

Focus

90%以上高票通过 平安千亿再融资逆市前行



3月5日,中国平安2008年第一次临时股东大会、2008年第一次内资股类别股东会议、2008年第一次外资股类别股东会议召开

在引起A股市场巨大波澜之后,中国平安千亿再融资规模最终还是迈过了股东这道门槛。3月5日,中国平安股东大会上,A股股东和H股股东双双以高票通过了“中国平安增发不超过12亿A股和发行不超过412亿分离交易可转债”的议案。

◎本报记者 黄蕾

昨日上午十点整,牵动千万投资者神经的中国平安股东大会在深圳平安金融培训学院准时召开。相比参会股东的激动情绪,刚从北京两会现场赶回来的中国平安董事长马明哲,面带微笑,步履从容。

可以容纳三四百人的会议现场座无虚席,到场股东们都在期待着马明哲能就再融资“再说点什么”。部分股东甚至坦言:“就平安目前对再融资用途的解释,很难说服我们投资投票。”

除了对是次三项议案作简单介绍外(中国平安2008年第一次临时股东大会、2008年第一次内资股类别股东会议、2008年第一次外资股类别股东会议),马明哲长达半个小时的开场白并未对现场的中小股东展开最后的游说。“如无异议,现在进入提问时间。”

随后,部分小股东代表开始发言,现场就“再融资”是否该被接受

展开激烈争论。一位小股东对中国平安再融资资金的具体投向提出质疑,认为平安方面从未就此问题作过令投资者满意的答复。随后,有持反对意见的一位股东直接站起来宣称,在为股东考虑的同时,中国平安有没有顾全个人投资者的利益?为何不在H股再融资,而偏偏要在A股?

这时,股东大会现场开始骚乱不已,部分股民情绪比较激动,当有股民站出来表示赞成平安再融资时,便马上有投资者站出来加以反驳。直至开始投票前,现场才开始冷静下来。

再融资方案最终表决结果公布前,一位姓陶的个人投资者在接受《上海证券报》记者采访时表示,这次二级市场对平安再融资抱怨声如此之多,不是因为发行规模太大,也不是因为收购标的太不明确,也不是发行时机不对,最关键的是发行方式的问题,最重要的是没有兼顾到A股流通股股东的利益。持有数万股中

国平安A股的陶先生,一直以来都比较看好平安的投资价值,尽管这次再融资事件令其损失不小,但考虑到平安的长远投资价值,他还是打算投票赞成。

经过一个下午的投票和计票,昨天晚上十点多,中国平安才公布股东大会现场和网络投票表决,约占其总股本的77.6%,其中内资股为8917家,外资股为17家。临时股东大会投票表决显示,所有投票股东对增发A股议案的赞成比例约为92.8%,对发行可转债议案的赞成比例约为93.2%。这就意味着,中国平安“再融资”计划获得股东大会的通过。

市场人士认为,这一结果远远超出了他们的预期,这表明相比投资者抱怨的情绪,更多的投资者看到的是中国平安后期的成长空间。但他表示,融资方案通过后,中国平安A股或存一定下跌空间。

■“老马”答题

增发后要比不增发好

股东:中国平安再融资方案公布后,股价应声而下,令不少投资者损失惨重,在目前再融资恐慌的现状下,中国平安是否还要坚持再融资计划?

马明哲:不能直接将近期股市的下跌与中国平安的再融资计划联系起来。这次下跌的因素有很多,包括全球次贷风波,以及A股市场本身的波动。中国平安这次再融资计划是经过反复考虑、在审慎风险可控的情况下做出的决定,经过董事会批准才加以公告的。公告之后,确实听到了来自市场的各式各样的意见,对于各种意见,我们会认真去研究,平安是负责的公司,会对股东负责,也对客户负责。

股东:中国平安此次再融资的具体目的?以及对中国平安未来发展起何作用?

马明哲:这次再融资主要考虑到金融行业快速发展的大背景下,中国平安需要增加资本;另外一方面,在考虑确保公司核心主营业务发展之外,用于经监管部门批准的投资项目,且这些项目仍然围绕中国平安的主营业务,也是为了加快主营业务的发展。

对于中国平安而言,我们有充足的信心相信,增发后要比不增发好,只有将不断充实资本实力,才能加速发展。如果这次股东大会通过,我们一定会根据市场的状况,审慎考虑再融资的时机、规模以及市场的承受能力,将以股东的根本利益为首要考虑。

平安高管将参与增发

股东:如果再融资通过,中国平安高管是否会参与增发?这一答案将影响我今天投什么性质的票。

马明哲:在一切符合有关法律法规的前提下,中国平安高管一定会参与这次增发,据他所知,有一部分员工也愿意参与增发,但愿意参与增发的具体员工数量,目前还很难统计。

条件成熟或在港融资

股东:有关媒体言论称,中国平安此次再融资是为了囤积救汇丰?事实真相是什么?

马明哲:对于上述市场传闻,我们是不认同的,不可能有这种事情。汇丰是一家经营稳健的公司,它参股平安后,为平安带来了许多国际信誉,平安从中受益匪浅。

股东:一旦中国再融资方案通过后,会否拉低净资产收益率?为什么不在H股融资?

马明哲:每一次增发后,业务增长都好于股本扩张。公司目前没有在H股增发,这是董事会决定。另外,未来条件成熟时,我们不排除也在香港或其他市场开展融资计划。

(黄蕾)

范福春:证监会将依法严格审核平安再融资方案

个人认为股指期货年内推出将不成问题

◎本报两会报道组

全国政协委员、中国证监会副主席范福春昨日在京表示,他个人认为股指期货在今年内推出将不成问题。同时,针对中国平安再融资方案昨日获股东大会通过一事,他认为,董事会、股东大会通过的决议,都是公司依法自主决策的范围,监管机构对这个事情不能干预。

范福春是在昨日参加全国政协经济组讨论间隙接受记者采访时做上述表示的。这是监管机构有关负责人首次就平安再融资事件的明确表态。近一段时间,以中国平安公布其巨额再融资计划为代表,接连而来的再融资案和有关传闻,使得市场一度发生大跌,对此极度敏感。随之而来的要求监管机构对此严格控制,以防企业借发展之名再融资而行“恶意圈钱”之实的呼声也渐高。

范福春同时表示,我国证券发行制度改革一直在推进,证监会将综合考虑市场的各种反应,将其作为政策制定的第一信号。他强调,只要基金公司做好准备,市场有需要,证监会就会批准新基金发行。

统计显示,今年以来截至2月20日,已有44家公司提出再融资预案,融资规模接近2600亿元。而在市场流动性十分充裕的2007



本报记者 史丽 摄

年全年,也不过有190家上市公司实施再融资,总额尚不足4000亿元。据中国平安的拟公开增发不超过12亿股A股和412亿元分离交易可转债,其一家规模即将在1200亿左右。

不过,尽管上述再融资案广受诟病,但多位受访政协委员向记者表示,要尊重公司的自主决策和市场力量,否则则失去资本市场之应有之义。监管机构亦应着眼于合规性审查,至于其规模大小,则交由市场决定接受与否。

对此,范福春昨日强调,到现在为止,平安的融资方案尚未报证监会。“报证监会之后,我们会依法、严格的履行审核程序,作出核准或不予核准的决定。”他说。

■机构观点

东方证券:看“长线”者居多 “出海论”占据上风

◎本报记者 张雷

东方证券认为,关注平安长期发展潜力和前景的股东占据了压倒性优势。在平安的股东中,关注短期股价的投资者倾向于投反对票,而关注公司长期成长的投资者则倾向于投赞成票。从投票结果来看,应该是长期投资者占据了绝对优势。

其次,股东相信公司高管层的眼光和经验,并认为趁次贷风波之机收购参股海外优质金融资产是明智选择。我们认为,平安1200亿的超大规模融资,不仅在于提高公司资本实力,更在于抓住海外金融资产价格持续下跌的机会,进行具备稳定和丰厚回报的股权投资。如此高比例的赞成票,说明绝大多数股东赞成

公司“出海”的意向。

最后,反对公司进行再融资的股东可能已经先期抛售了股票。此次投票中,持反对意见的股东比例仅为6%左右,显著低于事先的预期。那些比较关注短期股价、反对公司再融资的股东,可能已经抛售了手上的股份,因此,使得这次股东大会投票几乎呈现一边倒的状况。

就公司层面而言,如果公司能够秉持理性的投资原则,挑选合适的海外股权投资机会,将有利于股东利益的最大化。比如,若海外股权投资的分红回报率能稳定的达到6%以上,总投资回报率能在较长时期内达到15%以上,那么将有效的改善公司资产负债久期匹配的状况,并且提高公司的长期投资回报率以及每股盈利水平。

华宝证券:“出海”不可占小“便宜”

◎本报记者 张雷

投资者为何厌恶再融资?华宝证券研究所所长李国旺认为主要有以下原因:

一是再融资的目的与投资者的利益背离。中国平安再融资资金进行境外并购,理由是境内市场的高估值和国际市场的低估值是公司实现历史性机会。问题是次贷危机没有消失前,便宜的海外资产可能更便宜,因此仍然存在占小“便宜”的大风险。当中国保险市场的深度和密度仍然处于低级和高速发展阶段,国内市场机会可能不比海外差。2006年保险业实现保费收入5641.4亿元,比上年增长14.4%。其中财产险保费收入1509.4亿元,增长22.6%;寿险保费收入3592.6亿元,增长10.7%;健康意外险保费收入539.4亿元,增长19%。保险深度2.8%,保险密度431.3元。到2010年,全国保险业务收入争取比2005年翻一番,突破1万亿元。保险深度4%,保险密度750元。从养老保险看,我国人均长期寿险保单持有量仅为0.1件,远低于发达国家1.5件以上的水平。从财产险看,我国家庭财产保险投保率仅为

5%左右,公众责任保险的投保率不到10%,即使机动车辆保险,投保率也只有30%,在发达国家,这些险种的投保率一般在80%以上。由此看来,国内保险业的深度和密度仍有待于挖掘,再融资收购的海外资产带来的收益未必比实现在国内市场的增长更快。

去年以来,无论是QDII还是国家主权基金对外投资,都是出师不利,其原因除了海外市场动荡以外,还有对国际市场情况不明过早介入匆忙投资有关。如果中国平安的再融资以收购海外保险金融资产为目标,能否实现其初衷,可能值得商榷。

当然再融资首先是增加了股票的供应,由于其业绩无法保持同比例的增长,投资者就会将再融资理解为变相的上市公司“大小非”减持,为了保护自己的利益不受损害,只能用脚投票,抛售中国平安A股股票一走了之。如果这种想法已经成为市场共识,市场行情的下跌乃在情理之中。或许,这是上市公司与投资者之间的“误会”,但公司没有进行深度的“投资者教育”也没有与有关部门沟通就抛出巨额再融资的信息,上市公司就得承担股票深度下跌的后果,这是忽视普罗大众的必然报应。

东莞证券:市场将面临较大压力

◎本报记者 张雷

东莞证券首席分析师李大霄称,中国平安的再融资计划被股东大会通过,对市场压力巨大。首先融资数额巨大,另外,其他公司可能会纷纷效仿。因此,对市场的压力将表现在资金面压力和心理上压力两个层面上。

李大霄指出,如果中国平安的再融资方案最终实施,将成为A股市场最大笔再融资项目。据有关统计数据显示,目前已经实施的再融资项目最大笔金额为海通证券的260亿,但这与中国平安的再融资规模相比可谓“小巫见大巫”。

李大霄认为,中国平安的再融资计划,改变了市场乐观者的预期,这使A股市场的投资者不得不增加了一个要考虑的因素。推而广之,其他的业绩优秀的公司也存在融资的可能,随着数目的增加,这样的担心就成为了共识。反过来

推理,非常优质的股票如果突然跌停,可能也和这个原因有一定的关系。所以广大投资者在观察好公司的时候就要多一个心眼,要把再融资的因素考虑进投资决策里面去。

更为重要的是,随着时间的推移,股票供应的压力越来越大。李大霄认为,流通股的供应速度从由证券管理部门控制,慢慢转为解禁股东对后市的判断来控制,还转为大股东在道义基础上的控制,这是一个新鲜的博弈环境。李大霄表示,很多投资者把供应控制的希望,建立在他人道义的基础上,这种想法在证券市场上显得非常不成熟。随着供应压力的增加,估值有可能渐渐回落,而且随着时间的推移,压力越来越大。

李大霄指出,毕竟我们是“新兴”加“转轨”的阶段,走向成熟的道路还比较长,保护胜利果实任重而道远。

■股东大会场外直击

现场调查:“公”“婆”各有各的理

◎本报记者 黄金滔

地处深圳观澜的平安金融培训学院昨日迎来来自全国各地数百名机构投资者代表和中小股东,也吸引了包括内地及港澳近百名财经记者到场,这对于一家上市公司的股东大会来说可谓盛况空前。审议近1200亿元再融资议案的中国平安临时股东大会昨日如期在此召开。

记者在现场采访时发现,尽管有中小股东理解中国平安的再融资计划,但对于再融资资金量的规模、时机以及为何只A股增发等存在质疑。不过,谈及投票意向时,在会场外接受采访的中小股东超过半数表示,“会投赞成票,主要基于对中国保险行业增长和平安高管团队的信心。”而到场的机构代表则多不愿意表达明确的看法。据了解,多数公募基金多选择网上投票,到现场的基金代表并不太多。而券商研究员不少是以个人投资者身份到场的。



一位来自上海的投资者在接受媒体采访时表示,赞成给中国平安这样的好企业融资发展。“虽然计划的融资规模巨大,但总有一家中国企业要开这种融资先例。”他认为,中国平安前段时期的股价大跌并不能归咎于此项再融资计划,这还与国际市场次贷风波、A股市场的高估值泡沫有关。对于融资投向,他说,平安已经表示所筹资金的一个重要用途是收购具有战略协同效应的境内外优良资产,这已经够了。他相信平安高管的管理能力。如果平安公布了方案的具

体用途,他会毫不犹豫地投反对票,因为方案一公布就意味着要溢价收购资产,这显然是不合适的。这位投资者还透露,他持股10多万股是从40多到100元区间买入的,他长期看好中国平安,而不是在短期的股价表现。

一位以股东身份与会券商研究员向记者表示,他对融资方案本身并无异议,但认为中国平安选择的融资时间并不恰当。“再融资后,平安用募集资金去收购5-10倍PE的资产,显然对现有股东是有利的。”不过,他认为,平安如果能在A股和H股市场同时融资可能会争议更小。如果平安高管也参与增发,就更能提升投资者的信心。他表示,将对增发不超过12亿A股的议案投反对票,而对发行不超过412亿分离交易可转债议案投赞成票。

另一位来自私募基金的投资者则表示,他长期看好平安,如果要融资,采取配股的方式要比增发好,“要涨一起涨,要跌一起跌。”这

位人士表示,他将投票赞成。

也有与会的投资者将平安的巨额再融资视为恶意圈钱行为,甚至将A股市场的大跌归咎于平安。有位100多元买入中国平安的投资者面对众多媒体采访时,明确表示将投反对票。他表示,不是不可以融资,但融资要在适当的时机进行。他认为,该方案之所以导致股价大跌,是因为融资用途不确定。国外次贷风波未平,他质疑,中国平安是否有能力去参与海外投资。“中投公司投资黑石就是一个失败的例子。还有就是华为并购3Com失利也说明,中国企业要想低价并购外资企业几乎是不可能的。”

另一位明确表示投反对票的投资者则表示,融资用途不确定,是他选择投反对票的主要原因。“这么大量的融资,至少要向股东交代一下募集资金拟买入标的的方式吧?是二级市场并购,抑或协议收购,还是要收购?”