

# 中国保险业养老保障准备金达1.5万亿元

## 预计2007年全国保费收入7000亿元

◎本报记者 卢晓平

昨日,在国际保险和养老金监督官协会2007年年会及全球商业养老金论坛在京举行。中国保监会主席吴定富出席论坛并发表主题演讲,他指出,截至目前,中国保险业为人民群众未来的养老保障积累了准备金1.5万亿元。

中国保险业的深刻变化为构筑多层次养老保障体系奠定了坚实基础,行业实力发生深刻变化,提升了保险业参与养老保障体系的核心竞争力。2006年全国保费收入达到5641亿元,预计2007年将达到7000亿元,是2002年的2.3倍。中国保费

收入世界排名从2000年的第16位上升为2006年的第9位。2006年保险业总资产突破2万亿元,目前已经达到2.8万亿元。

吴定富指出,中国保险业在服务多层次养老保障体系建设方面进行了积极探索。目前,已在18个省(市)的53个地(市、区)开展了被征地农民养老保险,累计业务规模约为30亿元,覆盖人群近20万人,产生了良好的社会效益。

据介绍,保险业探索符合我国农村实际的小额保险发展模式,有针对性地开发保障适度、保费低廉、保单通俗的小额保险产品,不断满足农民多层次保险需求。截至2006年底,

仅中国人寿、太保人寿和平安人寿三家公司的农村人身保险保费收入就已达982.1亿元,约占全国人身保险保费总收入的25%。

吴定富指出,在补充养老保险层面,保险业发挥开拓者作用。保险业充分发挥团体年金的传统优势,为养老金计划发起、运营、给付提供全程服务。多年来,保险业的团体养老金是中国企业补充养老保险主要形式,2006年团体年金保费收入为389亿元。中国保监会先后批准了太平养老保险公司等5家专业化养老保险公司,这些养老保险公司致力于提供专业化的企业年金等养老保障服务,开发了独立的受托管理、账户管理、

投资管理、财务等信息系统,建立了科学严谨的管理、投资决策流程,探索了便捷的服务模式,为企业年金业务的开展打下了坚实的软硬件基础。

吴定富指出,在个人商业养老保险层面,保险业发挥主导者作用。2006年中国个人养老金保费收入为237亿元,已开发经营的个人养老金类产品有110多个,产品形态包括传统的定额年金保险、有保底收益的分红类年金、无保底承诺的投资连结类保险等。各寿险公司还开发了各种具有保障功能的储蓄型寿险产品,为社会公众根据自身特点进行多层次的养老保障安排,提供了更多选择。

谈到未来,吴定富强调:是增强

专业服务能力。鼓励和支持组建专业化的养老保险公司,培育保险公司在养老保障业务中的核心优势,最大程度发挥保险公司在精算、营销、账户管理及风险管理等环节中的业务特长,不断提升专业服务的效率和品质;二是增强创新服务能力。引导保险公司和专业养老保险公司走创新发展之路,根据客户的风险偏好、职业规划和行业特点设计个性化、多样化、多层次的产品。同时,加强与其他经办机构的业务合作,为广大客户提供丰富、方便的养老保障服务;三是增强诚信服务能力。规范经办公司的运作和市场行为,维护市场秩序,引导保险公司有序、理性竞争。

### 业内消息

## 信达资产正式进军保险业 幸福人寿开业获批

◎本报记者 卢晓平

昨日,幸福人寿正式获批开业,这意味着四大资产管理公司首次进入了保险行业。

根据保监会的批复文件,同意幸福人寿保险股份有限公司正式开业,公司注册资本为人民币11.59亿元,公司注册在北京市,法人代表是来自信达的杨军华。

据悉,信达资产全资控股的信达投资有限公司出资2亿元成为幸福人寿的大股东,其余的股东包括中旅集团、大同煤业、芜湖建投、奇瑞汽车、山西煤碳化工等10多家大企业组成。

据悉,信达资产目前正处于产业化转型阶段,公司已经开始全面进入金融领域,包括银行、基金公司、证券公司、保险公司。因此,通过直接和间接的方式控股幸福人寿成为信达发展中的一个重要步骤。

据悉,幸福人寿业务范围包括:人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务;上述业务的再保险业务;国家法律、法规允许的保险资金运用业务;经中国保监会批准的其他业务。

值得关注的是,公司董事长是在房地产领域颇有名气的孟晓苏,曾是中国房地产业最大的企业集团——中国房地产开发集团的总裁。这位亦学者、亦商、亦官的重量级人物,不仅在理论创新上不断超前,而且,在实践中,也颇有成就:发明中房指数;向国家建议住房建设可以作为国民经济新的增长点;提出住房抵押贷款;反按揭贷款,以房养老等等。

## 上海率先试点 旅行社责任险费率浮动

◎本报记者 黄蕾

记者昨日获悉,上海市保险同业公会和上海旅游行业协会正共同牵头,制定《上海市旅行社责任保险条款(试点)》,上海有望率先建立旅行社责任险费率浮动制度。

旅行社责任险费率浮动制度,就是将旅行社的违规记录、客户满意度测评结果、是否选择已购买责任险的服务外包等情况作为费率浮动的因子,利用费率杠杆,建立旅行社守信有奖、失信受惩的管理机制,促进旅行社诚信经营,提高防范风险的能力。

根据试点内容来看,新实施的旅行社责任保险,投保金额应与旅行社的实际经营状况相挂钩,个人赔偿限额应根据实际赔偿标准逐步调整。

为满足旅行社在组织特殊旅游、旅游延误、旅游取消等情况下的责任保险需求,上海还鼓励保险公司自行开发使用其他附加责任保险条款。

另据记者了解,旅游相关企业责任保险制度有望同时建立。试点提出,应积极推动上海旅游景点(区)、旅游饭店、旅馆和旅游定点餐厅、定点商店、车船等投保相关责任保险,督促与旅游业务相关的交通、游览、住宿、饮食、购物、娱乐及提供导游服务等企业,提高风险管理能力,切实为游客提供全面的风险保障。保险公司应积极开发相关责任保险产品,从有效化解旅游风险和纠纷的目的出发,积极探索旅游企业责任保险的赔偿机制,解决责任衔接、责任分担等问题。

## 民生银行 推出好运6号打新股型理财产品

◎本报记者 王尧

民生银行11月15日在全国范围内推出新一期低风险“打新股”类理财产品,即好运6号“集资打新股,规模创收益”产品。

据了解,该产品是民生银行自主研发推出的“好运理财系列”的第六期产品,本系列产品通过集合

资金进行网上新股申购,提高新股中签数,获取新股开盘价同网上申购价之间的价差收益。该产品的特点在于通过集合理财取得资金规模优势进而实现高额收益,同时由于新股申购价与开盘价之间存在很大的价差空间,因此产品表现稳定。此次推出的好运6号产品预计可为投资者实现5%—15%的收益。

### 关注投连险

## 谨慎探路个险投连 平安内含价值有望提升

◎本报记者 黄蕾

继9月重返投连市场推出银保产品“聚富步步高”后,平安又于11月15日推出首个个险投连产品“聚富年年”。从产品边际利润角度来看,业内人士似乎更看好后者,一旦销售表现符合预期,则对平安的内含价值(衡量寿险成长情况的标准)有一定提升作用。

平安此举也引起了国内保险分析师的注意,主要在于个险期缴投连产品的推出,将使投连险的贡献不仅仅是保费规模意义上的,而是实实在在的内在价值贡献问题。而个险期缴的内涵价值贡献问题,对平安长期以来的核心竞争力。

安信证券保险分析师杨建涛昨日接受本报记者采访时表示,他对平安推出个险投连险比较看好,因为其标准保费利润率与万能险相比甚至要高略,重要原因在于前者占用的资本金少,其他险种需要的资本金是准备金的4%,而投连险只是1%。他认为,推行个险期缴投连产品对平安下半年保费有一定正面影响意义。

另一保险分析师所持观点亦基本相同。他告诉记者,个险投连产品产生的边际利润比银保投连要高得多,如果销售表现良好的话,对公司内含价值将有较大贡献。平安时隔8年后再次推出投连险,具有三

方面的优势:渠道优势、区位优势、经验优势。

不过,也有分析师对平安个险投连产品在这个时机推出略表担忧。担忧的原因在于,由于近期受大盘调整拖累,一些投连险的单位净值出现普降现象,可能会影响该产品的销售,随资本市场波动的频率相对较高。

从对个险投连产品的布局来看,平安似乎也有所顾虑。从平安昨日提供记者的资料来看,似乎还是忌惮于目前资本市场的调整因素,平安此次试水个险投连表现得相当谨慎,只在北京、上海、广州等全国16个一线城市推行这款产品。分析人士认为,鉴于当年在投连退保风波上吃过一亏,平安在推行个险投连险时,势必也会相对看重销售人员素质把关这一环节,因为这将直接影响到具体销售表现。

基于对内含价值贡献问题的考虑,不少分析师认为,平安在销售银保投连时可能会采取谨慎策略,即限制一定销售规模,因为,银保投连产品利润率相对较低,会摊薄平安总的标准保费利润率;相反,推行个险期缴投连产品,情况就大不一样了,平安管理层可能不会对个险渠道销售的投连产品作规模限制,因为其对于保费收入的拉动作用更为明显。

## 光大银行董事会通过汇金入股议案



史丽 资料图

◎本报记者 但有为

昨天下午三点,光大集团董事长唐双宁在北京宣布:13日下午,光大银行第四届董事会第四次临时会议已经顺利通过了光大银行拟与中央汇金公司签署的《投资人入股协议》。部分董事调整方案及变更注册资本等议案。

这已经是本月内唐双宁在同一个会议室通报的关于光大改革重组的第二个好消息,也标志着光大银行的财务重组工作又向前迈进了实质性一步。据了解,上述议案将提交拟于本月28日召开的光大银行临时股东大会审议批准。如果顺利获批,汇金注资将随即展开。

据唐双宁透露,在此次董事会上,13名董事中有11名投了赞成票,2票弃权。虽然此前董事们有些不同意见,但最后都选择了顾全大局,把蛋糕做大。这不仅对光大有利,对股东有利,对各方面都有利。”唐双宁指出。

知情人士告诉记者,为保证光大

改革的顺利推进,在13日董事会召开之前的午餐会上,唐双宁特意赶到,并在董事们面前发表了20多分钟的即席讲话,主题就是要大家顾全大局,继续推进光大改革重组。

谈及光大改革的下一步工作——召开股东大会,唐双宁表示,此次股东大会既有通过的可能,但又有一定的不确定性。为此,昨日上午,他专门主持召开了由财政部、央行、银监会、中投公司和光大集团参加的四方会议,讨论怎样保证股东大会能够通过。

“外股东担心自己利益受损的想法也有道理,但是如果议案顺利通过,对各方都有好处。毕竟蛋糕做大了,大家都会从中受益。而如果议案通不过,将一损俱损。”唐双宁指出。

他同时透露,在股东大会召开之前,光大银行的工作之一就是由副行长带队,分赴全国各地与股东沟通,尽量争取他们的同意;此外,继续研究在政策上怎样维护小股东利益。这个事情有很多手续,不是几天就能定下来的,但是意向向上已经取得一致。”他指出。

在光大银行改革顺利推进的同时,光大实业也处于紧张的筹建之中。对于“汇金子公司建银对光大实业注资已到”的传言,光大银行副行长解春予以了澄清。他表示,光大实业正在注册成立之中,还没有基本的账户,因此50亿元资金还没到账。

解春还透露,光大银行今年的净利润预计会达到50亿元,如果把这笔资金用于弥补亏损,银行的净资产还有33亿元的缺口。汇金注资到位后,光大银行的资本充足率将上升至7.3%,与监管层8%的上市标准仍有一定差距。

我个人认为,可以发行40—50亿的次级债作为附属资本来解决这个问题。但这些问题都必须经过董事会甚至是股东大会批准。”他进一步表示。

对于上市时间和地点方面的问题,唐双宁指出,光大银行争取明年上半年上市,但究竟是A+H同步还是先H后A或是先A后H目前还没定。到时候看情况吧,怎么有利我们怎么做。”他表示。

## 中国民生银行 非 凡 理 财

# 好运6号——“集资打新股、规模创收益”

## 产品投资价值分析报告

伴随个人理财观念的逐步提高,银行存款、国债、金融债等固定收益类产品已远远不能满足理财需求,客户的理财需求日趋多样化,对理财产品要求也将更高,而资本市场的活跃,使越来越多的投资者更为关注证券投资市场,在当前市场形势下,理财产品提供为需适时把握市场良机推出收益较高、保障较大的证券投资类产品,来满足各种客户的理财需求。

好运6号——“集资打新股、规模创收益”产品是中国民生银行自主研发推出的“打新股”理财产品。本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收益回报。本投资价值分析报告将从产品运作原理、投资标的分析、产品收益测算、产品投资策略、产品风险分析、产品风险防范和产品特点列举七方面对此款产品的投资价值进行详细剖析。

一、产品运作原理 “集资打新股、规模创收益”理财产品,是指投资者参与投资首次上市发行的股票,投资者参与“打新股”可以获得较高回报,作为一个独特的投资对象,相对其它类型的股票,在国内外市场均具有强劲的回报动力。在目前国内股市处于“黄金十年”的环境下,今后相当长一段时期内一级市场新股申购基本处于“高收益、低风险”的形势。

二、投资标的分析

2006年5月,我国暂停一年多的新股发行重新启动。由于新股申购风险相对较低,收益稳定,因此,新股发行的重启,为广大投资者提供新的投资机会。据资料表明,在深圳证券交易所上市的中工国际上市首日涨幅最高超过500%。自中工国际发行后的一年时间里,沪深两市共发行新股113只,募集资金2351亿元。其中24只大盘股(上交所上市)募集资金2067亿元,占比87.92%。其它89只中小企业(深交所上市)募集资金284亿元,占比12.08%。由于股权分置改革工作的顺利进行,中国证券公司获得了制度性溢价,中国银行、工商银行、大秦铁路、中国远洋、建设银行、中国神华、中石油等大盘蓝筹股成功发行,两市股指一路走高,新股申购也成为一条收益稳定、风险较小的投资渠道。

2007年,中国资本市场将在中国经济稳定发展、人民币升值、上市公司业绩提高的背景下继续前行,中移动、中国电信、中海油等红筹股的回归将继2007年之后继续成为2008年中国资本市场的话题之一。目前,有95只红筹股在香港证券市场上市,2007年这些海外上市的大型国有企业已规模性的回归国内证券市场,成为支撑中国资本市场发展的重要力量。2007年初,中国人寿从H股市场回归A股,上市首日溢价104%,单次申购新股的收益率达到2.06%,2007年10月,中石油回归A股又创下了新股

认购资金的新高。红筹股的回归使2007年的新股申购充满机会,同时此趋势还将在2008年中延续。在市场整体气氛向好的情况下,我们预测2007年下半年到2008年大盘蓝筹股将会发行上市15家以上。

新股发行的重启,为广大投资者提供新的投资机会。在此背景下,我们推出该产品,利用我行证券金融领域的人才、信息、管理优势,发挥银行专业的资产管理能力和资金运用的丰富经验,尽最大限度的为投资者获取投资收益。

三、产品收益测算 经过对2007年以来在两市发行的54只新股发行统计,新股网上申购中签率在0.022%—2.3927%,申购资金单次申购收益率在0.05%—2%之间,平均年化收益率约为16%。 2007、2008两年,红筹股的回归将成为新股投资的主题。目前,有95只红筹股在香港证券市场上市,这些海外上市的大型国有企业将规模性的回归国内证券市场,成为支撑中国资本市场发展的重要力量,包括已上市的中国神华、平安保险、交通银行、建设银行、中国神华、中石油等和即将上市的中移动、中国电信、中海油、光大银行等。我们预计全年大盘蓝筹股的发行家数将在15—20家左右。因此,优化申购策略将会极大的提高资金收益率。

根据对2007年以来新股发行情况的分析

和对2007年下半年及2008年上半年新股发行的市场预测,本次“集资打新股、规模创收益”理财产品年收益率预计将达到9%以上。

四、产品投资策略 本次产品募集的资金专项运用于申购新股,根据新股申购的历史经验,新股申购收益率高低主要取决于新股申购的中签率、新股发行频率和新股二级市场定位三个因素。结合当前证券市场现状,我们在申购新股时将综合考虑上述三个因素的影响,初步制定以下投资策略:

(1)积极参与新股申购,保证申购次数,提高资金周转率;

(2)在有多只新股同时发行时,综合分析评价各只新股的基本面,充分考虑市场资金情况,选取预计最优的申购组合。

五、产品风险防范 1.法律政策风险 本次理财产品是针对目前国内证券市场新股发行申购的法规政策设计的。若国家宏观政策以及新股申购相关的法规政策发生变化,导致市场变动从而影响本次理财产品的收益,产生风险。

2.新股市场价格波动风险 本次理财产品的收益来源于申购中签的新股在公开交易市场出售后的价差收入,新股申购中签率以及新股上市后的价格波动情况直接影响到本次理财产品收益。

3.新股市场流动性风险 国内公开证券交易市场上新股交易的活跃程度直接影响到申购的新股能否及时出售,从而直接影响到本次理财产品收益的实现。

4.本次理财产品期限缩短或延长的风险 本次理财产品期限在委托人及受托人达成一致的情况下可以缩短或延长,若因理财产品变现等原因造成本次理财产品不能按时实现收益分配,产品期限也相应延长。

同时,目前中国股市正是公认的牛市环境,沪市大型优质国企和深市中小盘的发行均在不断提高上市企业的素质。特别是全流通后,公司价值和管理层利益有效捆绑,大股东和小股东的利益趋向一致,企业价值的提升动力很足。因此,我们有理由相信,今后相当长一段时期内一级市场新股申购基本无风险。

综合考量上述两部分投资,该产品的投资风险较低,且在有效控制范围内。

六、产品风险防范 1、将密切跟踪国家宏观经济政策以及新股申购有关法规的变化,动态进行投资分析,

与委托人保持密切沟通,合理进行投资操作。

2、将密切关注国内证券市场以及新股申购市场走势,对拟申购的新股深入开展研究,并通过链式信托资金的合理调配提高中签率,分散市场风险,降低流动性风险。

3、将秉承诚实守信、勤勉尽责的原则管理信托的财产,对于信托专户的资金,仅运用于信托专项用途。

4、将按有关政策法规规定定期向受益人披露信托财产的管理、处分情况。

七、产品特点列举 (一)信托资金全部参与新股网上申购,风险很小,收益率预计在5—15%,并且上不封顶; (二)运用链式信托的原理,将大额信托资金分配到多个信托中,每个信托的资金额不超过3亿元人民币,提高资金运用的收益率; (三)理想的投资期限 客户投资本产品,半年后便可收回本金,获得回报。

(四)较低的投资风险 全球股市处于“牛市”环境,投资“打新股”理财产品,风险相对较低,且以“集合资金”形式参与新股申购将会大大提高市场参与率,使广大投资者在分散风险的前提下,尽可能获取较高的投资收益。

中国民生银行金融市场部