

安邦全球投资路线图明晰 下一站瞄准德国英国葡萄牙

证券时报记者 曾炎鑫

安邦保险全球化投资触角正在伸向德国。5月以来,市场上盛传安邦保险正在与德国 Hypo Real Estate AG 商讨收购事宜,意欲以10亿欧元收购后者旗下房地产贷款银行 Pbb Deutsche Pfandbriefbank AG (简称 Pbb),但安邦保险一直未予确认。

值得注意的是,在上述消息流传半月后,安邦保险于日前发布招聘意向,在国际市场上开始招募各区域人力总监,其中包括此前并未进行收购活动的德国、英国和葡萄牙,全球化战略布局进一步明确。

收购Pbb 不符安邦投资原则

虽然成名以来安邦保险在投资上一向高举高打,但安邦内部人士表示,安邦保险对于投资标的的财务指标要求一直很高。安邦保险董事长吴小晖更是在公开场合表示,安邦保险的投资原则是“PB(市净率)低于1倍,ROE(净资产收益率)高于10%”,并称“这是我们投资的底线”。

就财务指标而言,Pbb 房贷银行并不完全符合安邦保险此前的“投资底线”。

作为德国大型国有银行 Hypo Real Estate AG 的全资子公司,Pbb 是一家专业房地产贷款银行,总部位于德国慕尼黑,主要业务部门包括房地产贷款和公共事业投资金融,除德国外,业务领域还包括英国、法国、北欧地区及部分中欧及东欧国家。

根据 Pbb 的财务报告,该公司2014年总资产为755亿欧元(约5100亿人民币),其中所有者权益为35亿欧元。业务表现方面,Pbb 去年业绩并不佳,仅实现净利润400万欧元,同比下降97.5%;ROE指标表现也不够理想,去年税前ROE为1.6%,税后ROE只有0.1%,同比下降了4.8个百分点。

显然,低至0.1%的净资产收益率远不能达到吴小晖的“ROE高于10%”的要求,但由于未能确定此次交易是否整体收购,未能判断出本次收购的PB值是否符合“安邦投资标准”。考虑到安邦曾有数起海外整体收购的案例,假设参照外媒报道的,安邦保险以10亿欧元对价进行整体收购,本次收购的市净率将只有0.29倍,符合“PB低于1”的原则。

根据 Pbb 去年年报,在净利润下滑的同时,惠誉、标普和穆迪三家评级机构均对 Pbb 给予了负面的年度展望。不过在第一季度,Pbb 业绩有所好转,共实现税前净利润5100万欧元,同比增长34%。Pbb 首席执行官兼首席财务 Andreas Arndt 日前表示,一季度新业务和税前净利润强劲增长,将有助于 Pbb 今年获得良好的业绩表现。

正德人寿1.62亿资金被法院划走

证券时报记者 曾炎鑫

去年因与监管部门之间纠纷而备受关注的正德人寿,在被解除业务禁令后,在二级市场上一个月内连续两次停牌,而再次成为市场关注焦点。

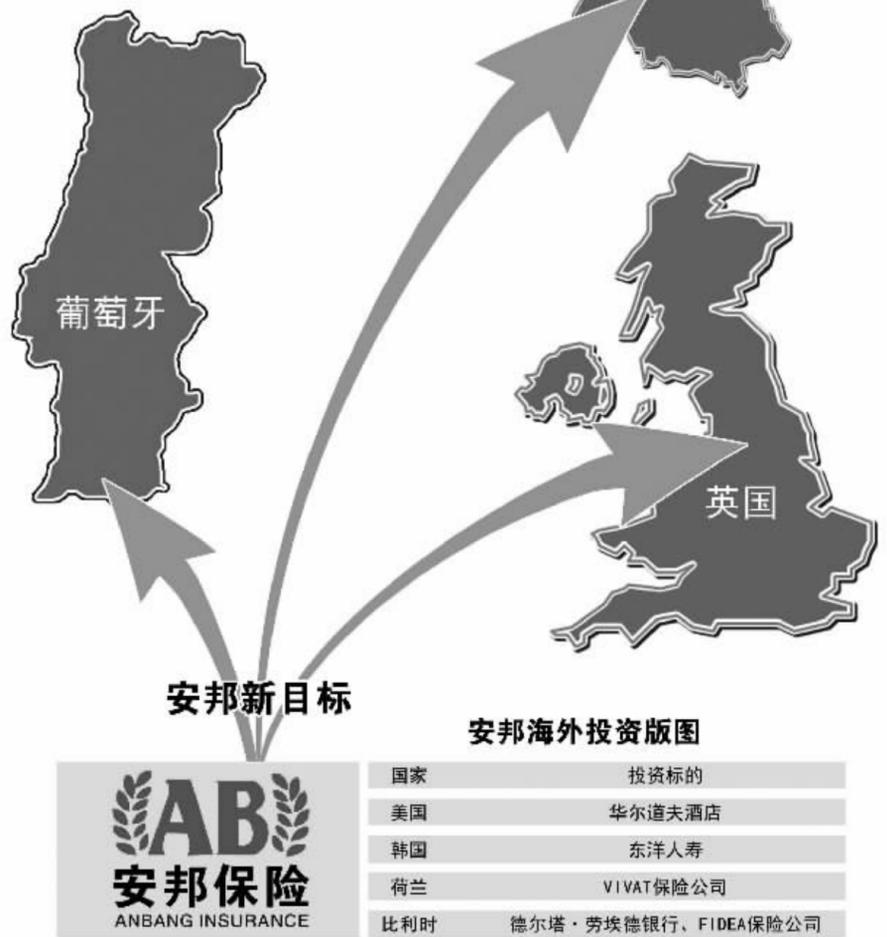
不过,证券时报记者发现,这位举牌新秀正受一笔大额存款“丢失”的困扰。正德人寿称,在没有收到执行通知或司法裁判文书的情况下,正德人寿去年被济南市中级人民法院划走1.62亿元,已计入2014年当期损益。

齐鲁银行为申请执行

正德人寿近期披露的年报称,去年4月,正德人寿在没有接收到执行通知或司法裁判文书的情况下,被划走1.62亿元,申请执行人为齐鲁银

Pbb Deutsche Pfandbriefbank财务数据

	2014年	2013年
总资产	755亿欧元	746亿欧元
税后净利润	400万欧元	16000万欧元
税后净资产收益率(%)	0.1	4.9



曾炎鑫/制图 官兵/制图

下一步瞄准欧洲三国

对收购 Pbb 的市场传闻,安邦保险一直没有给予正式确认。有接近安邦保险的人士表示,集团领导确实有意参与收购,但一直没有给出任何正式口径。即便是双方达成意向,也有待双方政府的审批,估计短时间内很难确认。

值得关注的是,日前安邦保险开始在国际市场上招募区域人力总监,其中德国区域赫然在列。

根据招聘要求,安邦保险正在招募国际各区域人力资源总监,并明确

表示工作地点为美国、韩国、荷兰、比利时、德国、英国和葡萄牙等7个国家,该岗位将负责拟定各区域人力资源规划方向,并监督各项计划实施,同时负责建立并完善区域公司的人力资源管理体系。

在上述7个国家中,除英国、葡萄牙和德国外,安邦保险在其余国家均已进行过收购活动。具体而言,安邦保险此前在韩国收购了东洋人寿57.5%的股权,在荷兰收购 VIVAT 保险公司100%股权,在比利时收购了德尔塔·劳埃德银行和 FIDEA 保险公司100%股权,以及在美国买下了华尔道夫酒店。

业绩表现未受大影响

年报数据显示,该项存款丢失并未给正德人寿的财务表现带来重大影响,该公司保费收入和净利润去年均有优秀表现。具体而言,正德人寿去年保险业务收入32.37亿元,同比增长26.75倍;同时实现投资收益14.83亿元,同比增长64.45%;实现净利润10.13亿元,同比增长17.2倍。

正德人寿保险业务收入和净利润增长速度在非上市寿险公司中排名第二和第三。

根据年报,该笔被划走的存款是正德人寿去年唯一一项资产减值损失项目,如果该笔存款未计入资产减值,则正德人寿去年净利润应为11.13亿

元,同比增长将达到20倍。在去年良好业绩表现的带动下,摆脱了监管禁令的正德人寿今年在资本市场上开始大手笔投资,一月内连续两次停牌。4月27日,正德人寿首次停牌中视传媒,持有后者5%股权,以2014年年报数据计算,为该公司第二大股东;5月28日正德人寿再次出手,举牌了东华科技,持有后者5%股权,成为该公司第二大股东。

同为险资“举牌手”,正德人寿与安邦保险、富德生命人寿此前意图控股的举动明显不同,正德人寿举牌的两家上市公司股权均高度集中。化学工业第三设计院在减持后仍持有东华科技58.2%股权,央视无锡太湖影视城持有中视传媒54.36%股权,两家都稳坐第一大股东席位。业内人士表示,正德人寿几乎没有控股可能,财务投资的意图明显。

截至目前,安邦保险集团的总资产为8000亿元,拥有银行、寿险、财险、养老险、健康险、资产管理和金融租赁等牌照。

首批车险改革试水者名单出炉 车险价格战将开打 最低可能4.3折优惠

证券时报记者 顾哲瑞

近日,在阳光财产保险广西柳州中心公司诞生了中国商业车险改革后的第一张保单。与此同时,平安产险广西分公司顺利完成车险系统切换,首批客户出单,个人、团体车险客户均顺利按照新产品承保。这意味着商业车险改革正式落地。

除上述两家公司外,保监会官网发布的信息显示,截至昨日,包括华泰财险、三星财险(中国)、中意财险、国寿财险、利宝保险、人保等7家产险公司均获得了保监会的批复。对此,业内人士预计,在中国这个拥有约1.4亿辆汽车的车险市场上将开始一场价格大战,不排除部分中小型产险公司,对车险作出4.3折优惠调整。

5月7日,保监会下发通知称,各财产保险公司应于2015年6月1日前,停止使用黑龙江等6个保监局所辖地区现行商业车险条款、费率,及时拟订、报批新商业车险条款和费率。根据通知,这6个试点地区(广西、黑龙江、山东、青岛、陕西和重庆)的产险公司将在6月1日完成车险新旧条款的切换。

4.3折优惠可能现身

据了解,商业车险改革监管部门要求的主要内容:建立健全商业车险条款形成机制,形成以行业示范条款为主体、创新型条款为补充的标准化、个性化并存的商业车险条款体系;建立健全商业车险费率形成机制,建立行业基准纯风险费率的形成、调整机制,逐步扩大财产保险公司商业车险费率厘定自主权;加强和改善商业车险条款费率监管,建立对条款费率的动态监管机制,完善偿付能力监管制度。

商业车险改革并不意味着保费都会减少,也有上涨的情况。证券时报记者了解到,如果车主有多次理赔记录,相应系数将会上调,会导致保费上涨较多。阳光产险广西分公司的数据显示,该分公司5月2日续保客户中,保费上涨的占24%,保费下降的占76%。

车险改革后,车险费率究竟会如何调整?对此,一位保险集团产险精算师预计,车险费率改革后,大部分车险产品会降价,因为各家保险公司首先要赢得市场,生存下去。但是,降价比例将各有不同,最多的可能会对车险作4.3折优惠调整。

据了解,在车险费率改革前,如果车主是连续3年无赔款优待,那么,监管部门规定最低可享受基准保费的7折优惠。也就是说,如果该车主基准保费是5000元,7折优惠后就是3500元,而车险费率改革后,3年内车主车险无赔款,最低可享受6折优惠。此外,这次车险改革最重要的两个核心是“核保系数”和“渠道系数”的调整空间。根据此前保监会的要求,这两个系

数可调整的范围是0.85%~1.15%之间,如果产险公司将这两个系数都用到最低范围的情况下,基准的车险费率可打4.3折。

业内人士表示,从原来的7折到最低可达4.3折,此次车险费率改革调整幅度相当大。民德精算师事务所合伙人蒋冠军表示,大多数产险公司是不会将两个系数用到最低值,因为这对保险公司运营会产生较大压力。但是,不排除中小型产险公司,为抢占市场,推出4.3折的车险产品。一位产险精算师则表示,新费率的亮点在于,保费浮动空间更大,保费能更好地和风险匹配。

证券时报记者 曾福斌

为加强保险机构股权的内部管理和外部监管,保监会昨日发布关于开展中资保险机构股权情况调查的通知,要求各中资保险机构在6月30日前将有关内容材料报送至保监会发改委,调查内容的截止时间为2015年5月31日。

通知称,此次调查的目的是为全面梳理当前保险机构的股权状况、股权变更和股东情况,促进保险机构完善内部股权管理,提高股东合规意识,有针对性地研究修改相关监管规则,优化和加强保险机构股权监管。本次调查的对象包括中资保险集团(控股)公司、中资保险公司、中资保险资产管理公司。

业内人士表示,此前,为规避监管,少数保险机构股东利用股权代持、关联持股等方式实现了对保险机构的

控股,估计有些保险公司的股权结构连保监会都不一定掌握。

本次调查内容包括股权结构、股权变更情况、股东情况。股权结构包括股权基本情况、股权逐级披露情况、发起人基本情况、股权代持情况、员工持股情况;股权变更情况包括历次增资扩股情况、历次股权转让情况、股权质押、解质押情况、股权冻结、拍卖情况、表决权委托情况;股东情况包括基本情况、对外长期股权投资情况、相关声明情况。

大型险企不会率先降价

车险费率改革后,各家产险公司新的价格策略将有较大差距。一位产险公司的高管告诉证券时报记者,从国内车险市场份额看,中国人保、中国太平、中国平安占据车险市场66%的份额,车险费率改革后,势必会影响这几家公司的总体收益,所以率先提出降价的应该不会是这3家车险业务巨头。中小型保险公司的处境就不同,不排除为了抢占市场,为获得规模而大幅降价。当然,中小型产险公司也会考虑,降价是否能持续。如果连续亏损,保险公司肯定撑不下去。”

一位业内人士分析,这次车险费率改革,对于监管部门而言,期望是能平稳过渡,并不希望市场出现价格战的恶性竞争,希望各家保险公司在成本可控的基础上,进行理性竞争。因此,试点地区涉及的每家产险公司改革后推出的车险产品,首先要到保监会进行报批,保监会将进行窗口指导,只有报批通过后,方可上线销售。因此,每家产险公司产品最终何时正式上线,都要得到保监会的批复。

作为第一家获得保监会批准销售的车险产品公司,阳光保险集团总裁李科表示,2014年初,阳光保险先后启动了100%互联网化项目与定价精细化项目,为顺利对接商业车险改革打下了基础。自行业启动商业车险改革具体方案以来,该公司投入大量信息技术(IT)核心资源,目前,后台系统已全面做好了准备,可从承保、理赔、财务、客服等环节全方面支撑改革试点的需要。

李科说,总体而言,车险改革后行业整体趋势将是提升定价准确性,充分利用好自主渠道系数和自主核保系数,更多让利客户,使费率与风险水平更加匹配。

平安产险广西分公司总经理孙朝介绍,经过一年多的费改前期准备,平安产险在完成基础工作、确保平稳过渡的同时,围绕风险识别、精准定价和产品创新三个方面开展了大量工作。改革后的平安车险产品保障内容更加丰富,费率体系更加完善,后续还将有更多的创新型产品推出。

保监会 摸底保险机构股权状况

证券时报记者 曾福斌

为加强保险机构股权的内部管理和外部监管,保监会昨日发布关于开展中资保险机构股权情况调查的通知,要求各中资保险机构在6月30日前将有关内容材料报送至保监会发改委,调查内容的截止时间为2015年5月31日。

通知称,此次调查的目的是为全面梳理当前保险机构的股权状况、股权变更和股东情况,促进保险机构完善内部股权管理,提高股东合规意识,有针对性地研究修改相关监管规则,优化和加强保险机构股权监管。本次调查的对象包括中资保险集团(控股)公司、中资保险公司、中资保险资产管理公司。

业内人士表示,此前,为规避监管,少数保险机构股东利用股权代持、关联持股等方式实现了对保险机构的