

股市风险凸现 外资保险钟情企业债

□本报记者 黄蕾

股市火热当口,中、外资保险机构投资表现却是冰火两重天。在多家中资保险对日益升温的股市投以热情之时,外资保险(包括合资)却没有动心之意,纷纷押注企业债。

虽因资产规模所限,外资保险(除友邦外)无缘直接进入市,不过,根据监管部门不久前下发的《保险资产管理公司第三方案业务试点管理办法》的征求意见稿,其通过委托投资方式间接进入股票市场已无实质障碍。

然而,外资保险对间接入市兴趣似乎并不大。一家保险资产管理公司相关人士向记者透露,在其受托入市的机构名单中,无一外资保险身影,“外资保险对于股市投资格外谨慎”。

京沪多家合资寿险公司投资部人士昨日向记者表示,作为保险“两个轮子”之一的保险资金运用业务是保险公司重要的利润来源,对于合资公司来说,稳健投资是其最重要的投资法则,通过当前间接入市来参与盈利博弈,风险太大。“从当前国内股市震荡加剧及自身投资管

理能力有限等情况来分析,我们对间接投资股票市场持观望态度。”

相形之下,风险低、收益稳的债券备受外资保险青睐。沪上一家合资寿险公司投资部副经理告诉记者,该公司投资的渠道主要包括基金、债券及银行存款,其中,投资基金比例(不超过总资产的15%)上限基本用足,而投入债券市场的资金份额也占到四五成左右,尤以对投资企业债的热情最高。

不过,他也道出了对投资企业债的“爱恨交加”之情。“投资企业债将有助于改善其盈利水

平和风险控制水平,企业债通常票面利率比同期国债利率要高30%至40%。但每当发行企业债时,中资保险公司往往能占据优势,而人脉微薄的外资保险拿到的规模十分有限。”因此,即便投资企业债的比例(30%)高于投资基金的比例,外资保险能从企业债市场分享到的利润亦是低于预期。

基于此,不少外资保险机构的投资人士呼吁,在外资保险投资渠道相对有限的情况下,建议相应提高投资企业债比例和可投资品种,同时亦加强市场竞争的透明性。

值得一提的是,即便外资保险目前对间接入市兴趣不大,但对于未来是否考虑降低保险资金入市门槛,他们同样抱以期待。根据保监会关于保险资金股票投资的有关规定,为了控制风险,注册资本10亿元以上,总资产达50亿元以上的保险公司才可以组建资产管理公司的形式直接进入市,这一资产规模要求成为外资保险入市的一道坎。目前,惟有9家中资保险及友邦1家外资获得直接“入场券”(即所谓“9+1”),不过,监管部门近期已放出信号,“9+1”未来将有扩容之势。

2006年度信托年报解读之四

证券投资成信托自营第三大收入来源

□本报记者 但有为

伴随着股市的火爆,证券投资对信托公司收入增长的贡献率也在不断提高。据本报统计,在已经公布2006年年报的46家信托公司中,32家公司均在证券投资上有所收获,证券投资收入高达11.45亿元,占信托公司自营业务收入

的15.14%,为仅次于信托业务收入和股权投资收入的第三大收入来源。统计数据显示,去年证券投资收入过亿元的信托公司有5家,按照收入从高到低排列为华宝信托、山西信托、平安信托、上国投和内蒙古信托,营业收入分别为17435万元、11188万元、10907万元、10679万元和10112万元。

此外,在信托资产营业收入中,2006年包括证券投资在内的投资收益达到了105.14亿元,占到整个营业收入的50.28%,在信托资产收入构成中占据了最为重要的位置。

根据西南财经大学信托与理财研究所和中国信托业协会最近联合发布的一份研究报告,从2003年到2006年间,证券投资类集合资金信托

产品的数量与规模随行情变化而变化,总体而言呈增长态势,2006年有较大的增长。全年发行集合信托127个,募集规模达76亿元,分别占全年总数的24.90%和13.41%。

该研究报告认为,证券投资信托产品的数量变化,与证券市场的走势呈现明显的关联关系。其他因素也有一定的影响,2006年的证券投资信托产品大幅度增加,除了行情火爆因素的影响之外,也与房地产投资类的信托产品受到多方面政策限制有关。

统计数据还显示,在去年的自营业务收入中,信托业务收入为21.65亿元,占整个收入比重的28.6%;股权投资实现收入20.74亿元,收入占比为27.4%,分别占到自营业务收入的前两名,证券投资收入紧跟其后。

值得指出的是,根据各信托公司的年报,信托公司的股权投资大都为入股证券和基金公司,而这些公司去年业绩的好转和股市火爆息息相关,因此不难看出,信托公司去年通过间接手段从牛市中也受益匪浅。但是通过各公司数据的



华宝信托去年证券投资收入取得较大突破 徐汇 资料图

横向比较发现,去年信托公司股权投资的收益相当悬殊。其中,深圳国投的此项投资收益高达5.38亿元,与此同时,有

5家公司的股权投资收益为负。统计数据同时显示,由于信托公司信托资产的运用仍

严重依赖贷款,因此利息收入仍在信托业务收入中占据了重要位置,占比高达40.71%,仅次于投资收益占比。

■记者观察

保险高管倦鸟回巢 “台湾模式”或将淡出

□本报记者 黄蕾

数名在中国大陆人寿保险市场闯荡多年的台湾地区总经理接连离职,成为近期业内讨论的一大话题。曾是祖国大陆寿险公司(尤其是合资寿险公司)争相挖角的台湾地区保险精英,近两年出现返台回流趋势,“鲑鱼回游”现象此起彼伏。

这些离职的高管多集中于京沪穗三地,不乏合资寿险公司当年“呱呱坠地”的有力见证者。然而,正当这些公司“踌躇满志”、“嗷嗷学语”之关键当口,他们却在未作任何舆论吹风之前悄然离开,其中,多数选择返回台湾地区重操旧业。

对于这些精英的离职,所在公司的解释多倾向于“任职到期或诸多个人原因”。而来自业内人士的说法则多指向以下因素——公司意图通过换帅来转变经营思路。虽然公司内部给他们这几年来来的实绩打分不低。

这些人多年来的打拼,是台湾地区保险精英在祖国大陆保险市场发展中的一个缩影。2000年起祖国大陆保险机构雨后春笋般的组建速度,远远超过了保险人才的培养速度,“同文同种”的台湾地区自然成了他们却在未作任何舆论吹风之前悄然离开,其中,多数选择返回台湾地区重操旧业。

的“香饽饽”。

不下数十位台湾地区保险中高层被调派或高薪挖来筹备祖国大陆一线城市的合资寿险公司,在当时的祖国大陆保险圈积聚了不少人气。他们所带来的培训、销售及管理模式常被冠以“台湾模式”之称,并被随后进入的外资寿险拿来仿效。

在保险市场处于高速扩张期的这几年,以上述精英为首的销售团队集体倒戈事件发生多起,在多家公司内部引发了多场不小的人事地震,新老东家之间的“叫劲”由此更深一步。“台湾模式”表现出的市场效应及影响着实令业内人士震

惊,震惊的是大陆保险市场对

该模式的推崇及依赖程度。然而,随着其在祖国大陆保险市场的逐步渗透,一度被视为无语言及沟通障碍的这种模式,亦开始遭遇“水土不服”。在培训、销售等一线市场上,两地的文化差异与磨合开始凸现。业内不时发出质疑声:“台湾模式”在被祖国大陆保险业成功复制后仍有其粗放式一面,大进大出、大浪淘沙式的代理人模式是否还能跟上保险公司高速成长发展的步伐,值得商榷。

事实上,“台湾模式”的复制效应亦正日益让位于本土精英人才的崛起及保险营销

模式的创新步伐。诸多实例证明,保险公司正谋求业务转型,倾力培育本地新型销售队伍,大专以上的高学历人才成为被集中网罗的人群,“不论学历、不论年龄,只要勤奋就能成功”的传统代理人模式正日渐消失。

而从营销模式创新的角度来看,代理人“唱主角”的营销模式正受到前所未有的挑战,银保、网络、电话、中介等新兴保险销售模式令不少保险新秀异军突起,多元行销模式带来的硕果开始让保险商们意识到,在这个渠道为王时代,“一条腿”走路的传统行销理念或将终结。

■问策农村金融

农信社改革应一次到位

一名基层监管者眼中的农村金融改革

□本报记者 邹靓

20年前,蔡友才还是中国人民银行江苏大丰县支行的一名监管人员。20年间,他先后在人民银行县支行、市中心支行、银监分局、银监会从事金融监管工作。他亲身经历了我国农村信用社的几轮改革,见证了农业银行、农村政策性金融、邮政储蓄的制度变迁,目睹了农村合作基金会生死存亡的全部过程。如今,他供职于江苏银监局,在从事银行监管实务的同时,依旧执著于对农村金融体制改革问题的探索和研究。

农村商业银行是农信社的唯一出路

说起农信社改革,蔡友才有更深刻的体会。早在上世纪90年代初农村合作基金会在全国范围内异军突起的时候,蔡友才就

开始关注这种新型的农村金融组织形式。

他坦言,上世纪80年代末、90年代初期的时候,随着乡镇企业的快速发展,农村对资金的需求量很大。“农村合作基金会在当时的情况下,解决了很多乡镇企业融资难的问题。在发展的初期,集体积累形式下的资金互助,依靠小范围地域内的高信誉度迅速发展起来。”

然而随着资金需求量的增大,农村合作基金会脱离了农民自发设立的原型,逐渐成为由政府主导的市政“二财政”,而非银行性质的金融机构。农村合作基金会与乡镇企业之间的资金借贷成了行政手段而非市场行为。蔡友才说道,“当时我实地考察了江苏最早开办农村合作基金会的县市,多蒙了眼了。最严重的地方有90%的贷款收不回来。”

直到1997年年底,农村合作基金会大举整顿,或撤销关闭,或并入农村信用社。农村合作基金会的教训给了蔡友才一个启发,那就是,农村金融机构必须符合现代金融企业经营要求,做到产权明晰。“这在农信社改革的问题上同样适用。”

我国农信社改革的路径分为三类,农村合作信用联社、农村合作银行和农村商业银行。蔡友才认为,合作制必须基于信息传递充分的前提,在人员流动性较低的村级地域较为适用。“目前的农村合作信用联社、农村合作银行体制都不同程度的出现了所有者缺位,管理混乱的问题,事实上梯次推进的改革形式只会造成不必要的浪费,我国农村信用社改革最终还是要走股份制商业化的道路。”

而目前农信社改革最为迫切的任务,是消化农信社的历史包袱。“这就需要相关部门给予农信社以与国有商业银行同样的改革政策支持待遇,对农村信用社进行财务重组。”蔡友才建议,可以以2006年底农信社的清产核资数为准,在利用呆账准备、历年积累核销不良资产和人为形成不良贷款落实清收责任的基础上,对资不抵债的农村信用社政府进行全额注资或进行资产剥离。

其次是对信用社进行彻底的商业化改革,组建农村商业银行。蔡友才认为,可以由农民和个体工商户入股组建农村信用社,做到产权关系明晰,解决所有者缺位的问题。改造后的农信社,要将商业化经营与服务“三农”有机结合起来,办理如粮棉油等农副产品的种植、收购、加工贷款,服务社区。同时界定区别于大银行的公司治理架构,强化决策过程的控制与管理,缩短决策链条,提高决策效率。

目前,农信社商业化贷款业务余额已有400多亿元。但由于现有人员长期从事农副产品收购政策性业务,信贷管理水平还停留在上个世纪90年代中期水平,这两年刚开办的商业性业务出现了不少问题。

关于调整指数样本股的公告

根据指数规则,经研究决定,交通银行(代码601328)自2007年5月29日起纳入上证180、上证50指数。同时分别将栖霞建设(代码600533)、福耀玻璃(代码600660)从上证180、上证50指数中调出。

上海证券交易所
中证指数有限公司
2007年5月16日

上海证券交易所公告

海富通基金管理有限公司管理的海富通精选贰号混合型证券投资基金将于2007年5月21日起通过本所市场办理申购、赎回业务。基金简称为“海富贰号”,基金代码为“519015”。

上海证券交易所
二〇〇七年五月十五日

关于调整沪深300和中证100等指数样本股的公告

鉴于交通银行(601328)总市值居沪深证券市场前10名,符合大市值IPO快速进入指数规则的条件,中证指数有限公司决定自5月29日起,对沪深300指数、中证100指数、中证200指数、中证700指数、中证800指数和小康指数的样本股进行如下调整:

指数名称	调入		调出	
	股票代码	股票名称	股票代码	股票名称
沪深300指数	601328	交通银行	600333	长春燃气
中证100指数	601328	交通银行	000022	深赤湾A
中证200指数	000022	深赤湾A	600333	长春燃气
中证700指数	000022	深赤湾A	600333	长春燃气
中证800指数	601328	交通银行	600333	长春燃气
小康指数	601328	交通银行	601166	兴业银行

中证指数有限公司
2007年5月16日

上海益邦投资 急聘注册证券分析师

因业务拓展需要,益邦投资招聘注册证券分析师人员,具体要求如下:

注册证券分析师:经验丰富,执牌,具备上镜经验并能熟练写出即时股评文章,待遇优厚。

联系人:吴先生

联系电话:021-51192148 15821053826

公司地址:上海市卢湾区徐家汇路550号宝鼎大厦24楼