

# 中国平安：下半年权益仓位在 10%附近

◎本报记者 黄蕾

从去年底的 7.8%到今年 6 月底的 9.6%，中国平安的权益投资（股票和基金）比例仅提升了 1.8%。中国平安总经理张子欣昨日在上半年业绩发布会上透露，下半年投资思路依然审慎，权益仓位将维持在 10%附近。

至于固定收益类投资方面，中国平安副首席投资执行官陈德贤昨日在接受上海证券报专访时透露，将会考虑配置金融债和企业债。另外，保险资金投资不动产实施细则有望年底前出台，中国平安投资实业的比例将会逐年增加。

## 看好银行、房地产股

近来股市震荡加剧，但陈德贤表示，仍在中国平安可承受的风险范围之内。对于权益投资，我们会有一个中心基准来决定配置方向。”就目前市况来看，陈德贤认为，股指探到 2800 点区域相对合理，超过 3400 点相对偏高。

陈德贤告诉记者，截至今年 6 月底，中国平安权益投资占比 9.6%，股票、基金各占一半。7 月份股指出现反弹行情时，仓位比例略有上升。不过，目前仓位比例又回落至截至 6 月底的水平。我们认为，从目前来看，9%至 10%的仓位比例是比较合理的。我个人感觉，目前市场看多情绪

较多，等市场看淡情绪较多时，我们才会‘出手’。”

至于青睐哪类股票，中长期看好银行股、房地产股，短线操作金属类个股。”据陈德贤透露，两周前中国平安刚刚对金属类个股进行了操作。对于目前是否适合进入房地产板块，他认为，虽然中长期看来，但短期波动仍然存在，仍需一段时间调整。

## 配置金融债、企业债

虽然权益类投资备受市场关注，但在陈德贤看来，对于保险资金来说，固定收益类投资才是其资产配置的重中之重。不过，由于债券收益率相对较低，保险资金下半年在固定收益类投资配置上压力犹存。

从中国平安半年报中不难看出，今年上半年，其固定收益类投资占比下调了 6%，其中，大部分变现为现金，这也是中国平安上半年现金类资产提升 4 个百分点的主要原因。“第一季度，我们买的比较少，卖的比较多。”

不过，据陈德贤透露，从今年第二季度开始，中国平安开始买入金融债和企业债。主要有一定利差收益，企业债可以达到 90BP 以上，金融债可以至少达到 50 至 60 BP 以上。”

由于国债收益率没有达到理想水平，陈德贤说，下半年，中国平安基本上不太可能会配置国债，将会考虑收益率更高的金融债、企业债。“上



8月17日，香港，中国平安总经理张子欣在中国平安上半年业绩发布会上 本报传真图

周，10 年期国债收益率在 3.33%附近，我们认为，回到 3.8%至 4%才是一个合理的水平。”

## 基金牌照不会拖太久

对于市场关心的平安旗下基金

管理公司何时获批的问题，陈德贤说，我们会尽最大努力，相信不会拖得太久。”

除股票、基金、债券三大投资领域外，在实业投资上已小试牛刀的中国平安，将在下半年遇到更多施展拳脚的空间。目前，我们的实业

投资占比在 3%至 5%，在我们可承受的风险范围之内。据我们了解，保险资金投资不动产实施细则有望年底前出台，以后，我们投资实业的比例将会逐年增加。我们比较倾向于投资酒店式公寓、商场等不动产投资。”

## 汇丰(中国)昨在港发行零售人民币债券

◎本报记者 石贝贝

汇丰银行(中国)有限公司 17 日在香港发售最低 10 亿元人民币计价的零售定息债券。这是继今年 6 月汇丰在港发售 10 亿元人民币浮息债券之后的再度赴港发债。

在近期赴港发行人民币债券的内地银行中，东亚银行(中国)发行人民币债券的票面年息率为 2.8%，国家开发银行为 2.45%。对于此次汇丰银行(中国)为何将人民币债券的票面年息率定为 2.6%，汇丰中国董事总经理兼环球资本市场总监廖宜建说，票面利率的厘定是基于与牵头行的协商，并充分考虑了当前利率环境、发行人的信用资质和当前的整体市场氛围，这一定价对投资者和发行人来说都是合理的。

汇丰银行(中国)董事长郑海泉表示，香港是第一个获准发行人民币债券的离岸市场，本次债券的发行也为人民币债券建立了一个具有代表性的参考价格提供支持。

事实上，今年 6 月，汇丰银行(中国)已经在香港向机构投资者发行了 10 亿元人民币的浮息债券。

对于此次面向香港个人投资者发行人民币债券的原因，汇丰中国行长兼行政总裁翁富泽表示，今年 6 月在港发债之后，汇丰注意到香港个人投资者对人民币债券也存在强烈需求。两次发行使得香港的机构和个人投资者都有机会投资于不同类型的人民币产品。

就此次发债募集资金的使用情况，翁富泽表示，债券发行所得将主要用于拓展汇丰中国的自身业务，包括网点扩展。2009 年底，汇丰中国计划将服务网点增至 100 家左右。

# 民生银行将全流通 国寿减持可能性小

◎本报记者 周鹏峰

民生银行将继招商银行、浦发银行、中国银行之后成为 A 股市场第四家进入全流通时代的银行股，中国人寿是否会减持该行股份也成为一大悬念。

民生银行日前公告称，随着 24 日中国人寿所持该行 9.28 亿股限售股份上市流通，该行股份将全部为无限售流通股份。民生银行内部人士的分析称，中国人寿减持该行股份可能性不大。

## 迎来全流通时代

2007 年 6 月，民生银行非公开发行 A 股 23.8 亿股，发行对象为上海健特生命科技有限公司、新希望投资有限公司、中国泛海控股集团、四川南方希望实业有限公司、中国平安、中国人寿和光大证券。

2008 年 4 月 7 日，民生银行实

施 2007 年度每 10 股送红股 2 股转增 1 股的分配方案后，上述股东持有的限售股份相应增加为 30.94 亿股。其中中国人寿所持限售股数由变动前的 7.14 股增加为 9.28 亿股，占民生银行总股本比例为 4.93%。

除中国人寿外，其余 6 家股东所持限售股份已分别于去年 6 月 23 日、7 月 23 日解禁上市。由于中国人寿所持限售股份占民生银行总股本比例较小，市场人士对后者表示，在此次解禁前民生银行已接近全流通。据民生银行 2008 年年报，加上原本便持有的流通股，中国人寿共持有 9.59 亿股民生银行股份，占民生银行总股本的比例为 5.10%，为其第二大股东。

公开资料显示，解禁后，南方希望、上海健特、中国平安均有所减持民生银行股份。尤为值得注意的是，中国平安在所持限售股份解禁后，曾在去年三季度小幅减持 123.22 万股民生银行股份，今年二季度，中

国平安则大幅减持。据中国平安 2009 年半年报显示，截至期末，该公司持有民生银行股份已由 2009 年 3 月 31 日的 9.27 亿股减少至 2400 万股，退出民生银行前十大股东之列。

上海健特也自去年四季度以来持续减持民生银行股份，其所持股份占民生银行流通股比重已由最高点 5.13%减少至 2009 年 3 月 31 日的 1.78%。

## 国寿减持可能性有多少？

但中国平安的减持行为，则增加了同为寿险公司的中国人寿是否也有可能减持民生银行股份的疑问。而民生银行内部人士分析称，尽管同为财务投资者，但作为第二大股东的中国人寿在民生银行一直比较活跃，并派有一名董事进入该行董事会，可见中国人寿对民生银行所持股份应有长远考虑，不会轻易

减持民生银行股份。但中国平安作为第三大股东则未介入民生银行董事会，中国人寿与中国平安对民生银行投资差异明显。公开资料显示，中国人寿委派了旗下子公司中国人寿资产管理有限公司副总裁王军辉出任民生银行董事，但中国平安则未派驻董事。

另一市场分析人士也对记者表示，除非投资策略有所改变，比如决定减持银行股，否则中国人寿减持民生银行股份的可能性不大。

而对于中国平安何以大幅减持民生银行股份的问题，知情人士对记者称，是因中国平安需要筹措资金收购深发展股份，与民生银行自身并无关联，不过减持后，民生银行在中国平安期末证券投资比重仍高达 4.2%，在中国平安证券投资类资产比重占据第三位。

另外，值得注意的是新希望、泛海集团在所持股份解禁后，则未有减持举动。

# 定性险企重大投资损失 保监会设定量标准

◎本报记者 卢晓平

昨日，保监会发布《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第 8 号：临时报告》，对保险公司发生重大投资损失等进行定性和定量标准。该文件指出，保险公司单项股权投资损失超过最低资本 5%应上报临时报告。

保监会指出，在判断重大不利影响事项时，应当考虑以下三因素：重大不利影响既包括已经产生的现

实不利影响，也包括其持续发展可能会造成的潜在不利影响；重大不利影响事项既包括公司内部事项，也包括公司外部经济环境、经济政策等发生重大不利变化的事项；保险公司在不利事项发生时，应当对其现实和潜在影响进行合理估计，以及时确定是否属于重大不利影响事项。

根据上述原则仍难以对重大不利影响事项作出判断，保监会表示，保险公司才可以参考以下具体数量标准。重大投资损失是指，保险公司

单项股权投资、债权投资、不动产投资、基础设施投资的投资损失金额超过下述两者的较大值的事项：上一报告期末最低资本的 5%；上一报告期末实际资本的 5%。而投资损失金额是指投资资产公允价值与获取成本之间的差额。

而重大赔付是指，再保前赔付金额超过下述两者的较大值的赔付事项：上一报告期末最低资本的 5%；上一报告期末实际资本的 5%。而大规模退保是指，一个月

内退保金额超过近 12 个月保费收入总额 5%的退保事项；重大资产遭司法机关冻结是指，冻结资产账面价值超过本季度初资产总额 5%的事项。

保监会强调，符合《保险公司偿付能力报告编报规则第 14 号：保险集团》定义的保险集团，应当在发现偿付能力不足之日起 5 个工作日内，或者不利事项发生且能够合理估计其重大不利影响事项之日起 5 个工作日内，编报临时报告。

## 关于上证 50 交易型开放式指数证券投资基金一级交易商的公告

根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》的有关规定，经华夏基金管理有限公司申请，本所确认新时代证券有限责任公司为上证 50 交易型开放式指数基金(ETF)一级交易商。特此公告。

上海证券交易  
二〇〇九年八月十八日

## 关于中国长江电力股份有限公司 2009 年第一期公司债券上市交易的公告

中国长江电力股份有限公司发行的中国长江电力股份有限公司 2009 年第一期公司债券(以下简称“本期债券”)将于 2009 年 8 月 19 日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，证券简称为“09 长电债”，证券代码为“122015”。上市后本期债券可进行质押式回购，质押券出入库申报代码为“104015”。

本期债券发行总额 35 亿元，为 10 年期固定利率债券，票面年利率为 4.78%，在本期债券存续期内固定不变。

上海证券交易  
二〇〇九年八月十八日

## 关于 2007 年记账式(十四期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与者：  
根据《财政部关于 2009 年记账式国债 特别国债和储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2009]6 号)，我公司将从 2009 年 8 月 24 日起代理兑付 2007 年记账式(十四期)国债(以下简称本次付息国债)的利息，现将有关事项通知如下：  
一、本次付息国债的债权登记日为 8 月 21 日，利息支付日为 8 月 24 日，具体信息如下：

证券全称	2007 年记账式(十四期)国债
挂牌名称	07 国债 14
交易代码	019714
付息代码	019714
期限	7 年
年利率	3.90 %
付息方式	每年付息一次
每百元面值的利息	3.90 元

二、我公司在确认代理付息资金到账后，于 8 月 21 日进行兑息资金清算，并于次一工作日将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内，由相关结算参与者负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者，我公司将在其办妥指定交易后，通过结算参与者兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司  
二〇〇九年八月十七日

## 关于中国中材股份有限公司 2009 年公司债券上市交易的公告

中国中材股份有限公司发行的中国中材股份有限公司 2009 年公司债券(以下简称“本期债券”)将于 2009 年 8 月 19 日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，证券简称为“09 中材债”，证券代码为“122016”。上市后本期债券可进行质押式回购，质押券出入库申报代码为“104016”。

本期债券发行总额 25 亿元，为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 5.40%，在本期债券存续期内固定不变。

上海证券交易  
二〇〇九年八月十八日

## 关于上海豫园旅游商城股份有限公司 2009 年第一期公司债券上市交易的公告

上海豫园旅游商城股份有限公司发行的上海豫园旅游商城股份有限公司 2009 年第一期公司债券(以下简称“本期债券”)将于 2009 年 8 月 19 日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，证券简称为“09 豫园债”，证券代码为“122014”。上市后本期债券可进行质押式回购，质押券出入库申报代码为“104014”。

本期债券发行总额 5 亿元，为 5 年期固定利率债券，票面年利率为 5.9%，在本期债券存续期内固定不变。

上海证券交易  
二〇〇九年八月十八日