寿托管组组长李源也已获批担任天安人寿总经理。

也正是因为如此，在天安财险挂牌后，市场上根据托管方太保财险的背景，推测天安财险的接盘方将来自于上海国资。

截至 2022 年三季度，申能集团持股的中国太保总资产 212 万亿元，旗下拥有太保寿险、太保产险、太平洋安信农险、太保健康、太保资产、长江养老保险和国联安基金公司。其中，太保产险和太平洋安信农险均为财产险公司，总资产分别为 2353.84 亿元、59.65 亿元；相比之下，天安财险的总资产为 144.01 亿元。

II. 新主体、新金控？

由于规模过于悬殊，若将天安财险资产包纳入太保产险意义并不大；而太平洋安信农险又为专业型农险牌照。

有知情人士表示，在申能集团收购天安财险资产包后，便将按照保险公司的股权管理办法，设立一个新的财险公司主体，除申能集团外，股东应还包括了其它的上海地方企业。

与此同时，上海市还计划申请设立一家金融控股公司，并将前述新设的财险主体纳入其中。

目前，央行总共受理了五家金控公司的设立申请，分别是央企中信集团、光大集团、招商局集团旗下的金控公司，地方国资北京国资委下属的北京金控以及民企中国万向控股。2022年3月中旬，中信和北京金控获得了首批金控牌照；2022年9月，招商金控也获得了第三张金控牌照。

值得一提的是，在2021年上海两会期间，上海市人大代表、上海国际集团总裁刘信义曾建议上海组建国有金控公司，以进一步提高大型金融机构集聚度，打造旗舰型金融机构。

“上海组建国有金控公司几乎不改变目前的管控模式、几乎不增加地方金融机构的监管成本、几乎不影响被控金融机构的未来发展，还有助于金融机构长期发展的资本补充难题，并为金融机构的持续发展、并购重组、防范系统性风险创造基础。”刘信义表示。

至于被剥离了资产的天安财险之“壳”，大原大股东资金占用还有超过 300 亿元元的窟窿，未来或申请破产重整。

Ⅲ. 天安财险走向破产

2017 年 1 月底，“明天系”实际控制人肖建华归案，其隐秘控制的多个金融资产风险暴露。包括天安财险在内的 9 家“明天系”保险、信托和证券公司在 2020 年 7 月 16 日被监管接管。一年后，又继续再延长接管期限一年，至 2022 年 7 月 16 日止。

在第二年接管期结束前，2022 年 6 月，天安财险通过上海联交所公开挂牌的方式对外转让保险业务资产包，包括天安财险的资产、负债及保险业务。挂牌转让底价为 21.14 亿元。该公司资产负债表显示，天安财险的总资产为 144.01 亿元，总负债为 152.55 亿元，即净资产为-8.54 亿元。

于 2021 年 4 月获批筹建、具有央企背景的融通财险，曾被视为天安

财险的意向受让方，但此后并无下文，有机构人士称融通财险已决定退出。部分市场人士认为，在目前的市场环境下，天安财险 21 亿元的挂牌价要价较高，主要顾虑在于资产背后实际的不良规模，以及员工包袱。但也有财险行业人士认为，天安财险本身的质素尚可，“那么多机构、那么多保费，总体员工素质也可以，经营有沉淀，而且承保基本都是盈利的”。

7 月 7 日，天安财险的首次挂牌因无人摘牌而流拍。次日，天安财险再次挂牌，转让底价为此前价格的九折，报 19.02 亿元，信息披露期为 20 个工作日。

8 月 5 日是天安财险二度挂牌的最后一天。在此之前，就有市场消息传出，申能集团或将收购天安财险。但也有上海保险行业的市场人士称，天安财险的第二次挂牌仍然流拍了，申能集团的介入系后期撮合。

与资产包拍卖几乎同时间发生的，是司法机关对“明天系”及其实控人肖建华的庭审和宣判。

7 月 4 日，上海市第一中级人民法院对上海市人民检察院第一分院指控被告单位明天控股、被告人当建华犯非法吸收公众存款罪、背信运用受托财产罪、违法运用资金罪、单位行贿罪一案进行了公开开庭审理。

后经审理查明，2004年起，明天控股、当建华违反国家金融管理法律和监管规定，采用分散股权、层层控股、隐名控股等手段，实际控制了新时代信托、天安财险、天安金交所、包商银行、华夏人寿、天安人寿、易安财险等多家金融机构和互联网平台。

2010年至2017年间，明天控股、肖建华通过操控新时代信托、天安财险、天安金交所通过发售产品，向社会公众非法吸收资金共计3116亿元；操控包商银行将资金转移至明天控股支配使用，擅自运用客户资金及受托财产共计1486亿元；操控华夏人寿、天安人寿、易安财险将保险资金转移至明天控股支配使用，违法运用资金1909亿元；并将上述违法所得主要用于收购金融机构、证券交易、海外投资等。

该案在8月19日公开宣判，对被告单位明天控股数罪并罚，决定执行罚金人民币550.3亿元，对被告人当建华数罪并罚，决定执行有期徒刑一三年，并外罚金人民币650万元；对明天控股和肖建华在上述犯罪中的违法所得及其孳息予以追缴，不足部分责令退赔。