

# 平安保险今日上会 路演有望下周启动

□本报记者 黄蕾

知情人士昨日向记者透露,于今日上会的平安保险,已经开始紧锣密鼓地安排路演询价日程表。如今日顺利过会,平安保险路演小组将于下月初开始兵分几路奔赴各地,对境内机构投资者展开紧张的路演询价和机构推介工作。

虽然今日过会几乎没有任

何悬念,但上述人士仍称,平安保险方面从上到下都焦急地等待着上会结果的公布。“路演询价时间要根据过会情况来定,如果今日顺利过会,路演时间表或将于今明两日内敲定,由平安保险高层组成的路演小组有望于下周开始启程,分别在上海、北京、广州和深圳拜会询价对象。”

分析人士指出,按照这个进度,平安保险完全有可能在春节

前走完上市系列程序,春节前完成挂牌上市的可能性也同样存在。

与平安保险抱有焦急心态的还有那些觊觎平安保险上市已久的机构投资者。沪上一位基金经理昨日向记者表示,虽然目前尚未收到来自平安保险方面的任何询价预热信息,但据他所知,沪上不少基金公司开始研究平安保险近两年的业绩表现

以及投资路径,对平安保险上周五发布的招股说明书亦是逐条进行“消化”。

一位投行人士站在投资者的角度提出了自己的问题。“虽然同是保险海归股,但对中国人寿和平安保险的估值还是有些区别的。比如,在业务分布领域,中国人寿的盘子相对集中于人寿保险领域,而平安保险的摊子铺得较大,保险、银行、证券、信

托等金融领域都有所涉及。这些因素都会影响对两家的估值。”

事实上,无论是机构投资者还是散户,关注平安保险上市时始终绕不开的还是估值和定价这一问题。一位私募界人士坦言,“内含价值和业务价值是我们最为关心的,同时,政府支持溢价因素也应考虑在内。”

他口中所谓的政府支持溢价,简言之就是政府对某个行业

的支持力度所产生的一种影响作用,在国外部分国家已被投资界所引用。种种迹象表明,保监会对中国人寿投资基础设施建设项目的支持,以及深圳市政府在平安保险收购深圳商业银行背后的积极作用,已经开始引起投资者的注意。政府支持溢价因素已经成为继投资回报率和未来退保率等之后的重要估值参考因素。

## ■关注区域金融建设

### 谋划金融中心 北京拟建三大金融服务区

□本报记者 谢晓冬

在南有香港、东有上海、近有天津的情况下,尽管“建设金融中心”的字眼不再出现在北京的有关规划当中,但这并不妨碍北京依然为着这个目标悄然发力。

昨日,记者从北京市有关部门获悉,北京市政府目前正在规划三大金融服务区,以为CBD、金融街等北京金融的核心功能地区提供专业化的后台服务,来进一步吸引国内外各类金融机构落户北京,实现其构建金融中心的梦想。

据介绍,上述三大服务区将分处朝阳金盏产业园、海淀中关村和通州新城商务园三地,总面积超过11.9平方公里。其中,朝阳金盏主要为国际金融机构向亚太地区转移后台服务;海淀稻香湖金融服务区,主要为中央金融监管部门及国内大型金融机构服务;通州新城则主要面向国内金融机构和国内外大型企业集团。

所谓“金融后台”,是指与银行等金融机构的直接经营活动相对分离,并为其提供服务与支撑的部门。目前国际上的各大金融中心,已有越来越多的机构将后台业务转移至独立运作和

发展的金融服务区,并开始形成金融后台服务的聚集地。

北京市政府有关人士介绍,该举意在满足众多金融机构扩大业务和节约成本的需求,以进一步增强北京对于金融机构的吸引力。

对此,北京市一位金融主管官员曾表示,北京不拟建设金融中心,并不表示不发展金融业。无论从国际经验还是从北京的情况看,北京都有发展成为金融中心的条件。北京还将出台一系列优惠政策吸引各类金融机构落户北京,大力发展金融业。



### 滨海创业 VC 引导基金年内启动

□本报记者 但有为

天津滨海新区的创业风险投资有望迎来发展的春天。知情人士日前透露,由天津市有关部门共同研究组建,旨在加快发展创业风险投资的滨海新区创业风险投资引导基金(简称“引导基金”)的框架已基本完成,年内有望推出。

上述知情人士还透露,引导基金初定政府财政出资20亿元,此外还将设立3~5家专业化的子基金,比如IT、生物医药、新材料、新能源等。借此完善新区的科技创新自主能力,完善新区的产业基础。

如果不出意料的话,滨海新区引导基金将成为继上海浦东新区之后第二个由地方政府设立的引导基金。

与传统的政府无偿资助不同,引导基金是为了促进高新技术产业发展而设立的政策性专项

资金,该基金定位为创业风险投资的母基金。通过与专业风险投资机构合作,改变传统的项目评审机制,委托专业机构遴选项目并进行资本运作,实现保本微利经营。

2006年正式实施的《创业投资企业管理暂行办法》指出:国家与地方政府可以设立创业投资引导基金,通过参股和提供融资担保等方式扶持创业投资企业的设立与发展。同时国务院发布的《关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要〉若干配套政策的通知》同时又提出:鼓励有关部门和地方政府设立创业投资基金,引导社会资金流向创业投资企业。

业内人士认为,由国外发展的经验来看,由政府引导基金所主导的创业投资,由于政府的资金投入而对其他投资人有很好的示范效果,并加强其投资信心。此外,这对于整体产业的发展也起到很好的引导作用。

### 中小企业金融服务公司天津现身

□特约记者 王珩 本报记者 丁昌

作为天津金融创新系列方案中的重要一项,天津中小企业金融服务公司在本次“小治会”上正式亮相,此时距离其成立仅10天左右。据悉,这家由中国长城资产管理公司与天津市财政投资管理中心合资成立的公司,是目前全国唯一一家以中小企业融资为业务重点的金融服务公司。

公司名誉董事长、代表长城资产管理公司一方的出资人代表程凤朝博士表示,公司成立的宗旨“就是要给中小企业量身定做适宜它发展,解决它遇到最大困难的产品和服务”。“中小企业融资这个市场很大,从中小企业来说,它确实需要提高自身素质,提高管理水平,提高技术装备能力,产品升级换代能力,然后提高它的融资能力。”

程凤朝表示,成立后的天津中小企业金融服务公司未来将重点提供五项服务:一是为中小企业融资的诊断。二是给中小企业做财产界定。三是给中小企业没有明确的产权,但可以考察它的综合素质,尤其考察它的未来现金流量和它的成长性,给它做一个评级。目前中国还没有针对中小企业的客观的评级标准,都是针对大企业做的。第四是在投资者、债权人之间、中小企业之间搭建一个桥梁。第五是重视中小企业的成长性,为有发展前景的中小企业提供融资担保。

据悉,天津中小企业金融服务公司将立足天津,但发展范围并不局限于天津,未来随着业务的积累和扩张的需要,公司将进一步走向全国,可在各地开设分公司。

## 人保资产成功引援改制 资本金增至8亿

### 慕尼黑再保险资产管理公司入股 19%,成为战略投资者

□本报记者 卢晓平

昨日,中国人保资产管理股份有限公司在北京举行挂牌仪式。至此,我国第一家保险资产管理公司——中国人保资产管理公司在引进外资战略投资者之后,在业内率先完成了增资改制。

据人保资产董事长唐运祥介绍,自2003年7月成立以来,人保资产注册资本1亿元人民币,是中国人保控股公司的全资子公司。至2006年底,人保资产受托资产管理规模已达到450亿元,年平均投资收益率为4.5%,据介绍,2006年投资收益率达到10.5%。

据悉,公司经过一年多的艰苦努力,在完成资产评估、审计、挑选战略投资者等一系列工作,最终确定引进德国慕尼黑再保险资产管理公司作为国际战略投资者,同时吸引人保财险、人保健康险和人保寿险为新股东。公司变更为股份有限公司,注册资本增加到8亿元。在新公司的股权结构中,人保控股占41%,人保财险占20%,德国慕尼黑再保险资产管理公司占19%,人保健康险、人保寿险分别占10%。

至此,人保资产制定的“十一五”发展规划中实现“三步走”战略正式启动,该公司将随着引进战略投资者的完成,陆续启动第三方业务,管理公众资金并走向海外。

据透露,在人保资产的“十一五”发展规划中,第三方资金将达到资产管理规模的30%左右。人保资产已经研究设计包括基础设施建设投资在内的投资品种和符合保险机构需要的投资理财财产,将报中国保监会审批后推出。

公司总裁任道德表示,增资改制对于人保资产加快建设国内领先、国际一流的综合性投资管理公司意义重大。改制完成后,公司增强了资本实力,完善了公司治理结构和治理机制,为科学发展、快速发展和持续发展奠定了坚实的基础。

德国慕尼黑再保险资产管理公司是目前欧洲最大的资产管理公司之一。目前管理资产规模达到1900亿欧元,在保险资金运用领域具有技术优势和丰富经验。通过与德国慕尼黑再保险资产管理公司的深度合作,有利于人保资产提高核心竞争力,为股东和委托方创造更大的价值。

## ■关注农村金融

### 农村金融改革破题 安徽国元农保成立

□本报记者 黄蕾

安徽国元农业保险公司昨日被允许筹备的消息,对农业大省安徽来说绝对是一个福音。这也是2007年全国金融工作会议提出农村金融改革破题后成立的首家保险公司。

注册资本为305亿元的国元农业保险公司由安徽省元控股、安徽能源集团、安徽省农垦集团、合肥泰泰控股等12家保险公司共同发出筹备。从股东的背景来分析,当地政府对国元农



吴焰向本报记者表示,今年人保将加大资本运行力度 本报记者 史丽摄

### 吴焰:保险资金运用不能只看债市、股市脸色

□本报记者 卢晓平

“虽然我没有涉足财产险,但是我有管理过一家大公司的管理经验,对于CEO

来说,公司的管理是有规律可循的。”针对没有财产险管理经验的问题,人保控股掌门人吴焰颇有底气地回答。

#### ▶▶ A股回归:要给投资者最好的回报

“回归A股,不回来则已,要回就要给投资者最好的回报”,吴焰淡定自如地回答。中国人寿已经在今年1月回归A股,中国平安在上周五也明确表示,上市工作过会后即可全面启动。这样,我

国三家最大海外上市保险公司已经回来了两家。那么,人保财险回归今年是否可期呢?吴焰明确表示,为了迎接回归,我们会做更好的积累,对国内投资者以最好的回报。提及人保财险相关的A

股上市准备和回归时间,吴焰说:“我想我们应该准备的更加充分,目前人保财险A股上市还没有时间概念,但是我们会抓紧做好这方面的工作,相信我们会为保险市场和资本市场做出更好地贡献。”

#### ▶▶ 保险资金要重视战略配置

“保险资金运用不能只看债市和股市的脸色”,吴焰说。“今后的资金运用不一定要超越满足某一年的投资收益现状,而是要重视战略性资产的配置。中国保险业在未来要保持健康稳定的发展,不能只看债市和股市的脸色,如果资金运用完全看这两个市场的脸色,一旦某一年债市出现了逆转或者资本市场出现了我们不愿意看到的情况,整个

保险业投资率就会出现不稳定”,他强调。吴焰阐述,“为了保持保险主业和投资收益率稳定,就必须有更多的战略性资产配置,使我们的投资收益保持平稳,这是我们目前必须着手做的。”

吴焰指出,作为资产管理公司,人保资产今后的资产管理工作的定位不仅仅是在对现

有保险资金的运用上,今后还要把一般性的资金运用与战略性资产的配置有机的结合起来,要把资金运用与实现中国人保的发展战略目标融合起来。

“特别是要依托现有的财险主业,大力发展寿险和健康险业务,依托现有的格局,强化公司的资金运用和资本运作,进入相关的金融领域”,吴焰说。

#### ▶▶ 资本运作应支持主业发展

“在资本运作方面,中国人保不会甘居落后,今年资本运作将涉足要进入支持主业发展及相关的领域”,吴焰如实描述今年及今后中国人保控股在资本运作方面的态势。

他高调提出,我们不能仅仅局限于资金运用层面,保险资金运用应该着眼于保险战略发展的构想,与此相关的金融和资本领域,对合资公司的未来而言,一定是用开阔的眼界来看待资金运用,它的意

义已经超越了单纯的资金运用的概念。

目前,人保资产管理公司管理的资金是真正意义上的保险公司的自有资金,这对公司的资金运作具有更加宽广的想象空间。

## ■信托动态

### 去年到期信托产品 最高年收益率16.26%

□本报记者 但有为

2006年度中国信托产品排名榜昨日出炉,该榜由西南财经大学信托与理财研究所和中国信托业协会行业发展研究中心联合推出。其中,2006年度位列实际盈利能力榜首的是国联信托发行的“江阴华泰机械制造有限公司股权收购、管理项目信托产品”,年收益率为16.26%。

据了解,盈利能力排名榜考察的是各到期信托产品的实际盈利能力,其样本包括2006年度到期兑付信托产品408只,其中运用于基础设施的62只,运用于房地产业的74只,运用于证券投资的49只,运用于信贷资产转让的28只,运用于工商企业的160只,运用于其他领域的35只。

在各运用领域中,位列基础设施运用领域第一名的是浙江国投管理的“104国道新昌段改建工程贷款项目集合资金信托产品”,位列房地产业运用领域第一名的是苏州信托管理的“益友房产江南人家贷款项目集合资金信托产品”,位列证券投资运用领域第一名的是山西信托管理的“晋信稳健理财系列资金信托产品”。

而根据各信托公司披露的资料和信息,在2006年度新发行的507只信托产品中,2006年度位列预期收益率榜首的是苏州信托发行的“苏信理财瑞丰1号(亿城项目)集合资金信托产品”,预期年收益率为8.00%。

在2006年度营销能力排名榜中,中海信托发行的“2006年联通新时空贷款集合资金信托产品”以7天销售28亿元的营销能力排名各信托产品首位。

另外,平安信托发行的“江晖高速公路项目贷款资金信托产品”等十只信托产品荣登创新力排名榜。记者发现,2006年度信托产品的创新主要体现在银信合作、信托资金的房地产开发运用、证券投资以及产业投资等几个领域。

### 华宝信托推出 攻守兼备新投资品种

□本报记者 李锐

在市场进入当今这样一个较为复杂的牛市震荡格局之后,华宝信托审时度势,及时推出进攻可退守守的投资品种——“千足金-华佳”信托计划。

据公司具体项目负责人介绍,虽然目前A股市场的投资热情较高,但是在高点附近已经连续震荡反复,成交量也放到了一个较高的水平,市场风险已经引起了投资者的高度重视。“千足金-华佳”是以优先-一般受益人的结构化制度以及预警平仓机制,来隔离优先收益人的本金与收益。在震荡的市场中,较好的使优先受益人规避了证券市场风险。同时,该产品与公司去年推出的结构化证券投资信托产品的差别在于,该信托计划针对优先受益人的预期收益部分添加了浮动分成,在保障优先收益人稳定预期收益的基础上,帮助投资者获得牛市带来的超额回报。

目前,该信托计划发行规模为5500-6000万元,运作期限2年,优先受益人的预期收益由固定预期收益和浮动分成两部分组成。在此基础上,当信托终止时,若向全体优先受益人分配收益后的信托单位净值高于1.10,则1.10以上部分的5%为优先受益人的浮动收益。这部分超额回报将让客户尽享股市上涨带来的收益。对于普通投资者而言,此类产品既可以在震荡的市场中获得较为稳定的收益,又可以分享股市上涨带来的超额回报。

该信托计划目前正在接受预约,推介期截至2月9日,认购起点为20万元,可按5万元倍数递增。