

安邦:终止收购喜达屋并非因为缺钱

证券时报记者 曾炎鑫

日前,安邦保险等三机构忽然收回要约、放弃收购喜达屋,给出的理由只是“出于综合市场因素考量”,令市场意外之余,也不禁让人始猜测,安邦保险等机构是否由于筹资能力不足或考虑到监管因素才中途停止计划。

不过,有安邦保险内部人士表示,上述投资联合体尚未遇到筹资或监管问题,安邦有良好的财务实力和筹资能力,即将在4月中旬出炉的公司年报将在一定程度上回应有关财务实力的疑问。此外,该人士还表示,终止收购喜达屋不会影响安邦保险继续推进海外投资战略,未来“还会有新的项目”。

终止收购不因缺钱

在本次收购战中,中外媒体此前除了关注双方频繁刷新的报价纪录外,还关注作为非上市企业的中国险企是否能够通过监管层的审核,以及安邦保险等三机构是否能够履行承诺、兑付140亿美元现金(约911亿元人民币)。

作为投资联合体之一的春华资本董事长胡祖六在接受媒体采访时表示,终止收购喜达屋是综合考虑多种市场因素的结果,也是一个简单而谨慎的商业决策,但不涉及任何资金问题。

此外,在终止收购事件发生后,也有来自安邦保险的内部人士向证券时报记者表示,安邦保险有足够的财务实力和筹资能力完成对喜达屋的收购,终止收购是公司单纯市场因素考量后的结果。安邦保险将在4月中旬发布公司2015年年报,集团及各子公司的财务数据都会有完整披露,届时将可以在一定程度上回答市场对安邦保险财务实力的疑问。

上述人士称,安邦保险集团在2015年保持了较快业绩增长,预计2015年年底的资产规模将突破1.8万亿元,接近1.9万亿元。其中,安邦人壽的净利润获得较大增长,有望从2014年的136.87亿元增加至170亿元。

对于市场此曾讨论的海外投资

监管问题,该人士表示,在年报数据披露后,安邦保险是否超过15%的监管红线自然有分晓。

保监会数据显示,2016年1月-2月,安邦人壽、安邦财险、安邦养老和和谐健康等四家公司合计实现原保费收入305.79亿元。

回顾:半月三次喊价

对于喜达屋的要约收购,安邦保险等三机构一度拿出了势在必得的架势,甚至不惜半月内三度提高估值,一日内两次修改报价。以至于有市场人士猜测万豪国际可能不会跟进报价。

回顾本次收购战事件,万豪国际在去年给予喜达屋股东的要约收购方案主要是股份和少部分现金,整体收购对价为122亿美元,而随着万豪国际股价的持续下跌,该方案也逐渐失去吸引力,于是给了安邦保险介入的机会。

3月10日,安邦保险等三机构忽然发出要约收购,宣布以129亿美元现金收购喜达屋所有股权;紧接着,万豪国际在3月18日“还价”,在提高现金比重的同时也提高整体报价,宣布每股喜达屋将可以兑换0.8股万豪国际普通股和21美元现金,使得当时的每股收购对价达到79.53美元,整体收购对价为136亿美元。

正当外界以为喜达屋集团的并购战接近尾声时,安邦保险等三机构又在3月26日再次提高价格,并在当日的谈判会上再次加价至了140亿美元,日内加价幅度达到2.95亿美元。

按照计划,喜达屋集团将在4月8日举行特别股东大会,以最终决定是否选择与万豪国际合并,不过尚未等到4月8日,安邦保险等三机构就宣布撤回要约收购。喜达屋集团表示,本次收购将让万豪国际和喜达屋合并成为全球最大的酒店集团,同时有望通过协同效应每年节省2.5亿美元成本。

在结束并购战悬念后,万豪国际和喜达屋集团的股价开始脱离强势,其中,在宣布终止收购后的次日(4月1日),万豪国际当日股价下跌5.69%,喜达屋股价当日股价下跌4.85%。



安邦300万美元收购安联韩国两子公司

证券时报记者 曾炎鑫

在终止收购喜达屋后,安邦保险集团仍继续推进海外投资战略,再度完成对亚洲金融机构的并购。安邦保险昨日宣布,安邦保险海外子公司已成功收购韩国安联人壽和韩国安联资产管理公司,收购对价为300多万美元。

据介绍,韩国安联保险于1954年成立,于1999年被德国安联保险集团收购后更为现名。截至2015年

年底,韩国安联保险的总资产约为150亿美元,RBC(风险资本比率)为174.9%,在韩国拥有110万客户。

韩国安联表示,公司在广泛调查研究后,出于韩国安联人壽和韩国安联资产管理的长期发展考虑而决定实施此项交易。安联保险集团管理委员会成员、亚太投资和保险业务负责人Maximilian Zimmerer称,我相信安邦保险能够帮助韩国安联公司成为一家更为强大、更有发展前景的公司。”安邦保险亚太地区负责人姚大锋

表示,此项收购符合我们的全球化价值投资策略。通过中韩两国的合作日益深化,我们相信将为韩国客户创造更多的价值,同时我们也将继续致力于为中国客户进入韩国市场提供更加卓越的金融解决方案和服务。

截至目前,安邦保险集团已经完成了7起海外重大资产收购,包括比利时FIDEA保险、比利时德尔塔·劳埃德银行(现已更名为Nagelmackers)、荷兰VIVAT保险、韩国东洋人壽和美国信保人壽。

威科集团金融服务业务中国区总经理赵勇:

金融机构出海应更重视了解当地法规

证券时报记者 梅苑

近年来,随着国内金融机构国际化步伐加快,在海外所面临的监管风险也与日俱增。去年以来,已有多家中资银行海外分支机构受到当地监管机构有关违反“反洗钱”法规的指责。

目前,五大行除农行外,其他四家银行都已发行或正在发行境外优先股,总发行额预计将达176亿美元,同时在港交所上市的中资银行数量亦不断增加。

对这些机构来说,海外上市及融资在会计准则上何有要求?海外业务如何更快地适应当地监管要求?带着这些问题,证券时报记者专访了威科集团(Wolter Skluwer)金融服务业务中国区总经理赵勇。

须多了解当地法规

证券时报记者:最近一些银行的海外分支机构遭到了当地监管部门合规方面的指控,对此,您怎么看?

赵勇:以反洗钱为例,在海外进行经营活动的中资金融机构的海外分支机构,需要严格遵守所在国家和地区的反洗钱法规和标准。

在过去几年的时间里,中资金融机构,尤其是中资银行,加快了拓展海外业务的步伐,并在信息技术(IT)系统的建设和当地市场的开拓上投入了大量人力和物力。然而,在对当地监管法规的理解和业务操作

流程的规范化方面,仍有持续改进空间。

目前,中资金融机构在海外设立分支机构,主要是通过拓展国内IT系统,以及派遣业务骨干到海外负责主要职能部门的运作方式实现的。在这种拓展模式下,外派人员一般需要一定的时间才能对在当地监管条例有比较全面的认识,并采取相关措施,规范操作流程,防止监管风险。

超级监管亦面临挑战

证券时报记者:业内人士普遍预期中国将推出新的金融监管体系,你们如何看待中国监管体系的未来?

赵勇:如何提升金融监管结构的效率是一个全球性课题。国外之前也有过类似案例,开始有若干个监管机构并存,后面逐步演化,并最终合并成一个监管机构。这样做的好处是可以进行信息的有效沟通,以确保监管的全面性和一致性。

虽然中国在2014年就有讨论成立一个更高级别的金融监管委员会,但截至目前为止,官方还没有对具体的方案发表声明。

金融超级监管体系的设立,对监管机构来说,有很多挑战,比如如何协调各部门之间的工作,以及在新的超级监管体系下,如何更好地定义业务流程,更有效地划分各部门的职责。对金融机构来说,超级监

管的存在,理论上可以避免监管死角,增强监管的一致性,降低监管成本,以使金融机构可以更多地专注自身业务。

应对IFRS9规则

证券时报记者:国际财务报表第九号金融工具(IFRS9)将在2018年1月之前,在欧洲及其他许多其他国家生效以替代现行有效的国际会计准则第39号(IAS39),国内金融机构要到海外融资需要如何应对?

赵勇:IFRS9在2014年7月发布规则,并将于2018年初在欧洲和

IFRS9是什么?

2014年7月,国际会计准则理事会发布了国际财务报表第九号金融工具(IFRS9),从而完成了综合应对金融危机的最后一个环节。改进后的IFRS9,引入了一套更具逻辑性的分类和计量方法,一套单一的、具有前瞻性的“预期损失”减值模型,以及一套发生了实质性变革的套期会计处理方法。业界普遍认为,IFRS9将对商业银行的风险准备提出更高要求,抬高经营成本。(林根)

其他一些国家开始实施。2015年11月,财政部与国际财务报告准则基金会宣布成立国际财务报告准则中国实施工作联合小组,我们有理由期望中国版IFRS9将在随后推出和实施。

在海外上市或筹资的中国银行业、证券和保险业,以及其他拥有大量金融资产或负债的企业都需要提前应对IFRS9,以满足国际资本市场核算与披露要求。

IFRS9第二部分预期信用损失

银监会预警 银行业金融机构境外运营风险

证券时报记者 梅苑

银监会日前发布《关于进一步加强银行业金融机构境外运营风险管理的通知》要求,银行业金融机构应加强境外机构管理,银行业境外机构严格遵守所在地法律法规、监管规则、税收、反洗钱及环境保护等方面的要求。《通知》要求,银行业境外机构还应关注境外资源、劳务用工、宗教以及文化习俗等方面对业务开展可能造成的影响。

银监会要求,银行业金融机构应加强对境外业务发现问题的整改、问

责和惩处力度;建立境外业务重大损失责任追究制度,制定责任认定标准,责任落实到人,强化责任约束。

据了解,近年以来,针对中资行海外分行反洗钱等合规方面的检查以及指控正在增加。

据财新网周二报道,近期,美国纽约州金融监管局、德国联邦金融监管局(BaFin)均对当地部分中资银行进行了常规或临时检查。此前,英国金融行为监管局(FCA)对建行、工行的伦敦分行“金融犯罪”科目的检查力度,重点检查反洗钱、反金融腐败等方面的合规情况。

偿付能力不足 中融人壽启动增资方案

证券时报记者 曾福斌

今年1月底,中融人壽因偿付能力不足被监管层采取了禁止新增股票投资的监管措施。而随着保监会对中短存续期人身险产品监管的加强,包括中融人壽在内的部分理财型保险规模迅速扩张的险企面临更大压力。

中融人壽要在短期内解决目前的困局,股东增资或许是最好的方式。证券时报记者获悉,在今年2月份,中融人壽实际上已经启动了增资方案,目前正在紧张准备中,近期可能就会召开股东会。

受限中短存续期产品新规

根据保监会监管函,中融人壽截至2015年三季度末和四季度末,偿付能力充足率分别为-115.95%和74.62%,偿付能力溢额-23.49亿元和-2.82亿元,属于偿付能力不足公司。

实际上,去年三季度,中融人壽并没有补充资本金。偿付能力的回升可能主要是投资收益的上涨。”有业内人士称。

根据上述数据粗略测算,截至2015年年底,中融人壽净资产规模或在8.3亿元左右。

而值得一提的是,今年3月份,保监会下发了关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知。要求自2016年1月1日起,保险公司中短存续期产品年度保费收入应控制在公司最近季度末投入资本和净资产较大者的2倍以内。若以中融人壽2015年底8.3亿元的净资产算,短存续期产品的规模不得超过16.6亿元。

据了解,中融人壽的保费收入基本来自理财型保险,大部分一年以后退休免手续费,保单价值加投资账户价值也超过了所缴保费。业内人士称,这就是典型的高现金价值产品。

举牌概念股或承压

根据中融人壽公告,截至2015年12月25日,中融人壽权益类资产账面余额76.83亿元,占上季末总资产的比例为24.49%,离30%的监管红线并不远。

而按照保监会关于中短存续期人身保险产品新规,对2015年度中短存续期产品保费收入高于当年投入资本和净资产较大者2倍的保险公司,自2016年1月1日起给予公司5年的过渡期。如果中间不增资,则每年减少规模为超过部分的20%。

按照中融人壽的规模保费收入构成,大部分都是理财型保险保费收入。如果今年中融人壽要减少超过净资产2倍部分的中短存续期产品规模的20%,中融人壽或将面临被动卖出股份的尴尬。

截至去年三季度末,中融人壽已持有开尔新材等18家上市公司股份。此外,去年四季度,中融人壽还举牌了真视通、天孚通信、鹏辉能源3家上市公司。

正积极筹划增资事宜

对中融人壽来说,要解决目前困境,最快最有效方式就是增资。调整业务结构、分保等方式可能不是很合适。”前述业内人士称。

实际上,在偿付能力不足后,中融人壽曾于去年四季度召开临时股东大会,审议了关于公司2015年增资扩股的议案。但因为议案属于框架性方案,没有详细内容,被股东否决了。

证券时报记者获悉,在今年2月份,中融人壽实际上已经启动了增资方案,目前正在紧张准备中,近期可能就会召开股东会。但因为需要平衡公司创始团队及原股东各方利益,情况比较复杂。而增资后,清华控股持股比例有望进一步提升。

目前,中融人壽注册资本为5亿元,清华控股、联合铜箔(惠州)分别持有20%股份,并列第一大股东。

招商证券推出首款 黄金挂钩结构化产品

招商证券旗下子公司——招商资管于业内率先推出挂钩黄金的“一触即发3期招金牛”系列产品,并于4月7日起发售。

据悉,该产品挂钩黄金,分享黄金涨跌收益。如果投资者对黄金走势判断正确的话,最高可获每年20.35%的预期收益,如果判断失误,投资者也可以获得最低每年0.35%的预期收益。满足投资者在追求本金安全前提下,赚取黄金波动收益的投资需求。

据介绍,“招金牛”是证券行业第一款将黄金和理财结合的券商结构化产品,并创新性的推出了4种不同的看涨看跌结构,全方位满足了券商客户对黄金价格波动的投资需求,为券商客户开辟了除股票、债券外的新的投资领域,填补了券商在挂钩黄金等大宗商品的理财产品的供给空白。(李东亮)