

# 汇丰保险溢价增持平安股份

□记者 黄立锋 报道

平安保险(2318.HK)昨日宣布,该公司三大股东汇丰保险控股有限公司、高盛集团有限公司及摩根士丹利里昂斯投资控股有限公司昨日就所持有平安股权收购事宜达成协议,汇丰保险将在得到中国保监会及其他中国监管机构批准后收购高盛和大摩两家持有的9.91%平安股权,从而将其所持有的平安股份由9.9%增加到19.9%,所涉及资金将高达81亿港元。

从1994年6月各自3500万美元入股平安分别获得5.56%股权到如今功成身退分别套现近5亿余美元,高盛和大摩在投资平安上可谓赚得盆满钵满。

## 汇丰前后出资128亿港元

按照平安的招股说明书,全球发行后汇丰保险持有平安9.9%股权,名列第二大股东,而高盛和大摩则分别以5.47%和4.67%股权位居第7大和第9大股东,两家公司合并权益实际上相当平安已发行股本的10.14%。按照此次三家公司签订的协议,汇丰集团将从高盛和大摩收

购后者所持有的合共9.91%股权,从而使汇丰持股比例由9.9%达到19.9%。

根据协议,汇丰收购高盛和大摩所持平安股权价格为每股13.2港元,这个价格实际上相当于平安股价在香港联交所2005年5月6日收盘价的基础上有9%的溢价,而昨日受汇丰增持消息影响,平安股价上涨了5.37%,报收于12.75港元。2002年10月汇丰保险入股平安10%股权的代价是6亿美元,加上此次交易出价81亿港元,汇丰入股平安保险前后已经出资近128亿港元。

协议同时透露,这一项股权转让交易的先决条件是得到中国保监会和其他中国监管机关批准,预计在2005年6月24日或之后完成。而平安是2004年6月24日在香港联交所主板挂牌交易,当时的招股说明书明文规定,作为策略投资者引进的高盛、大摩和汇丰均不得在一年之内出售所持股份。

## 获得丰厚回报

汇丰从斥资6亿美元到此次再次斥资超过10亿美元,无疑是看好中国的保险业,希望能从

中分一杯羹,而高盛和大摩,他们从投资平安获益丰厚,自然也是满意之极。但值得注意的是,作为具有全球话语权的投资银行,高盛和大摩的高额利润似乎也来得太容易。

实际上,对于此次增持平安股份,汇丰董事长庞约翰爵士说:“此次计划扩大在平安保险的投资,表明我们对中国长远前景深具信心。我们对中国内地保险业的长远发展十分乐观,并相信平安所处优势,定能从保险业的发展中得益。”

而高盛的董事总经理、美洲及亚洲直接投资部联席主管韩礼和摩根士丹利的董事总经理及亚洲直接投资部联席主管刘海峰则均表示,对11年来与平安保持互惠合作的关系非常满意,认为两家公司对平安的投资非常成功。的确,高盛和大摩没有理由不感到满意,1994年的3500万美元换来的平安股权,如今市值已经达到差不多6亿美元,20年的投资回报超过16倍。

表面看来,无论这项股权转让协议还是此前的高盛、大摩入股平安的协议,都达到了双赢的结果。但引人注目的是,高盛和大摩都是在

全球资本市场上具有话语权的投资银行,他们先是直接投资平安保险,然后自己担任上市保荐人将平安推上市,继而套现,这种模式真的有表面上看起来那么美好吗?

## 交易留下的疑问

这项收购协议留下的第一个疑问是,高盛和大摩合计持有的平安股权比例为10.14%,而汇丰因为持股不能超过20%的缘故只能收购9.91%,那么剩下的0.23%股权即1425万股平安股票究竟是两家公司中哪一家持有,又将通过什么方式再次套现呢?对这一问题,平安发言人盛瑞生表示,平安并不清楚具体交易细节,他们只是响应股东要求发布公告,但他表示,为配合三家股东的收购协议进程,平安已经在进行相关申报工作。

第二个疑问是,按照联交所资料,目前高盛和大摩分别在平安董事会有一个席位,即Henry Cornell和刘海峰,汇丰则有两个席位,分别是Anthony Philip Hope和叶迪奇,股权转让后,董事会的席位会出现什么样的调整?记者的猜测是,高盛和大摩将不再有席位,而汇丰

的席位将增加到4个,对此,盛瑞生表示将在交易完成后按照公司章程操作。

第三个疑问则是,汇丰保险增持平安股份后,二者在业务上的合作会不会更加紧密,包括对平安的国际化策略会带来什么样的影响?对此,庞约翰的一句话也许能说明一点问题:“我们期望与平安进一步拓展伙伴关系,日后再有更紧密的合作。”而盛瑞生则表示,汇丰毕竟在保险领域经验丰富,它的增持对平安的具体业务只会带来帮助。

对于公司三个大股东的这次股权转让协议,平安董事长兼首席执行官马明哲的原话是,“平安是中国大陆首家引进外资股东的金融机构。高盛和摩根自1994年参股平安以来,为平安建立国际化标准发挥了重要作用,并从中获得了良好回报。我们感谢他们对平安的帮助和支持,并理解两家股东此次做出的决策。未来,我们将继续努力,将平安建成国际领先的综合金融集团,继续为投资者创造优秀的回报。”

如果所有股东真的能够目标一致,那么所有的疑问也许都不是问题。

## 半路杀出“程咬金”

# 纽交所“现代化”受阻

□记者 黄继汇 报道

日前,历史悠久的美国纽约证券交易所(NYSE)宣布将收购芝加哥Archipelago电子交易公司(ArchEx),并组成“纽约证交所集团公司”新公司。通过换股交易,目前由纽交所会员拥有的纽交所也将变为公开上市公司。

纽约证交所与ArchEx的合并标志着一家以出色的交易大厅和个人服务著称的古老机构与一家高科技行业革新者的结合,两家合并的结果可能将缔造出一个跨领域的最强者。但好事多磨,华尔街金融家肯·兰格恩(Ken Langone)随后提出,将对纽交所进行敌意收购以阻止这一合并计划的实施。这也使得本来就竞争激烈的美国证券交易行业的局势更加扑朔迷离。

## 合并大势所趋

在美国,纽交所的竞争对手是纳斯达克等其他交易系统。在欧洲、亚洲和拉丁美洲市场,各大交易所都在疯狂争夺上市资源。随着全球企业对上市市场的甄选越发慎重,这项业务的竞争也越来越激烈。

纽交所合并而成的新公司将包括纽约证交所上市股票交易的主要场所、一个处理着纳斯达克股票交易量近四分之一的网络、以及ArchEx早先通过收购太平洋交易所(Pacific Exchange)所拥有开展期权交易的网络。拥有了ArchEx,纽交所将可以吸引新兴的小型公司上市,此前这些公司往往会被纽交所苛刻的上市条件吓倒,而争相投奔纳斯达克上市。纽交所董事长约翰·塞恩在宣布这项合并交易时表示,纽约证交所需要加强自己的电子交易能力,使交易品种更加多样化,像ArchEx那样开展股票期权、上市交易基金等产品的交易,以便能更有效地与纳斯达克、以及来自欧洲的交易所展开竞争。

要想探寻纽约证交所转用电子交易方式之后可能会是什么样子,看看欧洲交易所就知道了。在过去十年中,欧洲的证券交易所纷纷用电脑代替了交易员。其结果是不仅股票交易的成本更加低廉,交易的速度更加快捷,而且一系列更深奥、更复杂的新兴产品交易也陆续推出。德意志交易所就表示,同电子交易相比,包括人员和物业,非电子交易所的总

交易成本要高出5到7倍。另外,电子交易减少了可能出现的问题,增加了效率和安全性。

如果欧洲的电子交易模式能够提供借鉴,那么纽约证交所同ArchEx合并后,进入纽约证交所的对冲基金数量将会出现爆炸性的增长,因为市场流动性提高,且交易更加便捷。目前许多对冲基金,尤其是根据公式频繁交易的对冲基金都在美国和欧洲的电子交易所交易。

## 老江湖愤愤不平

虽然纽约证交所与ArchEx合并对纽交所的发展来说是一件好事,但华尔街传来消息称,美国著名企业家得宝(Home Depot)的共同创始人、投资公司Invemed Associates的主席肯·兰格恩(Ken Langone)表示,他正在酝酿对纽交所进行敌意收购,以阻止纽交所对ArchEx的收购。这使纽交所收购ArchEx的交易平添了几分变数。

在纽交所收购ArchEx的交易中,纽交所1366个会员将获得4亿美元现金和新公司70%的股票,ArchEx的股东将持有新公司30%的股份。兰格恩对此表示说,纽交所的出价有问题,纽交所还应在新公司中享有更大的持股比例。同时,兰格恩对高盛公司同时担任ArchEx和纽交所财务顾问一事感到十分不解。在许多华尔街人士看来,这样一个双重角色会引发利益冲突,一些大投行都在暗地里表示了对此事的不满。上月底,兰格恩悄悄地和一些华尔街的首席执行官进行了接触,询问他们是否有意参与联合收购纽交所。知情人士透露说,兰格恩给这些首席执行官留下的初步印象是他或许还会连带着把ArchEx一起收购。

兰格恩可是华尔街的“老江湖”,除了家得宝的创始人,兰格恩的头衔还包括通用电器、世界纺织巨头美国UNIFI公司、信息收集企业ChoicePoint和百盛全球餐饮等公司的董事,此前兰格恩还曾担任纽交所薪资委员会负责人和交易所董事,并是纽交所前董事长格拉索的好友。2003年9月,当格拉索因1.395亿美元外加其他补偿的天价退休金薪酬计划遭曝光,面临纽交所董事会的驱逐时,兰格恩就曾坚定地站到自己朋友一边,后因众怒难平才辞去了纽交所董事的职务。此前,纽约州

总检察官斯皮策正在就格拉索的薪酬一事准备起诉格拉索、兰格恩两人。斯皮策要求格拉索归还部分薪金,并指控兰格恩未能向更多的董事透露格拉索薪水的重要细节。格拉索和兰格恩均对上述指控均予以否认。

市场分析人士认为,与斯皮策的法律纠纷将为兰格恩收购纽交所的重大障碍。由于纽交所是一家设在纽约的非营利机构,纽约州及其最高司法官员斯皮策在涉及收购纽交所的问题上有一定的发言权。另外,该交易还需获得美国证券交易委员会的批准。不过尽管困难重重,也有人认为兰格恩的收购并非没有成功的可能。

## 股东态度谨慎

纽交所收购ArchEx的交易意味着其1366个交易席位的拥有者,每家有望获得价值达240万美元的现金和股票。但一些大经纪商对这一计划极为不满。他们认为自己应当得到纽约证交所价值中的更多份额。这些大经纪商表示,是他们的订单流量创造了纽约证交所的价值,如果要求得不到解决,他们将把业务转移到别的地方。

兰格恩本想利用这种情绪对纽交所进行收购,但当他接触华尔街机构探讨收购纽交所的可能性时,大多数机构却表现出观望的态度。分析师和投资者表示,很难找到充分的理由证明此项交易的估价对纽交所股东不公平,但他们可能争取会在现金付款或限制出售新公司股票等方面获得更好的条款。

另外,有部分分析师称,此项交易实际上低估了ArchEx,而不是纽交所的价值。因为纽交所将从ArchEx的交易中获得从其它合作伙伴那里难以带来的好处。ArchEx将在进入债券、衍生产品和上市交易基金领域等方面为纽交所提供帮助。

部分纽交所会员对这一观点表示同意。拥有纽交所席位的一位经纪商表示,这项交易并没有什么差错之处,除了将合并后公司30%的股权交给ArchEx之外。他说,纽交所应该敞开大门,允许其他机构能为纽交所会员提供更好的交易。在宣布合并之前,一个纽交所的席位售价为160万美元,而到了上月底,一个席位的售价已经涨到240万美元,仅比1999年的最高纪录低30万美元。

## 港股震荡走高

虽然“五一”假期后A股指数大幅下挫,但香港市场没有受到拖累,反而受人民币升值预期以及海外市场偏暖的影响,恒生指数今日在前收盘指数上方横盘,尾盘拉升至14085点收盘,全日涨幅为0.36%,国企H股指数表现更为出色,收高0.73%,以4772点报收。但是大盘成交清淡,仅有138亿港元。

近期随着国际石油价格的回升,香港市场的石油能源类股票普遍走好,昨天中海油大涨2.3%,中国石油也有1.5%的上涨,权股中的高和黄、长江实业等均以红盘报收,地产股也普遍上扬。此外平安保险因获得汇丰控股的增

## 日股短线反弹受阻

经过连续的大幅反弹,在上周五创出三周新高后,周一日本股市出现获利回吐但跌幅较有限,日经225指数微跌0.25%,以11171.23点收盘。虽然大盘蓝筹股普遍疲软,但是小盘高科技股表现活跃,因此昨天市场交投仍非常活跃。

受到美国经济数据的利好影响,近期日本市场出现了4月中旬下跌以来最强劲的反弹,尤其是出口型公司更是大幅上涨,这些公司主要集中在对美贸易额较大的汽车、电子产品类行业,所以上周这些公司的股价均有较大幅度的上涨,同时也给持续疲软的日本市场注入了兴奋元素,刺激日经225指数走出2004年4月以来的低点。但昨天受到日本刚刚公布的金融公司Prioft-Taking不理想的影响,加上市场本身的获利回吐要求,昨天大盘蓝筹股受到明显的抛盘压力,跌幅大多在1%左右。但是市场信心没有受到打击,尤其是小盘高科技股更是取代大盘股表现活跃,走出补涨行情。市场分析人士认为随着美国经济转暖,以及美元汇率的反弹,日本市场后期仍将持续反弹的动力。(上海证券 郭燕玲)

## 中国特钢在港招股

□记者 黄立锋 深圳报道

河南民营企业中国特钢控股有限公司(2889.HK)昨日在港公布公开招股计划,该公司将以每股1.48至1.85港元,发行1.8亿股新股上市,总集资介于2.66至3.33亿港元之间;其中10%在香港公开发售,公开招股日期为5月9日至5月13日,上市日期为5月19日,保荐人为嘉诚亚洲。

中国特钢招股价每股1.48港元至1.85港元,以2004年业绩计算市盈率为6.2倍至7.7倍。该公司承诺上市后派息率将达到30%。对于公司发展的中期策略,中国特钢董事长董书通表示,公司计划进一步通过收购来提升产能,将于2006年下半年或者2007年收购位于洛阳、目前处于亏损状态的两家钢铁公司。中国特钢目前的特种钢铁产量排名全国第三,公司董事长董书通持有100%股权,但IPO计划完成后董书通持有股权将下降到64%。

由于钢铁原材料价格飙升,香港市场对钢铁类新股东有戒心,唐山国丰钢铁和昆明钢铁都先后推迟赴港上市计划。对于中国特钢的IPO计划,市场人士表示,年初以来,主要生产建设类钢铁的马钢(0323.HK)和重钢(1053.HK)股价表现一直落后整个国企股指数,但生产汽车用钢材的鞍钢(0347.HK)则表现不错,中国特钢也主要生产弹簧钢和轴承钢等汽车用钢材,估计市场反应不会太差。

## 英国巴克莱银行收购南非最大银行

□记者 刘桂山 报道

英国第三大商业银行巴克莱银行9日宣布,该银行将以330亿南非兰特(约合55亿美元)的价格购买南非最大银行ABSA银行60%的股份。

巴克莱银行说,该收购方案已获得南非政府的认可,并且已得到ABSA银行63%普通股股票持有者书面表达的支持。这将成为南非史以来最大一笔外国直接投资。

巴克莱银行表示,交易完成后,该银行在英国以外具有吸引力的市场上的国际零售和商业银行业务将获得大幅提升,ABSA银行在南非以及非洲大陆其他地方的发展步伐也将加快。

据报道,巴克莱银行与ABSA银行的收购谈判是从2004年9月开始的。巴克莱银行目前在约60个国家和地区有分公司,主要从事银行、投资银行和投资管理等业务。

## 欧佩克轮值主席称

# 目前油价上涨与供求没有关系

□记者 安江 报道

欧佩克轮值主席、科威特能源大臣法赫德日前在此间发表讲话说,目前国际市场油价上涨与供求没有关系,对油价产生直接影响的是

地缘政治和心理因素。

法赫德说,最能说明这一点的是当美国宣布今年的石油储备并不低于往年,市场油价回落了几天,但随后又继续上涨。他说,油价问题目前受许多复杂问题的制约和影响,其中最

## 优尼科收购战风波再起

# 中海油拟挑战谢夫隆-德士古

□记者 李豫川 报道

据海外媒体报道,中国海洋石油总公司(CNOOC,中海油)将于本月讨论对谢夫隆-德士古公司160亿美元收购优尼科公司(Unocal)的报价提出竞争性出价。

据透露,尽管中海油没有明确的出价计划,但公司不排除与谢夫隆-德士古公司正面竞购的可能,提出竞争性出价的可能性将在5月23日至24日的董事会会议上进行讨论,随后将举行中海油的年度股东大会。谢夫隆-德士古公司4月4日宣布了现金加

主要是中东和伊拉克安全局势,以及国际恐怖主义问题等。

关于目前国际市场原油供应的问题,法赫德说,目前市场不仅不缺油,而且每天还有约120万桶的剩余。他说,正是欧佩克伊斯兰会议决定每天增产200万桶,才造成了市场上如此之大的剩余。

法赫德强调,欧佩克完全有能力持续满足市场对原油的需求,人们不用担心欧佩克在这方面的能力,特别是在各成员国加大对石油领域的投资之后更是如此。

换股的收购要约,自那以来,谢夫隆-德士古公司和优尼科公司的股价都已下跌7%以上。该收购目前在美国正面临反垄断裁决,这为中海油的竞购铺平道路。

中海油管理层不放弃收购优尼科的决心,有可能使公司董事会在此类大型收购的财务和战略利益方面出现分歧。中海油要超过谢夫隆-德士古的要约,并支付两家美国公司之间商定的5亿美元解除协议费,有分析师对中海油是否有这样的财力表示怀疑。去年年底,优尼科的市值约为110亿美元。