

简评保险业交易的表现

作者：Lars Jacob Bo, Mans Hulterstrom, Terje Pilskog

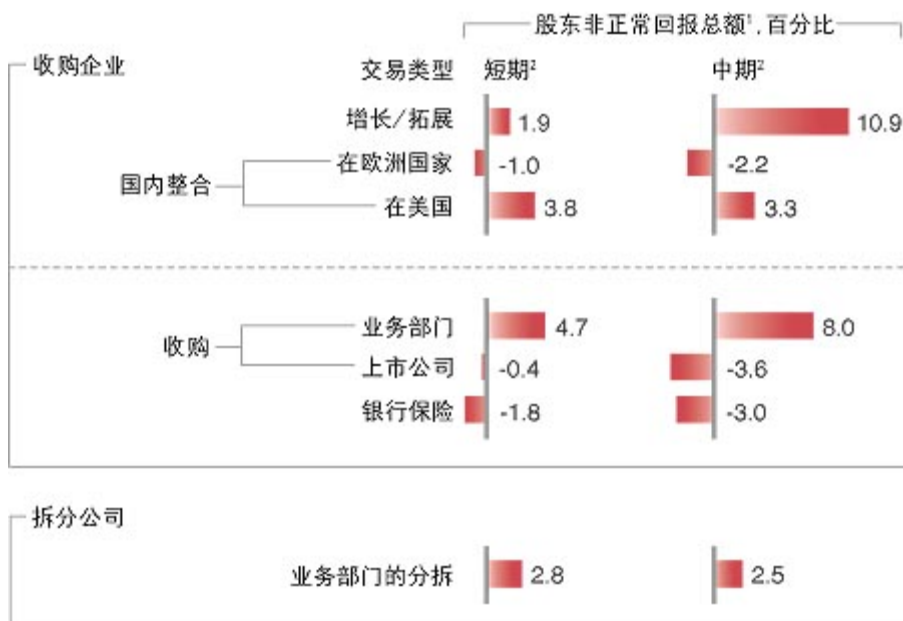
来源：《麦肯锡高层管理论丛》 2003.2

20 世纪 90 年代，保险行业的并购交易在股票市场上并不被看好。不过，在一片嘘声中仍有一些亮点。

20 世纪 90 年代，保险行业的并购交易在股票市场上并不被看好。不过，在一片嘘声中仍有一些亮点。

在市场兴旺的 20 世纪 90 年代，保险行业并购交易的价值高达 750 亿美元，增幅近 10 倍，但是却没有为股东创造多少价值。1990—2001 年欧美保险市场总共完成 237 宗并购交易，而市场对此的反应显示，收购方在短期内超出指数的幅度平均只有 1.6%，中期也只有 2.4%。（2002 年，该行业中并购交易的数量开始回落到 20 世纪 90 年代早期平稳的水平）在这些交易中，脱颖而出的也有一些。一般而言，投资者比较看好的是那些有助于企业扩大疆域或是推广新产品线的收购案，而不是以行业整合为目的的交易。像收购或出售某些业务单元这样重点鲜明的交易比收购摊子很大的上市公司更受资本市场的青睐。在同一时期还出现了很多大型的银行、保险并购交易，但却遭受冷遇。把保险和银行这两块截然不同的业务放在一起创造价值？这对于资本市场而言是难以置信的。

图表



¹ 收益的构成要素并非受市场影响，按照保险基准指数相对计算得出

² 1990—2001年间欧美保险行业所发生的237宗交易，短期收益包括交易宣布之前5天内(发现任何可能的信息泄露)到宣布5天后这一区间内的收益，中期收益包括交易宣布之前5天内到1年之后这一区间内的收益