

Finance

力保最大单一股东席位 平安拟八亿再度增持富通

投资富通产生的巨额浮亏,难以动摇中国平安追加投资的决心。本报记者昨日从中国平安内部人士处获悉,其拟斥资约8.1亿元人民币再度增持富通,直接动因就是“力保第一大股东之席位”。

上述人士透露称,为改善目前遇到的偿付能力危机,富通集团将展开一项约80亿欧元的融资计划,中国平安将参与其中的一项新股发行,即计划斥资约7500万欧元(折合人民币8.1亿元)用以认购5%的新股。

◎本报记者 黄蕾

富通的这项融资计划包括,发行1.5亿股新股,每股作价10欧元,大量需求来自于机构投资者;发行不超过20亿欧元的非稀释性优先股;通过出售现有房产获得约15亿欧元,并将租回继续使用;以及可能处置更多的非核心资产。

称中国平安还有兴趣购买富通可能出售的非核心资产”,上述人士表示不甚清楚。但据业内人士分析,无论是从财务还是战略投资的角度来看,中国平安购买富通非核心资产的可能性或必要性都不大。

虽然最大单一股东的席位是保住了,但从短期财务影响来看,由此产生的巨额浮亏却仍是一个令人头痛的问题。自今年以来,富通股价在欧洲市场遭遇重挫,截至昨日记者发稿前,富通在布鲁塞尔股价下跌至9.88欧元/股,考虑到去年11月底至目前的欧元对人民币汇率走势变化,记者粗略计算出,平安对富通的投资已经产生约90亿元人民币的浮亏。

由于浮亏逐渐放大,有分析师预计,中国平安投资富通的浮亏在下一阶段可能被要求作为减值损失计入损益。当投资达到计提减值准备要求的时候,这部分浮亏就可能被要求列入损益表中,中国平安对富通的投资可能成为这样一个例子。”

不过,在业内人士看来,中国平安对富通的投资具有战略投资的意义,长远的战略影响还有待观察。事实上,目前,在国际化投资这个问题上,对于大多数保险公司而言,投资经验的获得比财务上的意义可能更大些。

即便如此,中国平安在投资富通上产生大量浮亏的事实,还是让市场人士看到了背后中国金融机构目前面临的海外投资风险。海外投资过程中,时机的把握很重要,次贷危机发生后,中国金融机构就急于撒开海外收购网,未必就是“捡了便宜”。



持续投资富通将考验中国平安的海外投资能力

■ 保险股新低

三大保险公司估值已趋合理 但机构仍然看空

◎本报记者 卢晓平

2008年初随着上市保险公司股价的大幅调整,我们认为目前估值处于较低区间,基于以上判断,维持行业评级为“谨慎推荐”,国信证券分析师武建刚告诉记者。

昨日,三家保险上市公司中国人寿再创新高,为22.26元,中国平安和中国太保则收到前期低点附近,为47.82元和19.04元。相比去年每股收益中国太保1.12元、中国人寿0.99元、中国平安2.11元,市盈率显然是跌入可投资的价值区间。但是,不仅市场不买账,股价下跌,而且,机构券商给出的投资建议也不乐观,非常谨慎。

武建刚表示,2008年我国宏观经济增速将有一定回落,利率继续高位运行、资本市场出现较大幅度的调整,从而保险行业投资收益将有所下滑,资本市场的调整将使得一部分投资资金将流向保险产品,使得2008年投资类险种出现较大的增幅,寿险行业保费收入出现较大增幅。

也就是说,保险公司今年是无法取得去年的业绩水平,所以,也无法用去

年的业绩衡量今年的保险股的市盈率。广发证券曹恒乾认为,而今年中国资本市场的市场表现预期逊色于2007年,保险公司权益类投资收益预计下降。另外,海外市场的不确定性加大了投资风险。如今年1月已经有21家保险公司被放行海外投资,虽然和国内相比,海外股票股息率较高并且市盈率比较低,但全球经济的不确定性,使得海外投资不尽如人意。

按照中国平安2007年11月29日的公告,其控股子公司平安人寿通过二级市场购买富通集团9501万股,总价18.1亿欧元,相当于每股19.05欧元,到2008年6月23日其收盘价为每股12.13欧元,浮亏36.33%。

曹恒乾假设未来保险公司存款和现金比例为30%,存款协议利率为4.2%,债券比例为50%,预期收益为4.4%,权益类投资比例为20%,投资收益率为10%,预计保险公司长期投资收益率为5.46%。

而2007年上证综指同比上涨96%,保险公司权益类投资获得丰厚收益,截至2007年底,保险资金运用余额为2.7万亿元,投资收益

2791.7亿元,投资收益率为10.9%,为历史最好水平。相关的投资比例是存款24%、债券43%、权益类投资18%。

光大证券的分析师肖超虎也建议,应该重新审视保险商的投资风险,明确内涵价值与投资风险的关系,弄清资产市值缩水对内涵价值造成实质性影响。但他同时表示,目前股价已经对内涵价值下降出现了过度反应,长期投资收益假设依然稳固,而且,受短期波动影响较小。另外,保险公司新业务价值的成长性依然良好。

肖超虎给出的投资建议是,从安全性角度,应配置中国人寿。因为人寿有最充足的偿付能力、最稳固的资产负债率;而且,新业务价值成长性良好,保费收入高速增长;可以最大程度享受投资渠道放松的好处;成为国有资产重组可能的参与者。

相比较,曹恒乾比较谨慎,他的投资建议是,从估值的角度,目前保险公司的股价已经低于评估价值,当市场转暖时,对保险公司的投资收益和每股收益预期也会乐观起来,因此建议密切关注,可以在市场转暖时介入。

业内快讯

瑞再:新兴市场领军 2007年全球保险业

◎本报记者 黄蕾 卢晓平

全球知名再保险公司瑞再保最新一期 sigma 研究报告显示,全世界保险保费收入在2007年实际增长3.3%,达到40610亿美元。增长主要是由工业化市场和新兴市场中的寿险业务推动的,其次则由新兴市场的非寿险业务带动。

2007年,来自亚洲的保费收入达8410亿美元,实际增长为4.5%。中国内地保费录得19%的双位数增长,达到920亿美元。中国香港保费录得22.9%的双位数增长,达到240亿美元。中国台湾保费录得16.2%的双位数增长,达到600亿美元。

本研究报告的作者之一 Daniel Staib 认为,尽管2007年宏观经济环境出现了经济增长略有放缓和通货膨胀加剧的情况,寿险仍然继续增长,全球寿险保费增长了5.4%,达23930亿美元,超过了前十年的平均增幅。”

退休产品和其他财富积累型产品的销售刺激了工业化经济体中寿险保费的增长。至于新兴市场中的寿险则得益于良好的经济表现和起死回生的推动。

虽然增速没有寿险快,但非寿险市场仍有利润空间。2007年全球非寿险保费增长率按实际价值计算降到0.7%,总额为16680亿美元。工业化市场与新兴市场之间非寿险保费增长有持续分化的趋势。

报告预计,2008年寿险保费的增长将会趋缓,因为资本市场和股票市场的动荡抑制了需求。Daniel Staib 指出,随着经济环境和资本市场稳定下来,预计在中期来看,寿险在增长率和盈利能力方面将会重新恢复强劲的表现。”

对于非寿险业务,他补充说,预计工业化经济体中的非寿险保费将会下降。但是,新兴经济体中的非寿险保费将会继续增长,虽然增长速度相比近期将会略为放缓。”预计次贷危机的影响有限,次贷危机造成了投资业绩下滑。另一个问题是全球通胀加剧,这将会提高责任保险和其他长尾业务险种的理赔成本,并降低盈利能力。

金港信托上半年为天津提供贷款超过67亿

◎本报记者 但有为

记者昨日从金港信托获悉,随着金港信托近日与天津泰达控股投资有限公司10亿元贷款合同的签订,今年上半年金港信托为天津各大企业和机构提供的贷款总额达67.71亿元,有力地支持了天津基础设施建设和当地企业发展。

在今年国内从紧的货币政策下,企业面临的融资环境日益艰难,企业从银行贷款的成本不断提高。金港信托作为天津开发区国有资产经营公司控股的一家大型金融机构,依托信托全能型金融平台的优势,全面与国开行天津分行、建行天津分行等金融机构合作,吸收引进近70亿元资金,为天津泰达集团有限公司、天津城市基础设施建设投资集团有限公司等多家企业提供融资服务,支持了天津市市政基础设施建设,城镇建设以及环保等公用事业的发展。

光大证券股份有限公司关于账户规范的第七次公告

尊敬的投资者:

非常感谢您一直以来对光大证券的支持与信任!根据《证券法》的有关规定以及中国证券监督管理委员会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》(证监发[2007]110号)、中国证券登记结算有限责任公司《关于进一步规范账户管理工作的通知》(中结发[2007]130号)及《关于进一步做好账户规范工作的通知》(中结发[2008]60号)、《不合格账户规范业务操作指引(第1号)》、《不合格账户规范业务操作指引(第2号)》以及沪深证券交易所《关于加强账户交易管理工作的通知》,我司现积极开展不合格账户的清理规范工作。我司已先后六次在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上发布有关账户清理规范的公告,提醒不合格账户持有人尽快到开户营业部办理账户规范手续。现将不合格账户清理规范的有关事项第七次公告如下:

一、不合格账户的定义 不合格A股账户包括身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型。

1、身份不对应的不合格A股账户是指资金账户名称、有效身份证件号与关联的A股账户在登记结算系统中注册的名称、有效身份证件号不一致,包括一个资金账户对应一个不同名称、有效身份证件号的A股账户,也包括一个资金账户对应多个不同名称或有效身份证件号的A股账户。

2、身份虚假的不合格A股账户是指资金账户名称、有效身份证件号虽然与关联的A股账户在登记结算系统中注册的名称、有效身份证件号一致,但A股账户实际控制人并非该账户在登记结算系统注册资料中记载的持有人,包括机构以个人或其他机构名义、个人以他人或机构名义开立的A股账户。

3、代理关系不规范的不合格A股账户是指投资者委托他人代为签订委托交易协议书或代为办理证券交易、存取款等业务,但缺少有效授权委托书的A股账户。

4、资料不规范的不合格A股账户是指证券公司根据其掌握的投资者资料可以确认投资者资金账户与A股账户为投资者本人使用,但是存在账户关键信息不全、不准确,或关键凭证缺失等不规范情形的A股账户。关键信息包括投资者名称、证件类型、证件号码、关键凭证包括有效身份证明文件复印件、证券账户卡复印件。

5、其他不合格A股账户指上述四种不合格A股账户以外的不符合合格账户条件的A股账户。

二、对不合格账户的限制措施与规范措施 1、投资者账户规范是证券公司一项长期持续的常规管理工作,我司将在前期账户清理规范的基础上,持续对账户进行规范性审查,并对剩余未规范不合格账户和新增不合格账户按以下各项要求进行账户限制、办理账户恢复。

2、自2008年5月11日起,根据中国证监会和中国证券登记结算有限责任公司的要求和安排,对不合格账户统一采取“另库存放、中止交易”处理,即不合格账户的所有业务功能都被限制使用。

3、2008年7月31日前,根据中国证监会和中国证券登记结算有限责任公司的要求和安排,存在不合格账户的投资者仍可持有效证明材料前往开户营业部临柜办理账户规范手续,在2008年7月31日前能够完成全部账户规范手续的,经我司确认并向中国证券登记结算公司申请,方可撤销已被实施的账户限制措施,恢复账户业务功能。

4、从2008年8月1日起,根据中国证监会和中国证券登记结算有限责任公司的要求和安排,持有不合格账户的投资者确认账户资产或申请使用账户的,须严格按照国家有关规定,履行法定程序,凭有效的法律文书等证明文件经我司审核同意并报证监局备案后,由投资者本人持书面申请材料分别至中国证券登记结算公司上海分公司(地址:上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦)或深圳分公司(地址:深圳市深南中路1093号中信大厦)方可办理。有以下情形的,投资者可直接到我司柜台办理,经我司审核同意后,由我司代其向登记结算公司申请解除登记结算系统中中止交易、另库存放的限制措施:①因证券公司过错造成投资者资料不规范的;②投资者不合格账户A股账户仅持有长期停牌股份、限售股份等证券的;③登记结算公司认可的其他情形。

5、请持有不合格账户的投资者到开户营业部办理账户规范手续和第三方存管手续; 个人投资者请携带本人有效身份证件、证券账户卡到营业部办理相关手续;

机构投资者请授权代理人持证券账户卡、营业执照(副本)、组织机构代码证、税务登记证、法定代表人身份证明书、法定代表人有效身份证件、法定代表人授权委托书,代理人有效身份证件到营业部办理相关手续。

三、注意事项 1、不合格账户被另库存放、中止交易后,将不能进行证券交易、资金存取、转账、撤销指定交易等业务,直至该账户规范后才能恢复。

2、投资者在办理不合格账户规范手续,并经审批恢复交易后,不能即时使用该账户,按有关规定和手续要求,在次日交易日才可正常使用。

3、不合格账户申请恢复交易,必须签署第三方存管协议,建立资金第三方存管关系。

4、若投资者的关键信息(包括投资者名称、证件类型、证件号码)发生变更的,请投资者务必及时到开户营业部办理账户资料变更手续,以确保账户规范。

5、特别提醒,投资者应该至少在2008年8月1日前完成账户规范,否则在8月1日后投资者需严格按照上述第二条第4款的方式,亲自前往沪、深登记结算公司办理账户恢复启用。

6、上述通知事宜,我司也已发布在光大阳光网(http://www.ebscn.com) 通知及公告“栏目中,如有疑问,请投资者向开户营业部进行咨询或拨打

客户服务中心4008888788或10108998进行咨询。

7、投资者可登陆中国证监会、中国证券登记结算有限责任公司、上海证券交易所及深圳证券交易网站查询相关文件。

8、账户规范工作是落实证券法,切实保护投资者权益的重要举措,希望投资者能积极配合,由此带来的一切不便敬请谅解。由于投资者未能及时配合投资者账户规范工作而造成的一切后果将由投资者自行承担。

特此公告!

光大证券股份有限公司 二〇〇八年六月三十日

Table with columns: 营业部名称, 区号, 咨询电话1, 咨询电话2, 咨询电话3, 咨询电话4. Lists various branches and their contact information.

Table with columns: 营业部名称, 区号, 咨询电话1, 咨询电话2, 咨询电话3, 咨询电话4. Lists various branches and their contact information.