

Institute

扼守 8 大领域费率底线 财险公司自律良性竞争

记者 卢晓平 编辑 陈羽

过去财险公司通过价格战争夺市场的日子将一去不复返了。

昨日,在中国保险行业协会举办的大型商业风险保险业务自律公约签字仪式上,包括人保财险在内的 7 大财险公司一把手现场签约,费率底线得到与会 48 家险企集体认可。

中国保险行业协会会长金坚强一语道破天机:作为《大型商业风险保险业务自律公约》一项基础性工作,是有关保险业务 风险损失率”的研究和制定工作,而这是保险公司开发产品,确定保险费率的重要依据,也是确定保险产品价格底线依据。

长期以来,我国保险公司在各自开发设计相关保险产品时,尤其是大型商业保险产品时,缺乏经验和共享数据,以致设计产品缺乏科学依据,有的为了强夺市场无底线降价,给行业健康发展带来极大风险。

历时一年时间,保险行业协会组织专家完成了涉及包括道路、铁路、地铁建筑安装工程一切险,电厂、电网、石化、港口、商业楼宇财产险,以及相关附加险 风险损失率”的制定及相关条款起草工作。

据悉,自律约定主要内容涉及:严格执行报批的条款及费率,不得进行恶性竞争;依据行业公布的 风险损失率”开发产品;严格退保和手续费支付程序等等。

在签约仪式上,人保财险、人保财险、大地财险、平安财险、太保财险、中华联合、英大泰和财险七家公司负责人现场签署了《公约》,其他公司随后签署。

首家银行系保险公司挂牌 交行谋全牌照金融集团

记者 唐真龙 编辑 陈羽

随着全国首家银行系保险公司的挂牌,交行在综合化经营方面又迈进了一步。

1月28日,由交通银行控股的交银康联人寿保险有限公司在上海举行揭牌仪式,标志着首家由商业银行试点入股的保险公司正式成立。

据悉,新成立的交银康联人寿保险有限公司为中外合资人寿保险公司,外方股东为澳大利亚康联集团,持有其 49%的股权。

目前,交银康联人寿保险有限公司注册资本为人民币 2 亿元,公司执行董事、总经理关尧非表示未来计划增加注册资本到 5 亿元,成为全国性寿险公司,并计划设立上海、北京、江苏、浙江、广东等分公司。

交银康联保险的前身是中保康联,根据公开资料显示,公司成立于 2000 年,总部设在上海,9 年间业务范围一直在上海,从经营状况上来看,目前公司仍有 8000 多万元的亏损。



揭牌仪式现场 本报传真图

争取早日成为以银行保险业务为主的产品结构合理、风险可控、质量优质的中国最有价值的全国性人寿保险公司。我们将协同交行现有的资源,实现产品一体化、营销一体化、系统一体化和服务一体化,积极融入到交行的财富管理理念中。”关尧非表示。

交通银行行长牛锡明表示,交通银行控股交银康联,是交行完善综合经营架构、打造金融集团进程中的关键步骤,这将有利于交通银行大力推进战略转型目标,发挥集团协同优势,提升财富管理水准,进一步提升核心竞争力和公司价值。

中行明确未来资本管理目标 择机配售 H 股

记者 周鹏峰 编辑 陈羽

中行昨日公告明确了未来三年资本管理目标,即 2010-2012 年,该行将保持资本充足率及核心资本充足率分别大于或等于 11.5%、8%,并称将根据资本市场情况,择机在 H 股实施配售。

2009 年中行资产总额实现较快增长,风险资产规模随之扩大,资本压力加大。截至 2009 年 9 月末,该行资本充足率为 11.63%,核心资本充足率为 9.37%,分别较上年末下降 1.80、1.44 个百分点。

也因此,上周五中行董事会审议通过了提请股东大会授予董事会一般性授权的议案,以配发、发行及处理不超过已发行 A 股及 H 股各自面值 20% 的股份,即董事会将可以单独或同

时配发、发行及/或处理总共不超过 356 亿股 A 股及 152 亿股 H 股。根据其中 A 股一般性授权,董事会批准了在 A 股市场发行不超过 400 亿元人民币可转债的议案,以补充资本。

但就中行确定的未来三年资本管理目标,国泰君安金融行业首席分析师伍永刚则认为,这一目标很容易达到。

据他测算,假定 400 亿元可转债最终全部转股,可提高中行核心资本充足率约 0.8 个百分点;若再加上发行新 H 股 300 亿-400 亿元,则中行核心资本充足率可提高 1.6 个百分点左右。

2009 年 3 月 23 日,中行曾于 2009 年第一次临时股东大会审议通过了发行不超过 1200 亿元次级债的资本补充方案,截至目前已发行 400 亿元。中行昨日公告也称,2010 年该行将有大约 250 亿次级债到期需赎回,赎回后计划在

监管允许的额度范围内循环发行。

不过,目前中行还未确定行使一般性授权发行新 H 股的可能性、规模及时间。只称将根据资本市场状况,择机在 H 股市场实施配售。据公告显示,目前该行已就包括根据一般性授权发行新 H 股在内的可能的融资计划进行了可行性研究,并向有关中国监管机构进行了初步咨询。

值得注意的是,中行公告明确称,一般性授权有效至临时股东大会上决议通过后的 12 个月届满当日。这也意味着,中行如要启动 H 股配售,就应在未来 12 个月之内。

就 H 股需配售的规模,中金公司分析师毛军华等撰写的报告分析称,中行 2010 年末风险加权资产 (RWA)将达到约 6.05 万亿,这次发行可转债将提高中行资本充足率约 0.7 个百分点。如果资本充足率要回到 12%-13%,估计 H 股还需要通过配售方式融资 400 亿-500 亿人民币。

预增五成 国寿去年净赚 150 亿

记者 颜剑 编辑 陈羽

受益于资本市场向好,总投资收益大幅增加等因素的影响,中国人寿 601628 预计 2009 年度实现归属公司股东的净利润超过 150 亿元。

中国人寿昨晚发布的公告显示,预计 2009 年度该公司净利润较上年同期增长 50% 以上。数据显示,2008 年该公司净利润为 100.68 亿元,每股收益 0.36 元。

公司解释称,2009 年年度业绩大幅增长主要原因是资本市场向好,总投资收益大幅增加,以及执行《保险合同相关会计处理规定》。

中国人寿的 2009 年半年报显示,报告期内,公司实现总投资收益 321.92 亿元,其中公允价值变动收益为 15.23 亿元,同期总投资收益率为 3.27% (简单年化总投资收益率为 6.63%),较 2008 年同期提高 0.94 个百分点。值得注意的是,股权型投资占投资资产的比例由 2008 年底的 7.98% 提高至 13.41%。此外,国寿成功竞购美国银行出让的建设银行 H 股,参与中国银行 H 股大宗配售,均给其带来良好的投资收益。

18 日,该公司公布保费收入公告显示,2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日期间之未经审计累计原保险保费收入约为人民币 2950 亿元。

招行配股申请 2 月 1 日上会

记者 刘雨峰 编辑 陈羽

据证监会网站公告,证监会发审委定于 2 月 1 日召开发审委工作会议,审核招商银行配股申请。

根据之前招商银行公告,本次配股总融资额不少于 180 亿元人民币,且不超过 220 亿元人民币;配股比例为每 10 股配售不超过 2.5 股,配股价格据此前招股公告显示,将参考 A 股、H 股近期可比交易价格,并给予适当折扣,且不低于发行前最新一次披露的每股净资产值,在发行前与保荐人承销商共同确定。

安信证券此前发布研究报告认为,配股主要是为了补充核心资本,并将提高资本充足率 1-2 个百分点,有利于满足监管层日益严格的资本监管要求及新巴塞尔协议要求,对短期的盈利预期没有重大影响,但从中长期角度对银行是利好。

2009 年中国华融净利润翻倍 华融证券华融租赁将引入战投

记者 李丹丹 编辑 陈羽

记者从中国华融资产管理公司(下称中国华融)获悉,该公司去年实现商业化收入同比增长 17.38%,实现净利润比上年增长 102.98%。中国华融总裁赖小民同时透露,今年将重点对华融证券和华融租赁实施增资扩股,引入战略投资者。

而同时,去年中国华融的各经营单位盈利能力均创造历史最好水平,旗下华融租赁、融德资产、华融证券、华融信托四家子公司全年实现净利润比上年增长 71%、30 家办事处全部完成了确保收入目标。

对于今年的目标,赖小民表示,中国华融将全面实施以利润为目标的绩效考核管理,推动办事处、子公司以及公司整体彻底走市场化的路子,力争实现利润比上年增长 25.68%,力争净利润比上年增长 54.15%。

值得关注的是,其旗下的华融证券和华融租赁今年将引入战略投资者。赖小民透露,今年会重点对华融证券和华融租赁实施增资扩股,引入战略投资者,充实子公司资本,形成多元化的股权结构和明晰的产权关系。

机构一线

浦发银行去年手机银行交易量逾 24 亿元

记者 28 日获悉,浦发银行自 2009 年 4 月推出手机银行服务以后,于 9 月份即启动了手机银行二期开发,至 2009 年末,手机银行签约客户超过 10 万户,交易量超过 24 亿元。而在 2010 年 1 月,浦发银行手机银行二期服务又全面上线。

浦发银行手机银行二期服务将通过“快速通道”技术将手机范围从中国移动扩大到联通和电信,新增及时语管理、基金定投、约定定期存款、第三方存管激活等功能。(石贝贝)

新疆长城金融租赁公司增资批准

近日,中国长城资产管理公司向其旗下的全资子公司——新疆长城金融租赁有限公司增资 10 亿元人民币方案获财政部批准。至此,该公司的资本金由 5.9 亿元增资到 15.19 亿元,其注册资本金的排序也从全国 12 家金融租赁公司原来的第 9 位上升到第 7 位。这一举措对提升公司在金融市场的核心竞争力、做大做强融资租赁业务、确保国有资产保值增值起到积极的推动作用。(王伟丽 刘国照)

博时裕富更名为博时沪深 300

记者 28 日获悉,国内最早成立的跨市场指数基金——博时裕富指数基金 1 月 29 日正式更名为博时裕富沪深 300 指数基金,基金简称为“博时沪深 300 指数”,基金代码不变。

Wind 资讯显示,博时裕富沪深 300 指数基金 2009 年全年净值增长率为 88.61%,截至 2009 年 12 月 31 日,该基金成立以来的净值增长率为 205.28%,其累计分红额为 11.56 亿元,是国内指数基金中分红比例和分红总额较多的产品。(黄金滔 安仲文)

信保实现保险及担保金额 1166 亿美元

记者日前从中国信保获悉,去年公司实现信用保险及担保金额 1166 亿美元,同比增长 85.8%。其中,短期出口信用保险实现承保金额 902.7 亿美元,提前并超额完成了 840 亿美元的国家政策性任务;大型成套设备出口融资保险获得批准的项目 32 个,涉及合同金额 113 亿美元。(卢晓平)

本栏编辑 陈羽 颜剑



“境外市场融资融券业务比较研究”系列二

英国融资融券业务介绍

(一) 市场背景

融资融券交易(即信用交易)作为一项完善市场交易机制的交易方式,已在英国长期存在,并在推动英国证券市场的发展中起着非常重要的作用。英国监管层认为,融资融券交易在多数情况下会提高市场的有效性,对股票价格发现、活跃市场交易量以及增强市场流动性起到了积极的作用。

18 世纪初,英国产生了证券市场,融资融券交易也随之在市场上出现,而卖空交易更是投资者常用的投资手段。卖空交易(包括融券交易)在很多情况下起到抑制市场过热、引导股票价格回归真实价值的作用。然而,由于当时缺乏有效监管,导致卖空交易滥用给市场造成一定的影响,南海事件是一典型,这迫使英国对卖空采取了限制,致使融券交易也被牵连。尽管如此,英国监管层对融资融券交易的市场作用的认可并没有改变,反而在事件中认识到适当、合理的监管是防范融资融券市场风险的需要,也是引导和发挥融资融券积极作用

的必要措施。随后,英国于 1860 年重新恢复了卖空交易(包括融券交易)。

目前,英国监管体制主要采取法律框架下的自律管理模式。1997 年后,英国对金融管理体制进行改革,从原来的分业监管转向混业监管,并成立金融服务管理局作为单一的监管机构,统一负责监管银行、保险及投资实业,与中央银行同隶属于财政部的一级机构。因此,融资融券交易也一并纳入到金融服务管理局进行监管。

(二) 运行机制与制度安排

为规范融资融券业务,防范和控制业务风险,英国规定证券经营机构必须获得英国金融服务管理局颁发的证券交易资格牌照,并在证券自营(经纪)机构净资产充足、信息系统完备的情况下,才能向投资者提供融资融券服务,同时必须遵守《金融服务与市场法》和《FSA 手册》的一般性规定,以及接受英国金融服务管理局的监管。对于融资融券交易的具体环节,英国《银行统一指令》、《证券借贷指

导规则》、《伦敦证券交易所规章》等也做了相关规定。

融资方面,为应对交易过程中可能存在的风险,英国《FSA 手册》及《银行统一指令》对保证金、保证金合约、担保物范围等做了要求。《FSA 手册》规定保证金是融资交易的强制性要求,可以是现金、可交付资产、其他可转让或可储蓄的金融衍生品;《银行统一指令》则规定交易双方必须约定在风险敞口超过一定水平时,一方须向另一方交付一定的担保物等。

融券方面,由于英国所称的“融券”包括了所有的证券借贷业务,范围远远超过我国所指的证券公司为其客户卖空而借出证券的中介经纪业务。因此,英国融券交易受英国证券借贷及回购委员会的《证券借贷指导规则》约束,该规则要求所有的融券交易必须签订书面法律协议,并尽可能使用标准协议,推荐使用《全球证券借贷主协议》。此外,《伦敦证券交易所规章》对伦敦证券交易所的会员参与股票融券交易(即“场内”交易)也作了规定,包括

在交易前必须签订书面协议、书面协议应当符合交易所许可的标准形式等,但国债和其它固定收益证券的融券交易则被视为“场外”交易,不受交易所规章管制。

(三) 主要特点

1、市场化程度较高 在英国,市场注册做市商对融资融券交易有着强烈的需求,同时由于英国监管层对融资融券交易的价格发现功能、活跃市场交易量以及强化市场流动性的作用充分肯定,在自律管理式的监管模式下,英国融资融券交易的市场化程度较高,在规则允许的范围内,基本不再受英国金融监管机构的特别限制。

2、派生多种交易策略 随着英国融资融券交易的发展,产生或派生出了许多与融资融券交易机制相关的交易策略,并将这些策略延伸到避税、股权投资领域。例如,当出借人应扣缴股利所得或利息所得的税款,而某些潜在的借券人不用扣缴时,此时交易双方产生融券交易,借券人收到免税

的股利收益,并以债券收入形式或权益形式与出借人分享;另外,当股票发行人给股东提供选择收取现金股利或是将现金股利以低于市价的价格再投资于本公司股票的选项时,持有该股票的基金由于受到投资股票最大额度的限制,无法选择后一种选项,却又想获取该股票卖出的差价收益,于是产生融券交易,由借券人选择后者选项,然后卖出股票获取收益,再以债券收入形式或权益补偿形式与出借人分享。

3、风险控制侧重保证金控制 英国通过制定保证金、日间盯盘及逐日盯市等规定,以确保融资融券交易中的风险敞口得到充分的担保和控制。对于交易双方的主体资质,英国相关法规并没有明确的要求。在实际操作中,参与者只要交纳足够的保证金,便可进行融资融券交易,也充分体现了英国成熟市场灵活而市场化的交易原则。

(CIS)

国信证券融资融券部