

生命民生领跑 保险资产管理“9+X”破题

□本报记者 黄蕾

证监会关于放行中小保险公司入市的信息为低迷的A股市场打了一剂强心针。知情人士昨日向记者透露,证监会近日正式放行国内两家中小保险公司委托开展股票投资业务,生命人寿和民生人寿首当其冲成为幸运儿。生命人寿等新兴保险公司成为昨日金融领域最受关注的企业之一。

中资保险资产管理公司和友邦一家外资保险资产管理中心(即“9+1”)获准开展股票投资业务。两家中小保险公司获准介入,标志着业界一直呼吁的保险资产管理“9+X”方案正式破题。

上述消息让观望股市许久的中小保险公司为之兴奋。而对于生命人寿来说,这盏“绿灯”的亮起,意味着这家新兴寿险公司入市的脚步将不再受到束缚,对其巨大影响不言而喻。“以前我们只能通过购买保险资产管

理公司的产品间接入市,如果政策放开后,我们就可以直接投资股市。”昨日,生命人寿投资负责人在电话里向记者表示。

记者了解到,获批后生命人寿将委托中国人寿资产管理公司来进行股票投资。“简单地来说,就是由我们负责资产配置,委托管理人负责个股选择,结合两者自身优势来制定适合生命人寿投资的股票投资方案。”

一位保险资产管理公司人士介绍说,基金投资股票与委托投资股票的收益特征是不一样的。“前者收益明显低于后者,基金属于大众型理财产品,并非为保险公司量身定做,保险公司自己入市,才能体现其长期投资股市的优势,获取最大效益。”

据记者了解,目前,生命人寿已经启动委托入市计划,投资理念为“策略胜于预测”,侧重于资产的长期稳定增长,看好结构型股票的投资,尤其是那些成长性较好的行业龙头企业,近

吴焰:
中国人保发展
寿险迎来黄金机遇

□本报记者 卢晓平

“中国人保要成为大型金融保险集团,不仅要特别关注传统的非寿险业务,而且必须走财产险、寿险、健康险和资产管理综合经营的道路,加快包含人寿保险和健康保险在内的人身险业务以及资产管理等新型金融保险业务。”中国人保控股公司党委书记、总经理吴焰在2月28日举行的中国人保控股公司2007年纪检监察工作会议上如是表示。

对于中国人保而言,五年规划中最重要的前两年。吴焰非常明确地指出:“抓住近两三年时间是我们必然的选择。这两三年如果发展得好发展得快,就有机会与国内大型金融保险集团一争高下,否则就会被甩出第一阵营。”

按照吴焰的思路,这样做不仅可以为中国人保现有机构、网络和队伍提供新的业务机会,稳定和强化现有业务拓展能力的优势,形成与非寿险互动协作,还有利于挖掘现有客户资源,满足客户多样化需求。

吴焰并不回避被保险市场边缘化的问题。他强调,要有效避免被保险市场边缘化的措施之一是抓住近两三年寿险业务发展的黄金机遇期,大力拓展人身保险业务。

从市场发展环境看,目前低银行利率、低预定利率为寿险业务超常规、跨越式发展创造了极好的条件,但是随着监管部门启动寿险费率市场化改革和宏观调控的深入推进,两三年后这一“两低”环境有可能发生变化,因此这两三年堪称加快寿险业务发展的黄金机遇期。

与此同时,吴焰特别强调,资产管理业务在中国人保实现跨越式发展中的重要支撑作用。保险作为金融业的一部分,其发展的实质是更多地占有金融资源,加之人保面对的竞争不只是保险市场,而是整个金融市场。因而“开拓资产管理、资本运作等新领域”就自然成为了中国人保的跨越之道。

但作为以依托非寿险业务发展起来的保险集团,人保财险仍是中国入保改革发展的主要依靠力量。未来几年的非寿险市场同样存在许多利好,非寿险行业将继续保持高速增长势头。

吴焰认为,人保在非寿险领域仍然具有明显的竞争优势,不仅体现在品牌、网络和人才方面,而且经过改制上市和几年来的改革发展,发展思路基本已经比较清晰,在消化历史包袱的同时积累了新的发展能量,这些都有利于公司业务的加快发展。

对于刚上路的人保的健康险业务,吴焰认为,健康保险业务既是中国人保又好又快做大做强保险主业的重要支撑,也是中国人保贯彻落实科学发展观、积极参与和谐社会建设的具体实践。

太平洋保险集团
谋求年内整体上市

记者从日前召开的上海市金融工作会议上获悉,中国太平洋保险集团公司正在谋求2007年内实现集团整体上市。“集团整体上市是太保集团今年最为重要的工作之一,我们的各项工作都将围绕和服务于这一中心。”来自太保集团的权威信息称。

统计数据显示,截至2006年底,太保集团总资产余额达到1871.76亿元,同比增长21.39%。不良资产风险率仅为0.72%,在全国金融系统继续保持较低水平。

2006年,太保寿险公司在实现盈利的基础上又发行了20亿元的次级债券,偿付能力充足率较上年末提高了45个百分点。据悉,近期,太保集团董事会已批准注资20亿元,使得其寿险公司的偿付能力将达到100%。

太保产险公司仅去年就实现保费收入181.23亿元,比上年增长23.73%,高于同业0.53个百分点,市场份额为11.47%,继续保持全国第二的地位。(新华)

新办法今起实施 信托公司或换牌或进过渡期

□本报记者 但有为 邹靓

按照中国银监会的要求,修订后的《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》(下称“新办法”)将于今日起正式实施。而据知情人士透露,为鼓励信托公司按照新办法相关规定开展业务并实现平稳过渡,银监会要求信托公司在申请换发新的金融许可证和进入过渡期之间做出选择。

据了解,银监会已于近日向各地银监局和银监会直接监管的信托公司下发《关于实施新办法有关问题的通知》(下称“通知”),要求各银监局组织信托公司认真学习新办法,并按新办法的规定开展业务并实现平稳过渡。

或换牌或进过渡期

通知明确,凡能够按照新办法开展业务的信托公司,应当向新办法颁布后向银监会提出变更公司名称和业务范围等事项的申请,在申请书中应附业务调整方案,包括固有业务调整方案、投资者结构调整方案等。申请书中由属地银监局进行初审,报银监会审查并批准换发新的金融许可证。信托公司按照新批准的业务范围及新办法有关规定开展业务。

对已换领新的金融许可证的信托公司,银监会鼓励其优先开展资产管理类业务、私人股权投资信托、产业投资信托、资产证券化、受托境外理财等创新业务。

通知同时指出,凡暂时难以按照新办法开展业务的信托投资公司,必须向银监会提出过渡期申请

并附过渡期方案,申请书由属地银监局进行初审,报银监会审查并批准换发新的金融许可证。过渡期从新办法正式实施之日起,最长不超过三年。已获准过渡期申请的信托投资公司,应当遵守银监会的过渡期安排,提前达到要求的可随时申请结束过渡期。

颠覆性变化

业内专家指出,新两规正式实施后,无论信托公司申请换发新的金融许可证还是进入过渡期,都将对信托公司原有的业务和盈利模式产生颠覆性的变化。

上月24日下发的新办法指出,信托公司在开展业务过程中必须压缩固有业务,突出信托主业,不得开展除同业拆入业务以外的其他负债业务,严格限制关联交易。但可以受托经营国务院有关部门批准的证券承销、对外担保业务,允许在异地推介和开展业务。

用益信托工作室分析师李旻认为,新办法为信托公司的长期发展方向划出了框架,长期来说必定导致信托公司优胜劣汰,但是短期内效应并不会非常明显。

“此次新办法放行跨区域经营,打破了信托公司原有的‘做门前生意’的格局。虽然目前还没有更具体的实施细则,但是已经在制度设置上引入了竞争机制。现在各家信托公司正在消化规则,长期来看必定有大的变化。大而强的信托公司有可能通过跨区域经营进入扩张通道,而中小信托公司和中西部信托公司的小日子会比现在更加难过。”李旻表示。



新办法将使信托公司原有业务和盈利模式产生颠覆性变化 资料图

积极备战转型 多数信托公司将申请换牌

□本报记者 但有为 邹靓

信托业新办法从今天开始正式进入实施,此时距新办法的下发已经一月有余,信托公司的准备情况到底如何?昨日,多数信托公司的高层在接受《上海证券报》的采访时表示,公司正在加紧学习研究新办法,并准备申请换发新的金融许可证,随后开始申办新业务。

一位江苏信托公司的高层透露,去年年底银监会曾在华东地区召开座谈会,征求信托公司对两规的意见,虽然各信托公司在一些问题上还存在分歧,但是大部分信托公司都表示要申请换发新的金融许可证的意思。

“我们当时向银监会承诺,将第一批申请换发新的金融许可证。因为我们以前的很多业务都是按照新办法的要求来做的,真正需要清理的只有少量自有投资项目。”该人士表示。

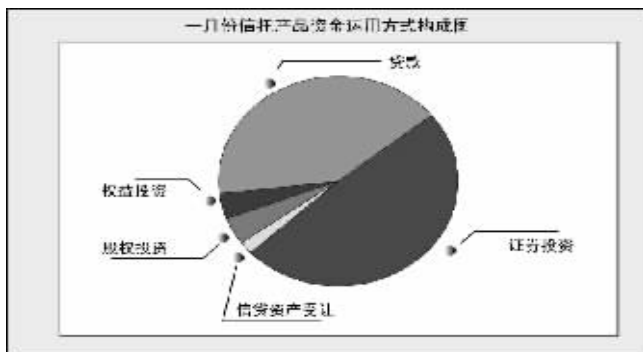
一位北京地区信托公司人士也表示,“公司将很快递交换发新的金融许可证的申请,如果顺利的话,所有的新业务公司我们都要申请。”他预计,首家获得新的金融许可证的信托公司可能要在两三个月之后出现。

另一家信托公司人士透露,公司已经对新办法进行了深入的学习,目前正在做相关的规划。“由于这其中涉及的业务很多,公司在做规划的过程中肯定将十分谨慎。”

但他也表示,由于相关实施细则尚未出台,信托公司对部分条款还不甚清楚,希望监管部门尽快出台相关规定。

江浙沪多家地方银监局人士则表示,由于新办法出台不久,且与原先规则相比变化较大,目前还处在研究学习阶段。安信信托、爱建信托、华宝信托等多家信托公司人士也表示,已就新规则组织研究。

金融市场再度成为信托投资主要方向



□本报记者 但有为

数据显示,今年1月份,投资于金融市场的信托产品有27个,投入资金17.70亿元,在当月的占比分别为52.94%和44.80%,金融市场再次成为信托投资的主要方向。

分析人士认为,金融市场再次成为信托投资的主要方向,如果行情持续向好,火爆有关,如果行情持续向好,金融市场投资占比有望继续提高。

用益信托工作室分析师李旻则表示,1月份信托产品投向与监管层的指导思想不谋而合也许只是一个巧合,但信托业的发展方向已经基本明确,要做的只是信托公司如何尽快适应新的形势和要求,预计今年国内的信托产品投向市场可能迎来一个新格局。

除金融市场外,基础设施和房地产仍是信托产品追逐

的热点。数据显示,1月份投资于基础设施的信托产品9个,投入资金8.62亿元,在当月的占比分别为17.65%和21.82%;投资于房地产的信托产品7个,投入资金5.7亿元,分别占当月全部产品的13.73%和14.43%。

从信托产品的资金运用方式来看,1月份证券投资类信托产品有25个,投资金额17.14亿元,分别占当月全部信托产品的49.02%和43.38%;贷款类信托产品21个,贷款规模16.20亿元,分别占当月全部信托产品的41.18%和41.00%。

平安今日上市 市场迎来保险第二股



史丽 资料图

□本报记者 黄蕾

平安保险3月1日挂牌上市将结束A股市场仅有中国人寿一只保险股的局面。因为这两天来大盘震荡明显加剧,平安保险今日回归因此引来更多投资

者关注。

首日价或打折扣

受累大盘跌势影响,分析师对平安的估值预期比早先打了些折扣。此前,各路分析师纷纷抛出“平安上市首日价有望冲

到60元”的预期报告,并预计平安保险有望复制中国人寿的“赚钱效应”。殊不知,两天前国内沪深大盘骤然巨震暴跌,分析家们对平安保险的上市首日价预期也相应有所下降。

市场昨日普遍给予平安10%左右的市场溢价,多数分析师预计今日平安首日合理交易价位在52元左右,此前他们纷纷给出了“55—60元”的预期价格。

早先给予平安合理估值52.3元的国泰君安证券研究所伍永刚,昨日根据大盘走势重新调整了对其上市表现的预期:合理估值区间为45—50元,上市首日合理价区间48—56元。“通过DDM、内含价值基础上的评

估价值法,我们得出平安的合理估值为47.5元。这考虑到了多种因素,包括保险行业较好的发展前景,及扩大投资比例、放宽投资限制、加息等潜在利好,以及目前的市场环境。”

若以中国人寿A股、H股比值为参考,伍永刚得出的结论是:“目前国寿的A股价格为35.87元,H股价格为20.9元,其比值为1.72;而平安目前的H股价格为35.45元;按1.5的比值,A股价位也应在53元左右。”

整合频频有望带动股价走势

国外投行昨日对平安保险的估值,则更多地聚焦在平安保险长期市场表现上。高盛特别提到了平安近日

对旗下深商行和平安银行的整合。高盛表示,平安对旗下两家银行的整合只是平安扩大零售银行业务的第一阶段,由于上市后的平安坐拥庞大资金,相信未来平安若遇合适机会,仍会继续寻求收购其它银行的机会。

金融股分析师林先生认为,平安统一品牌发展方向正确,并相信整合后的深商行最终会使用平安品牌,打上平安“烙印”,从而进一步提升其品牌,以及达到交叉销售的最大效益。他同时强调,平安对旗下品牌的整合体现了其市场化的优势,从而使投资者后续会更加看好这家公司。

平安接下来集团化战略的每个动作都将影响其未来股价表现。有市场人士提醒投资者,

可关注平安在交叉销售上的表现,以及未来在资产管理方面的动作。另外,证监会关于保险资金渠道放开的扶持政策,也值得投资者保持持续关注。

重燃市场对保险股追崇

尽管市场人士普遍预期平安首日价低于预期,但这并不意味着平安后市表现不被看好。

在昨日采访中,多位个人投资者向记者表示,单个交易日的大幅下跌并没能改变他们对后市相对乐观的判断,他们认为,凭借平安明显的市场化优势,平安的上市有望重燃市场对保险股的追崇。3月1日,或将再次上演对保险概念股如同“大众情人式”的热情。