

# 太保今登陆 A 股 预计首日价或超 50 元

◎本报记者 黄蕾 李锐

今日,中国太平洋保险(集团)股份有限公司 A 股股票正式在上海证券交易所挂牌上市,股票代码为“601601”,发行价格为 30 元/股。中国太保的正式挂牌上市意味着中国第一家真正意义上的以保险集团整体上市的金融股登陆 A 股市场,国内投资者也得以分享太平洋保险多年来丰硕的经营成果。

中国太保此次上市发行的总股数为 10 亿股,网下发行 3 亿股,网上发行 7 亿股,其中,网上发行的 7 亿股今日起将在上海证券交易所上市交易。中国太保 A 股共募集资金总额为 300 亿元,将全部用于充实资本金,以支持未来业务的持续增长。

此次中国太保整体上市,充分体现了业务完整性、均衡性和互补性的特点,为其整合资源,专注主业发展提供了坚实有力的平台。在市场的热情期待下,中国太保的登场,为中国资本市场带来一股新鲜活力的同时,也为中国保险业注入了更为强劲的动力。

中国太保目前已经形成寿险、产险和资产管理三足鼎立的主要业务支柱,在集团化管理架构下,通过设立集团综合拓展部专职机构统一协调交叉销售工作等形式,共享资源、业务互动,实现了寿险、产险和保险资产管理核心业务规模和价

值的均衡快速增长。

中国太保董事长高国富表示,中国保险行业正处于黄金发展期,并已成为世界上增长最快的保险市场之一,也将继续保持快速增长的势头。中国太保将以 A 股市场的成功发行为契机,牢牢抓住机遇,努力建设成为一家一流的金融服务集团。

中国太保的上市首日交易价,牵动着许多在一级市场与太保“擦身而过”的投资者的敏感神经。有个人投资者表示,考虑到中国太保 30 元/股的发行价,若其 A 股上市后股价在 50 元/股以内考虑买入。但也有投资者表示,“中国太保股价在 55 元/股之内我们也会考虑买入,规模将视中国太保上市价格表现而定。”

此前,与中国太保同日发行的出版传媒 A 股首日走势出乎很多市场人士意料,暴涨逾 329%。因此,两个交易日后,中国太保上市首日如何定价也备受市场关注,他们对于中国太保的上市后估值并没有如出版传媒那样翻倍的预期。

沪上多名金融研究员在接受记者采访时表示,考虑到保险行业较好的发展前景,及目前的市场环境,给予中国太保一定市场溢价,认为太保 A 股上市首日合理交易价区间为 40—50 元之间,有可能会炒到 50 元甚至 60 元以上。若定位过高开在 55 元以上甚



太保持续增长的潜力值得投资者期待 资料图

至更高,投资者则需谨慎,同时更要防范其定位过高给大盘带来的压力。

有投资者提出,中国太保登场后,三大保险股该如何进行配置,是不是意味着抛出其它保险股?对此,一位保险分析师表示,“如今已有三个保险股,投资者肯定有所比较,关键还要看太保上市后价格,如果价格过高,再好的股票也只建议低配。”他认为,个人投资者以抛售国寿、平安股票为代价去买太保股票的可能性不大。

## 参股上市公司受益匪浅

◎本报记者 黄蕾 李锐

随着中国太保今日上市,相关参股的上市公司明显受益,成为市场主力竞相追捧的对象。

据不完全统计,目前参股太平洋保险的上市公司包括美菱电器(000521)、华新水泥(600801)、中环股份(002129)、东方创业(600278)、福建南纺(600483)、深鸿基

(000040)、新华制药(000756)和\*ST 得亨(600699)等。其中,新华制药在太平洋保险投资金额最大,总共投入资金 700 万元,持有太平洋保险 500 万股,持股比例达到 7%。受太平洋保险 12 月 25 日挂牌上市消息的刺激,新华制药 A 股连涨 4 天,涨幅超 15%,昨日收盘价于 9.02 元/股。福建南纺、东方创业等也都呈现出强烈的上攻欲望。

## 关注保险股权激励

### 捆绑上万代理人 泛华保险免费赠股

◎本报记者 黄蕾

保险业股权激励的浪潮开始由保险公司席卷至保险中介。本报记者昨日独家获悉,10 月底登陆美国纳斯达克的泛华保险服务集团正悄然进行着股权激励方案实施计划,上万名寿险代理人有望参与分羹。

与之前保险公司通行的股权激励做法不同,泛华的股权激励授予对象面向全体外勤员工,且“它是完全免费的”。推出这一诱惑性激励方案的背后,是泛华成功登陆股市后的强大资金支持。

泛华的具体激励方案为:在 2007 年 12 月 26 日到 2008 年 12 月 25 日这一年内,泛华旗下寿险代理人只要完成 1 万元的标准保费即可收获 300 份的股票权益证。按照激励方案,代理人最高可以获得标准保费的 5% 作为权益证激励,代理人还可以凭该股票权益证按比例转换为相应的股权。

而上述提及的股权并不是直接换取泛华集团的股权,而是置换创业者通过创业制度,与泛华成立的合资公司股权,因此激励计划并不会摊薄泛华集团股东的持股比例。通常泛华和创业团队在合资公司中的股比在 6:4 左右,创业者也可把公司的股权一次性或分期出售给泛华,泛华大致以 7 倍左右的价格回购该合资公司的股权。

由于激励方案尚未开始执行,究竟能惠及泛华多少代理人尚不得知。不过,据记者掌握的资料表明,仅 2007 年 1 月 1 日开始到现在,泛华旗下完成 1 万元标准保费的代理人就已经达到了 1 万人以上。以此推算,随着泛华近期圈人圈地的加速,到 2008 年底时,受惠的代理人超过 1 万人次基本无悬念。

股权激励背后,代理人或许更关注的是公司将如何制定合理的退出机制问题。员工参股是否有一定锁定期?员工一旦离开公司所持股权如何变化?此前,数家保险中介也都提出了股权激励及退出方案,不过,由于授予时完全免费,回购时如何定价便成了一道不小的难题。

对此,在制定激励计划的同时,泛华对发出的这种股票权益证做出了“按照每股 5 元可以在任何时候赎回”的承诺,费用完全由泛华集团自己承担。记者计算,每股 5 元正好是泛华上市存托凭证折算为普通股的价格。

泛华内部人士还透露称,并不排除明年继续向代理人发放股票权益证的可能性。另外,对于内勤员工,泛华也有另外一套有别于代理人的激励方案。“泛华每年都会拿出上年利润的 10% 用于期权激励,涉及的员工多为对集团有一定贡献的内勤。”

## 高端访谈

### 加息通胀压力考验企业年金“管家”

在加息通胀压力之下,市场对企业年金收益的要求也越来越高,作为“管家”的养老金公司肩上的担子着实不轻。

“在加息和通胀周期中,衡量养老金公司企业年金运作成绩的关键标准有三个:首先是战胜通货膨胀,其次是战胜业绩基准,最后是战胜市场平均水平。”平安养老保险公司董事长兼首席执行官杜永茂日前在接受《上海证券报》独家专访时表示。

◎本报记者 黄蕾

#### 看好中期权益类投资



除了上述三项关键标准,杜永茂认为,衡量好的养老金公司还要考量它的投资产品是否能够适应市场的变化,是否能在保证风险可控的基础上,综合对国家宏观经济形势、对权益类、固定收益类、货币市场工具类等投资工具的研究和判断,形成有效的抵御加息和通胀

的投资策略,以最大限度地实现企业年金投资的保值和增值。通过对近期市场的分析,杜永茂说,平安养老得出的结论是:依然看好中期的权益类市场投资机会;宏观经济增长背景下的企业微观盈利增长;人民币升值背景下的流动性过剩;人口红利导致的金融投资需求。

“但是我们也密切关注市场急速上涨后的短期估值风险,市场结构性调整将构成较好的买入时点。”杜永茂进一步分析指出,未来一年债市走势总体上仍不容乐观,尤其是 2008 年春节后。他认为,由于债市面临的各种环境再度趋紧,市场可能重演 2007 年式下跌,相对而言,2007 年四季度到 2008 年春节前,在基本面趋紧、政策面真空和资金面相对充裕的推动下,债市有可能出现阶段性恢复性上涨,但幅度有限,控制风险仍是债券投资的重点。

#### 欲借集团之力领跑市场

在竞争模式多元化的大背景下,差异化切入市场就成为年金管家们参与竞争的致胜策略。而平安养老的战术便是借助集团之力,领跑企业年金市场。“我们不做大年金投资市场上的短跑者,不追求高风险、高投资回报的投资轨迹,而是要做年金投资市场中的长跑者,为客户争取长期稳定的投资回报。”杜永茂在采访中一直强调这点:“因为企业年金的领取需要职工退休之后,这之前任何高的投资收益都不能兑现,只有在职工退休时领取的金额才是真实的,平安养老追求的是风险可控的投资收益,并在漫长的投资马拉松赛跑中最终获胜。”

杜永茂告诉记者,企业年金业务是平安集团重要的战略增长点,依托集团雄厚的财务实力、强大的 IT 系统以及统一的后援服务平台,平安养老可以为客户提供多种形式的服务。平安养老的 IT 系统应用平台,就是在借助平安集团 IT

基础平台上建立的。据平安养老内部人士称,相互独立运作的 IT 系统,为开展受托、账户管理、投资三项业务上提供了强有力的支持。这些已经运营的系统体系,对业务经营保持高效运作,降低经营单位成本、增强风险控制能力均至关重要,也是公司获得成功的关键因素。

交叉销售也是平安养老区别于同业的一个“杀手锏”。据了解,平安集团的交叉销售十分活跃,平安养老与平安寿险、产险、健康险可开展交叉销售。“通过平安养老这一渠道可以向客户介绍更多的金融服务产品,如寿险、产险、银行和资产管理等,客户可以一站式获取平安集团提供的多种金融产品。”

截至 11 月底,平安养老中标受托资产规模达到 147.7 亿元,中标投资资产规模超过 98.3 亿元,处于市场领先地位。杜永茂说,这些数据也是平安养老受托管理、投资管理

#### 选择“管家”更有弹性

作为国内首批专业养老金公司,平安养老已经成为年金市场上受托、账户管理与投资管理三个资格的领跑者。不过,随着第二批年金管理资格的公布,市场竞争无疑更加激烈,杜永茂说,各种资格人之间挑战和机遇并存,挑战的是资格人角色之间的竞争,合作的是年金市场蛋糕将越做越大。

第二批企业年金管理资格公布后,市场竞争主体顿时放量,尤其是“一鱼多吃”的银行,其在话语权上的空间,令一直独领风骚的养老金公司感到了前所未有的挑战。

虽然深切感受到了“骨头难啃”,杜永茂眼中所看到的不仅仅是竞争,还有共同将年金蛋糕越做越大的合作关系。这样一来,市场认可度将进一步得到提高,市场机遇空间越来越大。

杜永茂认为,正是因为第二批年金管理资格的公布,资格管理人选择上有更多的弹性,“2+2”模式将会受到挑战,但仍然可以继续实行,另外客户还可以根据自身情况采用“3+1”、“2+1+1”等多种模式。怎么选择主要看哪种模式更加符合企业需要和职工

利益。而不同行业中的主体有着各具特色的业务结构与经验优势,并在此基础上形成了它们参与企业年金市场竞争的角色与战略。业内人士认为,养老金公司专为企业年金业务而成立,其优势较为明显。其人才培养专业化、经营独立性、服务专业性和主动性的特征会更加明显。

对于银行的加入,杜永茂认为,相对来说,银行在托管人方面有着不可比拟的优势,在账户管理上也有长期的管理经验和完善的账户管理系统,在受托人管理上,银行有较强的风险管理能力,但实际作用仍需市场的检验。

对于银行在受托管理领域的作用,也有业内人士认为,由于受托管理和账户管理职责的天然差异性,银行在账户管理上成功的管理经验和强大的 IT 系统无法完全移植到受托管理业务上面来。就企业年金业务本身而言,受托人还需要配合客户设计企业年金方案,对企业年金基金未来的充足性和替代率进行精算核定其评估,这方面拥有强大精算师队伍的专业养老保险公司无疑比银行更能发挥作用。

## 神华向宝钢集团 转让新华人寿股权获批

新华人寿今年总规模保费已达 313 亿元

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会网上挂出了 12 月 14 日的批复。保监会经研究,同意神华集团有限责任公司将其所持有的新华人寿 9012 万股股份转让给宝钢集团有限公司。

此前,新华人寿保险股份有限公司以今年 15 号文方式上报了《关于新华人寿保险股份有限公司股权转让并相应修改<公司章程>的请示》。转让后,宝钢集团有限公司持有新华人寿 20727.6 万股股份,占公司总股本的 17.273%。神华集团有限责任公司不再持有新华人寿公司股份。

据悉,此笔股权转让早在新华人寿股权之争的初期阶段就已经开始进行的工作,因此,这与市场所关注的保险保障基金持有新华人寿 30% 以上股权没有关系。

记者了解到,上周四,新华人寿召开了临时股东大会,主要议题是关于来年业务计划和预算,并没有涉及股权相关话题或议题。

受保险保障基金的授权委托,作为新华人寿最大的股东代表,中国保监会法规部主任杨华柏到场。他明确表示保险保障基金是阶段性持有公司股权。不过,对于大家所关注的保险保障基金退出一事,杨华柏并未提及。

不管股权之争结果怎样,但新华人寿在今年仍然取得了结构性的业务增长,提升了公司内涵价值。

截至 12 月 23 日,新华保险总规模保费达到 313 亿元,同比增长 22%,计划达成率为 112%,其中个人保单年度计划达成率 117%,同比增长 31%;代理业务年度计划达成 122%,同比增长 23%;续收渠道中个人续收年度计划达成 103%,同比增长 44%;代理续收达成年度计划 111%,同比增长 310%。

还有组数据,也表明公司业务发展稳定。截至 11 月底,新华保险现有业务价值提高,现有业务价值已达 47.6 亿元,较 2006 年增长 10.4 亿元,同比增长率达 35%。

专家认为,公司个人渠道首期保费首次突破 100 亿元,作为公司核心业务,表明个人业务已进入良性循环。

## 平安健康险四董事资格获批

◎本报记者 黄蕾

中国保监会昨日发布信息,同意中国平安保险集团旗下的平安健康险公司相关任职资格请示。经审查,核准梁家驹、麦伟林、杜永茂、都江源担任平安健康险董事的任职资格。

四位董事均为平安系高管。梁家驹为平安集团首席保险业务执行官,统筹规划管理中国平安包括寿险业务在内的所有保险业务。麦伟林为平安集团财务总监;杜永茂为平安养老保险公司董事长;都江源为平安集团人力资源中心副总经理。

平安健康险刚刚于上周登陆北京,拓展健康险业务。平安健康险北京分公司是继上海和广州之后,在国内开设的第三家分支机构。未来,平安健康险将专攻医疗保险,侧重给付型的重大疾病保险,以避免跟平安寿险同类业务发生冲突。

## 瑞再:今年产险 为灾害“买单”250 亿美元

◎本报记者 黄蕾

记者昨日从全球知名再保险公司瑞士再保险获悉,其最新一期 sigma 研究报告显示,根据初步估计,2007 年全球各类灾害导致的经济损失总额达 610 亿美元,产险业为此支付了 250 亿美元,比去年赔付金额高出 90 亿美元。

根据即将发布的 sigma 研究报告对 2007 年自然灾害导致的损失的初步评估,大额赔付主要发生在今年上半年,而且集中在欧洲。理赔额超过 10 亿美元的灾害中,欧洲有三起,北美有二起,亚洲有一起。

据了解,在今年 250 亿美元的理赔额中,全球产险公司为自然灾害“买单”的金额超过 220 亿美元,尤其是欧洲遭受了自然灾害不寻常的严重袭击;重大人为灾害导致的赔付额超过 20 亿美元,损失最大的分别是工业火灾、爆炸和航空航天事故,投保财产损失的严重程度与 2006 年大致相当。

## 上海加油站爆炸 已获赔保险 30 万

◎本报记者 黄蕾

记者日前从上海保监局获悉,上海一加油站发生保障事故的相关理赔工作正在推进当中,迄今为止,保险公司已支付理赔款 30 余万元。

11 月 24 日,上海市浦东新区杨高南路、浦三路附近一中石化加油站发生爆炸事故,造成 4 人死亡,40 多人受伤。事故发生后,有关保险公司立即开展查勘理赔工作。据悉,该加油站只投保了财产保险,并没有投保公众责任保险。

