

企业年金“打新”规模增五倍 银保基分羹

相对于保险资金而言,企业年金的投资渠道较为狭窄,对风险的要求程度也更高。因此,对其而言,一级市场自然是不二之选。

2007年,企业年金“打新”规模实现了令人侧目的翻番增长。根据 Wind 资讯最新数据统计,2007年全国共有 94 个大型企业年金计划参与了首发、增发的网下申购(基本以首发为主),累计申购动用资金达到 387.3 亿元,与 2006 年 57.72 亿元的数据相比,增幅达到了 570%。

◎本报记者 黄蕾

去年下半年新股密集发行,可谓将企业年金对“打新”的热情推高到极致。尽管出手仍不及保险资金阔绰,但也算是全情投入、倾尽全力。

参与主体:煤矿企业最活跃

2007年不仅是保险资金的投资年,也是企业年金投资的发力年。根据 Wind 数据统计显示,2007 年大型企业年金参与首发、增发网下配售累计获配投入资金 4.86 亿元,而这一数据是 2006 年(2.42 亿元)的两倍。参与 2007 年“打新”的企业年金计划数量,也在 2006 年 15 个的基础上迅速膨胀至 94 个。

事实上,企业年金参与一级市场的热度亦是整个年金市场不断扩容的有力佐证。从 Wind 数据获配明细表来看,94 个企业年金计划即代表 94 家企业购买了企业年金,每个计划又细分为单笔申购项目。

不难发现,在近百家公司参与“打新”的企业中,大多数为大型国有企业,其中,属煤矿、能源、港口、IT 类企业较为活跃。民营企业、外资企业则难觅踪影,金融类企业亦屈指可数。业内人士分析,这与现时年金市场的参与现状息息相关。

在累计申购动用资金量方面,淮南、淮北两家矿业集团分别以 57 亿元、51 亿元位列第一、二位,占整个年金盘子的近 1/3。排名第三至第五位的分别是江苏交通控股(46.4 亿元)、联想集团(23.7 亿元)、马钢集团(23 亿元)。申购动用资金超过 10 亿元的还有徐州矿务集团(15.6 亿元)、陕西煤化工



随着第二批年金管理资格的公布,市场竞争无疑更加激烈 资料图

2007年企业年金“打新”累计获配投入资金前五位		
名次	机构名称	获配投入资金
第一位	淮南矿业集团有限责任公司企业年金计划	6569万元
第二位	淮北矿业集团有限责任公司企业年金计划	5978万元
第三位	江苏交通控股系统企业年金计划	4503万元
第四位	马钢企业年金计划	3701万元
第五位	中国人民财产保险股份有限公司企业年金计划	2873万元

数据来源:根据 Wind 相关数据综合整理而成

集团(14.4 亿元)、广东粤电集团(13.5 亿元)。

获配投入资金的排名表再次凸显出煤矿企业的活跃程度。淮南、淮北两家矿业集团以及江苏交通控股系统再次占据前三席位,获配资金分别为 6569 万元、5978 万元、4503 万元。在以煤矿、能源、港口类企业为主的获配资金排名表上,记者还发现了两家金融机构中国财险(第 5 位)和招商银行(第 11 位)的身影。

参与首发配售次数方面则相对参差不齐,最多的如淮南矿业集团共参与了 98 次首发配售,只参与 1 次首发配售的企业年金计划也有 13 个之多。记者在多家养老保险公司及保险公司了解到,随着民营企业、外资企业购买年金意识的加强,相信 2008 年企业年金参与主体的结构将更加多元化,不过,垄断行业企业的主导优势仍难撼。

管理机构:银行保险唱主角

企业年金“打新”资金激增的背后凸显的是年金“管家”的迅速扩

容,因为,企业年金的申购都是通过银、证、保等管理机构协助完成的。2005 年 8 月第一批 37 家企业年金“管家”的诞生,引燃了我国企业年金商业化运作的第一轮发展高峰。

然而,掘到第一桶金的并非多数。记者根据 Wind 数据发现,参与“打新”的 94 个企业年金计划的“管家”,基本由银行、养老保险公司、基金三类机构担当,由于角色分工明确,以“2+2”的年金管理模式居多。

在这三类机构中,只有 10 多家机构比较出挑,由于托管人非银行不可的规定,银行的活跃程度也更为明显。据记者粗略计算,在 94 个企业年金计划中,工商银行、中国银行、招商银行、建设银行、光大银行出现的频率最高,其次为太平、平安两家养老保险公司,以及嘉实、华夏、南方等几家基金公司。

在一位业内人士看来,不同行业中的年金“管家”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。相对来说,银行、养老保险公司之所以成为年金“管

家”中的领跑者,主要因为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;而养老金公司专为企业年金业务而成立,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。而随着第二批年金管理资格的公布,市场竞争无疑更加激烈。对于意欲购买企业年金的企业来说,在资格管理人选择上将有更多的弹性。“优胜劣汰”的竞赛法则将贯穿于 2008 年企业年金市场。

投资基调:“安全”出击

与保险资金形成鲜明对比的是,尽管企业年金参与积极性高,但是由于资金来源于大型企业本身,银行、保险等只是充当了“投资管家”的角色,因此申购的资金量比较低,获配的数量也比较有限。这也构筑了企业年金的投资基调——“安全”出击。

以中石油首发为例,记者粗略计算下来发现,虽然有 16 个企业年金计划参与了中石油的首发配售,获配数量却仅为 2002 万元。其中,获配最多的是淮北矿业集团企业年金计划,最少的是吉林亚泰集团和中化重庆涪陵化工股份公司的企业年金计划。

一家养老保险公司投资部人士告诉记者,相对资金充裕的保险资金来说,企业年金的投资风格十分

保守。“在现有法规的基础上,投资一级市场还是二级市场,投资股票、基金、债券等不同领域的资金比例,主要取决于企业自身对风险的偏好。”他告诉记者,相对来说,国有大型企业企业对风险的厌恶情绪更高,在高风险高回报与稳健地保值增值之间,这些企业通常选择后者。

而上述人士提及的现有法规指的是,《企业年金基金管理试行办法》(劳动保障部 23 号令),它是指引企业年金投资大方向的“指南针”。该办法第七章中明确规定,企业年金基金财产的投资范围,限于银行存款、国债和其他具有良好流动性的金融产品,包括短期债券回购、信用等级在投资级以上的金融债和企业债、可转换债、投资性保险产品、证券投资基金、股票等。

某企业年金计划受托人方面向记者表示,由于企业年金都是员工的养命钱,通常一个企业年金计划中,有四分之一的资金被用于避险投资,投放于银行活期存款、央行票据等领域,因此,实际用于权益类投资的企业年金资金规模相对有限。

在此大背景下,为最大限度使年金保值增值,大多数企业选择了一级市场作为以实现这一目标的重要途径。事实也证明,2007 年,一部分企业年金“管家”交出了不错的“成绩单”,以太平养老保险公司为例,截至 2007 年 12 月 29 日,该公司投资管理的企业年金投资收益率达到了 60% 左右。

业内快讯

保监会:全行业推行等级保护定级工作

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会发布了《关于开展保险业(第二批)信息系统安全等级保护定级工作的通知》,明确表示,除第一批单位以外的所有保险公司和保险资产管理公司都要开展等级保护定级工作。

据了解,第一批单位包括:保监会及各保监局,中国保险行业协会,中国人民保险集团公司、中国人寿保险(集团)公司、中国再保险(集团)股份有限公司、中国出口信用保险公司、民生人寿保险股份有限公司、阳光保险控股股份有限公司、中国平安保险(集团)股份有限公司、中国太平洋(集团)股份有限公司及其下属各子公司和分公司。

按照要求,定级依据及定级方法是根据《信息安全等级保护管理办法》和《信息安全技术信息系统安全等级保护定级指南》。各单位应按照“自主定级、自主保护”的工作原则,成立相应的领导及实施机构,结合本单位的实际情况,组织开展信息系统等级保护定级工作。

而定级范围包括保险公司和保险资产管理公司经营、管理、办公等重要信息系统和涉及国家秘密的信息系统。据悉,主要工作步骤分为三个阶段。一是自主定级,在今年 1 月 20 日前完成;二是到公安机关和保密部门备案,要求在 1 月 30 日前完成;三是向保险监管机关报备。

太平养老 中标中煤能源年金受托人

◎本报记者 黄蕾

记者 1 月 3 日获悉,太平养老保险股份有限公司正式接到中国中煤能源集团公司发来的受托管理人中标书,这标志着太平养老将作为受托管理人管理中国中煤集团近 10 亿元的企业年金。

近期,太平养老在煤炭行业企业年金业务取得较大进展,已中标和签约的大型煤炭企业有:徐州矿务集团、抚顺矿业集团、铁法矿业集团、山西晋城矿业集团、山西兰花煤炭实业集团等,煤炭行业累计签约(中标)管理资产近亿。

关注投连险

联泰大都会投连险账户获批

◎本报记者 卢晓平

联泰大都会设立投连险投资账户日前获批。经研究,保监会同意公司设立 8020 进取型投资账户、5545 平衡型投资账户和 3070 稳健型投资账户。前日,信诚人寿也推出具有投资和保障双重功能的保险产品,目标针对 0-10 岁孩子的家庭“未来有数”保险计划。这预示着,去年席卷整个保险行业投资理财产品在掀起滔天大浪后,今年有望继续保持稳定发展态势,并向市场的深度和广度推进。

“投资理财产品市场很大,对于保险行业来说是发展的良好时机”,一位保险专家告诉记者。

回顾去年,来自监管部门的统计数据显示,1-10 月投连产品保费收入 300 亿元,同比增长 500%,占寿险保费收入的 7.4%,在个别外资保险公司占比甚至达到 80% 以上。在上海、北京等一些发达城市,投连险与保险市场冷暖的相关度表现的更为显著,投连险的成败成为决定市场格局的关键环节。

可以说,2007 年投连险是最有说服力的。其凭借财富效应,在储蓄搬家大背景下迅速成长为保险市场的重要生力军。多家寿险公司竞相推出投连产品,一些非寿险公司也推出了准基金类产品。

“如果我们处于加息通道状态不改变,如果资本市场继续保持慢牛态势,今年保险行业在投资理财产品市场搏击将会继续保持力度,产品将会不断推陈出新,市场更趋细化”,一位权威人士表示。

去年以来资本市场的持续向好,为淡出市场多年的投连险带来了难得的发展机遇。同时,央行连续加息使得分红和万能产品的吸引力明显下降。诸多的有利因素促使与投资挂钩的理财产品层出不穷。

“投资不能替代保障,先有保障或者是先有投资与保险产品属性不相吻合。在推出产品的同时,应该根据销售对象,有的放矢地增加保障程度,这是保险产品立跟之本”,权威人士表示。

确实,目前人们对投资的渴望在短时期内相对较大,但同时,保险作为保障产品,是具有长期投资的特性和功能。保险产品在与银行和基金理财产品的竞争中不断显示出自己的特性,才能在长期投资理财市场稳稳地占据一定的市场空间,并得到越来越多喜欢长期投资理财投资者的认可。

可以预期,今年保险行业在解读人民生活保障方面,将会大展身手。

业绩快报

阳光财险 开业两年实现盈利 跳出“三年亏损”怪圈

◎本报记者 卢晓平

记者获悉,阳光财险在第二个完整经营年度预计实现盈利 2300 万元。

这意味着财产保险公司 3 至 5 年经营亏损的一般规律最终被打破,这也是同期成立的保险公司中实现最好的经营成果。

2005 年 9 月开业的阳光财险,初期便显示出良好的成长性。记者从公司获悉,阳光财险自公司成立的第 21 个月即 2007 年 5 月份就实现账面利润 107.33 万元以来,连续实现着逐月盈利的业绩,刷新了新建保险公司盈利的最短纪录。

准备金计提转差和准备金是否足额提取,是影响经营成果的重要因素。阳光财险此次在各项准备金提取近 32 亿元的前提下,实现完整经营年度盈利,这份成绩单无疑更具份量和说服力。

保监会有关人士分析,近年来财险行业竞争明显激烈,尤其是以车险为主营业务的财产险公司更是频频遭遇生存考验。阳光财险在保持业务高速增长、准备金提取充足、保单获利成本不递延等核算性影响因素加大的情况下,第二个完整经营年度实现盈利,说明中资保险企业在市场理念、经营思想、管理模式等方面已经逐渐成熟。

谈及今后的打算时,阳光保险掌舵人董事长兼总裁张维功表示,阳光保险将充分利用集团化平台,着力打造产寿险综合经营的竞争优势,在可比较时间内打造中国最好的保险企业。

保险行业第五家发行次级债公司浮出水面

合众人寿发行 11 亿次级债获批

◎本报记者 卢晓平

记者从保监会获批,今年首家发行次级债的保险公司合众人寿获得保险监管部门的批准,募集 10 年期次级定期债务,规模为 11 亿元。不过,公司强调,此次发行次级债并非为了满足偿付能力而发债。

这是继太保、泰康、人保、民生等四家公司发行次级定期债后,保险行业第五家发行次级债的公司。

按照批文,公司将在收到批文之日起 6 个月内完成此次次级定期债务的募集工作,并及时向保监会报告相关情况。合众人寿相关负责人在接受记者采访时强调,次级债的募集是公司在 2005 年开业初期制定的战略发展规划,是公司短期和中期战略发展规划中的一部分内容,并非最近公司才开始考虑;公司目前经营健康稳健,偿付能力充足。

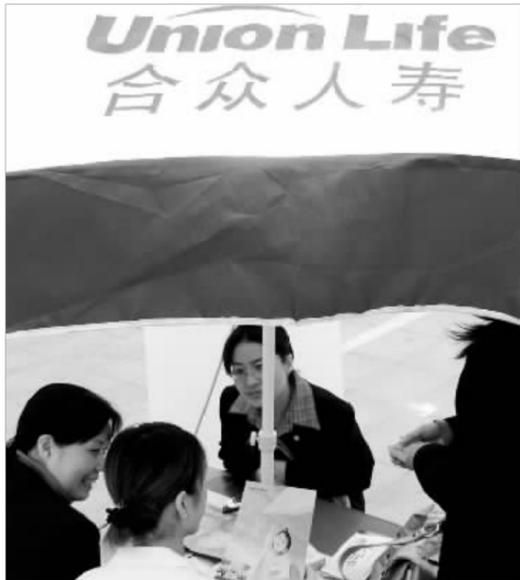
据悉,目前公司的实际资本水平不仅能满足当前的偿付能力要求,而且也能满足未来几年公司的业务发展需要,尤其是在 2007 年公司成功引进意大利 EURIZON 和日本太阳生命作为战略投资者以后,公司的偿付能力充足率更是

得到了充实和提高;按照公司目前高速稳健发展的态势和商业规划,公司在未来几年内都不会存在偿付能力的压力。

不过,从长期发展看,发行次级债是银行、保险等金融企业增强资本金的常用措施。国内已有多家银行和保险公司通过发行次级债增强了公司资本实力,为企业未来的发展打下良好的基础。

2004 年 6 月中国人民银行和银监会共同颁布制定《商业银行次级债券发行管理办法》,2004 年 9 月中国保监会颁发《保险公司次级定期债务管理暂行办法》,通过定向对机构投资者募集次级定向债务是银行、保险等金融企业为增强资本实力的常用途径之一。

他表示,《保险公司次级定期债务管理暂行办法》借鉴国际通行做法,允许保险公司发行次级债作为附属资本,为保险公司募集资本金提供了切实可行的方式和方法,次级债的募集与发行不仅有利于保险公司自身和中国保险业的发展,也有利于整个中国资本市场的发展。



础”,他再次强调。

不为偿付能力不足而募集资金,是合众人寿发行次级债的主要特征。专家认为,保险公司通过多渠道增强资本实力,是顺应市场发展的需要,利于行业的长

期稳定发展。不过,专家提醒,次级债只能解决公司发展阶段性的需要,到期是需要偿还的。

据悉,公司目前正积极与相关潜在合格的机构投资者进行沟通与洽谈。