

业绩预增翻番 平安每股收益超1.07元

◎本报记者 黄蕾

中国平安今日公布上市以来的首份中期业绩预增公告,预计2007年中期净利润较上年同期增长100%以上。记者根据平安去年同期净利润39.45亿元及每股收益0.64元来计算,预计平安今年上半年净利润可达78.9亿元,每股收益逾1.07元。

国泰君安保险分析师伍永刚接受记者采访时表示,平安中期净利润翻番增长符合此前预期,业绩快速增长归因于其投资收益的大幅提升、保险业务稳定增长以及银行业务利润贡献增加。

其中,今年上半年股市大好,平安在股权投资收益上斩获颇丰,这对平安业绩大增贡献较大。另外,新会

计准则下,保险公司交易类投资可实现浮盈,亦影响了对平安今年中期净利润增长的统计。

事实上,今年3月、5月的两次加息同时提升了平安的每股收益。日前一份分析统计显示,预计平安2007年保费投资因利率上升而增加的利息收入约为2.21亿元。根据平安今年上半年保费收入的增速,预计2007

年平安每股收益因加息而分别增加0.10元。

根据平安公布的中期业绩预增,多位金融分析师向记者表示,预计平安上半年每股收益约1.1元至1.2元之间,全年每股收益预计可达2.5元。他们同时表示,中国人寿中期净利润也应该有较好的表现,其今年上半年在股票市场上同样赚得盆满钵满。

另外,保险QDII“出海”、保险资金股票投资比例突破、保险资金被允许进入同业拆借市场以及保险资产管理公司将获定向发行特别国债等政策面消息,无疑将构成对保险业长期利好。虽然这些消息对保险公司投资收益的提高作用不会立竿见影地反映出来,但其带来的未来影响作用是毋庸置疑的。

应对加息减税冲击 投连险迎来第二春

◎本报记者 黄蕾

在加息、减税双管齐下的压力下,保险业俨然成为深受影响的行业之一。一年定期存款税后收益率大幅超出保单定价利率上66个基点,对传统寿险产品冲击较大,预计会令寿险保单的吸引力下降。

在此背景下,调整产品结构应对加息减税挑战,被保险公司视为力挽保费增速下滑的应对之举。多位分析人士昨日接受记者采访时表示,在二季度一枝独秀的投连险,有望在今年下半年迎来第二春。

退保高峰或来临

7月23日下午两点,工商银行某支行营业网点,理财柜台工作人员告诉记者,至少从当日上午的销售情况来看,上周末公布的加息加税政策对保险产品的影响不大,“暂时未有一例退保。”

个案往往不能说明全部。在今年第三次加息及下调利息税后,寿险产品吸引力锐减的担忧已浮出水面。此次政策调整令税后一年期定期存款利率一举突破2.5%的水平,达到3.1635%,较保单定价利率高出近66个基点。

“存款收益大幅高于保单隐含回报,部分保单的退保收益将高于成本,预计行业退保率会有所上升。”国泰君安(香港)保险分析师罗景告诉记者。同时,保监会或将放宽2.5%定价利率上限,以挽保费增速下滑危机的传闻此起彼伏。

然而,在2.5%利率天花板被掀之前,传统寿险产品的销售面临一定困境或许难以避免。罗景说,特别是在保险知识普及程度较高的大中型城市,进而影响行业保费增速下滑。“此外,鉴于超过近66个基点的收益空

间,部分投保三年左右的期缴保单的退保收益高于退保成本,预计行业退保率将有所上升,进而影响保险公司盈利水平。”

多家寿险公司产品开发部人士昨日接受记者采访时表示,预计经过此次加息以及减税,五年期保险产品完全丧失吸引力,可能面临大面积退市。不过,他们表示,由于五年期产品本身销售不太理想,因此,即使迎来退保高峰或大面积退市,对保险公司盈利的负面影响不会太大。

欲靠投连险救市

市场人士对退保高峰的担忧并非杞人忧天。不过,保险公司似乎早有对策。在保监会尚未松口放开定价利率上限之前,寿险公司纷纷酝酿通过推出投连险,来应对加息及减税带来的冲击。

尤以中国人寿、平安人寿两大保险上市公司前后表现对比最为鲜明。在大打投连牌的瑞泰人寿、华泰大都会人寿等合资寿险公司保费收入一路飘红,单月投连险保费进账数亿之际,没有投连险的中国人寿、平安人寿5月、6月保费收入较去年同期呈现下滑。

加上加息减税倒逼寿险2.5%预定利率上限,两大寿险巨头终于按捺不住,中国人寿近日初次涉水投连险,平安也已准备再战投连险。分析人士向记者表示,国寿的传统产品占其个险业务比例较大,因此所受政策调整冲击较大,不过,中国人寿的产品结构在进一步调整中,近期已推投连产品,这将有助于其更好地应对资本市场的挤出效应。

此外,没有投连产品的其他保险公司亦是跃跃欲试。据记者昨日了解,国泰人寿将于近期推出“国泰财富经典投连险”,下设平衡型及增长型两个投资账户,为吸引消费者目光,在费用收取方面尽量压低,保单管理费、账户



加息减税倒逼寿险2.5%预定利率上限,平安已准备再战投连险 资料图

转换手续费以及退保或部分领取费用(2年后)均为零。

虽然,投连险热销为寿险公司带来大规模的现金流,令各公司的保费规模得以维持或大幅上升,但业内人士昨日向记者指出,基于其投资型产品的本质,投连险对寿险公司的精算价值贡献较小。“投连险虽能促进保费收入的快速增长,部分抵消传统产品保费收入的下滑,但投连产品利润率较低,意味着新业务价值利润率将会降低。”

因此,业内人士的普遍观点认为,投连险可能是寿险公司面对传统产品销售下滑时的短期应对措施,却无法承担起促进中国寿险市场长期稳定发展的重任。改变传统寿险产品吸引力下降的根本解决方法是逐步放宽定价利率上限,最终实现费率市场化。

目前市场投连险账户概况一览表

保险公司	账户情况
国泰人寿	平衡型、增长型
泰康人寿	积极成长型、平衡配置型、稳健收益型、基金精选型
中德安联人寿	财富成长型、理财平衡型、省心安益型
中国人寿	精选价值投资账户
华泰大都会	股票型、混合偏股型、混合偏债型、债券型、货币型
中美大都会	股票型、混合偏股型、混合偏债型、债券型、货币型
海康人寿	海康积极型、海康平衡型、海康安全型
中英人寿	积极型、指数型、平衡型、稳健型
太平人寿	蓝筹成长型、平衡稳定型、安益避险型
生命人寿	进取I号、进取II号、平衡I号、平衡II号、稳健I号、稳健II号
中意人寿	增长型、稳健型
瑞泰人寿	成长型、平衡型、稳定型、安益型、避险型

资料来源:根据保监会及保险公司相关信息整理

寿险定价利率调整已成必然

◎本报记者 卢晓平

中国人民银行再次加息,利息税也由20%降低到5%,加息减税带给保险业什么影响?就此,记者采访了中金公司保险研究员周光。

未来保费收入增长将面临很大挑战

上海证券报:本次加息和降低利息税将使一年期定期存款的税后利率由2.448%上升至3.1635%,上升71.55个基点,幅度很大。你如何看待此次加息减税行动?

周光:除了这次加息减税,加上今年3月和5月的两次加息,今年至今年一年期定期存款税后利率已上升114.75个基点,而且今年再次加息的可能性仍然很大。这种频繁而急剧的利率上升将使寿险保单的吸引力下降,中国人寿和平安人寿未来的保费收入增长将面临很大的挑战。

上海证券报:我们应该如何看待保险股的投资价值?

周光:在未来几个月,投资者应当将关注的目光由寿险公司的投资收益转向向保费收入的高质量增长上来。过去两年里,投资者都是盯住中国人寿和平安的投资收益率,而投资收益率的上升不断将股价推上新高。

而现在,投资收益率的重要性在下降,因为市场对于其投资收益率的上升已经有了广泛的预期,前期股价的强劲上涨已经反映了这一点。

寿险公司通常害怕利率急剧上升

上海证券报:有人说,对于寿险

公司来说,加息是一把双刃剑。你是怎样看的?

周光:是的。一方面,加息能提升寿险公司的投资收益,但另一方面,也将使寿险保单的销售变得困难,尤其是在利率上升幅度很大、频率很快的时候。

上海证券报:中国人寿和平安寿险利润的主要来源是什么?

周光:中国人寿和平安寿险目前的主要产品(传统、分红和万能)都正在享受很高的利差收益,这正是他们利润的主要来源。但是,这些险种的吸引力将随着一年期定期存款利率的快速上升而下降,除非定价利率或结算利率能够被快速提升,而定价利率或结算利率的提升将意味着利差收益的萎缩,因为快速而持续地提升长期投资收益率将是很难的。

这也是为什么寿险公司通常害怕利率的急剧上升,因为利率上升将迫使其提高定价利率或结算利率,而它们的上升幅度往往超过投资收益率的上升幅度。

上海证券报:面对急剧上升的利率,寿险公司该怎么办?

周光:面对急剧上升的利率,寿险公司的选择通常有两个:一是迅速提升定价利率和结算利率以保持产品的吸引力;二是推销投资连接保险。但上述两个选择其实都很难降低保单的利润率,因为投连险基本没有利差收益(只有大约2%的保单管理费收入),而其他险种的利差收益很可能被挤压。

定价利率不能排除被大幅提升的可能

上海证券报:现在的预期利率

是1999年6月以来就实行的2.5%,那么,面对加息出现的倒挂压力,监管部门会采取相应措施吗?

周光:定价利率在目前的环境下已成为一个很严峻的问题,保监会自1999年6月以来就规定除投连险以外

的其他寿险产品的定价利率不得超过2.5%。

事实上,过去几个月来,保监会与各家寿险公司就定价利率提升的问题进行了很多次严肃的讨论和协商,定价利率的上升已成为必然的趋势,而且不能排除被大幅提升的

可能。

如果定价利率由目前的2.5%上升到3.5%,中国人寿和平安寿险的新业务价值有可能大幅降低20%-30%,因为它们目前产品的准备金的提取和新业务价值的计算非常依赖于定价利率。

上海交通大学 海外教育学院

金融工程师证书班

香港金融工程师协会、上海紧缺人才培训办公室联手打造

沪赛人培200512号

招生对象: 面向金融行业人员,上市公司等企业财务人员及从事公司理财、投融资、风险分析及风险管理人员,具有经济、金融、理工科或财务相关专业背景。

课程安排: 投资学(理论课16学时) 固定收益证券分析(应用课16学时) 金融工程学(理论课24学时) 产品创新与结构化产品(应用课16学时) 金融建模与金融计算(技术课16学时) 国际金融市场(应用课16学时) 金融风险案例(应用课16学时)

证书颁发: 1.《香港金融工程师协会》颁发“香港金融工程师”会员资格证书; 2.上海紧缺办颁发《金融工程师资格证书》; 3.上海交通大学海外教育学院颁发《金融工程师课程证书》。

开班安排: 第十二期 2007年7月29日正式开学,8个月业余时间。

报名上课地点: 华山路1954号交通大学浩然高科技大厦9楼(200030) 报名热线:52580900 52580981 网址:www.oec.sjtu.edu.cn

保监会:交强险应严格执行费用分摊办法

◎本报记者 卢晓平

昨日,保监会发布了《关于编报交强险2006至2007年业务年度专题财务报告有关问题的通知》,明确要求各中资产险公司应当严格执行向保监会备案的费用分摊办法。

据悉,中国保监会于2007年6月8日发文要求各中资产险公司在2007年8月1日之前上报经审计后的1个完整业务年度的交强险专题财务报告,并且要将各公司经审计后的报告对社会公众披露。

《通知》要求,各公司应当严格执行向保监会备案的费用分摊办法。要对所属各级分支机构费用分摊的执行情况,包括交强险专属费用认定的真实性和可靠性以及共同费用分摊的合规性进行检查,确保费用分摊的合规性、合理性和公平性。尤其是对非交强险业务的专属费用,不得计入交强险专属费用或者混入共同费用中向交强险进行分摊。

由于资金运用好坏直接关系交强险收益高低,因此,保监会要求保险公司要遵循公平、合理的原则确定交强险的资金运用政策,严格遵循向保监会备案的方法进行投资收益的分摊。交强险资金没有单独运用的,其投资收益率应当与公司整体收益率一致,不得出现交强险投资收益低于其他资金投资收益率的情况。

据悉,各公司将采用新会计准则编报交强险。

上半年上海曝光960件保险投诉

◎本报记者 黄蕾

上海保监局7月23日公布了2007年上半年上海保险投诉情况。其中,人保财险上海分公司和平安人寿上海分公司分别成为上半年涉及信访投诉最多的产、寿险公司。

根据上海保监局披露的信息来看,今年1至6月份,上海保监局共收到各类来信317件,接听来电567个,接待来访76批118人次,合计960件投诉,其中,针对具体保险公司的有926件。

涉及产险公司的信访件中,居前三位的分别是中国人保财险上海分公司(77件)、太平洋产险上海分公司(32件)、大地产险上海分公司(31件);涉及寿险公司的信访件中,居前三位的分别是平安人寿上海分公司(212件)、中国人寿上海分公司(161件)、新华人寿上海分公司(38件)。

信访涉及的内容主要包括:反映有关理赔、退保、续保、承保等保险合同争议的占68.0%;反映保险公司违规经营问题的占信访总量的12.0%;反映保险公司服务态度和服务态度及内部管理问题的占6.6%;其他有关保险问题咨询、意见和建议的占13.4%。

从投诉量的排名来看,老牌中资保险公司的总体投诉量多于外资公司。相关人士称,这主要因为中资保险公司的市场份额相对大于外资,投诉数量与保单规模有一定联系。因此,不能简单地将一家公司的投诉量与其服务水平划上等号。

监管部门集中曝光投诉情况在国内并不多见,而上海保监局基本每月都会公布投诉信息已有年数,这在一定程度上说明了上海在处理保险纠纷上的主动性。事实上,上海作为保监会建立保险合同纠纷处理机制的试点之一,近两年来已通过建立人民调解委员会的形式,在处理保险业纠纷上已初见成效。

海康人寿增资2亿获批

◎本报记者 黄蕾

中荷合资公司海康人寿增资2亿元昨获保监会通过。海康人寿股东全球人寿(荷兰AEGON保险集团)及中海油将向其追加投入资本金2亿元,追加投资后海康人寿的资本金将达8亿元。增资后,双方股东持股比例保持不变。

据记者了解,这亦是海康保险自2003年成立以来的第四次增资。增资是合资寿险公司加速跑马圈地后的必然需求,增资也能为其业务规模和客户服务水平的提升提供有力的资金保证。

海康保险总经理万维德认为,资本金的连续扩增再一次表明公司的业务正在预期的轨道上快速而稳健地发展,也是双方股东履行承诺,并对公司发展战略认可和支持的具体体现。

天安保险成立慈善基金会

◎本报记者 黄蕾

记者昨日获悉,7月20日天安保险慈善基金会成立大会暨慈善基金会理事、监事第一次全体会议在上海召开。

天安保险慈善基金会(简称“天慈基金会”)目前尚属于公司内部管理的非法人非公募基金会,天安保险已按照《基金会管理条例》规定,加强管理和风险控制,规范运作,并计划通过不断积累经验,强化管理,力争条件成熟时再注册办理全国性的非公募基金会。

由天安保险董事长陈副建担任天慈基金会主席团主席,他表示,基金会的管理要相对独立,并于每年向全体股东和员工汇报年度财务状况,任何事项须经全体股东和全体员工集体讨论通过。