

策划词 | CEHUACI

一面是首轮银行入股寿险公司刚刚进入收官阶段; 另一面,国内航空资本正在酝酿新一轮参股财险公司风潮。航空业和保险业的“结合”,到底能够给双方带来多少的协同效应,外界也是议论不一。

□ 本组稿件采写 胡金华

## A. 航空相继参股保险

6月20日,记者获悉,作为海航系旗下两家公司子海航实业控股有限公司携手海航酒店控股集团有限公司,参与了总部在深圳的华安财险的增资扩股,两家公司均以5元/股的价格认购了12.5%和7.143%的股权,作价达到8.75亿元和5亿元。据悉,该议案已经于今年1月底签署,且已获得华安董事会通过,正在等待保监会的批复。

与此同时,另外一家总部在四川成都的外资独资险企安盟保险(中国)公司,也引起了中国航空工业集团公司(下称中航工业)的强烈兴趣,这家法国安盟保险集团在华全资子公司,以2.5亿元向中航集团出售50%的股权,同时也完成了首轮增资扩股,使得注册资本达到5亿元,安盟保险也由此完成从外资独资向合资保险的转变。

航空资本进入保险业已不是新鲜事,早在2005年2月,国内四大航空集团之一的国航和韩国三星集团合资成立了中航三星人寿;2009年3月,海航集团和台湾新光人寿保险公司各出资2.5亿元成立新光海航人寿;去年10月底,海航系旗下的四家控股和关联公司,还获得了深圳民安保险75%的股权,再加上东航和南航,国内五大航空巨头均已涉足保险业,总计投资金额达到近32.67亿元。

## 潘石屹 获6.05亿美元国际银团贷款

□ 谢静

6月22日,SOHO中国发布公告,称其作为借款人,获得一笔不超过6.05亿美元的三年期可转让银团贷款,牵头行、参与行不超过10家。该笔贷款将以伦敦银行同业拆息/香港银行同业拆息(视适用情况而定)与息差之总和之息率计息,息差为每年3.55厘。

担保条款中包括:SOHO中国行政总裁张欣须合共继续实益拥有上市公司全部已发行股本最少51%;而潘石屹与张欣需分别继续担任SOHO中国的主席及行政总裁。

6月25日,多位专家在接受记者采访时表示,SOHO中国在此时引入国际贷款的行为,如果被推而广之,那么有可能会扰乱现有的调控效果,也会使得输入性通胀压力更加严重。

**大型开发商其实不差钱?**

4-6月份以来,SOHO中国总计斥资88.04亿元在上海拿下四块地:曹家渡地块、海伦路站地块、SOHO中山广场以及四川北路地块。

此次SOHO中国获得的国际银团贷款中的一部分资金就将用于支付四川北路地块的收购对价。“我们目前账面上有180亿元的现金”,记者从SOHO中国推广部总监王春蕾证实,这180亿资金是已经剔除掉上述项目收购后的货币资金。

与此同时,任志强执掌的华远地产子公司华远置业也刚获得由北京银行提供的一笔新增6亿元、总计14



## 转“战”金融 相继涉“险”

### 航空五巨头 6年投入32亿给自己“买保险”

## B. “海航系”控股三险企

深陷偿付能力困境的华安财险,似乎找到了一个好“婆家”。

据华安财险公布的2010年年报数据显示,截止到去年底,华安的偿付能力仅有79.41%,而到今年4月底,华安财险通过发行次级债券筹资8亿,已有6亿到账,目前的偿付能力达到152%。如果海航系此次13.75亿参与华安增资扩股得到保监会顺利批复,则华安的偿付能力将升至400%以上。

不过,让外界意外并且疑惑的是,虽然都是各自独立的公司,但无论是海航实业还是海航酒店,以及去年10月竞拍获得民安保险股权的海口美兰国际机场、渤海国际信托公司,均为海航集团控股公司,而另外两家上海恒嘉美联公司



## C. 逾32亿航空资本转战金融

记者了解到,从2005年至今,国航、东航、南航、海航四大航空集团,加上中航工业集团,五家航空巨头均已齐聚保险业,而据粗略计算,在这6年间尤其是后3年,超过32亿的航空资本已经转化为金融资本,丝毫不逊于银行资本投资保险业。

2005年2月,东航与台湾国泰金控各出资2.5亿元合资成立国泰人寿,由此拉开了航空资本进入保险业的大幕,是年10月,国航集团和韩国三星生命保险株式会社

也各出资1亿元共同设立中航三星保险公司;11月,由南航投资2亿元参股的阳光财险也正式开业。

2009年3月,海航集团出资2.5亿元和台湾新光人寿合资成立新光海航人寿,从去年底至今,又有海航和中航相继控股3家险企,由此航空系拥有的保险牌照有6张。

“航空资本转化为金融资本,应该说这是第二波,2005年的比较小,而这次航空系明显加大了投资金融业的力度,不过航空资本转化为金融资本能够获得多大的收

益,未来还会不会加大投资保险业的力度,外界还要拭目以待。”6月23日,一位保险市场人士分析称。

在保险公司看来,引入航空资本,寄希望于后者的资金实力和经营规模,以及庞大的航空保险市场,还有航空制造业本身的投保需求;而在航空业看来,将资金转化为金融资本,可以实现多元化经营的目标,保险业向来被视为最后一块未被开垦的处女地,无论是作为财务投资还是战略投资,未来潜在的投资收益都是可以预见的。

益。”6月22日,申银万国一位保险分析师接受采访时表示。

就在6月21日,中航工业集团也参与了安盟保险(中国)的增资扩股,相比于此前的四大航空集团,中航工业则是新进的航空资本,记者也了解到,中航工业出资金的金额相比其他几家,则要少得多,目前只有2.5亿元。这家总部在成都的外资独资农业保险公司的市场规模很小,根据保监会的统计数据,今年前4个月安盟保险的保费收入为1306.57万元,在20家外资保险公司的排名中处于垫底。

不过,就在消息出来后,有相关媒体也报道称,中航工业和法国安盟保险还将对这家合资农业保险公司再增资,扩大业务规模。

不过记者也发现,航空资本现已进入的保险机构,总体经营规模还偏小,除阳光保险集团已经跻身为国内第八大保险集团,像民安保险由于政策限制已经被挤出太平保险集团,华安保险此前的经营更是连年亏损,偿付能力长期不足,安盟保险更是市场上名不见经传的公司,新光海航和中航三星的市场规模亦是小得可怜,航空资本大规模进入保险业,能否给上述保险企业带来爆炸式的业绩增长,还要经受时间的考验。

延伸阅读 | Yanshen Yuedu

## 监管之惑: 外管局应予以限制?

对于SOHO中国“喜”获国际银团贷款一说,专家们显然并不以为然。曹建海表示,从货币层面来看,国际银行的介入会进一步强化我国目前的输入性通胀预期。

“在国内严控房地产贷款的情形下,海外贷款的进入无疑会扰乱现有的调控节奏”,曹建海如是说。一般来说,外资投向房地产市场本身就受到政策限制,像此次国际银团直接贷款给民营房企的情形就更为少见。曹建海指出,如果这种方式“落地”,国外资金将会以更多的方式进入,他们看准了中国房地产市场的泡沫短期内不会破灭,因此会进一步参与其中。

“外管局应该有自己的声音”,曹建海坦言,应该限制这种有可能扰乱楼市调控的行为。曹建海进一步指出,虽然前一段时期内标准普尔下调了中国房企评级,同时对其还款能力予以怀疑。但是,此时国际银团对SOHO中国的放贷行为,反而间接体现了外资看好中国商业地产的发展前景。而未来,则很有可能出现商业和住宅地产发展“两重天”的现象。

当然,顾雷认为,也不能排除银行监管机构将来对这样的国际财团的资金援助行为进行规范,从而达到间接认可这种行为的有可能,“但这至少要在将来的某个时候才会出现”。(谢静)

老总话道 | Laozong Huadao

## 一口痰

□ 刘鹏凯/文 何兵/图



1、去年十月,我整个泡在“会海”里,一个月时间就在旅途中晃过去了。回到厂里,处处井然有序,让我想起一句流行语:厂长在不在家,我们一样认真。



2、“厂长,您回来了!”原来是车间主任小丁。“昨晚刚回来。”我轻轻拍着小丁的肩膀,随他往车间去看看。



3、“清洁生产坚持得不错!”看到车间地面干净,产品堆放整齐,工具定置井井有条,我情不自禁地赞叹。



4、在二车间门口,我停住了:一口浓痰吐在干净的水泥路面上,显得特别刺眼!“厂长,是我管得不细!”小丁看着我皱起的眉头,连忙自责地说。



5、当我转了一圈再次回到二车间门口时,那口浓痰所占的地方已经变成了一块湿漉漉的水迹。很显然,刚刚有人擦过了。



6、企业文化的底蕴是自觉。自我管理,自我教育,自觉地认识错误,自觉地纠正错误。时间长了就会形成习惯,“厂长在不在家,我们一样认真”。(作者刘鹏凯系江苏黑松林粘合剂厂有限公司董事长)