

放行保险资金投资 ABS 保监会今年考虑

如果情况更好一些可研究进行保险资产证券化试点

□本报记者 谢晓冬

中国保险资金运用管理部主任孙建勇昨日在京表示,今年保监会将研究保险资金投资资产支持证券(ABS)事宜。如果情况更好一些,可以研究进行保险资产证

券化试点。他是在参加21世纪资本市场投资年会间隙接受记者采访时做上述表示的。

孙建勇称,是否进行试点的关键是看有关政策的出台和资产池的质量。他表示,如果相关政策比较完备,资产池比较稳定,风险就

是可控的。在此基础上就可试点。

此前,央行和银监会已先后出台了资产证券化的相关法律文件。而商业银行和证券公司也分别开启了信贷资产证券化和产业资产证券化。保险业,要求允许保险资金投资资产支持证券,进而进行保

险资产证券化的呼声也逐渐增加。

孙建勇称,增加保险资金投资渠道,进而提高保险资金运用收益的关键是要提高公司的风险控制水平和公司的管理能力。他透露,保监会最近将发布有关债券投资工具的信用风险评

估指引,以应对企业债等债券品种向无担保债券形式发展的情况下,提高保险机构在债券工具投资方面信用风险的管理能力。“我们这个指引是个技术方法,对基金投资、股票投资同样适用。”

目的是使保险公司重视企业

的内在价值和风险。”孙建勇称。他还强调,保监会将出台一系列的政策,进一步调整保险公司的固定投资收益结构,支持保险资金进行产业和股权投资、逐步实现保险资产多元化,提高保险资金在整个国民经济中的贡献度。

农发行 金融债发行预超 2500 亿元

□本报记者 但有为

中国农业发展银行今年金融债的发行规模将进一步扩大。日前结束的农发行2007年工作会议提出,为了保持工作的连续性,实施稳健经营,农发行今年计划发行2500亿元以上的金融债券。据记者了解,该行去年债券发行规模为2000亿元。

除了发债,该行还提出,今年将确保粮棉油收购信贷资金供应与管理工作不出现大的问题,月均贷款余额力争增加1000亿元以上;存款旬均余额力争增加200亿元以上;不良贷款余额继续下降,比率下降1个百分点以上;自身效益进一步提高,经营利润突破100亿元。

近年来,农发行金融债从无到有,并且发行规模不断扩大。该行2005年年报显示,2005年该行发行债券1766.52亿元,金融债券占总的资金来源的比例由

6%提高到21%。2006年,农发行债券发行规模进一步扩大,成为农发行最主要的资金来源之一。

在发行规模不断扩大的同时,农发行金融债的品种和发行方式也实现了不断创新,先后推出了3期以一年定期存款利率为基准的浮动利率债券、2期贴现债券,为避免资金的闲置浪费,适时采用了远期缴款的方式。

农发行内部人士认为,在农发行业务快速发展、费用支出增加的情况下,市场化发债有利于农发行筹资成本的下降。经匡算,2006年该行已发债券的平均利率为2.52%,与人民银行再贷款平均成本相比,累计可节约筹资成本达16.6亿元。

正因为如此,该行2006年全年实现经营利润87.7亿元,同比增长62%,比上两年之和还多9.7亿元;账面利润为14.7亿元,同比多盈4.2亿元,财务成果较往年实现跨越式增长。

农行储蓄存款去年劲增 3408 亿元

将稳步推动股份制改造



农行“股改”准备工作进展顺利
史丽 资料图

□本报记者 苗燕

正在稳步推进股改工作的农行,业务状况也不断优化。昨天,记者从农行了解到,2006年,农行储蓄存款余额增加了3408亿元人民币。据统计,截至2006年12月末,农行人民币储蓄存款余额达27753.79亿元,较年初增加3408.04亿元,占各项存款增幅的59.41%。

其中,人民币储蓄存款增量、人民币活期储蓄总量、人民

币活期储蓄增量等三项业务指标居同业首位;外币储蓄存款增量、人民币储蓄存款存量与各项存款存量占比,人民币储蓄存款存量与对公存款存量占比等三项业务指标位列四大国有商业银行的第一位。

据了解,在全国金融工作会议上确定农行的改革思路是“整体改制,服务三农”,后1月20日下午,农行召开了内部会议。农行行长杨明生在会上指出:“股改是当前农行各项工作的重中之重,要突出改革这个主题,稳步推进地做好股改各项工作。”与此同时,农行将着力打造成一个资本充足、内控严密、运营安全、效益良好、服务优质、创新能力和国际竞争能力强的现代商业银行。

据了解,杨明生表示,农行要以改革促发展,强化为“三农”服务的市场定位和责任,充分利用在县域的资金、网络和专业等方面的优势,不断提高服务“三农”的水平,确保县域贷款逐年增加,切实发挥在农村金融体系中的骨干和支柱作用,更好地为“三农”和县域经济服务。此外,坚持城乡联动,推动城市金融产品向县域延伸,城市金融业务向“三农”辐射,更好地服务社会主义新农村建设。

进出口行短债发行利率符合市场预期

□本报记者 秦媛娜

进出口行今年第一期金融债的招投标结果昨日出炉,2.7564%的参考收益率落在市场预期之内。在对于后市政策不确定性预期增强的情况下,这只9个月期的短债以其期限优势获得了市场的认可。

进出口行发行的本只金融债规模为100亿元,有效投标总量为292.5亿元,超额认购倍率达到了2.925倍。

虽然前日统计局公布的数据显示,去年12月消费者价格指数(CPI)以2.8%创下了全年的最高月度增幅,较11月的1.9%也有显著上升,令市场对于央行加息的预期再次升温。但是从昨日进出口行金融债的发行结果来看,市场似乎并未因此而表现出悲观的情绪。有交易员表

示,市场对于央行出台加息、调整准备金率等任何政策都将有较强的“抵抗能力”。此前,关于加息的传闻已经多次在市场出现过。

而加息预期的增强令短期债券成为目前市场的关注焦点。在买盘推动下,央行本周二发行的3年期国债在市场中就出现了连续两个交易日的上涨,昨日的到期收益率已经被推低至2.9244%,低于发行的利率2.7961%。

资金面亦是推动本期债券发行结果未出现波动的原因。今年以来,央行通过提高存款准备金率、加大公开市场操作等方式大量回收流动性,但是交易员指出,货币市场上逆回购报价仍然较多,资金面并无大碍,这也令一级市场中的新债获得市场追捧的原因。

银保怎么了?

在以基金为代表的金融产

2007银保开局不利 “资本融合”乃唯一出路?

□本报记者 邹靓

2006年下半年以来,随着我国证券市场复苏,银行保险的冰山一角已经浮出水面。

2006年第四季度,我国银行保险的销售业绩明显下滑。权威部门统计数据显示,部分寿险公司去年第四季度的销售总量环比下滑幅度高达46%。

2007年1月末,以前半月业务量初步估算,销售下滑的局面正进一步加剧。

昨日,某大型中资寿险公司银保业务部负责人在接受上海证券报采访时感叹,“今年一月份银保的业绩看来是不会好了,环比下滑30%的可能都有”。

不仅是银行柜面的销售人员感受到了销售压力,就连客服部门也备受困扰。2006年10月以来,多数保险公司的银行业务尤其是分红险的退保率较之前大幅攀升,银保业务客户纠纷数量随之上升。某地方保监局人士表示,如果资本市场持续升温,保险公司在这方面的压力还会加大。

银保怎么了?

在以基金为代表的金融产

品的直接挤压下,银行保险系统的脆弱正日益显现。业内权威人士指出,银保产品重理财轻保障、结构不合理,是目前银保最大的问题。“但是深究下去,银保无法稳定健康发展的根源还在保险与银行的合作模式。”

目前,储蓄型分红险和万能险占据银保险种的市场主流。此类产品在产品功能上重理财轻保障,然而由于中国投资渠道的相对受限,银保产品在回报率上远不及资本市场或基金产品,两者差距甚至可以10倍计算。而从保险产品固有的保障功能来看,银保产品保障额度偏低,并不能满足客户的保险需求。

上述银保业务部负责人表示,银保产品的销售形式决定了只能是简单的储蓄类产品,且针对人群是中老年人。“从投资角度来说,银保产品整体上根本没有能力和基金产品竞争。因此银保柜面销售形势相当严峻。”

他同时表示,仅以银行代销的合作模式为基础,从法国、日本、东南亚地区的经验来看,回归保障功能的银保产品几乎

没有成功的先例。“目前中国的商业银行正日益市场化,代理销售同样要考核中间业务收入,因此在产品选择上必然以销售业绩为标杆。而保险公司如果要选择业务网点多的大型银行,付出的费用成本将更加高昂。”

资本融合——银保的出路?

从国际经验来看,银保业务能够获得稳定合作关系的只有所谓的“汇丰模式”,即如汇丰银行与汇丰人寿,双方的合作关系基于股权关系的资本融合。

从2006年汇丰人寿在香港地区的经营业绩来看,仅以

汇丰银行15%的客户资源的支持,前者的银保业务就超过了个险销售总额,且击败了寿险业老大级人物友邦保险。某中资寿险公司银保部经理在接受上海证券报采访时表示,银行与保险的资本融合,打破了简单代理、收取代理费用的合作模式,做到了“你中有我、我中有你、利润共享”。

上述人士进一步指出,目前中国的寿险公司与银行的合

作,仍旧是“1+2”、“1+3”、“1+多”的竞争性合作模式,银保合作关系及其脆弱。“即使某家公司花了大力气推出一款银保产品,另一家公司将修改推出的产品就能复制这种合作模式。且小公司在进入市场的初期必定是以银保开局做大规模,目前的费率竞争已经形成了‘超短期合作’的状态。”

早期如平安人寿、近期如太平洋人寿都尝试在银保产品的缴费期限上进行调整,以提高保险公司的内涵价值。从趸交向期交转变,从五年期向十年期转变,然而这种转变正引发现象。

业内权威人士指出,尽管如此,银行和保险的合作依然

是短期行为,依然是依靠手续费的竞争,性质并没有改变。

“银行和保险公司地位失衡的解决,只能依靠资本融合改善合作模式,成立银行系保险公司或是保险合作公司。”

然而在混业经营依旧受限的监管背景下,银保业务为保

住各自市场份额,在产品理财

功能亦或投资功能上的争夺,

仍旧艰难。

■业内动态

人民币汇率 周末跌回 7.78

□本报记者 秦媛娜

本周最后一个交易日,人民币汇率中间价定在了7.7817元,经过周三和周四两日的强势之后开始回调,重回7.78元。交易员指出,人民币昨日的回落主要受到美元在海外市场反弹的影响。

中国外汇交易中心公布的美元兑人民币汇率中间价昨日为7.7817元,这较前日的询价市场收盘价7.7705元高出112个基点。作为引导交易市场价格波动的重要指标,中间价的跳高也带领美元兑人民币汇率在撮合和询价市场上分别上升至7.7755元和7.7758元,较前日涨了65个和53个基点。前日,人民币汇率在交易市场上曾经突破7.77元关口。

本周,人民币兑美元累计贬值了29个基点,但是在周三周四曾经连续两个交易日创下汇改以来新高。瑞银预测,美元兑人民币汇率在1个月后将达到7.73元。目前的汇率水平距离这一预测还有500多个基点,这意味着人民币需要在未来的四周内平均每周上涨125个基点以上。

市场火爆外汇新品扎堆推出 人民币理财新品 去年日均 1 只

去年全年外汇理财产品以日均2只新品的速度问世。从全国来看,去年共有2000个(款)左右的各类理财产品面世,数量上较上年翻了一番,增长超过100%。

据“第一理财网”发布的年度理财产品报告显示,在2006年推出的各类理财产品中,人民币理财产品也几乎以日均1只速度问世,共有18家中外资银行推出了345款银行人民币理财产品,较上年增加224款,增长185%。另外,共有25家中外资银行推出了744款银行外汇理财产品,较上年增加277款,增长59.31%;45家基金公司新发行开放式基金89只,较上年增加34只,增长61.8%,基金首发累计募集资金3812.4亿元;此外,2006年新发各类债券100多个、保险新品120余种(个)、信托计划近500个,推出创新理财产品代客境外理财(QDII)12只(17款)、电子储蓄国债2期。

报告认为,2006年中国理财市场和理财产品市场呈现以下特点:一是理财市场迅速发展推动理财产品市场高速增长;二是理财产品品种丰富,数量大幅增多,投资者有了更多的选择;三是理财产品市场与国内资本市场关联性增强,尤其是受股市的影响很大;四是全球挂钩型理财产品异军突起;五是不同类型理财产品的市场风险进一步显现;六是基金投资成为全年投资理财市场上的最亮点;七是市场的火热不断催生了许多新的投资理财产品。

(李文)

中国人寿公开招聘 公益事业人才

□本报记者 卢晓平

近日,中国人寿保险股份有限公司通过CCTV-2《绝对挑战》栏目向社会招聘公益事业方面的人才。此次的招聘活动旨在面向社会吸引和引进有相关工作经验和专业能力,富有爱心和社会责任感的人才加盟中国人寿,为公益事业的发展和正在筹备之中的“国寿慈善基金会”管理和志愿者者活动储备专业人才。

此举一方面显示刚刚回归A股的中国人寿继续致力于发展公益事业、以实际行动积极回馈社会;另一方面也体现出这家有着悠久背景、三年间顺利完成海内外上市的公众公司正在以更加市场化的方式加强与公众的沟通,品牌形象日益年轻化。