

平安领跑 保险公司踏上海外扩张路

平安集团斥资 18.1 亿欧元成富通最大单一股东

中国平安再一次让市场人士领略了其“急先锋”的魄力。继本月初斥资约 11 亿港元入股香港惠理集团后,平安又参股国际金融服务提供商富通集团,以 18.1 亿欧元的收购价,坐上了后者最大单一股东的席位。中国保险公司海外扩张步伐由此迈开。



在外汇额度问题上,有关部门为中国平安开了一次“绿灯” 资料图

机构观点

中金:平安投资战略正向全球化发展

◎本报记者 卢晓平

中金公司研究报告认为,平安收购富通集团部分股份的举动显示了平安的投资战略和资产配置策略正在向全球化发展。近年来,平安总资产急剧膨胀,迫切有拓宽投资渠道、更大范围分散风险和获得长期稳定收益的要求。此项交易符合这一要求,但不会显著影响平安的总体投资收益率,因为 18.1 亿欧元(约合 200 亿元人民币)只占平安目前总资产约 6500 亿元的 3%。

报告认为,目前平安在富通的投资仍然停留在单纯财务投资的层面,未来不排除平安和富通加强多方面业务合作的可能。富通集团是比利时和欧洲较大的综合金融服务集团,其银行业务和人寿保险业务都很强,这也和平安未来的发展目标相吻合。

报告认为,相比中国,欧美目前的金融股票价格很便宜,交易显得很划算,这和中信证券与 Bear Sterns 的交易有类似之处。从汇率的角度来说,如果人民币对欧元大幅升值,该项投资可能会面临汇兑损失。

记者观察

机构“出海”良机已到?

◎本报记者 黄蕾

受累于次贷危机,国内一些银行、基金系 QDII 产品跌破面值,让国内金融机构清醒地意识到,海外市场并非遍地是“黄金”。然而,一片看淡情绪中,也有不少市场人士发出不同声音:对一些准备充足的国内机构而言,目前或许正是出海投资的一个好机会。

风险也意味着机会。一位不愿具名的国内大型保险公司投资部高管认为,美国次贷危机未必是保险 QDII 跨出国门的一次良机,一些股票大跌使得投资海外市场有更多的选择。在意识到风险的同时,保险公司更应该给予理性对待。

与上述高持相似观点的还有另一家金融机构投资部主管,虽然他所在的公司由于盘子小暂无出海计划。“在股市暴跌中,部分企业的股票以低于实际价值的价格被抛售,这不正是一次进入机会吗?”他认为,出海投资对于金融机构分散风险至关重要。尤其对于资金量大的机构而言,在国内投资渠道有限的情况下,“出海”是增强资金运用实力的一个必然选择。如何把握出海进程,关键在于练好内功,不断增强全球投资经验,培育国际型投资人才,而不是仅仅依靠主观判断是否要延迟出海时间表。

与此同时,专家还提醒说,跨国交易可能会牵涉到多方的审批和协调,同时存在一定的汇率风险。与此同时,大部分国内机构对跨国交易的经验有限,可能对对方市场缺乏了解,以及存在一定程度上的文化差异。国内金融机构企业对上述风险有充分考虑。

在“出海”问题上,国内金融机构面临的另一问题就是人才匮乏,这对多数金融机构而言是一大挑战。

◎本报记者 黄蕾

根据平安昨日公开的信息显示,双方已于比利时时间 11 月 28 日签订谅解备忘录。平安集团此次通过旗下子公司平安人寿进行操作,后者通过二级市场购入了富通集团 9501 万股股份,占其已发行股本的 4.18%。摩根大通是此次交易中平安方面唯一的财务顾问。

资金 监管部门开“绿灯”

18.1 亿欧元(折合人民币 199 亿元)不是一笔小数目。按中国会计准则平安上年末总资产达 4417.91 亿元人民币来计算,平安对富通的这笔投资占其总资产的 4.5%。这也是迄今为止,国内保险业最大的一笔海外投资。

从记者了解到的情况来看,平安今年 10 月刚刚拿到中国保监会发出的购汇投资香港股票市场的批复,金额上限为上年末总资产的 5%,

其中已包括此前特批获得的对外投资 17.5 亿美元。除此之外,保监会并未给予任何境外投资额度。

因此,平安 18.1 亿欧元的资金出处,便成为市场人士关注的焦点之一。一位接近平安集团高层的相关人士向本报透露,平安与富通的这笔交易所涉及的外汇额度,是由保监会及国家外汇管理局批准的“专项投资额度”,等于监管部门为此次交易开了一次“绿灯”。

根据此前保监会公布的《保险资金境外投资管理暂行办法》来看,保险机构“出海”资金不超过上年末总资产 15%,其中包括固定收益类、股票、股权等产品。至于这次用掉的 4.5%额度,是否包含在“出海”总额度 15%之内,知情人士表示,由于“出海”细则尚未出台,加上平安与富通的这笔交易属于“特批”性质,目前还不宜对上述问题做出判断。

时机 价位颇有吸引力

可以说,目前欧美股市的波动,为平安提供了一个颇具吸引力的价位进入富通的好机会。”上述接近平安高层的人士向记者分析表示。

安信证券保险行业分析师杨建海在接受本报记者采访时认为,今年 4 月以来,富通集团股价受全球环境的影响出现了较大幅度下跌,从

今年高点 34.81 欧元,下跌至 11 月 28 日收盘 17.83 欧元。现在的股价可能是一个比较好的介入机会,该项投资再次证明了平安的国际视野和执行力。”

事实上,平安在对投资富通价位上的把握,也可谓用心良苦。美国次级按揭贷款危机的发生,给了平安一个

逢低进入的机会。上述人士进一步向本报透露说,在交易之前,平安基于公开信息对富通受次贷的影响程度进行了尽职调查,并对这些影响进行了充分的考虑和评估,富通目前的市场价格应该已经将其在次贷方面可能受到的负面影响考虑了进去。平安方面对富通的基本面很有信心。”

意义 为海外业务铺路

虽然平安对这次投资下的定义仍为“财务投资”,不过,市场人士普遍认为,平安此项收购是一项兼具财务投资和战略投资的收购,富通是有着丰富银行、保险及投资等金融控股经验的“大鳄”,平安向其派驻一名非执行董事,有助于平安向其学习银行、保险协同发展的经验,花钱拜师学艺的味道较浓。

据了解,平安集团执行董事、集团总经理张子欣将加入富通董事会,这项人事任命将在通过比利时监管部门无异议审批的前提下,于 2008 年 4 月的富通股东大会上申请股东批准。

席位,不过,根据另一位接近平安的知情人士的说法是,通过此方式,平安在董事会上也能拥有相应的话语权,一定程度上可参加富通的决策,意味着平安所指派的董事能从平安和其股东利益的角度出发,在经营中做出对平安有利的决策。”

此外,上述知情人士还透露,双方日后可能探讨在其他业务领域的合作。合作领域主要包括在资产管理、私人银行以及财富管理等方面,同时通过技术交流、交叉销售等形式,富通将向平安传授相关技术与知识。”

对于平安而言,通过投资富通,除提升自身的国际

影响力和品牌知名度外,最关键的作用还是能为将来开拓海外业务铺路,为挖掘新的收入增长点提供经验。而富通长期稳健的私人银行、网上银行、应收账款、抵押贷款等领域,恰是平安目前业务增长点中的几处空白。

事实上,在投资额度和金融产品种增加的趋势下,平安显然不会止步于富通。记者从平安内部人士处了解到,平安下一步还会继续关注海外投资,以及挖掘投资海外基础设施建设的投资机会。虽然目前暂无海外战略投资计划,但若出现合适的市场机会,也会考虑通过这种方式投资海外市场。”

关注《煤炭产业政策》

我国将建设 13 大煤炭基地

◎本报记者 阮晓琴

我国第一部专门针对煤炭行业发展的产业政策《煤炭产业政策》(以下简称《政策》)昨天由国家发改委发布。《政策》提出,鉴于当前小煤矿数量多、布局不合理、破坏资源和环境的状况尚未得到根本改善,煤矿安全生产形势依然严峻,“十一五”期间,一律停止核准(审批)30 万吨/年以下的新建煤矿项目。

《政策》提出,为提高煤炭的持续、稳定供给能力,我国将建设神东、晋北、陕北、黄陇(华亭)、鲁西、两淮、河南、蒙东(东北)、宁东等 13 个大型煤炭基地。

《政策》是依据《煤炭法》、《矿产资源法》和《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》等有关法律法规和规范性文件,结合煤炭发展实际制定的。由于该政策主要针对煤炭行业中长期发展进行规划和指导,相比国家发改委今年 1 月发布的《煤炭工业“十一五”规划》,《政策》很少有细的量化指标,更多是框定今后煤炭行业改革的方向和目标。

《政策》包括 10 章,共 50 条,分别从发展目标、产业布局、产业准入、产业组织、产业技术、安全生产、贸易与运输、节约利用与环境保护、劳动保护、保障措施等方面,明确了鼓励性、限制性和禁止性政策,提出了煤炭工业发展目标和实现目标的保障措施。

国家发改委认为,《政策》对推进煤炭工业全面贯彻落实科学发展观、严格产业准入、加快结构调整、提高生产力水平、保障安全生产、提高资源利用率、加强环境保护将发挥积极的作用。

《政策》在产业布局方面提出,在大型煤炭基地内,一个矿区原则上由一个主体开发,一个主体可以开发多个矿区;在产业准入方面,设定新建、改扩建煤矿最低建设规模和技术标准,对煤矿资源回收率提出规定性要求;在产业组织方面,提出鼓励发展大型煤炭企业集团,鼓励中小型煤矿整合改造,引导资源枯竭矿区经济转型;在安全生产方面,提出落实企业安全生产责任制,严禁超能力、超强度、超定员组织生产;在贸易与运输方面,提出建立健全煤炭交易市场体系;在节能与环保方面,提出实施节约优先的发展战略,加快资源综合利用,提高煤炭资源利用效率;在劳动保护方面,提出建立和完善工伤保险制度体系,降低工人劳动强度,建立健全职业病危害控制体系。

《政策》还提出了完善煤炭工业税费政策,形成煤炭资源勘查投入良性循环机制。

我国是世界第一产煤大国,煤炭产量占世界的 37%。煤炭是我国的主要能源,分别占一次能源生产和消费总量的 76%和 69%,在未来相当长的时期内,我国仍将是煤炭为主的能源结构。

看点

鼓励大型煤企兼并重组

在产业准入章节中,《政策》为不同省份提出了不同的准入门槛。富煤的华北区域山西、内蒙古、陕西等省(区)新建、改扩建矿井规模不低于 120 万吨/年。运力紧张、北煤南运难以实施的华中西南地区,重庆、四川、贵州、云南等省(市)新建、改扩建矿井规模不低于 15 万吨/年。缺煤、同时又是煤炭消费最旺的福建、江西、湖北、湖南、广西等省(区)新建、改扩建矿井规模不低于 9 万吨/年。其他地区新建、改扩建矿井规模不低于 30 万吨/年。

《政策》还专门提出,鉴于当前小煤矿数量多、布局不合理、破坏资源和环境的状况尚未根本改善,煤矿安全生产形势依然严峻,“十一五”期间一律停止核准(审批)30 万吨/年以下的新建煤矿项目。

煤炭业低、小、散特点明显。按 2005 年的数据,2005 年全国煤炭产能约 22 亿吨,煤炭企业却有 8 万家,平均年产能不到 3 万吨。大量小煤窑采出率极低、安全事故频发。新政策将全国新建矿井的最低规模提高至 9 万吨,有助于煤炭业提高产业集中度。

在提高煤炭业进入门槛的同时,《政策》鼓励以现有大型煤炭企业为核心,打破地域、行业和所有制界限,以资源、资产为纽带,通过强强联合和兼并、重组中小型煤矿,发展大型煤炭企业集团。国信证券煤炭分析师龚云华认为,《政策》是利好,为煤炭上市公司做大提供了政策支持。

鼓励更多煤企上市融资

《政策》称,深化煤炭企业改革,推进煤炭企业的股份制改造、兼并和重组,提高产业集中度,形成以大型煤炭企业集团为主体、中小型煤矿协调发展的产业组织结构。”

国信证券煤炭分析师龚云华认为,企业进入股市融资前提是股份制改造。《政策》提出推进煤企股份制改造、重组,表明政策导向是鼓励更多煤企上市融资。

然而,这需要现有政策做相当大的突破。煤炭行业一大特点是,国有企业居于主导地位,行业排名前 100 名的基本是国有企业。由于企业成立时间长,煤炭企业人员多,包袱重,负债多。而针对煤炭行业的债转股的政策一直未出台,国有煤企股份制改造、资产重组困难较多。

建立现代煤炭流通体系

《政策》称,积极推进煤炭贸易市场化改革,建立健全煤炭交易市场体系,完善煤炭价格市场形成机制,制定公平交易规则。这是今后煤炭界最重大变化之一。

以往,煤炭供需双方都是通过一年举办一次订货会,来签订一年供应合同。2007 年起,国家发改委取消了带有计划经济色彩的全国煤炭订货会,煤炭交易方式发生重大变化。

业内人士担心,订货会一般能够解决半数煤炭供应,订货会取消后,交易市场的缺失,会增加煤电交易成本和效率,影响煤炭

供应稳定性。不少业内人士主张煤炭推行直接销售,以减少中间环节。2006 年下半年,国家发改委委托国务院发展研究中心组织开展了“煤炭市场体系建设”课题专项研究。至今,这一方案仍在研究当中。

按现有方案,我国煤炭市场体系建设的基本结构:以全国煤炭交易中心为主导,以区域煤炭交易中心为辅助,以地方煤炭市场为补充,以供需双方长期购销合同为基础,以电子商务等现代交易技术为手段。按此方案,我国将形成数个层次分明的有形煤炭交易市场。(本报记者 阮晓琴)

新闻分析

资源整合将给煤炭上市公司带来新机会

◎本报记者 阮晓琴

国信证券煤炭分析师龚云华认为,在煤炭行业中,上市公司无论是资产规模、资源储备,还是盈利能力方面,整体上实力较强。《煤炭产业政策》提出要鼓励发展大型煤炭企业集团,这有助于上市公司做大做强,获得更多的煤炭资源。今后几年,煤炭资源整合、优质资产注入将给煤炭上市公司带来更多业绩增长的机会。

《政策》提出建立矿区生态环境恢复补偿机制,健全煤矿安全生产投入,完善资源税费成本。对此,龚云华认为,各上市公司煤种不同,由于不同煤种供需形势不同,成本向下游转移能力不同。像焦煤需求旺盛,转嫁能力会强一些,利润有进一步上涨空间;动力煤因供应面稍宽松,供货企业较多,企业虽有一定转

嫁能力,但自身要消化一些成本,因而利润空间会受点挤压。发热量差的褐煤转嫁能力会弱一些。但是,由于国家鼓励利用褐煤,可能在最终政策上,不会设置太多政策障碍。

另外,《政策》提到,“关闭布局不合理、不符合产业政策、不具备安全生产条件、乱采滥挖破坏资源、污染环境和造成严重水土流失的煤矿。”这些也将对煤炭供需形势产生一定影响。

2005 年,我国提出三年内总共关停 10000 座小煤矿的目标。按规定,到 2008 年度,年产 3 万吨以下的小煤矿都要进行关闭。对小煤矿的关停整顿力度将成为影响我国 2008 年煤炭产量的重要因素。

西山煤电股份有限公司人士称,今年以来,由于关停小煤窑力度很大,煤炭供应明显趋紧,这在一定程度上促进了煤价上涨。