

入股农行仍属猜测 国寿看好新农合发展空间

◎本报记者 卢晓平 苗燕

“关于我们入股农行 20% 和可能入股日资公司的说法都属于市场猜测。”昨日国寿掌门人杨超在参加“健康新村 2007 合作发展论坛”会议时对记者的提问给予明确回应。不过,昨日总裁万峰强调,国寿确实十分看好农村市场,并将有效推进农村医疗保障体系发展。

随着中国平安率先与参股境外金融机构,引起了市场对中国保险公司投资海外股权的预期,尤其是

中国最大保险公司国寿。本月 5 日,日经英语新闻引述了董事长杨超的言论称,国寿可能入股一家日本保险商或资产管理公司。而随后,又传出国寿将入股农行 20% 的消息。

杨超的回答也从农行相关部门得到印证。记者从农行相关部门了解到,目前农行的股改尽管已经启动,但目前股改方案仍未获得国务院的最终批复,因此,财务重组的尚未开始。按照股改的程序,农行需在股改方案批复后,进行注资和不良资产剥离工作,此后才会进入遴选

战略投资者的阶段。

“现在谈这个事情还为时尚早”,农行相关部门有关人士表示。虽然入股农行尚属市场猜测,但并不意味着国寿放缓了开发农村保险市场的步伐。

事实上,国寿与农行一直在保险领域有着良好的合作。国寿也向来重视农村保险市场的开发。

昨日,总裁万峰表示,国寿在建立农村医疗保障体系、改善农民就医环境方面做了些工作,但如何建立和完善可持续地、兼顾自身发展

和社会贡献的发展模式,如何与政府和其他社会主体协作,有效地推进农村医疗保障体系的发展,是需要继续不懈思考和探索的问题。

谈到新农合一事,万峰表示,要继续固本扩基,在此基础上探索开展新农合补充医疗保险。要积极拓展新农合业务领域,加大业务推动和政策扶持力度,积极引导以委托管理模式为新农合提供经办管理服务,增加经办地区的数量。在新农合管理平台上,有效扩展服务内容,让参合农民更多地分享新农合制度建

设成果。同时,在条件成熟地区,积极探索开展新农合补充医疗保险,有效提高参合农民的医疗保障水平,在广大农村地区树立参与社会管理、服务民生建设的良好形象,履行好保险企业的社会责任。

他强调,要积极发展农村小额医疗保险业务。下一步,国寿要组织力量,对包括 AIG 在内的国际小额保险成功经验进行研究,结合自身的实际,及时开发出适合低收入农村居民的小额医疗保险产品,更好地满足农民的医疗保障需求。

保险社团建设指导意见亮相

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会发布《关于加强保险业社团组织建设的指导意见》,要求中国保险行业协会、中国保险学会切实发挥保险业社团组织职能,并积极支持保险业社团组织建设。

新的《指导意见》明确保险行业协会是保险业内的自律性组织,是非营利性社会团体法人。其工作宗旨是:督促会员自律,维护行业利益,促进行业发展,为会员服务,促进市场公开、公平、公正;保险学会是从事保险理论和政策研究的学术团体,是非营利性社团组织。其工作宗旨是:开展保险理论与政策研究,组织保险学术交流,为会员服务,促进保险理论繁荣发展。

而行业社团与业务主管单位的关系,是中国保监会根据国务院授权,管理境内注册并开展活动的保险业社团组织,对保险业社团组织的登记、注册、年审、换届、改选、章程修改等进行初审,对按章程选举出的会长、副会长、秘书长等人选进行审查同意,对组团出国访问事项进行审批。中国保监会授权各派出机构,对辖区内的地方性保险业社团组织进行管理。

就社团的职责看,保险行业协会的基本职责为:自律与服务。重点发挥自律职能,促进市场公平,维护消费公正。同时做好维权、协调、交流、宣传等工作,为会员和消费者提供优质服务;保险学会的基本职责为:研究与服务。重点发挥研究职能,开展保险理论和政策研究,推动保险理论繁荣发展。同时做好科研鉴定、教材评审、学术信息交流等工作,为会员和消费者提供优质服务。

国家风险管理论坛

吴定富: 发展出口信用保险促进我国对外贸易

◎本报记者 卢晓平

“把国家风险报告和国家风险论坛办得越好,使其真正成为政府部门制定外贸政策的重要决策参考,成为企业开展对外经济合作的行动指南”,中国保监会主席吴定富明确表示。

19日,中国出口信用保险公司在北京举办“第二届国家风险管理论坛”,保监会吴定富主席出席论坛并发表重要讲话。

记者从会上了解到,六年来,中国信保对新兴市场的出口承保总额达到 439.2 亿美元,占承保总额的 42.4%。而非洲和俄罗斯等新兴市场是我国企业对外经济合作和出口贸易的热点地区。根据统计,2002 年-2007 年 10 月,中国信保对非洲承保总额达到 70.8 亿美元。另外,其对俄罗斯贸易支持取得突破性进展。2002 年-2007 年 10 月,中国信保对俄罗斯承保总额达到 13.3 亿美元,其中包括一般贸易、工程承包项目、对俄投资项目等。中国信保重点支持的贸易产品包括汽车、家用电器以及机电产品。

吴定富对中国信保提出五点希望:一是继续增强危机意识,努力开创信用保险工作新局面;二是继续增强发展意识,紧密结合我国出口信用保险仍处于发展初级阶段的实际,坚持发展第一要务,着力把握发展规律、创新发展理念、转变发展方式、提高发展质量和效益,实现信用保险又好又快发展;三是继续增强创新意识,针对我国出口、投资和消费的发展需求,加大信用保险产品和服务创新力度;四是继续增强风险意识,适应国内外形势变化,科学分析出口信用保险、国家风险分类,加强和改进风险管理;五是继续增强服务意识,支持“走出去”战略实施,为广大企业和政府部门提供高品质的保险服务。

中国信保: 全球整体风险水平呈下降趋势

◎本报记者 卢晓平

“56 个国家评级调升,23 个国家评级调降,全球有近 3 成国家对我国企业的国家风险水平显著上升”,中国信保首席承保人梁志东在对今年全球风险态势进行分析时表示。

由中国出口信用保险公司推出《国家风险分析报告》(2007 年版)昨天在北京发布。报告显示,与 2005-2006 年相比,我国企业所面临的全球整体风险水平呈现下降趋势,其中以新兴市场国家和地区如俄罗斯、中东欧和非洲地区的风险水平整体向好趋势明显。与此同时,部分国家则暴露出新的风险信号。数据显示,全球有近 3 成国家对我国企业的国家风险水平显著上升,其中以玻利维亚、斯里兰卡、黎巴嫩、伊朗等国的国家风险上升为最,均上升到第 8 级,步入国家风险水平显著之列。

梁志东介绍说,整体而言,我国企业所面临的全球风险水平呈现下降趋势。从参考评级的分布来看,处于最高(9 级)和最低(1 级)风险等级的国家比重均有所下降,处于中等风险等级的国家比重上升,反映出全球风险分布出现向中趋势,国别分布的偏差和峰度均有所降低。

中国的最主要的贸易伙伴美国、日本、新加坡、德国、荷兰等国的国家风险在 9 级评估体系中居于第 2 级(风险较低),韩国的国家风险系数较前版有所下降,由先前的第 4 级(风险居中下水平)下降到第 3 级,我国主要贸易伙伴中,国家风险下降最为显著的当属俄罗斯,其国家风险由过去的第 7 级(其国家风险较高)下降为现在的第 5 级,进入中等风险水平之列。

关注保险资金运用

险资全年打新资金超 2.6 万亿 获配金额翻番

耗资超 2 万亿 保险机构下半年“打新”赶集

仅 12 月 13 日、14 日两天,就有 34 家保险机构倾巢出动耗资约 2016 亿元去为中国太保、金风科技、辽宁出版传媒三只新股的网下申购捧场,共获配资金 29.6 亿元。而今年一季度时保险机构的“打新”耗用资金也只不过 2029 亿元。两天动用的保险资金量竟逼近三个月的规模。

与此形成鲜明对比的是,保险资金在二级市场的撤退速度开始加快,当大盘升至 5000 点之后,减仓迹象越发明显。与二级市场的震荡相比,屡创新高的高价新股申购冻结资金,凸显出一级市场十足的获利诱惑。而正是一级市场与二级市场的一定差价,成了保险机构对打新趋之若鹜的背后推手。

◎本报记者 黄蕾

12 月中海集运、中国太保、金风科技、辽宁出版传媒四只新股申购的启动,可谓将保险机构对“打新”的热情推高到极致。

今年获配资金同比翻番

根据 Wind 资讯最新数据统计,今年 1 月 1 日至 12 月 19 日,共有 56 家保险机构参与了首发、增发的网下申购,累计获配投入资金达到 743 亿,与去年全年 349.51 亿元相比,增幅达到了 112%,实现了同比翻番。这还不包括保险机构可能在网下申购中投入的资金量。

经记者粗略计算发现,在今年 12 个多月时间内,保险机构参与首发、增发申购的动用资金量已达到 2.63 万亿元。离记者上次统计(11 月 19 日,2.04 万亿元)只相隔一个月,动用资金量就增加了 5900 亿元。

种种迹象表明,今年以来 50 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。值得一提的是,为了增加中签率的筹码,部分保险机构甚至动用了自有资金,对“打新”的热衷可见一斑。

在一、二级市场差价明显的大背景下,“打新”几乎是只赚不赔的生意,事实上,新股上市初期跌破发行价的现象极为少见。一家热衷“打新”保险资产管理公司的投资经理告诉记者,“打新获利空间至少在 15% 至 20% 左右。”有关数据显示,单就中石油上市,中国人寿和中国平安实现的投资收益均超过 20 亿元。

高潮集中于下半年

经过对保险资金“打新”一段时间的观察,记者发现,2007 年保险资金“打新”高潮集中于下半年。

数据显示,今年 7 月 1 日至 12 月 19 日,保险机构共动用约 2.07 万亿元资金用于打新股,约占全年总量的 78.7%。事实上,自下半年开始,保险资金在“打新”上动用的资金量,基本以每月千亿规模的速度递增。

在一位业内人士看来,保险机构“打新”集中于下半年,除正逢新股密集发行期外,也与下半年二级市场股价的不断走高有着一定联系。“因此,保险资金今年三季度开始逐步减仓,从二级市场撤出的资金基本被用于打新股。另外的打新资金来源于保险机构利用债券回购或拆借的形式留出一部分短期资金。”

此外,常年研究保险机构投资行

为的对外经贸大学保险学院副教授徐高林博士在接受本报记者采访时表示,2007 年 4 月保监会提高保险资金股票投资比例,也是大部分保险资金流向网下投资的一个分水岭。“可入市保险资金比例的提高,为保险机构增加了网下配售的资金筹码。保险机构成了最大的赢家,在打新股上的斩获十分丰厚。”

不过,“打新”的赚钱效应被放大后,“僧多粥少”局面开始形成。徐高林说,随着中签率的降低,保险机构的“打新”成本越来越高,“通常都是几百万才能确保中签,如此庞大的资金规模,也使包括保险公司在内的机构投资者成了打新股的垄断者。”

高回报背后存遗憾

即便“打新”成本在推高,但相信随着下一轮大盘蓝筹的回归和央企的上市,保险机构对打新股依旧乐此不疲。保险公司利用其资金优势,参与新股发行与上市,这种短期资金的运作,既可以不受权益投资比例的限制,又可以低风险获得高回报。

不过,高回报背后仍有些许遗憾留存。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,却颇受市场关注。那就是,追求高风险高收益的投连险账户身影,却在网下配售明细表中并不多见,反而是传统险、分红险、万能险资金成了市场投资的主力军。

分析人士对此指出,一个原因是参与“打新”的多为中资保险公司,这些公司的产品多为传统保险、分红险与万能险,投连险的推出时间还不长,参与热情不高情有可原。“不过,现在投连险有‘基金中的基金’之称,与其交给基金公司去打新股,不如自己去打新股,省下一笔管理费。”

除一级市场难觅投连险身影之外,徐高林还提出一个观点,即“面向基金的投连险过多,敢到股票二级市场竞价的实在太少。”他认为,这与投连险属性可以说完全背道而驰,原理上是投连险资金多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。

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。

2007 年保险资金参与网下首发增发情况

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	2007 年全年 (截至 12 月 19 日)
累计申购动用资金	2029 亿元	3564 亿元	1.1 万亿元	9646 亿元	2.63 万亿元
累计获配投入资金	70.3 亿元	185 亿元	234.1 亿元	253.6 亿元	743 亿元

数据来源:根据 Wind 数据整理



随着太保成功发行,今年新股发行将告一段落

记者观察

大盘震荡 保险资金战略转移

◎本报记者 黄蕾

牛市后的保险投资收益如何持续?在历经这一波大盘调整后,保险公司投资部人士都在思考着同样一个问题。为了保障保险资金的安全性,保险机构正进行着从二级市场到一级市场,从股票市场到股权投资市场的战略转移,保险资金从二级市场“搬家”气氛渐浓。

红火的股票市场使保险公司赚得盆满钵满,但跌宕起伏的大盘行情也令这些 A 股淘金者感到市场的风险无处不在。尽管不断有投行报告抛出“牛市根基没有动摇”的信号,但保险资金正在从战略角度合理配置资产。

最明显的变化是,保险资金投资的热情正逐步从二级市场买卖已上市的股票转到在一级市场上配售新股。数月来新股密集发行,令保险机构一下子找到了伸展拳脚的平台。“在资本市场起起落落的时候,打新股最适合我们这些盘子不太大的保险公司,无风险、稳赚钱。”一家

中小保险公司投资部负责人这样向记者表述道。

这不是一家保险机构的投资心态。在投资军团第一梯队中的国寿、平安、太保也开始日渐青睐于“打新”。无论在建设银行、北京银行等大股盘上,还是在一些小盘股上,保险机构几乎全情参与,逢新股必打。相反,增发却是门庭冷落。

事实上,参与新股申购的确是保险资金享受牛市收益的一次另辟它径,既可以规避权益投资比例的限制,又可以低风险获得高回报,“打新”收益甚是可观。有关数据显示,单就中石油上市,中国人寿和中国平安实现的投资收益均超过 20 亿元。随着大盘蓝筹的回归和央企的上市,新股 IPO 整体规模的继续扩大,留给保险机构不少“打新”空间。

不过,“打新股”毕竟只是短期资金的运作,并非保险资金提高投资收益的长远之计。从中长期来看,保险投资肯定不会仅仅依赖于 A 股市场。从目前的趋势来看,牛市后的保险投资收益来源渠道主要包

括:海外投资、基础设施投资、曲线房地产投资等。

在境外投资这方面,中国平安再次让市场人士领略了其“急先锋”的魄力。11 月,中国平安分别斥资约 11 亿港元入股香港惠理集团,以 18.1 亿欧元坐上国际金融服务提供商富通集团最大单一股东的席位。中国保险公司海外扩张步伐由此迈开。海外投资的放行使保险资金可在全球范围内进行配置,国内资本市场的周期性对保险资金收益的制约因素作用下降。

在国内产权市场投资上,人保财险亦不甘落后。12 月 11 日,人保财险投资 15 亿元入股大唐集团旗下的大唐移动通信设备有限公司,成为保险资金进军通信行业股权投资的第一笔。

而这些仅仅是保险资金战略转移的刚刚开始。随着保险资金境外投资管理相关细则的出台、基础设施项目的与日增多、银行改革重组步伐的临近等,都有可能成为保险资金下个投资故事的一段序曲。