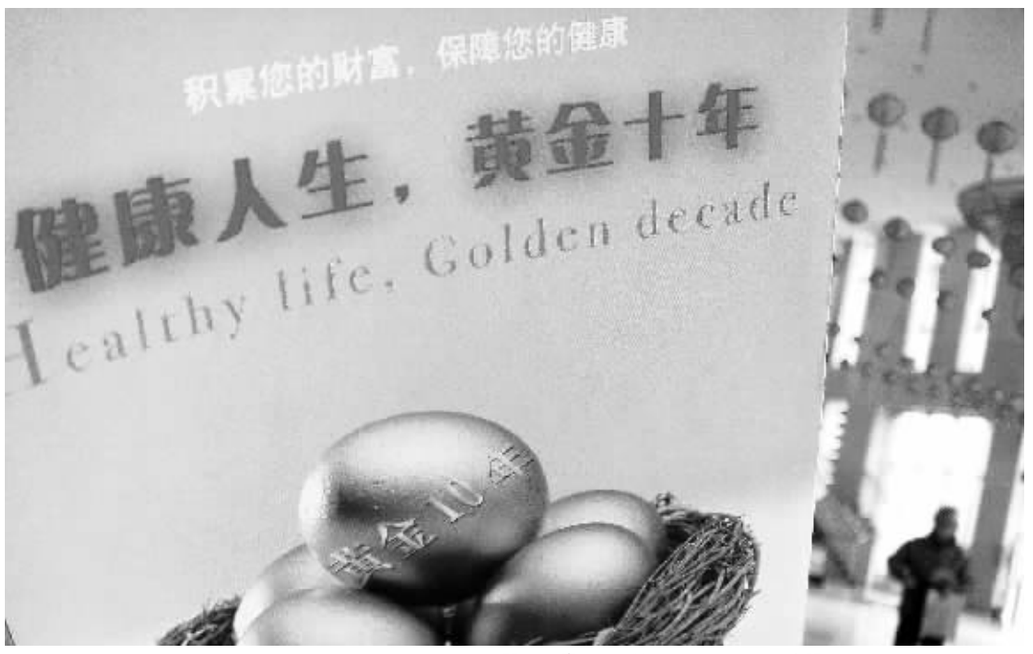
■金融圆桌

寿险产品十字路口 预定利率成发展掣肘

市场对寿险冲关2.5%利率天花板的呼声越来越高。保监会日前紧急召开保险利率内部研讨会，来自保险公司的多位精算负责人及业内学者就寿险利率改革问题，纷纷建言献策：寿险利率改革势在必行。

那么，在寿险利率改革大势所趋的背景下，保监会怎样在确保行业经营优势、促进行业健康发展的前提下改革寿险利率？在静候保监会关于利率改革的过程中，保险公司又该做好哪些准备以应对未来传统产品销售面临冲击的风险？



税后储蓄利率的提高，在一定程度上影响了传统寿险产品的销售 资料图

⊙本报记者 黄蕾

保险业正面临着前所未有的挑战。在加息、减税双箭齐发的压力下，寿险行业俨然成为深受影响的行业之一。

最直接、鲜明的变化是：一年期定期存款税后收益率(3.1635%)已超出保单定价利率(2.5%)上限近66个基点。这无疑对保险产品尤其是传统寿险产品的销售带来不小的冲击，保险产品的吸引力或将相形失色，从而导致保费向其它市场分流。

就这一市场热议话题，本报特邀生命人寿保险公司总经理李钢、首都经济贸易大学金融保险系教授庹国柱、英国卡斯商学院精算学与保险系教授Enrico Biffis，共同探讨保险业探索利率改革的可行性与操作性。

李钢：保险业需构建联系利率制

在寿险利率改革这个问题，市场人士普遍持有两个观点。一种是全面放开保险利率或逐步全面放开利率，各保险公司根据自身经营需要确定投资结算利率，监管层基本不再介入调控；另一种是联系利率制，即通过绑定长期固定收益投资产品利率(五年期国债或银行利息)确保保险经营的优势地位。

“我的观点是，参照香港联系汇率制，内地保险行业可建立保险联系利率制，即通过绑定保险行业定价利率与银行利率，确保保险预定利率永远高于银行利率。”生命人寿总经理李钢在接受本报记者采访时表明了支持第二种观点的态度，他并不赞成第一种“全面放开保险利率”的观点。

他建议，结合行业现状，当前的保险利率可采用银行一年期定期存款利率+20bp的定价方式。在李钢看来，保险行业建立联系利率制的意义在于有利于扭转当下保险利率低于银行利率的被动局面、规范市场秩序、促进保险行业良性发展。

保险利率高于银行利率已构成投保人购买决策的关键依据，但保险利率低于银行利率的现实，跌破了投保人对保险产品的心理期望，造成不少公司出现了不同程度的退保现象。

“这种不利局面已对保险经营造成了一定的冲击，使部分传统产品经营陷入了相对被动的局面。”李钢分析说，联系利率制可使保险利率相对银行利率永恒居于优势地位，通过保险投资相对于银行投资的对比优势，扭转当前的被动局面。

之所以不赞成全面放开保险利率的观点，李钢的理由是：放开保险利率可能会给保险行业造成灾难性的后果。保险行业目前2.5%的最低保证利率客观上对保险行业有一定的保护作用，如果放开保险利率，将会造成两大后果。

“第一个后果是，大型保险公司基于既有优势地位和相对雄厚的资金积累，通过不计成本的低价产品抢占市场，过度提高预定利率，通过预定期限内的亏损经营来挤压中小型公司进入市场的机会，形成对行业的相对垄断局面，强者恒强，不利保险行业全面发展。”他进一步解释说。

至于第二个后果，他认为，会造成部分新兴公司为确保或争取市场份额，也通过低价亏损经营，以追求短期效应的非理性市场行为，扰乱市场秩序，形成恶性竞争局面。这种饮鸩止渴的行为必然为行业的健康发展埋下隐患，并将增加监管难度。

“当保险利率在市场竞争中被抬高至不合理的水平后，在未来的加息通道中，保险公司将承受较大的利差损，对保险公司的偿付能力造成负面影响，无法保证对客户的公平性。”因此，李钢坚持认为，放开利率既不利于保险业又快又好的做大做强的大政方针，也不利于行业监管，并为行业长远的健康发展埋下了隐患。

庹国柱：放开管制实行浮动利率

加息、减税带来的冲击让保险业内费率市场化的呼声迭起，首都经贸大学金融保险系教授庹国柱建议，放开对传统寿险产品预定利率的管制，实行浮动利率。

预定利率是保险公司提供给投保人或者消费者的回报率，主要是参照银行存款利率设置的。庹国柱分析说，预定利率保险产品的缺陷是：当银行利率收益曲线呈持续上升态势时，容易引发退保风潮；当银行利率收益曲线呈持续下降趋势时，保险公司面临化解利率风险的严峻挑战。

如何化解预定利率引发的利率风险，庹国柱教授对此研究多年。他提出的浮动利率的基本思路是：保单承诺的利率是随着市场利率的变动而上下变动，即以银行公布的一年期银行存款利率为基准确定回报给客户的浮动利率。当银行升息时，计入客户的回报也同步上升，当银行降息时，计入客户的回报也同步下降。

“或者可以借鉴我国台湾地区的做法，保险公司在保户签订保险合同时只承诺一个首期预定利率，可以是一年，也可以是两年，一年或两年后，保险公司再根据市场利率情况做出相应调整。”庹国柱教授另举例说明。

庹国柱最后建议，无论最后采用哪个改革方案，可以肯定一点的是，监管部门应该放开管制手脚，将重心从制定利率游戏规则转移至对保险公司偿付能力的监管上。

李钢

Enrico Biffis

庹国柱

■海外观点

Enrico Biffis：提高上限应循序渐进

当国内各路专家在为中国寿险费率改革建言献策之时，来自大洋彼岸的英国卡斯商学院精算学、保险系教授Enrico Biffis，同时也在密切关注着这一改革的进程。

初识Enrico Biffis教授，是在今年4月他来南开大学讲学时。虽然只能说上几句简单的中文问候语，但只要一提起中国保险市场的发展，Enrico Biffis就能滔滔不绝说上一个小时。

“不少长期寿险产品在中国卖得很好，但也有很多风险；一旦产品卖出后，定价就不是主要问题了，风险管理才是关键。而这方面，欧美保险行业积累的风险管理经验和教训，都值得中国借鉴……”他对中国寿险产品的客观、理性分析，令记者记忆犹新。

那么，在中国寿险利率改革大戏上演前夕，这位熟知全球寿险市场的Enrico Biffis教授对此又有何建议？抱着试试看的心态，记者向Enrico Biffis教授发出了电子邮件。三天过后，教授便将他对中国寿险利率改革的看法以邮件方式答复了记者。

《上海证券报》：在中国进入持续加息通道的背景下，传统寿险产品正面临严峻的生存危机，对此，中国保险业的最高监管机构中国保监会的改革快鞭即将落下。对于调整寿险预定利率，您有何建议？如果保监会决定放开保险预定利率，您建议全面放开还是应逐步放开？

Enrico Biffis：在我看来，中国保监会可能考虑逐步提高保险利率的上限，而不是选择全面放开。

从宏观调控的角度来看，中国政府此次打出加息、减税的组合拳，试图想把部分消费者从过热的股市中分流开。在这个调控过程中，保险产品不应该成为受害者，因为它们的确是一个让个人存款保值并稳定价格的工具。考虑到金融体系中流动性过剩问题带来的不确定性，提高寿险产品利率的上限应该循序渐进。

事实上，银行存款净收益率与寿险产品利率之间的差距拉大，对以保障功能为主的寿险产品，确实会带来较大冲击。另外，开发和推广具有较大保障功能的长期寿险产品，可以更好地应对目前的利率变化。

《上海证券报》：在保险利率改革这个问题上，国外成熟保险市场有何经验值得中国借鉴？在国外，如遇到宏观调控、资本市场变化，保险监管部门或保险公司如何进行调整，以维持保险产品的吸引力？

Enrico Biffis：在如何应对市场变化进行调控或如何防止金融系统出现不利的态势，国外保险监管部门同样谨慎待之。我认为，在面对寿险预定利率改革问题上，中国保监会的谨慎态度完全可以理解。因为，类似寿险预定利率调整这个问题，对整个保险行业的影响意义深远。

在其他国家，人们对市场上的投资类产品往往热情很高，这可能会使保障型产品的价值黯然失色，也抑制了保障类产品的发展。这一点也是中国监管部门和保险公司都应该注意的问题。 （黄蕾）

中国保险业偿付能力监管标准委员会成立

魏迎宁担任委员会主任

⊙本报记者 谢晓冬

中国保监会昨日发布消息称，为进一步增强偿付能力监管标准制定的科学性、公开性和民主性，决定成立中国保险业偿付能力监管标准委员会（下称“委员会”）。据悉，首任委员会主任将由现任保监会副主席魏迎宁担任。

来自保监会的资料介绍，委员会是中国保险业偿付能力监管标准的专业技术咨询机构，其职责是对保监会偿付能力监管标准研究制定过程中的重大技术问题提供咨询和论证。这些重大技术问题包括我国偿付能力监管模式的转变、偿付能力监管标准体系的总体框架、保监会制定和发布的偿付能力监管部门的规章和重要的规范性文件等等。

中国保监会主席吴定富在昨日上午的成立仪式上强调，偿付能力监管是保险监管三支柱的核心，保险业进一步的发展和风险防范，都需要加强和改善偿付能力监管。在这方面，委员会责任重大，任务艰巨。据规定，委员会设主任1名，由保监会领导担任；设秘书长1名，由保监会财务会计部负责人担任。其成员包括保监会偿付能力监管相关部门的负责人、保险机构、学术研究机构、国际著名咨询机构的有关专家等。委员会的委员由保监会聘任，每届委员任期两年。保监会会外委员最多可连任两届，保监会会内委员无连任限制。

经研究，已产生第一届委员会委员。第一届委员任期为2007年8月1日至2009年8月1日。成员为15人，首任委员会主任将由现任保监会副主席魏迎宁担任，秘书长则是保监会财务会计部主任王新棣。

平安资产管理增资3亿获批

⊙本报记者 黄蕾

保监会昨日放行平安资产管理公司增资3亿元计划，在原资本金2亿元基础上，平安资产管理公司的注册资本变更为5亿元，同时获批的还有其变更营业场所的申请。

平安资产管理公司是中国平安保险集团旗下的专业投资管理机构，注册地在上海，是国内债券市场、银行协议存款市场和基金市场最大的机构投资者之一。此次增资后，平安集团、平安人寿、平安财险所占股本比分别为96%、2%、2%。

平安是国内最早提出“第二总部”概念的保险公司。随着位于上海浦东张江银行卡产业园区内的平安全国后援中心的落成，平安集团主要的业务核心部门相继从深圳迁至上海。就连原本在上海的平安资产管理公司，也于日前从平安上海的“老巢”静安广场搬至后援中心内。

7月份集合信托产品募集资金规模环比减四成

⊙本报记者 但有为

中国信托业协会研发部和西南财经大学信托与理财研究所日前联合发布的报告指出，根据公开资料统计，今年7月份共有16家信托公司发行了25个集合资金信托产品，较六月份增加了6个；根据各信托公司公布的数据，共募集资金21.7022亿元，较上月规模减少了13.1086亿元，减少了44.36%。

25只信托产品中，期限最短的为1年，最长的为5年；排除规模不明确及无预期收益的8只信托产品，可计算预期收益率的17只信托产品加权平均预期收益率为6.36%，与上月9.20%相比下降了2.84个百分点。

7月的25只产品投资领域主要集中于证券投资领域，其中，运用于金融领域的信托产品20只，在数量上占80%的比重。在20只金融领域信托产品中，除6只发行规模未透露以外，其余14只的募集资金规模为15.2922亿，占7月集合信托资金总规模的71%。

关于泰阳证券实施客户交易结算资金第三方存管（建设银行）批量转换的公告

尊敬的客户：

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，泰阳证券有限责任公司（以下简称泰阳证券）所辖各营业部已开始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，保证客户证券交易、资金进出的正常运行，我司营业部将与建设银行进行第三方存管转批量转换，现将相关事项公告如下：

一、批量转换是指：已开通建行银证转账且经泰阳证券与建行数据核对无误的客户，泰阳证券与建设银行系统对其实施系统批量切换，转换后其交易与转账不受影响。

二、实施批量转换的时间安排及客户范围：

1、第一批次批量转换实施日：2007年8月17日。凡在湖南省内泰阳证券长沙市留芳岭营业部、长沙市劳动路营业部、长沙市五一东路营业部、长沙市黄兴中路营业部、湘潭市解放南路营业部、株洲市车站路营业部、娄底市娄星南路营业部、怀化市鹤洲北路营业部八家营业部开立了证券交易资金账户且仅开通建设银行银证转账的规范账户客户；同时开通建行和其它银行银证转账的客户不列入本次批量转换客户范围。

2、第二批次批量转换实施日：2007年8月24日。凡在湖南省内泰阳证券岳阳东茅岭证券营业部、管理省华路证券营业部、益阳长益路证券营业部、郴州国庆南路证券营业部、衡阳衡西大市场证券营业部、永州潇湘路证券营业部和邵阳邵水西路证券营业部七家营业部开立了证券交易资金账户且仅开通建设银行银证转账的规范账户客户；同时开通运行和其它银行银证转账的客户不列入本次批量转换客户范围。

3、第三批次批量转换实施日：2007年9月7日。凡在泰阳证券北京阜外大街证券营业部、上海延安西路证券营业部、深圳怡景路证券营业部、杭州凤起路证券营业部、南京王府大街证券营业部、重庆邹容路证券营业部、太原桃园南路证券营业部、广州小北路证券营业部、昆明三市街证券营业部、昆明环城南路证券营业部、保定向阳南路证券营业部、南昌阳明路证券营业部、贵阳市合群路证券营业部十三家营业部和湖南原银证通客户开立了证券交易资金账户且仅开通建设银行银证转账功能账户客户；同时开通运行和其它银行银证转账的客户不列入本次批量转换客户范围。

二、批量转换实施后，提请客户特别注意以下事项：

1、客户转换成功后须在8个月之内客户本人携合法有效身份证件至我司开户营业部办理第三方存管三方协议的签定手续；逾期未签定办妥的客户我司有权暂停其“证券转银行”功能，并禁止其办理转托管或撤销指定交易，直至协议等事完毕。

2、成功转换的客户，通过建行95533电话银行或网上银行进行第三方存管银证转账券操作方式功能与原有银证转账方式不一致，具体请咨询建行柜台人员或者建行客户服务电话95533。

3、成功转换且已开通我司网上交易的客户，通过泰阳证券网上交易客户端进行第三方存管银证转账的方式与原有银证转账方式完全一致。

4、未转换成功的客户，我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。

五、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前，按原银证转账方式提前进行相应券资金转出或转进操作。

六、有关客户交易结算资金第三方存管券相关情况，可通过以下电话进行咨询：

批次	序号	分支机构	咨询电话	通讯地址
第一批次	1	长沙留芳岭营业部	0731-2353879、2358867	湖南省长沙市芙蓉北路538号
	2	长沙劳动路营业部	0731-2829786、2829758	湖南省长沙市劳动路323号
	3	长沙五一东路营业部	0731-2286178、2297818	湖南省长沙市五一大道100号
	4	长沙黄兴中路营业部	0731-2934858、2934857	湖南省长沙市黄兴中路186号
	5	湘潭解放南路营业部	0732-8261088、8232205	湖南省湘潭市解放南路55号
	6	株洲车站路营业部	0733-8231606、8223386	湖南省株洲市车站路一号
	7	娄底娄星南路营业部	0738-8515606、8512486	湖南省娄底市娄星南路12号
	8	怀化鹤洲北路营业部	0745-2255685、2254658	湖南省怀化市迎丰中路208号
第二批次	9	岳阳东茅岭证券营业部	0730-8249739	湖南省岳阳市东茅岭一百大厦4楼（原里百货）
	10	管理省华路证券营业部	0736-7222447	湖南省常德市管华路21号泰阳证券
	11	益阳长益路证券营业部	0737-4225414	湖南省益阳市长益路79号泰阳证券
	12	郴州国庆南路证券营业部	0735-2234261	湖南省郴州市国庆南路1号人华大厦三楼
	13	衡阳衡西大市场证券营业部	0734-8277783	湖南省衡阳市城北区衡西大市场综合交易楼

批次	序号	分支机构	咨询电话	通讯地址
	14	永州潇湘路证券营业部	0746-8325953	湖南省永州市潇湘路新华书店综合楼2-4层
	15	邵阳邵水西路证券营业部	0739-5361036	湖南省邵阳市邵水西路155号泰阳证券
第三批次	16	北京阜外大街证券营业部	010-68571606	北京市宣武门外大街甲34号泰阳证券
	17	上海延安西路证券营业部	021-62103436	上海市延安西路719号恒都大厦13号泰阳证券
	18	深圳怡景路证券营业部	0755-33220297	深圳市怡景路11号怡景台大厦2层泰阳证券
	19	杭州凤起路证券营业部	0571-87797077	浙江省杭州市凤起路361号泰阳证券
	20	南京王府大街证券营业部	025-84218626	南京市王府大街121号泰阳证券
	21	重庆邹容路证券营业部	023-63782386	重庆市中区邹容路120号新市广场附楼泰阳证券
	22	太原桃园南路证券营业部	0351-4602970	太原市桃园南路27号泰阳证券
	23	广州小北路证券营业部	020-83566610	广州市小北路锦滨发展大厦2-3楼泰阳证券
	24	昆明三市街证券营业部	0871-3601010	昆明市三市街六号柏联广场六楼泰阳证券三市街营业部
	25	昆明环城南路证券营业部	0871-3615798	昆明市环城南路39号泰阳证券环城南路营业部
	26	保定向阳南路证券营业部	0312-3091005	河北省保定市向阳南路89号泰阳证券向阳南路营业部
	27	南昌阳明路证券营业部	0791-6810897	江西省南昌市阳明路12号泰阳证券阳明路营业部
	28	贵阳市合群路证券营业部	0851-6901955	贵州省贵阳市合群路1号泰阳证券合群路营业部
	29	湖南原银证通客户	0731-2934858、2934857	湖南省长沙市黄兴中路186号

建设银行客户服务中心 95533

泰陽证券 SUN SECURITIES

二〇〇七年八月十七日