

# 六大亮点凸现太平洋保险投资优势

毫无疑问,中国保险行业正处于黄金发展期。根据全球保险行业的风向标——瑞士再保险公司定期公布的Sigma报告,就保费收入而言,中国保险市场是亚洲仅次于日本和韩国的第三大保险市场,同时是世界上第九大保险市场。而且,与发达的保险市场相比,无论是人寿保险还是非寿险业务的保险密度都相对较低,正处于行业生命周期的快速上升期。

展望未来,保险行业发展前景依然诱人,其主要动力包括:庞大的人口规模、较快的老龄化趋势与较高的储蓄率;经济持续发展、居民收入不断提高;政策法规的大力支持;社会风险保障意识得到根本性加强;传统社会福利机制的转变;投资环境的大大改善。中国保险行业已成为世界上增长最快的保险市场之一。

在这一有利的行业背景下,经过十余年的发展,太平洋保险已成为中国最大的综合性保险集团之一,拥有诚信经营的优质保险品牌、领先的市场地位、广泛的客户基础、覆盖全国的营销网络和服务平台等一系列内在竞争优势。

同时,保险行业上市公司又是A股市场相对稀缺的资源,现有保险股自上市至今均受到资本市场的追捧。此次太平洋保险在A股市场首次公开发行上市,将为A股市场增添一支大盘蓝筹股,并为国内投资者带来巨大的投资价值。太平洋保险上市后受到二级市场的追捧,是可以预期的。

笔者认为,太平洋保险具有突出投资价值,主要表现在以下方面:

## 一、诚信品牌形象深入人心

保险是经营风险的行业,坚持诚信和稳健经营是海外百年保险品牌的共同特征。太平洋保险秉承这一理念,以

“诚信天下、稳健一生、追求卓越”为核心价值观,坚持为客户提供多元化的保险产品和诚信的服务,获得了客户与社会的广泛认同。

近年来,太平洋保险的诚信品牌建设取得了巨大成就,在多个行业评比中首屈一指:太平洋保险是中国首家被中国消费者协会授权使用“3·15标志”的中国保险公司。在2003年和2005年由中国质量协会、中国消费者协会和清华大学中国企业研究中心联合开展的中国用户满意度调查中,太平洋保险在保险业“总体满意度评价”的排名中位列第一。2005年,太平洋保险成为首家获得中国质量协会颁发的“中国质量鼎”和“中国用户满意鼎”称号的保险公司。2006年,太平洋寿险和太平洋财险分别在《中国保险报》的网络媒体——中保网(www.sinoins.com)举办的“您最信赖的寿险公司”和“您最信赖的产险公司”公众调查中获得第一名。2002年至2006年,太平洋保险产险连续五年在中国最高服务质量监管机构——中国质量万里行促进会保险行业服务质量调查中保持了第一的成绩。

深入人心的诚信品牌形象,将持续为太平洋保险的发展带来长期稳定的客户资源,支持公司业务良性发展。

## 二、追求价值型增长模式

近年来,太平洋保险通过深入挖掘潜在的市场需求,并以资本、管理和协调发展为支持,持续优化业务结构,实现可持续的价值型增长。

在太平洋寿险方面,以险种为例,太平洋寿险寿险的险种结构搭配良好、现金流稳定、盈利能力强。一个显著的特点是传统寿险占比很高。传统寿险由于严格受限于2.50%的定价利

率,不能像分红险和万能险一样给予投保人额外的收益率返还,因而对投保人而言提供了最好的保险保障功能,对保险公司而言具有较好盈利性。相比其他寿险公司,太平洋保险寿险传统寿险产品销售的成功说明公司深刻理解寿险行业的本质,努力实现投保人和公司的双赢。

同时,太平洋产险也根据行业的变化适时优化其业务结构。2006年,传统上盈利性相对较好的非车险保费收入占整个太平洋保险产险业务保费收入的36.2%,高于同期30.0%的行业平均水平。进入2007年,车险业务因监管强化、市场环境好转、保费充足性提高等因素影响,盈利性逐步改善,赔付率有所下降。在此背景下,太平洋产险调整思路,采取了积极措施,推动车险业务的健康发展。

此外,从保险行业的特殊估值方法——内含价值估值来看,太平洋保险2006年底的内含价值为180亿元,2007年6月30日增长至362亿元;太平洋保险寿险截至2006年底的一年新业务价值为21.76亿元,截至2007年6月30日增长至29.18亿元,增长速度均快于主要竞争对手。集团内含价值和新增业务价值的快速增长,充分证明了太平洋保险价值型增长取得了巨大成功。

太平洋保险追求价值型增长的发展模式不仅有利于其获得较高的盈利水平,还与资本市场的价值投资理念很好契合,将受到广大基金经理的青睐。

三、广泛的客户基础、持续领先的市场地位

作为中国领先的全国性综合性保险集团之一,太平洋保险搭建了完整的保险业务结构,在人寿保险、财产保险和保险资产管理等多个业务领域均拥

有领先的市场份额和举足轻重的市场地位。自公司2001年分业经营以来,以保费收入计太平洋保险的人寿保险业务一直位列行业第三位,财产保险业务一直位列行业第二位。2006年,太平洋保险资产管理公司受托管理资产规模在全国已成立的保险资产管理公司中位居第三。截至2007年6月30日,本公司投资资产规模已达1,917亿元。

在太平洋保险领先市场地位的背后,是中国最大的保险客户群之一。太平洋保险的客户群覆盖了各种行业、地域、收入水平和年龄段。截至2007年6月30日,太平洋保险拥有超过3,390万位个人客户和超过210万个机构客户。广泛的客户基础将为太平洋保险的持续领先地位提供坚实保障。

四、覆盖全国的营销网络和强大服务平台

太平洋保险拥有中国领先的保险营销和服务网络之一,覆盖了全国几乎所有的省、自治区和直辖市。截至2007年6月30日,太平洋寿险在全国拥有32家分公司、3,270家中心支公司、支公司与营销服务部;太平洋产险在全国拥有37家分公司、2,009家中心支公司、支公司与营销服务部。总部位于上海的太平洋保险,利用其总部地域优势,营销和服务网络更多分布于中国东部沿海地区,从而能够更充分的分享中国较发达地区的经济增长成果。

太平洋保险拥有多元化的销售渠道,包括直销团队、个人代理、专业和兼业代理以及保险经纪等。截至2007年上半年,公司拥有约185,000名寿险保险营销员,约18,400名从事人寿及财产保险产品销售和市场营销活动的员工,以及大量保险代理和经纪。此外,太

平洋保险近年来大力推进寿险与产险之间的交叉销售,并充分运用电子商务网站、电话销售中心与手机短信服务等创新渠道,进一步加强了其营销和服务能力。

太平洋保险一贯致力为客户提供最优质的服务,建立了包括一站式综合服务柜台、95500客户服务热线、互联网网站、续期和客户服务专员等多元化的完善的服务平台,并不断改善技术支持和服务措施。太平洋保险的客户服务体系早在2004年就获得ISO9001认证。

## 五、信息技术系统领先业界

对于金融企业而言,是否拥有一套先进可靠的信息系统直接关乎营运效率和业绩水平。太平洋保险积极应用国际信息技术标准,并建立了满足公司业务发展需要的先进的信息技术平台。

2001年以来,太平洋保险成功引进并逐步实施了保险应用架构IAA(Insurance Application Architecture)。这是一套发展成熟的保险行业参考模型,已在不少大型跨国保险公司中应用于保险业务的运作、信息系统开发和经营分析。国际经验表明,IAA模型有助于提升信息互换的效率,实现对数据的一致理解、使用和控制,并为保险公司建立信息系统规划和架构、规范化信息技术应用奠定坚实的基础。目前,太平洋保险是亚洲地区领先应用IAA模型的保险公司之一。

2002年以来,太平洋保险在国际领先的信息技术公司的协助下制定了信息技术战略规划。通过实施该战略规划,太平洋保险已基本建立了以全系统集中管控为特征的一系列系统和平台,为公司业务发展和集约化管理提供了强大的支持和保障。

## 资产管理贡献加码 太平洋保险金融服务升级

作为一家综合性保险公司,近年来,太平洋保险在不遗余力壮大产、寿险业务的同时,一直试图通过加强资产管理专业化运作等诸多举措,提升公司综合金融服务能力。太平洋资产管理有限责任公司在此背景下应运而生。

太平洋保险今天正式启动A股发行,作为第一家真正意义上的保险集团整体上市,市场各方对在产险、寿险业务稳定增长下,其快速增长的资产管理业务抱以极大关注。

成立于2006年6月的太平洋资产管理公司,是太平洋保险管理和运用保险资金的专业平台。虽然在成立时间上并不具优势,但太平洋资产管理公司却用数据向外界证明了其后来居上的实力。截至2006年12月31日,太保资产管理公司管理的资产规模达1,718亿元,位居中国保险资产管理公司中的前三名。截至2007年6月30日,太平洋保险投资资产达1,917亿元,实现了集团范围内的保险资金高度集中和统一运用。而近期中小保险公司委托投资国内股票市场几张单子相继落袋,为太平洋保险未来在第三方业务上的利润增长增添了更多想象空间。

据国内资产管理领域资深人士介绍,在国外,保险资产管理公司不仅管理保险公司自身的资产,更重要的是管理其他第三方资产,来自第三方资产的比例超过50%。但我国保险企业资产管理公司过去只能受托管理保险资金,甚至多数公司只是充当了母公司“财务管家”的角色而已。

去年6月出台《国务院关于保险业改革发展的若干意见》,可谓是保险系

资产管理公司业务突破的一个分水岭。《若干意见》提出,“允许符合条件的保险资产管理公司逐步扩大资产管理范围”,从而为保险资产管理公司第三方资产管理业务的发展,提供强有力的政策支持。

作为保险机构主业之一,保险资产管理行业肩负着增强保险核心竞争力、参与财富管理的重要使命。面对巨大的市场机遇,太平洋保险亦摩拳擦掌,跃跃欲试。据记者了解,为开拓第三方资产管理业务市场,太平洋保险近年来增兵囤将,网罗了不少拥有多年丰富国际投资及管理经验的专业人才,且已取得若干第三方受托资产管理大单。

随着相关政策法规不断完善,资本市场日益规范成熟,各保险公司在第三方资产管理业务上的竞争必然日新加深。深谙竞争激烈的太平洋资产管理公司,已把进一步增强创新能力,拓宽服务领域,提上了发展日程。

如何在把握保险投资特性和有效控制投资风险的前提下,提高保险资金的投资收益,成为太平洋资产管理公司提升核心竞争力的首要任务。

截至2007年6月30日,定期存款、政府债券、政策性金融债券、金融机构债券和次级债、企业债券及股权型投资分别约占太平洋保险总投资资产的30.0%、9.7%、13.5%、10.9%、18.0%及17.4%。其余的投资资产则投资于买入返售证券等其他投资工具。

在符合法律法规的前提下,太平洋保险还将间接投资基础设施项目及投资于其他潜在新型金融工具,尤其是投资期限较长品种,以实现资产配置结构的

优化及投资组合的多元化。此外,虽然目前只有有限的境外投资,但太平洋保险也计划在满足预定风险和投资回报的前提下,以审慎的方式推进境外投资。

风险控制是资产管理经营的核心。为拧紧风险控制控制的阀门,太平洋保险在管理模式上,设定了年度资产收益目标和风险目标,以及制定年度投资指引和资产配置要求,由太平洋资产管理公司

进行具体的投资运作。太平洋资产管理公司董事会下设投资决策委员会和风险管理委员会。其中,投资决策委员会负责指导太平洋资产管理公司的投资活动,并按太平洋保险、太平洋寿险及太平洋产险的投资指引和资产负债匹配原则制定整体投资战略和政策;风险管理委员会负责制定风险管理政策和策略,核定投资风险预算。

## 保险资金投资机会与日俱增之轨迹

由于中国资本市场仍处于不断发展和完善过程中,且保险公司的投资受法律和监管的限制,在过去,保险公司可选择的投资对象和投资工具较少,投资机会比较有限。不过,随着近年来相关政策的陆续出台,中国保险公司可投资的资产类别开始日渐扩大。

2003年6月,保监会开始允许国内保险公司将不超过其截至上月末总资产20%的资金投资于保监会认可的评级不低于AA级的中国企业发行的企业债券。

2004年和2005年,保监会进一步放宽了国内保险公司的投资渠道,允许投资于合格商业银行和保险公司发行的次级债、非金融企业发行的短期融资券以及国际开发性金融机构发行的人民币债券;允许投资于境内公开发行并上市流通的人民币普通股股票和可转换公司债券;允许将外汇资金在境外投资于银行存款、

外国政府债券、国际金融组织债券和外国公司债券,但这些投资须受到各种限制。

2006年3月,保监会开始允许保险公司间接投资于基础设施项目。

2006年6月,《国务院关于保险业改革发展的若干意见》正式出台,支持保险公司将保险资金直接或间接投资于资本市场,投资资产证券化产品、不动产、创业投资企业并进行境外投资。

2006年9月,保监会颁布了《关于保险机构投资商业银行股权的通知》,允许保险机构投资未上市商业银行的股权,总额可达保险公司上年末总资产的3%。

2007年7月,保监会、中国人民银行及国家外汇管理局联合发布了《保险资金境外投资管理暂行办法》,允许保险机构通过保险资产管理公司或其他专业投资机构投资于境外资产。

## 太平洋保险顺利过会 三大保险集团会师A股

中国太平洋保险(集团)股份有限公司今日刊登招股说明书。这意味着备受瞩目的太平洋保险A股发行将正式启动,国内三大保险巨头会师A股市场箭在弦上。

作为目前唯一一家总部落址上海的大型保险集团,太平洋保险的登陆承载着中国保险业乃至国内金融业诸多标志性意义。业内人士预计,头顶“国内第三只、上海首只保险股”光环的太平洋保险,将有望复制中国人寿、中国平安上市以来的“赚钱效应”,重燃市场对保险股的推崇。

### 业务发展更趋均衡

太平洋保险一过发审会,市场便开始涌动。一边是忙着撰写新股投资报告的金融分析师,另一边是急着筹措资金

预备申购新股的投资者,2007年底的资本市场将因为太平洋保险的登陆而显得格外忙碌。

“无论从公司估值角度、还是从行业稀缺性来看,太平洋保险都是一只值得长期投资的股票。”一位曾参与中国人寿、中国平安推介会的私募业人士向记者表示。种种迹象表明,作为机构投资者的主力军,沪上诸多机构投资者已开始摩拳擦掌,提前展开抢筹太平洋保险之架势。

一些投行人士在接受记者采访时认为,在国内同业中,太平洋保险当属业务结构更趋均衡、合理的一家保险集团。在产、寿险领域连年呈现出“平衡发展”的增长曲线。太平洋保险采取集团整体上市的模式是中国第一家真正意义上以保险集团整体上市的公司,业务

充分体现完整性、均衡性和互补性的特点。

位列国内保险业第一方阵的太平洋保险,在内地市场上一直占据产、寿险前三名的市场份额,这也是太平洋保险实现成功上市的核心“投资亮点”。翻开太平洋保险2006年“终考成绩单”发现,支撑太平洋保险盈利的产、寿险保费收入同比均有良好增长。

### 掀开保险股扩容潮

本次太平洋保险登陆A股资本市场,募集资金在扣除发行费用后,将全部用于充实资本金,以支持其业务持续增长。财务实力的加强,无疑为太平洋保险未来构建国际保险、金融服务集团夯实基础,将帮助其向“信誉卓著、品牌杰出、财务稳健、效益优良”的现代金融

企业迈进。

分析人士称,太平洋保险此次登陆A股的意义,已不仅仅是保险规模上的放量,而且对于保险公司在中国资本市场上的地位也有显著的提升作用。不仅如此,太平洋保险10亿A股的发行,同时标志着国内保险股新一波扩容潮行将来临。

据悉,中再保险、中国人保、泰康人寿、天安保险等都在排队候场进军A股。保险公司上市热潮势头凶猛,资本市场上保险板块逐步壮大,进一步带动保险业在整个国民经济中的影响力。

专家认为,上市只是保险公司发展征程中的“加油站”,远不是“终点站”。保险上市公司应充分利用资本市场加速整个保险业做大做强,驶上可持续发展的良性轨道。

### 六、保险股题材获市场青睐

自今年初中国人寿和中国平安回归A股以来,保险股在国内资本市场上已经树立了一道靓丽的风景线。今年1月9日,中国人寿以18.88元的发行价上市,开盘即报于37.00元,上涨幅度达95.97%;截至12月6日,中国人寿的股价已达59.80元/股,比首日开盘价上涨了61.62%。今年3月1日,中国平安以发行价33.80元上市,开盘即报于50.00元,上涨幅度达47.93%;截至12月6日,中国平安的股价已达118.91元/股,比首日开盘价上涨了137.82%。

究其原因,从需求层面看,一方面因为内地保险股的供给较少,中国人寿和中国平安实际上也只有了一小部分股份在内地市场流通;而另一方面,内地的资金成本较低,且鉴于行业的稀缺性,机构投资者一般都需要配置保险股,因此市场对保险股的需求非常庞大。从保险股的业绩层面看,保险公司保费收入保持快速增长,利率和债券收益率持续上升,股市表现强劲,投资渠道进一步放开等等有利因素,都推动了保险股业绩水平的大幅提升,从而进一步支持了其股价的上扬。且这一趋势有望继续维持。上述两方面的因素导致保险股在A股市场上的溢价水平在一定时期内可能继续高于银行等其他大盘股。

太平洋保险作为在国内A股市场上市的保险公司,也是中国保险行业的领先者之一。展望未来,太平洋保险树立了以保险业为主,具有国际竞争力的一流金融服务集团的宏伟战略目标。可以预见,太平洋保险上市后将成为新的保险股题材焦点,从而受到资本市场的高度青睐。

太平洋保险作为在国内A股市场上市的保险公司,也是中国保险行业的领先者之一。展望未来,太平洋保险树立了以保险业为主,具有国际竞争力的一流金融服务集团的宏伟战略目标。可以预见,太平洋保险上市后将成为新的保险股题材焦点,从而受到资本市场的高度青睐。