

进军保险 复星效仿“伯克希尔”胜算几何

肖玉航 报道

4月24日外滩地王案一审裁定,其结果再度引发公众对复星集团的关注。

在股票市场投资中,许多投资者希望学会股神巴菲特的投资策略或理念,但实践过程中,却很难。研究公司运作发现,实际上有许多企业也在效仿成功企业的运作模式,但能够成功的并不多见。笔者观察发现,复星集团大力倡导“伯克希尔”模式,其运作轨迹显示,以此实现大的企业跨越战略非常明显。那么这种复制模式的运作,复星能够成功吗?笔者认为其充满挑战,很难成功,且或给企业带来不确定性风险的挑战。

巴菲特的“伯克希尔”模式

笔者所指的“伯克希尔”模式,是美国投资大师——巴菲特在多年的股票投资与资本运作方面创立的模式。伯克希尔哈撒韦由沃伦·巴菲特(Warren Buffett)创建于1956年,是一家世界著名的保险和多元化投资集团,在全世界所有保险公司中,股东净资产名列第一,公司的经营范围可谓非常之广,经营范围包括保险业、糖果业、媒体、多种经营、非银行性金融、投资、不同性质的公司或是联合大企业,体现出一家混合型公司的性质。公司总部在美国,公司主要精力集中在通过国民保障公司和 GEICO 以及再保险巨头通用科隆再保险公司等附属机构从事财产、伤亡保险、再保险业务。实际上在多年的企业与资本运作中,伯克希尔哈撒韦担当了最主要的角色。其一方面“伯克希尔”在保险领域不断发展,另一方面也为巴菲特提供大量的股票或资本运作资金,比如巴菲特利用保险浮存金进行投资的方法。

研究发现巴菲特投资资金的来源,保险浮存金是一个重要渠道,浮存金是指保户向保险公司缴纳的保费,通常来说保险公司在提存一定比例的近期理赔或支付金额后,剩余款项可用于投资。来自于公司财报及公司运作的数据显示:伯克希尔的2012年财报显示其总收益为241亿美元,尽管保险业务仅贡献了16亿美元的承保利润,却为公司提供了730亿美元的浮存金进行投资。

数据显示,巴菲特运用的浮存金主要由旗下的三家保险公司供给——其中伯克希尔-哈萨维再保险公司为巴菲特提供了规模最大的保险浮存金,这家公司自1985年始,一直提供着超过340亿美元规模浮存金;而巴菲特以并购方式纳入麾下的全美最大的财产再保险公司 General Re,以及北美第四大的再保险公司 GEICO,也在发挥着相同的功效。

复星的多元化存转折风险

复星在历年的企业运作轨迹中,体现



了产业加投资的鲜明角色,其总体业绩也较为理想。复星创建于1992年,作为一家致力于成为全球领先的专注于中国动力的豫园集团,复星先后投资复星医药、复地、豫园商城、建龙集团、南钢联、招金矿业、海南矿业、永安保险、分众传媒、Club Med、Folli Follie、复星保德信人寿等。在产业模式进军保险业后,从某种程度上,就接近了“伯克希尔”的“产业+投资+保险”模式,但

实际上这种看似接近的后面,仍然有较大的内涵的不同。正如我国证券行业中的投行领域与国际成熟市场投行领域的运作,看似相同,却有较大差异,这主要是市场规则、法律、企业运营差异等所致。

从我国民营企业发展来看,在进入到一个大的发展后,其总会有更上一层的冲动,这种冲动有时会带来企业更大的发展,但多数情况下,许多民营公司往往受到严

峻挑战后而出现某种风险。从美国超越沃尔玛的战略规划难成,到德隆投资帝国倒下,无不显示多元化投资在关键时点的转折风险。

效仿模式能否成功

2010年1月13日,复星国际与美国保德信金融集团在北京举行战略合作的签约

仪式,复星董事长郭广昌、副董事长兼 CEO 梁信军、执行董事秦学棠和丁国其,与美国保德信副董事长马克·格里尔(Mark Griener)等保德信高管签署了合作备忘录。

这是复星自2006年以来首次如此大规模地组团亮相站在镁光灯下。上一次复星集团管理团队全体出席是在2010年3月,当时复星与全球最大私人股权投资公司之一的凯雷投资集团联合宣布,成立一家由双方共同投资、管理且具有联合品牌的基金公司,那次初始投资规模为1亿美元。现在,复星与美国保德信合资成立公司,双方投资额共计6亿美元。

这不是复星的终极目标,随着复星不断壮大,野心也在郭广昌心中生长,郭广昌脑海中已在打造万亿资产管理的梦想,目前复星管理旗下资产规模1000亿元(150亿美元左右)。到达这个目标,他给出的时间是10年。

复星集团进军保险业的大幕已经拉开。今年3月27日,核心公司复星国际的业绩发布会上显示,公司保险业务的可投资资产,已达到120亿元(其中包括89亿元人民币及5亿美元),这是复星国际首次披露较完整的保险业财务指标;表明模式正在效仿“伯克希尔”模式,即笔者所认为的“产业+投资+保险”资产管理的模式已较为明显。

从目前复星集团情况来看,复星的“伯克希尔”模式中同样是采取将大量保险基金引入资金池,而目前所体现的投资保险公司举动非常明显,其从形式来看,其“伯克希尔”模式较为接近。但在中国引入此模式能否成功呢?

对巴菲特投融资模式情有独钟的复星集团总裁郭广昌而言,其带来的保险业投资转折面向何方,很难确定。从法律环境、管理者经历与公司时间历程来看,复星集团与市场化严格竞争而生存的企业相比,其政策环境与发展选择具有天南地北的差异化,尽管有些理论或部分有借鉴、实践推动作用,但并非“伯克希尔”模式能够让公司复制简单前行。相反,有时同样投资在不同的国家市场环境会出现相反的效果。

复星集团介入到自己所未知的保险领域发展,其面临着政策、资金宽度、发展路径等诸多不确定性因素。巴菲特投资保险已有62年之久,资金运用与投资战略、风控等经验相对成熟,而这一切对于郭广昌而言,仅仅是开始,其间的曲折与风险可想而知。对于国别与制度、市场化等不同的公司而言,笔者认为“伯克希尔”模式在中国公司运作中,可能在某些时点有成效,但总体复制运营成功的概率极低。

(作者简介:资深市场研究人士,在多家企业、美资公司从事管理工作多年及多年证券市场分析10年以上,研究方向为宏观经济与证券市场策略、公司研究)

心系灾区 嘉陵在行动

4月22日上午十点,11辆挂有“心系雅安 嘉陵送真情”、“雅安加油 嘉陵在行动”横幅的大货车停在璧山新区门口,整装待发。车上装载着嘉陵紧急供应灾区的50辆嘉陵JH600两轮警用摩托车。“一路平安,注意安全”,在公司董事长、党委书记洪耕,总经理陈卫东的殷切叮嘱下,由公司党委副书记吕哲带队,11辆大货车带着嘉陵员工对灾区人民的关心,浩浩荡荡驶向雅安……

地震无情,嘉陵有爱。“4·20”雅安地震刚刚发生后,得悉灾区道路受损,交通不便,许多地方汽车和重型机械不能通行,造成伤员和物资运输出现困难,嘉陵立即组织了4辆轻型全地形车、4台发电机组,充分发挥轻型全地形车无道路通行、水陆两用的优势积极参与救援。地震灾害面前,时间就是生命,4月20日中午,公司党群工作部副部长何江南、特种车分公司总经理徐斌就带领6名后勤保障人员紧急赶赴灾区参与救援;4月21日22:30,嘉陵救援队到达了芦山县受灾地区。由于通往灾区的交通堵塞严重,嘉陵救援队利用轻型全地形车卓越的性能,克服了山体滑坡、山路崎岖等困难,把救灾物资和器材送到了灾区最需要的地方。

4月21日晚,为了确保灾区抗震救灾工作正常开展,重庆市政府在经过严格的考察、比较后,决定紧急采购50辆嘉陵生产的、比较适应四川地形特点的JH600型两轮警用摩托车,以解决灾区抗震救灾工作的急需。得到消息后,嘉陵积极响应重庆市政府号召,立即启动应急响应流程,由公司主要领导牵头、相关部门协调配合,加班加点,在短短的几小时内就完成了摩托车落实、运输车辆组织、出库装车、发车等事项。4月22日早上,由公司党委副书记吕哲带队,载着救援物资的车队紧急赶往灾区,随行的8名专业售后服务人员携带着维修配件和专用工具去协助救援。

下一步,嘉陵将发动员工积极为灾区捐款,同时随时关注了解灾情和灾区需求,积极做好后续援助工作。

(嘉轩)

吉之美超大容量冰水机惊艳博览会

张晓磊 报道

在日前举行的第二十二届上海国际酒店用品博览会上,位于E3展



馆的青岛吉之美展位前围满了参观者——由吉之美自主研发的新型桶下冰水机带给参观者前所未有的冰凉爽感。单次超大制冰水量、3-10度的冰水口感,使得这款产品成为本次展会的明星。

上海国际酒店用品博览会(HOTEX)是酒店餐饮行业全球规模最大、影响力最强、水平最高的博览会之一,此次展会吉之美与世界冷饮机巨头高富麦尔公司(COFRIMELL)强强联合,展出了50多合世界级水准的冷饮机和冰水机产品,包括不锈钢商用大容量开水器系列、步进式-吧台开水器系列、吉宝开饮机系列、厨房开饮机系列、雪融机饮料机系列以及最新震撼上市的冰水吧冷热水一体机系列产品。其中新型吉宝系列开饮机、新型钛金立式

开水机,新的冰水机系列以及新的雪融机大受欢迎。

本届展会吸引了国内外1245家参展企业家参展,以及124个国家和地区的68000多名专业观众,其中有3377名海外专业买家。在3天展会期间,吉之美共接待了400多家国内外公司洽谈业务,以及2000多参观客商,当场有订单意向的达50多家。

其中,来自以时尚家电出口著称的韩国客商也对吉之美产品的购买、代理和经销表达了浓厚兴趣。一方面国内客商以及很多代理经销商前来了解新型产品的产品性能,以便及时推向市场。另一方面,青岛吉之美也通过在国内的销售业绩和声誉给国外客商留下了深刻印象。

吉之美新型超大容量2L桶下冰水机,采用吉之美自主研发的全球最

新制冷技术,达到了机内冰水-4℃不结冰,保证了2L的全球同类产品最大供水量。同时,在绿色环保理念下,吉之美新型2L桶下冰水机采用纳米级过滤技术,使得供水品质得到大幅度提升。吉之美采用意大利高富麦尔公司先进的制备技术及工艺流程。以其40多年的高端冷饮机产品设计制造经验,保证了高品质、精细化的产品质量。展会期间国内外酒店、餐饮等行业的展商为其近乎完美的制冷效果所折服。

作为国内最大的商用开饮水器的生产基地,吉之美不断地丰富产品线。目前已成为集热饮、冷饮及开饮设备研发、制造、销售、服务为一体的全球大型专业制造商。吉之美以成熟产品和新产品的实力和服务成为开饮、冷饮设备的领航者。

平高集团荣获“全国五一劳动奖状”称号

五一前夕,平高集团从河南省总工会捧回了2013全国“五一劳动奖状”大红证书和金色标牌。

平高集团坚持以市场需求为导向,以落实科学发展观为指导,以自主创新为理念,积极营造自主创新的环境,着力构建自主创新体系,努力

探索自主创新机制,全面培养创新人才,大力弘扬创新文化,企业自主创新能力不断增强,第二次获得此项殊荣。

平高集团是我国研制和开发生产高压、超高压和特高压电工制造重要基地之一。多年来他们坚持以振兴民

族工业为己任,致力于研发大容量、多功能、高参数的行业主导产品,努力打造不可替代的竞争优势。经过四十多年拼搏奋斗,平高通过技术引进和持续自主创新,逐步掌握了交直流、全系列、全电压等级开关产品技术。多项新产品打破国外垄断,填补

了国内空白,达到国际先进水平,广泛应用于我国重点电网建设中。使平高的技术水平和生产能力走到了国内电工行业前列。三大主导产品不仅满足了国内市场需求,还远销世界60多个国家和地区。

(孟繁祥)