

Finance

国寿:大规模换汇境外投资时机尚不成熟

◎本报记者 卢晓平

“由于国内尚无对冲汇率风险的控制手段,因此在人民币升值的压力下,通过购买外汇进行海外投资,仍需非常谨慎。大规模换汇境外投资时机尚不成熟”,昨日,中国人寿首席投资官刘乐飞对记者表示。

外汇资金占总资产的3%左右

刘乐飞强调,长期来看,在资产配置方面,境外投资也应该在保险公司整体配置中占有一定的比重。但是鉴于目前人民币有较大的升值压力,中国人寿将主要利用自有外汇资金进行境外投资。对于购汇进行境外投资,我们认为在目前情况下,应谨慎对待。未来条件成熟时,中国人寿将在政策允许的范围内逐步增加境外投资的规模。

据悉,中国人寿上市时有30多亿美元募集的外汇资金,占总资产的3%,还留在海外,其中部分资金已经在投资运用中。

“我们要继续投资高收益,并与人民币高度相关的H股和红筹股;要投资具有高收益的公司债;如果是有价值的股权投资,包括私募股权投资,也会积极参与;现金存放方式也会发生改变,货币市场基金是比较灵活的方式”,刘乐飞表示,这些都将是提升公司的投资收益水平。

海外投资资金要进行全球配置

刘乐飞表示,海外投资资金要进行全球配置,发达国家由于债券市场非常发达,可以弥补国内长期投资品种不足的现状。而海外成熟市场由于资本市场的波动性相对较小,相应降低了投资资产的风险,因此,在股票投资领域也不会放弃海外发达市场。

“根据监管机构相关法规的规定,我们已选定境外投资托管银行并完成了各项准备工作。同时,我们也会聘请有经验的海外投资机构,委托投资,提高投资收益水平”,刘乐飞表示。



三大保险巨头对于“出海”投资布局胸有成竹 张大伟 制图

洛阳铝业银泰百货收益不错

“在原来政策的许可范围内,我们用自有的外汇资金进行了积极投资,取得了良好的投资收益”,刘乐飞很开心地表示。

众所周知,中国人寿去年积极参与了工商银行、中国银行的H股一级市场投资,成为最大的策略流通股股东,获得的收益按照刘乐飞的话,就是“远跑赢大盘”。

而且,目前这种积极投资具有长期投资价值的上市公司的投资理念和方式,仍然支持着中国人寿今年上半年海外投资收益的提升。

今年上半年,在香港上市的洛阳铝业受到追捧,中国人寿获得认购2000万美元股份,成为该司共引入九名企业投资者之一;银泰百货是浙江省最大的百货集团,中国人寿保险(海外)公司认购了2.344亿港元的股份。

谈到放开后将投资哪些更有兴趣投资的领域,刘乐飞表示都是在考虑的范畴内。不过,当记者问起是否有兴趣进行实业投资时,他表示将非常慎重,毕竟,那不是熟悉的投资领域。

平安“出海”看好成熟市场基建项目

◎本报记者 黄蕾

7月25日公布的《保险资金境外投资管理暂行办法》(下称《暂行办法》)吹响了2955亿元保险资金进军海外资本市场的号角。由于保监会此前已就《暂行办法》作了充分的政策铺垫和舆论吹风,市场人士对政策本身的关注目光正开始向具体公司“出海”动作上转移。

作为保险资金境外市场投资的一大主力军,中国平安未来在境外投资上有何谋划,牵动着各路投资者的神经。《暂行办法》发布后,本报记者第一时间采访了平安集团相关投资高层,细谈境外投资多时的平安蓄势待发,未来“出海”路径清晰可见。

15%额度短期不会用尽

《暂行办法》放宽境外投资比例至15%,按照去年底公布的1.97万亿元保险总资产来计算,意味着将近3000亿元保险资金可以起航“出海”。而在这3000亿的大盘子中,仅平安一家公司的境外投资总额就将超过660亿元(按中国会计准则平安上年末总资产达4417.91亿元来计算)。

即便境外投资额度呈现大规模放量,但在境外投资上已有历练的平安,深谙境外资本市场风云变幻的风险,决定了其不会贸然前行。他向记者表示,“我们会在允许的额度内逐步寻找投资

机会,但不会在措施一出台时便将所有投资额度用尽。”

他还透露说,目前平安在自由市场的投资已达17.5亿美元,其中,90%投资在海外债券和结构性存款,10%投资于股票。“我们对这个比重感到满意,不会增加或减少这比率”。

“境外投资品种的放开有一个过程。”他说,在积极稳健的投资策略下,平安会将投资的领域由固定收益、股票逐步扩大到监管允许的其他投资品种与领域,其中包括金融、基建、房地产、新兴市场等领域的权益投资,以提升平安整体投资收益。

在他看来,《暂行办法》对保险行业的深远意义在于,进一步放开了保险投资渠道,有利于保险公司进行全球资产

配置,提高投资回报水平,回避单一经济波动风险,对保单回报及公司盈利均有正面影响。

股票之外或投基建

除投资比例放宽以外,《暂行办法》的另一亮点在于,将境外投资范围从固定收益类拓宽到股票、股权等权益类产品。那么,在平安下一步投资计划中,将会动用多少比例资金去投资股票、股权类权益类产品?

就记者提出的上述问题,他的回答是:在海外投资中,平安期望可投资于市值较高以及中长期可提供稳定股息回报的投资产品,走出去的资金不单会投资股票,也可以投资海外金融机构、

点评《暂行办法》 刘乐飞:“高、广、新、远”

◎本报记者 卢晓平

应如何深刻理解《保险资金境外投资管理暂行办法》出台的意义呢?就此,记者采访了中国人寿首席投资官刘乐飞。

他表示,《暂行办法》可以概括为四个字——“高、广、新、远”。

高,就是起点高。《暂行办法》吸收和借鉴了国际经验,引入了风险管理、托管管理、账户管理和信息披露等方面的内容,体现了更高的专业化水准。广,就是范围广。《暂行办法》涵盖了成熟市场、主要币种和主要投资品种,不仅可以投资债券、股票和基金,还可以投资股权和股权型产品,甚至某些发达国家的保险资金境外投资范围更广。新,就是观念新。比较前期的有关制度法规,此次《暂行办法》体现出监管机构更多的新观念、新思路。远,就是立意远。尽管在短期内保险境外投资的规模有限,但是,从长远看,《暂行办法》的出台为保险资金境外投资指明了方向。

基建项目以及房地产。

值得注意的是,他还重点提及了平安对投资基础设施项目的看法。“由于平安已有投资内地基建项目的丰富经验,日后也会考虑投资成熟市场的基建项目。至于投资地区方面,初期我们将集中于我们熟悉的地区,因为即使人民币升值,这些地区的汇率同样会上升。其次则是一些高增长的地区”。

据了解,目前平安境外投资的区域仍以香港市场为主。不过,平安集团总经理张子欣不久前透露,平安正对亚太、东欧等新兴市场的金融公司进行调研,认为上述市场存在较大投资空间,不排除集团将来进军这些新兴市场的

国金证券有限责任公司关于实施工商银行银证转账客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,我公司正分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户正常进行证券交易及资金进出,我公司将与工商银行进行工行银证转账客户第三方存管的批量转换工作,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:已将工行银证转账且国金证券与工商银行数据核对无误的客户,国金证券与工商银行系统对其实施系统批量转换,直接转换为第三方存管客户,转换成功后其交易与转账不受影响。

二、实施批量转换的客户范围:
已在我公司开立资金帐户,且只开通工行银证转账,或开通多家银行银证转账,但最近一年只使用工行银证转账的规范客户;

三、批量转换实施日:2007年7月28日。

四、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:
1、成功转换的客户,需在我公司规定期限内至开户营业部或就近营业部办理第三方存管三方协议的签定手续,逾期未签定协议的客户我公司在合理控制风险的前提下,自主研发推出的理财产品。

2、成功转换的客户,可通过工行提供的柜台服务、95588电话银行和网上银行进行第三方存管银证转账。

客户通过电话银行和网上银行进行银证转账,需先至银行柜台办理开通电话银行和网上银行手续。

3、成功转换的客户,可通过我公司提供的电话委托进行第三方存管银证转账。进行第三方存管银证转账时,根据语音提示进行操作。

4、成功转换且已开通我公司网上交易的客户,还可通过国金证券网上交易系统进行第三方存管银证转账:登陆后通过“银证转账”栏目进行。

5、本次批量转换未成功的客户,我公司将尽力以电话方式予以通知。未转换成功的客户仍可采用原有银证转账方式进行资金转账。

六、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我公司特别提示客户在批量转换实施日,即:2007年7月28日前,按原银证转账方式提前进行相应的资金转出或转入操作。

七、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可向我公司客户服务中心及开户营业部进行咨询,也可登录国金证券网站第三方存管专区进行查询。
国金证券客户服务中心 028-96598 028-86259800
工商银行客户服务中心 95588
公司网址:www.china598.com
我公司各营业网点地址及联系方式请登录公司网站查询。

国金证券有限责任公司
二〇〇七年七月二十七日

关于上海证券有限责任公司所有营业部与招商银行股份有限公司合作实施客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)工作的具体部署,我司与招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)合作实施的第三方存管已正式上线。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金转账的正常进行,我司所有营业部将与招商银行合作实施客户交易结算资金第三方存管批量转换,现将相关事项公告如下:

一、第三方存管批量转换是指:对已开通招商银行银证转账且经我司与招商银行数据核对无误的客户,我司与招商银行通过系统对其实施批量转换,将其直接转换为第三方存管客户,转换后其证券交易与资金转账不受影响。

二、第三方存管批量转换实施的客户范围是指:已在我司所有营业部开立人民币资金帐户且已开通招商银行银证转账的规范客户。同时开通招商银行与其它银行银证转账的客户以及B股客户不列入本次批量转换客户范围。

三、本次批量转换实施的营业部范围为我司所有营业部。四、本次批量转换实施日:2007年7月28日。五、第三方存管批量转换实施后,我司特别提示客户注意以下事项:

1、成功转换的客户,需至原开户营业部办理第三方存管三方协议签署手续。否则,我司有权禁止其办理托管和撤销指定交易。对于未在规定时间内签署协议的客户,我司还有权暂停其资金“证券转账”功能,直至协议签署完毕。有关协议签署的规定期限,我司将另行公告通知。

2、成功转换的客户,可以通过招商银行95555电话银行进行第三方存管银证转账交易。具体方式是登陆后选择“1.自动语音服务—1.个人银行—2.开通(输入卡号、查询密码)—2.转账—10.人民币”—选择“银证转账”。

3、成功转换的客户,可以通过所属营业部的热钱、电话委托系统自助办理第三方存管银证转账交易,登陆后通过“银证转账”菜单完成操作。

4、未转换成功的客户,仍可采用原银证转账方式进行资金转账。

六、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在批量转换实施日,即2007年7月28日以前,按原银证转账方式提前进行相应的资金转出或转入操作。

七、有关第三方存管的相关情况,可通过以下电话进行咨询:
上海证券有限责任公司客户服务热线:021-962518

招商银行客户服务热线:95555

上海证券有限责任公司
二〇〇七年七月

机构名称	咨询电话	委托电话
上海证券有限责任公司西藏路证券营业部	021-63815528	021-63812588
上海证券有限责任公司九江路证券营业部	021-63297420	
上海证券有限责任公司临汾路证券营业部	021-65084024	021-58768828
上海证券有限责任公司江西西路证券营业部	021-56978546	
上海证券有限责任公司南汇路证券营业部	021-58870637	021-54047018
上海证券有限责任公司东方路证券营业部	021-5820198-118	021-58909098
上海证券有限责任公司高安路证券营业部	021-64375899	
上海证券有限责任公司襄阳北路证券营业部	021-54049068	021-64885432
上海证券有限责任公司南桥路证券营业部	021-57422932	021-65071790
上海证券有限责任公司真南路证券营业部	021-57718124	
上海证券有限责任公司龙溪路证券营业部	021-56932799	021-58208828
上海证券有限责任公司西藏南路证券营业部	021-63454288	
上海证券有限责任公司妙境路证券营业部	021-58902030	021-54045328
上海证券有限责任公司虹梅路证券营业部	021-64668288	021-62128028
上海证券有限责任公司定西路证券营业部	021-62524517	
上海证券有限责任公司延长西路证券营业部	021-56959100	021-57958958
上海证券有限责任公司平凉路证券营业部	021-56833260	
上海证券有限责任公司广灵路证券营业部	021-65445831	021-66532638
上海证券有限责任公司肇嘉路证券营业部	021-64880999	
上海证券有限责任公司嘉定证券营业部	021-59927899	021-64151688
上海证券有限责任公司金山证券营业部	021-57958678	021-69613388
上海证券有限责任公司玉屏南路证券营业部	021-62298200	
上海证券有限责任公司周浦证券营业部	021-58112000	021-65428218
上海证券有限责任公司青浦证券营业部	021-59738888	021-58112828
上海证券有限责任公司北京东路证券营业部	010-68254010	010-68251122
上海证券有限责任公司南京东路大街证券营业部	025-86299838	025-86298888
上海证券有限责任公司深圳福田路证券营业部	0755-83003138	0755-83003111
上海证券有限责任公司苏州干将西路证券营业部	0512-65580712	0512-65588188

备注:凡我司客户可拨打上述任一委托电话进行证券交易和资金转账。



专业创造价值 诚信铸就未来



非凡理财——“龙腾香江”人民币结构性理财产品 投资价值分析报告

非凡理财——“龙腾香江”人民币结构性理财产品是中国民生银行在广泛了解市场需求的基础上,在合理控制风险的前提下,自主研发推出的理财产品。

本投资价值分析报告将从产品设计理念、产品收益测算、产品特点列举和产品风险分析四方面阐述此款产品的投资价值。

一、产品设计理念
中国大陆及香港经济的快速发展使香港股市成为了目前全球公认的“牛市”,而ODII投资范围的调整对香港股市大盘是长期利好,现在抓住时机投资代表两地经济成长的红筹H股,可以分享中国经济成长的果实。

随着中国居民消费能力的不断提高,西部大开发战略的成功转移及新农村经济的大力发展,中国经济将持续增长,而在中国大陆经济迅速发展的带动下,加上市场充裕的资金,香港资本市场的投资信心持续增强,资本的增值和投资需求将彼此相互推动,香港经济的发展前景看好。

中国银监会对ODII投资范围的相关规定做出调整,允许商业银行发行投资于境外股票的ODII产品。由于目前与中国银监会签署了谅解备忘录的境外监管机构目前为只有香港证监会一家,所以实际上香港股市将成为初期直接也是唯一的受益者。预计在将来12个月内通过ODII流入香港的资金将超过100亿美元,虽然与香港股市的整体规模相比并不算

大,但势必增强投资者对港股的信心,从长远来看将对香港的股市起到正面的推动作用。

由于对中国大陆和香港经济发展的良好预期及ODII投资范围的调整对香港股市大盘的利好刺激,以下几类个股将从中受益较大:一类是内地和香港都有上市但较A股有较大折价的H股,如中国石化和中国人寿,香港股市充裕的资金量将刺激H股继续向上,拉进与A股之间的价差;第二类是内地在港上市但未在A股市场上市的红筹股如中海油、中石油、中移动和中国交通建设,这类个股有望在政策放行后回归A股,进而拓宽公司的融资渠道;第三类是中资银行股,受惠于投资范围的放宽,其ODII业务有望大幅增长,提高范围的非利息收入,如建设银行、中国银行和工商银行。

本产品所投资的一篮子股票包含了上述三类受益板块中的中国交通建设、中海油、中石化、中国人寿、中石油、中国移动、建设银行、中国银行和工商银行9只个股。该9只个股相关性比较高(见图一)。相关系数矩阵数值表明,在整体走强的预期下,较高的相关性降低了个股股票的价格波动脱离整体价格波动的概率。(注:中国交通建设由于在港上市时间较晚,与其他几只股票的相关系数受到样本数量限制的影响。)

基于对未来一年内地股市股票价格将呈上升态势的判断,本产品的收益与篮子中股票价格在一年内的表现正向挂钩。客户以人民币投

资,分享挂钩股票的价值增长。

二、产品收益测算
本产品收益与挂钩篮子表现挂钩:
理财收益=理财本金数额×最终收益率
最终收益率的确定:
当确定表现值低于-1%时,最终收益率为0%;
当确定表现值大于或等于-1%但小于9%时,最终收益率为3%;
当确定表现值大于或等于9%但小于19%时,最终收益率为6%;
当确定表现值大于或等于19%但小于29%时,最终收益率为9%;
当确定表现值大于或等于29%时,最终收益率为60%确定表现值:
其中,确定表现值=四个每季度最表现值中的最大值。
每个季度最表现值=每季度九只个股表现值中的最小值。
每个季度表现值=(每个季度四个个股收盘价/进场价)-1×100%。
客户年收益率最低为零,上不封顶。

三、产品特点列举
(一)挂钩股票质量较高
挂钩的9支H股,均是银行、能源、电信、保险、交通基础设施中具有长期投资价值且龙头股和蓝筹股,且成长性较高。随着中国及香港经济的快速增长,这些股票在本产品理

财期间内会有优良表现。

(二)产品结构科学
本产品每个季度观察股票表现,在比较四个季度的股票最差表现值后,取其最高的市值作为确定表现值。如果板块内有股票下跌,只要确定表现值未跌破-1%,即可获得收益;如果板块整体上涨,则会获得较高收益。

(三)投资期限短
客户投资本产品,1年后便可收回本金,获得回报。

(四)100%本金保障
客户持有本产品到期,不会损失本金。

(五)人民币投资,人民币收益
本产品为客户规避了人民币汇率升值风险,实现人民币投资收益最大化。

四、产品风险分析
投资本产品的主要风险为,如果在每季度观察日,个股最差表现值均低于-1%,则会给投资者带来收益的损失。

中国民生银行
金融市场部代客资产管理中心
2007年7月23日

中国民生银行将于2007年7月28日-2007年8月8日在全行各营业网点发售本产品,限额发售,售完为止。产品详情请拨打客户服务电话:95568。

