



保险周刊订阅号

C3-C4

2016.3.16

先接连减持 后持续增持

刘益谦的保险投资折返跑

在二级市场赚得盆满钵满还不足以满足素有资本大鳄之称的刘益谦,看好保险业黄金发展期踩点投资后又嗅到了新商机,曾经对国华人寿先减持后增持的戏码再次上演。时隔两年,被刘益谦当做“弃儿”的天平财险迎来了天茂集团的二进宫。近日又通过天茂集团定增募资来增持。在外人看来,刘益谦采取的“迂回术”,再次将“一财一寿”的双牌照纳入麾下,而其背后业务转型、借壳上市、打造金控集团的棋局更耐人寻味。



定增百亿

保险牌照让不少社会资本垂涎不已,刘益谦也不例外。3月10日,刘益谦通过天茂集团发布定增预案,募集资金近百亿元,而这些钱并没有用来补充本业医药和化工,而是全面布局了保险业——增持安盛天平财险股权至50%,另一方面增资国华人寿。

刘益谦以玩资本见长,通过资金运作来进行战略布局成为他的拿手戏。天茂集团表示,拟以不低于6.79元/股非公开发行不超过13.99亿股,募集资金总额不超过95亿元,拟用于收购安盛天平40.75%股权、对国华人寿进行增资及偿还银行贷款。在这其中,天茂的实际控制人刘益谦就承诺认购比例不低于10%。

事实上,天茂运作这些募资已持续一段时间,这次出资方不是别人,而是刘益谦及其妻子以及自己的公司新理益集团,三方构成一致行动人。

有进有退。刘益谦加码安盛天平,收购另外四家上海益科、海南华阁、海南陆达和上海日兴康持有的安盛天平的股份,合计40.75%,股权转让价款最高不超过47.68亿元。也就是说,刘益谦通过此次资本运作持有安盛天平50%股权,与外资股东法国安盛保险平分江山。

大规模的募资不止用于加码财险公司,而是左右开弓,对旗下的寿险公司国华人寿各股东方也签署了增资扩股协议,天茂集团使用这次募集的43.86亿元补血,其他股东等比例出资,刘益谦对国华控股未变,持股依然为51%。按各自持股比例同比例对国华人寿进行增资,合计增资金额为

86亿元。

天茂集团表示,此次定增项目实施后,公司保险板块将新增财险业务,有利于公司保险业务的优化升级,形成寿险与财险业务的协同效应。而国华人寿的资本金规模也将大幅增加,有利于增强公司的盈利能力及可持续发展能力。

由冷对变热捧

资本运用,历来都是看市场伺机而动。刘益谦在保险业的布局也并非一成不变,曾经冷对现在热捧,杀了一个“回马枪”。

早在2000年前后,国外保险巨头对中国保险市场虎视眈眈,国内资本也跟风而来,刘益谦便是其中一员。2007年在刘益谦主导下,国华人寿成立,天茂集团成为第一大股东。然而,保险业并非众多股东想象得是“黄金地”,随着业务的扩大,对股东提出更高的增资要求,长期经营甚至超过十年而难盈利的险企并不鲜见,有些股东苦不堪言,因此一些传统企业开始萌生退出的念头,刘益谦也曾止步于国华人寿的门前,股份占比一度被稀释至7.14%。2014年,刘益谦产生卖掉国华人寿股份的念头。

对保险业望而却步的表现还发生在天平车险身上。早在2004年,刘益谦便借助新理益集团成立天平车险,持股比例为20%。虽然公司盘子不大,但是也风生水起,在车险全面亏损之时,天平车险还能实现每年盈利。善于在资本市场长袖起舞的刘益谦更是为了补充资本金并做大天平车险,曾多次萌生上市的念头,但因种种原因不断拖延,上市难成行,最后决定通过资本运作做大天平车险的体量,后来

有了2013年引入法国安盛保险集团,将天平车险变身合资并更名。

在天平车险变身为安盛天平财险的过程中,天茂集团出让股份,总价4.41亿元,安盛接盘,接盘的方式包括现金和资产注入,将其在上海的分公司丰泰保险并入天平车险旗下,持股比例为50%,然后打造成现在的安盛天平财险。

看政策设棋局

事实上,在2014年一度被打入“冷宫”的国华人寿通过产权交易找到了买家,但刘益谦180度大反转,在紧要关头发布暂停售卖的公告,称拟不再执行与博永伦科技的国华人寿1.95亿股股权转让合同。

“这一幕的变化,也折射出刘益谦在对待国华人寿的去留中犹豫不决。”一位分析人士指出,甩卖是因为集团经营状况不佳,而留是觉得保险牌照很稀缺,一旦退出再回来将很难。

资料显示,2013年天茂集团亏损1.01亿元,而当时用卖国华人寿也是为了补充天茂集团的流动资金或进行合适的项目、产业及股权投资。当时,国华人寿也连续亏损,不断拖累天茂集团。

一位天茂集团内部人士解释,出售方案遭否决,进而不断增资,最后实现对国华人寿的绝对控股,是因为保险业在投资方面出现了转机,投资渠道不断放宽,从股市投资比例,到债权计划、不动产、基础设施等以及海外投资,都成为政策鼓励的方向。显然,这样的政策不断出台,对玩资本见长的刘益谦是利好。

据了解,寿险业收取保费的成本并不高,险企可以通过理财型保险来扩大规

模,一些资本大鳄将收取的保费投资各类市场,用以获得较高收益。从富德生命、安邦、华夏、天安、国华的经营路径来看,都有资本趋动的轨迹。国华人寿就曾在网销平台创造过3天收保费达到1亿元的业绩。正是有了投资渠道不断放闸,国华人寿的保费规模达到477亿元,在人身险行业中排名第14。

国华规模扩大、收益见涨,最大的赢家无疑是控股股东天茂集团和实际控制人刘益谦。赚钱之后,刘益谦有条件通过定增方式募资来反哺安盛天平,扩大在财险领域的话语权。安盛天平近三年来持续盈利,保费收入占外资财险公司总量的41%,领先于其它外资财险公司。

下一布局在哪儿

天茂集团旗下一子公司相关人士解释,此前天茂集团一直以来的主营业务是医药和化工业务,受经济下行和产能过剩的影响发展缓慢,寻求转型也是必然的选择。天茂集团去年年报显示,公司现有的资产质量及业务盈利能力较低,医药和化工营业收入分别为2.98亿元和2.44亿元,同比分别增长0.95%和下降52.4%,医药的毛利率微增到17.6%,化工毛利率仍然为负。

不难看出,保险业成为天茂集团转型的突破口。国华人寿2015年总资产达到857.1亿元,净资产103.9亿元,净利润16.5亿元,同比增长15.5%。正是有了国华人寿的出色表现,让天茂集团的财务表现增色不少,2015年天茂集团实现利润2.47亿元,同比增长超两倍。

除了保险之外,刘益谦正在其他金融领域寻找机会。2014年4月,刘益谦旗下的新理益集团出资100亿元接手青岛海尔出让的6.98亿股,坐上长江证券的第一大股东宝座。2015年8月,刘益谦以个人名义背书,带有浓重个人色彩的“一仟金融”上线,欲打造综合互联网投融资服务平台,整合旗下资源的意图明显。

华泰证券报告指出:“天茂集团已向综合金融平台发展,而两大险企也将更好的资源协同,同时对接新理益集团下其余金融资源。”

对于此次增持安盛天平财险和增资国华人寿,给刘益谦下一步资本操作留下了更多的想象空间。一位天茂集团内部人士分析,未来保险主业不断扩大,并不排除刘益谦会通过保险公司来收购上市公司天茂集团股份,实现保险公司借壳上市,真正将天茂集团转型为大金融平台。

不过,也有保险专家指出,如何以保险等金融业务盘活传统资源是首先要考虑的,如果想实现真正的金融控股,天茂集团还有很长的路要走,如银行、资管牌照是必须要获得的。

北京商报记者 陈婷婷/文 宋媛媛/制图