

# 国寿人保两巨头换帅 杨超吴焰分任“总指挥”

□本报记者 卢晓平

■人物特写

据悉,中国人寿和人保财险集团高层将调整。中国人寿集团总经理杨超将履新中国人保财险集团总经理,中国人寿集团副总经理吴焰将升任中国人寿集团总经理。

“其实,保险行业换帅应该在预料之中。领悟全保会的精神,为使行业保持又好又快的发展态势,保险行业的高层干部队伍的理顺是最重要的。”一位接近监管部门的人士表示。

应该说,这是新一轮换帅背景。

早在2005年,保险界就发生过一次大公司高层大换血的事件。

2005年5月,杨超离开了工作5年的岗位,中国保险(欧洲)控股有限公司、香港中国保险(集团)董事长兼总经理、中保国际控股有限公司董事局主席,接下中国人寿集团总经理王宪章手中的大印。时任中国保监会副主席冯晓增接替杨超出任中保董事长。另外,时任中国保监会财产险部副主任的刘京生,接替戴凤举的中再集团总经理职务。当时还盛传中国保监会的一位副主席将接替三大国有保险公司之一的中国人保财险集团公司的总经理唐运祥。

“从已经换帅的情况看,社会效益和经济效果都不错。”一位保险专家对记者表示。

中国人寿股份以王者风范回归A股市场。“股价是最有说服力的,说明投资者看好公司发展的未来,对预期充满期望。这也充分证明,公司的团队和高管,尤其是公司掌门人赢得了投资者的信任和支持。”一家基金管理公司经理表示。



杨超



吴焰

## 杨超：“拿捏高手”

□本报记者 卢晓平

杨超,1950年生人,2005年5月起任中国人寿集团总经理。接替“到点”的唐运祥赴任中国人寿财险总经理。

曾经在中保控股工作过,而中保的业务涉及产险、寿险、再保险。

尽管杨超在内地的时间不长,但市场对他评价很高。

在2006年最具领导力的前50名CEO排名中,杨超进入前十名。他获得的单项最高排名变革力6名、单项最低排名感召力11名。与50位上榜CEO

相比。他的影响力和变革力得到认同,其在带领中国人寿进行国际化综合经营运作中,给投资者带来更大想象空间。

“他具有财产保险公司的管理经验,管理财产保险公司对于他来说是轻车熟路。”一些保险业界人士是这样评价他,“杨超的履历非常丰富,既有在国内保险业工作过的经验,又有长期的海外工作经验,这些优势已经显露在中国人寿身上,这也会为他新的岗位增加想象空间。”

“杨超是拿捏公司高手,经过他梳理后的公司,总是能

以崭新的面貌出现在市场中。如当初情况并不乐观的中保集团,经过他的治理,面貌焕然一新。因此,可以预期,他的未来可期;再如,将中国人寿从一家纯粹的保险公司,发展为一家主业明确,多元化经营的金融集团公司。”一家保险公司有关专家告诉记者。

而最具说服力的是公司的股价:2006年1月,中国人寿(2628HK)股价在7.2-7.3港元徘徊,到当年12月其A股招股说明书刊登时,股价达到26港元,1年间上涨近400%。

他将要去的中国人寿按照香港会计口径,公司未经审计的去年全年实现保费收入713亿元,突破700亿大关,同比增长8.2%;实收保费709.4亿元,同比增长9.6%。到2006年底,公司账面资产总额为1052亿元,净资产198亿元。

“中国人寿股份正处于转折关口,杨超的到来,无疑将把公司推向较快发展的轨道。”一位权威保险分析师对记者表示。而一家证券分析师则告诉记者:“现在是买入中国人寿的最好时机,相信杨超的到来,公司战略性发展将提速。”

## 吴焰：少壮派立足长远

□本报记者 卢晓平

吴焰,经济学博士,1961年生人。他在保险行业中的时间不算太长。

2003年10月至2006年1月期间,任中国人寿资产管理有限公司董事兼总裁;2003年8月至今兼任中国人寿保险(集团)公司副总经理。

有人担心,论经验,他没有杨超丰富。但是,他有自己的优势,有自己的办事原则和作风。论年龄,他更是立足长远,将眼前利益和长远利益有

机的结合起来。

“你知道吗,是他一手组建的中国人寿资产管理公司。作为中国保险行业最大的资产管理公司,在股票市场最困难的两年里,吃进大量的封闭式基金,为资本市场的稳定发展尽一臂之力”。一位知情人士表示。

办事从大局出发,从长远出发,这是他的风格。

回顾他的历史,在基层工作的经历磨练了他的性格,强势出击显示大将风范;而在领导岗位上工作经历,使他拥有

丰厚的人脉线路,丰富的政治经验和良好的业绩关系。

据了解,在中国人寿收购广发发行事件中,吴焰在其中发挥了重要作用。

此前,“广发重组”迟迟未决,其中折射着多重力量较量,甚至有美、法政府背景显现。但中国人寿不仅以闪电速度进入A股发行,并且在银行的经营上拥有话语权,不得不让中外投资者刮目相看,而这与吴焰的努力是绝对分不开的。

2006年上半年,中国人寿的业绩显示:公司股东的

净利润达人民币89.66亿元,较去年同期增长72.2%,每股基本与摊薄后收益为人民币0.33元,期内收入合计为人民币726.65亿元,较去年同期增长47.0%。

“可以预期,46岁的年龄会让他在确定大政方针和具体操作中,都能着眼将长远目标与现实目标的结合起来,实现资源的最优配置。在为投资者提供更好的回报同时,向着打造百年老店目标奋进!”一位接近公司的人士激动地表示。

除加强对保险机构高管的重视外,地方保监局的职能也被提上了一定的监管高度。知情人士称,保监会将在系统内部针对派出机构的定期教育和风险提示制度,联合地方保监局对保险机构进行突击检查,这意味着一系列的保险违规事件将在2007年被逐一曝光。

此外,保险反洗钱也被列入今年保险监管重点。监管层警告保险公司勿被利欲冲昏头脑而充当洗钱分子的“合谋者”。

# “金融脱媒”日渐明显 倒逼银行早弃“吃利差”

□本报记者 秦媛娜 邹靓 柴元君

自股市新老划断,启动再融资以来,企业融资已经超过1600亿元;企业债券去年全年发行总额首次超过千亿元;短期融资券自2005年亮相债市以来,累计的发行规模也已达4480亿元。而刚刚召开的全国金融工作会议也将加快企业债市场建设,扩大企业直接融资作为发展资本市场的重要举措。

种种迹象表明,企业直接融资正在提速。

这一现象背后,是“金融脱媒”现象的日渐明显,即企业融资渠道不断扩大,对银行贷款的依赖性正在减小。以传统信贷利差为主要利润来源的商业银行正面临“金融脱媒”带来的利润压缩的挑战。

## 储蓄搬家 半真半假

上周一,央行发布的2006年12月金融运行数据显示,2006年全年,居民存款增加2.09万亿元,同比少增1125亿元。这主要缘于2006年5月份以来,由于股市上涨较快,成交量较大,分流了一部分居民储蓄存款。

与此相对应的是,2006年国内股市一路冲高,吸引了大量资金入市,仅在全年最后一个交易周里,沪深交易所新增A股开户数就高达17.58万户,创下2001年以来的天量。

上海财经大学金融学院教授戴国强表示,资金不存入银行,而是在银行体外通过股市等其它途径直接提供给企业,可以看到,“金融脱媒”的现象正在加剧。

对此,银行业人士并不认同。某国有商业银行战略部人士表示,现在还不能说是“金融脱媒”,因为毕竟银行存款总额并没有减少。“目前超储率高达4.78%,银行不愁资金来源,这和上一波牛市时的情况不同。”

但社科院金融研究所研究员殷剑锋对“银行存款总额并没有减少”指出,股市的“赚钱效应”只会带来商业银行存款结构的变化,而不会带来存款总量的变化。股市分流出的储蓄存

款可能会反过来引起上市公司存款的增加,因此并未对商业银行的资金来源产生实质性威胁。

不只是股票、基金、保险等其它投资方式也在或多或少地对储蓄存款产生替代效应。这从嘉实策略增长基金年末一日募集400亿元的盛况中就可略见一斑,“基民”的强大力量正在将银行存款从储蓄户头搬到证券、基金的账户之下。

“散户投资有着明显的‘羊群效应’,”某基金公司人士表示,可以判断,在购买基金的资金来源中,绝大多数都是来自于居民储蓄,因为看到有人在牛市中赚得盆满钵满,亦“倒戈”将资金投向股市。

对此,申银万国宏观经济分析师梁福涛担忧地表示,目前储蓄存款的活期化无论是流入股市还是进入消费领域,最终都活期化了,企业短期交易活跃的现状也引发了企业存款的活期化现象,长期来看不能不引起重视。

## 企业直接融资挤压银行信贷

换一个角度考虑,更为重要的是“金融脱媒”导致对银行信贷通道的挤压。

首先,股市火爆的同时,银行正面临贷款客户流失的尴尬。数据统计显示,自2006年5月新股发行开闸以来,企业通过股票市场募集资金已经超过1600亿元。股票市场给企业提供的直接融资便利,正帮助资金来源不断直接流入企业,部分取代了以往从银行贷款的方式。

“目前我国资本市场总量还不小,提供的融资渠道有限,”戴国强说,“但是随着资本市场不断成长,银行必须正视‘金融脱媒’的问题。”

除了股票市场之外,其它渠道也在为满足直接融资而跃跃欲试。中国证监会主席尚福林就在新年伊始指出,今后一段时期,要积极推动市场创新,逐步形成由主板、创业板、场外柜台交易网络和产权市场在内的多层次资本市场体系。

这意味着,不同层次的直接融资需求可能会有更多的求解之道。

殷剑锋认为,“真正能够给商业银行造成挑战的,应该是企业债券的发展。”他指出,“金融脱媒”现象最早受到关注是在美国,作为银行贷款的竞争品种,企业债券在美国较为成熟,因此企业有直接融资的便利,产生了脱媒现象。

目前企业债券在我国债券市场中的比重还非常小,去年的发行规模仅占债市发行总量的1.7%。但这也意味着,企业债市场还有相当大的潜在发展空间。

数据显示,2006年企业债券的发行总额首度超过千亿,达到1015亿元,比2005年快速增长了55%。一旦新的《企业债券管理条例》出台,企业债发行制度上的一些障碍被排除,这一发展势头有望继续加速。

此外,作为2005年出现在债券市场的创新品种,短期融资券的问世也给企业提供了筹集短期资金的便利。截至去年底,银行间债市已经发行了4480亿元短期融资券,亦对银行的贷款业务产生了分流作用。

企业融资渠道的拓展给银行带来的可能性威胁,某种程度上已经引起银行业人士的关注。某国有银行企业信贷部人士指出,原先的“抓大放小”观念已经过时了。从企业信贷的角度来说,不单是国家号召关注中小企业融资问题,商业银行逐渐进入市场化运作之后,从自身盈利角度出发也开始重视中小企业融资业务。

去年以来,从国有商业银行、股份制商业银行到城市商业银行,在中小企业融资问题上,一方面频繁推出适合不同地区特征和行业特征的融资新品。中小企业融资洽谈会、银团贷款协商会在江浙沪一带首先兴起。

上述企业信贷部人士坦言,越来越有能力的企业选择借助直接融资渠道,确实给商业银行带来了不小的压力。这也是银行业急于在企业融资业务上转换思路的主要原因之一。

## 银行流动性问题或加剧

“金融脱媒”也可能使银行流动性过剩问题进一步加剧。一方面,资本市场火热分流



银行开始重视中小企业贷款业务 资料图

的银行储蓄中,有一部分通过企业存款形式又回到银行,一方面银行信贷通道受到挤压,不利资金流出。在目前银行体系流动性过剩情形下,这可能进一步加剧流动性问题。

流动性过剩带来的资金过多是银行目前面临的主要问题。央行上海总部此前发布报告认为,我国流动性过剩问题短期内难以缓解。

戴国强认为,由于流动性过剩目前较受关注,因此一定程度上掩盖了“金融脱媒”的问题,“如果股市一直火爆下去,企业直接融资规模进一步扩大,储蓄存款增量还可能进一步减少。”

而这也意味着上述两方面的问题不但继续存在,而且对银行影响也将逐步扩大。在央行今年继续执行宏观调控,适当控制信贷投放规模政策的情形下,银行将面临更为艰巨的流动性困境。

## 银行坐食利差难再持续 需早“介入”利率市场化

“金融脱媒”现象的显现,也引发了对我国现行利率管制制度的争议,银行首先直面的可能

就是利率管制下坐食高额存贷利差的不可持续性。

“银行现在很吃利差是很舒服的,”戴国强指出,但是这种情况显然不可能一直持续,“随着利率不断市场化,银行的风险会越来越来,利润会越来越小,开展其它业务迫在眉睫。”新华远东资信评级也曾发布报告,对商业银行面临的日益激烈的市场竞争表示了担忧,“它们仍然过于依赖利息收入,而且风险管理体制尚不够成熟。”

目前,国内银行存款利率上限、贷款下限受到管制,银行业事实上处于价格的半垄断状态,存贷利差一直是银行重要的利润来源。表面看,银行坐享着这种垄断带来的丰厚利润。但一方面我国的利率市场化改革必然要逐步推进,届时银行利率将通过市场来定价,相关利润可能会缩小;另一方面,相比企业债、短期融资券市场利率定价的优势,银行贷款的利率受管制的不足也将逐步显现,这些不但会直接影响银行收益,同时也进一步加重“金融脱媒”现象。

在企业债、短期融资券等利率市场定价的情形下,如果现行银行贷款利率高于这些债券的由市场给出的利率,那显然企业将更愿意选择通过债市而非银行融资,管理层对企业发行债券和短期融资券准入门槛的放宽也将为企业进入这些市场创造便利条件。有研究债市的人士表示,不少企业通过发行短期融资券募集资金来偿还银行贷款,因为相比于1年期贷款利率高达6.12%的利率,目前短期融资券利率普遍不超过4%,对于企业有着显而易见的吸引力。

“最根本的问题还是银行业的转型,从国际经验来看,大部分国家银行业中间业务的发展总是替代不了存贷利差收缩所造成的损失,”殷剑锋指出,面对“金融脱媒”的趋势,银行只能着力加快中间业务的发展。

从目前来看,我国利率市场化改革正在稳步推进之中,今年1月4日,上海银行同业拆放利率(shibor)正式运行,基准利率雏形初现,利率市场化的进程正驶入新的阶段。但从银行机构的角度来看,加快适应利率市场化下的经营和盈利模式则应提前就具备功绩。

从目前国内来看,利率市场化改革正在稳步推进之中,今年1月4日,上海银行同业拆放利率(shibor)正式运行,基准利率雏形初现,利率市场化的进程正驶入新的阶段。但从银行机构的角度来看,加快适应利率市场化下的经营和盈利模式则应提前就具备功绩。

“银监会副主席唐双宁日前表示,汇丰银行、渣打银行以及格莱珉信托公司等外资金融机构表示,希望到我国农村地区设立银行业金融机构。虽然记者未能从汇丰等获知,这些机构是否存在明确的“进入农村”计划,但业内人士告诉记者,外资行设立农村金融机构不会是一个普遍现象,而且目的也有别于一般的商业行为。”

上海财经大学金融学院副院长路玉鼎向记者表示,外资银行在农村地区设立金融机构的意愿,主要目的是提升企业形象,而不是追求经营利润。路玉鼎称,外资银行目前给国人(包括监管部门)的印象就是,服务于高端客户,抢占国内的中上财富阶层,而在农村市场有所投入的话,可以适当改善这种“唯利是图”的企业形象。

路玉鼎认为,外资银行事实上可以有选择地进入农村市场。“在部分经济发达的农村市场,外资银行也不是完全无利可图,只是相比发达城市市场来说,投入与产出的效率差一些而已。”

某家主要外资银行上海分行的有关负责人也表示,在农村设立金融机构,肯定不是绝大多数外资行的主要战略,至多是经营范围的一个补充。

该人士认为,“大多数外资行恐怕宁愿捐赠来提升企业形象,也没办法在真正意义上的农村地区开设网点,因为这么做的成本实在太高了。”

该人士最后表示,相比汇丰、渣打等,格莱珉信托公司或许是真的打算进入中国农村金融机构的机构,其创始人——孟加拉国的穆罕默德·尤努斯因创办“穷人银行”在去年10月获得了诺贝尔和平奖。

# 今年保险监管 将主抓高管不作为

□特约记者 赵铃

2007年全国保险工作会议一结束,保险公司一把手纷纷离京回公司传达会议精神,各地方保监局负责人则继续留京四天,参加1月22日至25日的2007年全国保险监管工作会议和保险系统纪检工作会议。一位地方保监局副局长昨日向记者透露,今年保险监管基调直指高管责任追究制。

“新华人寿高管”事件引起中国保监会高度重视,加强保险机构董事及高管人员管理因此被提上今年监管议程。记者获悉,保监会主席吴定富在昨日召开的监管工作会议上强调,今年务必要建立保险高管任职资格审核、高管人员黑名单两项制度,并督促保险公司建立科学的绩效考核及薪酬激励和约束机制。

“保险高管人员不作为”落入监管法眼,并非意料之外,保监会在全国保险工作会议上已就此做了充分的政策铺垫和舆论吹风,吴定富当着一百余名国内保险高管的面直言不讳:“某些保险公司董事会或专业委员会‘形似神不似’”。

他对此疾呼,“今年一定要落实国有保险机构重大案件领导责任追究制办法,对造成重大金融风险的,要严肃追究相关人员的责任。此外,还要建立董事和高管人员的定期教育和风险提示制度,对行业发展造成不良影响的高管人员,要及时清除出保险队伍。”

除加强对保险机构高管的重视外,地方保监局的职能也被提上了一定的监管高度。知情人士称,保监会将在系统内部针对派出机构的定期教育和风险提示制度,联合地方保监局对保险机构进行突击检查,这意味着一系列的保险违规事件将在2007年被逐一曝光。

此外,保险反洗钱也被列入今年保险监管重点。监管层警告保险公司勿被利欲冲昏头脑而充当洗钱分子的“合谋者”。

## ■金融观察

### 外资行进军农村: 为名不为利

□本报记者 夏峰

不惜重金在高档写字楼、社区铺设网点的外资银行,也会进入农村市场?这个令人有点诧异的现象,或许真的会在未来发生。业内人士表示,外资行如果真的要设立农村金融机构,更重要的是提升企业形象。

银监会副主席唐双宁日前表示,汇丰银行、渣打银行以及格莱珉信托公司等外资金融机构表示,希望到我国农村地区设立银行业金融机构。虽然记者未能从汇丰等获知,这些机构是否存在明确的“进入农村”计划,但业内人士告诉记者,外资行设立农村金融机构不会是一个普遍现象,而且目的也有别于一般的商业行为。”

上海财经大学金融学院副院长路玉鼎向记者表示,外资银行在农村地区设立金融机构的意愿,主要目的是提升企业形象,而不是追求经营利润。路玉鼎称,外资银行目前给国人(包括监管部门)的印象就是,服务于高端客户,抢占国内的中上财富阶层,而在农村市场有所投入的话,可以适当改善这种“唯利是图”的企业形象。

路玉鼎认为,外资银行事实上可以有选择地进入农村市场。“在部分经济发达的农村市场,外资银行也不是完全无利可图,只是相比发达城市市场来说,投入与产出的效率差一些而已。”

某家主要外资银行上海分行的有关负责人也表示,在农村设立金融机构,肯定不是绝大多数外资行的主要战略,至多是经营范围的一个补充。

该人士认为,“大多数外资行恐怕宁愿捐赠来提升企业形象,也没办法在真正意义上的农村地区开设网点,因为这么做的成本实在太高了。”

该人士最后表示,相比汇丰、渣打等,格莱珉信托公司或许是真的打算进入中国农村金融机构的机构,其创始人——孟加拉国的穆罕默德·尤努斯因创办“穷人银行”在去年10月获得了诺贝尔和平奖。