

与险种属性背道而驰 投连险缺席二级市场

保险直接投资股市总量年底或超 4000 亿

历经两年在股市中练手,保险机构斩获颇丰,赚得盆满钵满的同时,投资经验亦日趋老到。最新统计显示,保险机构股票直接投资两年多来,在政策不断放宽和主体不断扩容的双重推动下,保险资金投资规模已达 3000 亿元左右的水平。

◎本报记者 黄蕾

专门从事保险资金投资管理研究的对外经贸大学保险学院副教授徐高林博士在接受本报专访时表示,国寿创造了两年间股价涨 20 倍神话,平安取得了单笔收益 18 亿奇迹,而随着中小保险公司的入场,到今年年末,保险资金可投资总量将达到 4200 亿元至 4300 亿元。

网上转网下趋势提速

尽管参与股票投资的热情依旧高涨,但事实上从保险资金两年来的投资曲线图中不难看出,随着二级市场股价的不断走高,保险资金在网上、网下两个领域的投资比重正逐步从网上转入网下,尤其是在新股密集发行的今年,这一趋势表现得尤为明显。

徐高林在他日前撰写的《保险资金 A 股直接投资报告》中对保险机构的股票投资“喜好”进入了剖析。他向记者分析说,2007 年 4 月份

保监会提高保险资金股票投资比例后,大部分的保险资金流向了网下投资,参与网下投资的 40 多家保险机构几乎动用了所有险种的账户,没有参与的逐渐成为少数。

保险机构之间由于资金实力和险种设置的差异,导致不同机构的获配笔数和获配金额严重不对称,使网下申购的资金使用效益也存在差异。

据徐高林统计,就单一账户的申购资金量来看,国寿股份的团体分红、个人分红、国寿集团的传统普保产品 3 个险种在工商银行的申购中达到上限动用 93.6 亿元,至今是最高金额。其次是人保财产传统普通保险产品在工作日申购中动用 40 亿元,第三档次是平安除投连外的 8 个账户以及太平、泰康和华泰等的账户在南京银行和万科 A 增发等的申购中动用过 20 亿的资金。

当然,有时保险机构账户动用的资金量也很小。比如,华泰中意投资产品账户在万科 A 增发中只动用了 315 万元的资金。徐高林告



投资连结保险在 2007 年异军突起 资料图

诉记者,5 千万元至 5 亿元是经常动用的资金量。另外,保险机构也并不总是利用资金优势满额申购,而在万科 A 增发、申购国寿时就只投入了 6.3 亿资金,离上限还有较大距离。

投连资金集中“打新”

保险机构入市热情高涨背后,网上网下参与主体存在的一个重大

差异,颇受市场关注。那就是,追求高风险高收益的投连险账户,只参与网下投资,基本处在打新股状态,而传统险和分红险资金却成了二级市场投资的主力军。

“这与险种属性可以说完全背道而驰。”徐高林的一个独到观点是,原理上是投连险资金来自于有风险承受能力的投保人,因而可以参与高风险投资以追求高收益,但遗憾的是,面向基金的投连险过

多,占到股票二级市场竞争的实在

太少。徐高林认为,只有以二级市场收益为主要来源的投连险能够在市场上立足的时候,才能说明保险机构具有可以与基金等其他理财机构相竞争的投资水平,保险系基金的推出才有比较坚实的基础。平安和国寿应该已经具备这样的实力,他建议主管部门和产业界应推动此项工作。

英国耆卫有意在华设立资产管理公司

◎本报记者 卢晓平

“对于在中国的发展,一方面我们是有雄心壮志的,另一方面我们也会非常谨慎的。这就像跑马拉松一样,要一步一步地跑,而不是一个大跨步就能到达目标,我们要跑好每一步。”24 日,第一次来到中国的英国耆卫集团 CEO 詹姆士·萨特克里夫在北京接受媒体的采访时如此感慨,并进一步表示,“作为原来总部就是从南非开始起家的一家公司,现在中国市场经济的健康发展,尤其是中国金融服务业的发展,都是对我们有无比吸引力的。”

一直致力于进入中国市场发展的英国耆卫集团,于 2004 年在北京设立了代表处。2006 年,在耆卫集团收购瑞典斯堪的亚集团之后,斯堪的亚在中国的合资寿险公司——瑞泰人寿也因此成为英国耆卫在亚洲市场的重要布局。

谈到耆卫集团未来在中国市场的战略规划时,萨特克里夫说,耆卫目前在中国主要关注于瑞泰人寿的业务发展。在将来,我们也会通过提供更完善的服务和更全面的产品来拓展在中国的业务,同时耆卫集团还将研究在中国建立资产管理公司的可行性。中国将是耆卫全球战略中的重要组成部分,耆卫集团将更多地关注中国市场的发展。萨特克里夫透露,今年 4 月份的董事会决定要致力于在中国长期的发展,让中国的业务不断扩充和发展,给中国客户提供高品质、高效率的服务。

其实,就耆卫集团而言,保险和资产管理业务,是支持业务发展的两个支柱。目前,随着资本市场的健康发展,瑞泰人寿 7.8 月份的每周的进账都可以用亿来计算。因此,可以预期,投资公司的资产管理业务也同样会进入中国市场。毕竟,这两项业务是相辅相成的,相

互促进的。

短短几天的北京之行,萨特克里夫拜访了北京市政府、中国证监会、中国保监会以及北京市国有资产监督管理委员会等机构的高层人士后,他的目标更为清晰,“研究成立一家资产管理公司的可行性”,至此,耆卫集团的“中国方略”渐渐清晰。

但谈到是否有具体的时间计划时,他表示尚比较早,目前仍然属于熟悉情况的阶段。萨特克里夫坦言说,耆卫公司在在一个远离自己的传统国家开辟新的市场,就要对这个市场提供不同的服务。比如资产管理方面,我们能够给予非常正确有效和灵活的方式,也就是用我们现在的专业话讲,叫作开放式的建筑师,这句话的意思是能够给中国的客户或我们说是我们广义上的客户,提供不同的产品,我们要做金融领域开放式建筑师。

萨特克里夫说,“我们致力于提供高品质产品,当然并不是说我们只专注于投连险,其实投连险准确来说是我们一个经营特色,我们核心业务就是要满足消费者的需求,那不管是什么样的产品,只是达到目的的一种媒介,我们会一方面关注投连险,同时也继续不断拓宽我们产品种类。”

面对越来越激烈的竞争,萨特克里夫认为,“这种激烈竞争只会让我们努力提供更好的产品更好的服务给客户,当然时间合适的时候,我们会进一步扩大我们的产品范围。从公司经营角度来说,因为产品都会伴随着有一定的风险,我们在美国有这种固定利率产品,也有像股票型产品,如果股票市场比较好的话,大家更多会选择股票型产品,要是股市比较低迷的话,会更多选择利率型产品。所以我们要给客户更多选择。

亚洲市场投资主题深入人心 银行 QDII 产品受追捧

——访建设银行金融市场部高级经理齐建功

◎本报记者 施俊

随着 A 股市场逐渐攀上 5500 点,投资者对于资本市场的热情并未受到影响,尤其是投资于境外的 QDII 产品成为了基民投资的关注焦点。近日,由中国建设银行推出的“摩根富林明亚洲精选”境外理财产品,在本月 24 日发行首日即募集资金超过 20 亿人民币,创下了同期银行境外理财产品发行首日募

集的高点。

据悉,此次发行时间为 9 月 24 日—28 日,采取限额认购,先到先得方式,一旦额度达到,系统将自动停止认购。据建设银行金融市场部高级经理齐建功介绍,选择在亚洲投资主要有以下几点考虑。

首先,亚洲是目前全球经济增长速度最快,增长潜力最大的地区。一方面,亚洲市场最近几年表现远远超过了欧美地区;另一方面,亚洲许多国家经济增

长刚刚起步,处于经济发展的青壮年时期,平均市盈率只有 15.3 倍。与其苦苦盯住国内 A 股,不如放眼亚洲,外面的世界也很精彩,亚洲许多国家目前的股市还没有真正爆发,投资这个市场也许正是另一个不可错过的绝佳投资机会。

其次,亚洲地区各个经济体之间的发展互补性十分明显,优势互补可以使整个地区经济发展更加稳定。可以有效避免或降低单一地区经济波动带来的投资

风险,风险分散程度更高。

第三,随着外资源源不断的流入,亚洲地区货币普遍升值,许多货币对美元的升值幅度都远远高过人民币升值幅度。投资于这些国家市场,不但能够获得较高的当地市场回报,还可以享受汇率变动带来的额外收益。

对于此次产品结构上引入了“基金中的基金”概念,齐建功表示“摩根富林明亚洲精选”的产品结构,

是当初设计产品时精心考虑的。根据银监会规定,银行的 QDII 产品可以投资于在香港市场注册、上市交易或认可的基金产品,如果投资基金,则没有股票类资产投资比例的限制,也就是说可以 100% 配置股票型基金。而香港注册的基金,种类繁多,投资区域广泛。因此借助本产品投资者可以轻松进军海外市场,不仅有效节省投资成本,更可借助专家经验轻松分享海外市场上涨收益。

■新版投连险

揭示华泰“吉年丰”投连险新奥秘

◎本报记者 卢晓平

中国保险监督管理委员会修订的《投资连结保险精算规定》将于 2007 年 10 月 1 日起正式实施,不符合此规定的投资连结保险产品不得在市场上销售。相对于 2003 年《新型产品精算规定》,新精算规定有哪些变化呢?

以华泰人寿保险股份有限公司根据新规定开发的“吉年丰”投资连结保险为例,列举几个针对投资连结险的调整,并揭示调整的用意。

首先,表现在产品规定了风险保

额,加大了风险保障。

死亡风险保额是指死亡保险金额减去保单账户价值。其中死亡保险金额是指被保险人因疾病或意外等原因身故时,保险公司实际支付的死亡给付金额。在 2003 年的老规定中只限定风险保障应大于零。新规定则要求个人投资连结保险在保单签发时的死亡风险保额不得低于保单账户价值的 5%。

此外,变化是为了遏制市场上不少保险公司投连险重投资轻保障的行为,彰显其保障本质。华泰人寿的吉年丰投资连结保险为客户提供 5% 的死亡风险

保额和 105% 的高额意外身故死亡风险保额,且全部保障不收取客户任何费用,这样的举措能增加该公司的投连产品的吸引力。

其次,产品细数各项费用,维护了客户权利。新旧版本都对投连险可收取费用种类做了明确规定,即初始费用、买入卖出差价、风险保险费、保单管理费、手续费和资产管理费及退保费用。新规定在此基础上,对各项费用的收取还明确了最高限额或具体要求。

比如,新规定“投资连结保险资产

管理费年度百分比最高为 2%。保险公司将账户资产委托第三方管理时,保险公司与第三方收取的资产管理费之和不得超过本条第一款规定的比例。”

对比老规定中的“资产管理费每年不得超过 2%”,我们可以看出保监会是为了有效地杜绝部分保险产品通过各类变通方式增加收费。按照新规定制定的华泰人寿“吉年丰”产品风险较高的进取型账户的资产管理费每年也仅收取该投资账户价值的 1.75%。再以买卖差价为例,按照新规定买卖差价不得高于 2%,而此前大多数保险公司的投连

业内消息

申请年金资格提速 险企竞争火药味清晰可见

◎本报记者 卢晓平

“我们不怕竞争。企业年金市场刚起步,竞争是好事,可以把市场的蛋糕做大”,泰康养老公司总经理刘永军在接受记者电话采访时明确表示。

昨日,中国保监会批准了泰康养老、平安养老和英大泰和可分别向劳动和社会保障部申请企业年金基金账户管理人资格和企业年金基金受托人资格。

在此前,中国保监会批准了长江养老和国寿养老保险公司向劳动和社会保障部申请企业年金基金受托人资格、账户管理人资格和投资管理人资格;批准泰康养老保险公司申请企业年金基金受托人资格。

“我们希望采取‘2+2’模式,但最终要看客户的需要”,刘永军明确表示。所谓“2+2”模式,是指同时拥有受托人和投资管理两个企业年金资格的保险机构,与一家同时具有账户管理和托管资格的银行进行合作,为客户提供专业化理财。

因此,尽管企业年金市场开办的时间不长,但由于竞争的激烈,各自的股东都会提供大力支持。

英大泰和在保险领域是新人,但国家电网公司及其系统内全资、控股子公司等众多子公司参与的国家电网公司社会保险事业管理中心,即电力企业年金管理中心,早已成立,拥有相当数量的企业年金。据悉,电力企业年金管理监督委员会在 2004 年 8 月召开的第二次常委会上,做出了电力企业年金基金必须实行银行托管的重要决定。并选定工商银行、中国银行、建设银行、交通银行作为电力企业年金基金的托管银行。

因此,如果英大泰和基金受托人资格能获批,那么,企业年金就可以受托给英大泰和了。

民生银行新推两理财产品

◎本报记者 王尧

民生银行最新推出了两款与证券市场紧密相连的非凡理财产品,即“涨跌双赢”人民币理财产品 and 好运 5 号“新股全打,安心回报”产品。这两个产品的共同特点就是紧密跟踪香港和内地股票市场且收益比较稳定。

据了解,“涨跌双赢”人民币理财产品是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,自主研发推出的保本理财产品。该产品最大的特点就是在保证理财本金的基础上,以香港恒生指数的富盈基金 2800.HK 为挂钩标的,且挂钩标的“涨、跌”都能为客户赢取到比较好的收益,最高年收益率可达 25%。

另外,民生银行近期还推出了非凡理财好运 5 号“新股全打,安心回报”产品,该产品是民生银行自主研发的“好运理财系列”的第五期产品。该系列产品的最大特点就是在进行分散风险的前提下,投资者将预期获得较高的新股投资回报。据悉,民生银行“好运理财”自今年 4 月上市以来,备受广大投资者的青睐,根据对已发售的“好运理财”的业绩统计来看,该系列理财产品已经为客户赚取了较高的收益,并预计大多能够实现期初估算的产品收益。本期推出的好运 5 号产品本着“最高效利用资金,优选参与”原则,预计可为投资者实现 5%—12% 的收益。

中国银监会 连载 17 公众金融教育专栏

了解电话银行

电话银行使用方便快捷,能提供全天候服务,您足不出户就可以完成一些简单的金融交易,就算不会用电脑,不会使用网上银行的人也可以省去跑银行排长队的麻烦。

各家银行的电话银行功能略有差异,但归纳起来,大体有以下几项基本功能:账户余额查询、交易明细查询、利率汇率查询、转账交易、实时交易(基金、外汇等)、修改查询密码、进行口头挂失、进行咨询与投诉以及各项缴费服务(如缴纳有线电视费、电费、燃气费等)。

为了防止不法分子利用电话银行偷盗客户资金,各大银行的电话银行转账功能一般都分为同一个客户的“账户内划转”和不同客户的“账户间划转”两种。对于同一客户名下的活期、定期以及信用卡账户划转,一般不存在资金被窃的风险,限制相对较松。对于不同客户账户间的资金划转,银行会采取更为严格的网络管理和数据加密等手段,加强交易主机通讯的安全保障,同时还会对不同客户账户间资金划转进行金额上的限制,起到防范风险的作用。

大致而言,使用电话银行需要注意的问题如下:一要将电话银行密码与 ATM 提款密码尽量区分开来,电话银行密码不要设置为 123456、身份证号码等弱密码;二要避免使用公用电话进行电话银行的操作,并且在用完电话银行后,应该再次按下电话机的听筒,拨“9”,然后再次挂断电话,这样可以避免被他人重拨号码并盗取账户和密码。

小链接:明辨真假电话银行

国内电话银行服务主要有两类:一是各家银行使用的全行统一客户服务电话;二是当地分支机构或营业网点中正式公布的可供客户咨询、办理有关业务的电话号码。您应特别注意,不要使用经过其他电话号码连接后的“电话银行服务”,不要轻信任何非正常渠道提供的电话银行服务。应牢记,任何时候银行都不会向您索要银行卡或存折密码,也不会以短信、邮件等方式通知您中奖并要求您在领取奖金前先支付税金、邮费等。