

外匯縱橫

從不同國家的最新財務政策及發展，每日分析及預測不同外幣匯率的短期走勢，並提供支持位及阻力位，同時，更會分析宏觀經濟及國際局勢，拆解影響貨幣價格的關鍵因素

詳情請參閱 <http://subscription.quamnet.com/chi>

請即致電客戶服務部 (852) 2217 2705 / support@hk.quamnet.com 申請訂閱。

國際視野

收購告吹 焉知非福

由於美國國際集團(AIG)拒絕減價的要求，英國保誠集團周三正式宣布中止收購 AIG 旗下亞洲保險旗艦的友邦保險(AIA)。此宗保險業界史上最大型的大併購，最仍難逃失敗厄運。

美國 AIG 年初籌備把友邦在本港分拆上市，豈料殺出程咬金，英國保誠覬覦支邦在亞洲的發展潛力，於 3 月 1 日提出以 355 億美元收購，包括 250 億美元現金，其餘則以保誠股票支付，相當於保誠發行股份的逾 11.7%。

此宗蛇吞象交易未被睇好，保誠的股價於收購建議提出後兩日內下跌 19%，而英國監管機構金融管理局(FSA)亦質疑保誠的資本水平。保誠其後提出以 2 供 11 集資，投資者反應亦冷淡，認為提購的作價過高。眼見集資建議難望在 6 月 7 日的股東大會通過，保誠向 AIG 提出減價要求，希望把收購價降至 303.75 億，現金部份減至 230 億。但 AIG 董事會周一經過長達 7 小時的商討後，以 10 票反對兩票贊成否決減價，贊成票包括行政總裁本墨切(Robert Benmosche)，亦無補於事。要求減價不遂，保誠周三正式宣布中止收購。

從保誠和 AIG 的股價表現，可以看到市場對提購價是否過高的看法。提出收購後短短兩個交易日，保誠股價便急瀉 19%，而周二收購可能觸礁的消息傳出後，保誠股價逆市反彈 6.3%，反而 AIG 股價下跌約 3%收市。保誠行政總裁譚天忠亦承認收購價過高，只不過因為友邦招股上市已如火如荼，才提出較高溢價，希望奪得美人歸。

今次錯誤的收購決定，保誠要付出不菲代價，連同 1.52569 億英鎊(2.24 億美元)的解約費，估計成本達 4.5 億美元。其他輸家尚有瑞信、摩通及匯控等協助併購的投資銀行，收購告吹，將令其損失可觀的顧問費及包銷收入，而美國政府動用 1230 億美元救 AIG，換取 80%股權，本以為可以收回不少於 250 億美元減少損失，亦好夢成空，即使 AIG 回復其招股上市之旅，集資額估計只會 150 億美元，故美國納稅人也是今次的輸家之一。

保誠發表聲明，稱收購友邦原意是看中亞洲保險業的發展潛力，而適逢市況逆轉，提出降價的要求合理。由於未能達成協議，被迫要中止收購，但公司仍維持把資源優先分配至最具盈利潛力地區及產品的策，亦繼續看好亞洲市場。聲明具有濃烈死雞撐飯蓋的苦澀味道。

對保誠而言，取消收購未嘗不是塞翁失馬，起碼毋須因買貴貨而背負沉重的債務負擔，尤其保誠業務上不少範疇與友邦重疊，所產生的協同效應未必如想象般大。AIG 不肯割價求售，亦顯得對友邦前景充滿信心，雖然招股上市收入較低，但卻可保留這隻可生金蛋的肥鵝，善價而沽。

保誠押錯注而平白損失了 4.5 億英鎊，是否有人須為此負責而下台，已是另一回事。