

国寿:今年将加大债券投资力度调整权益类组合

按照今年的投资策略,公司将加大债权投资的力度,调整权益类投资策略,加大战略性股权投资力度,加大对基础设施领域的投资力度。对于海外市场,确定为“密切跟踪国际金融市场变化,本着积极研究、谨慎投资的原则,进行海外投资”。

◎本报记者 卢晓平

加大债券类投资,调整权益类组合,降低股票在组合中的比重,昨日,中国人寿公司首席投资官刘乐飞在公司业绩说明会上,明确描述出今年中国人寿投资的战略定位。

中国人寿的年报显示,截至2007年12月31日,公司的投资资产为8502.07亿元,其中可供出售的金融资产高达4175.13亿元。

中国人寿刚刚公布的年报数据显示,2007年度实现净利润388.8亿元人民币,同比大增约95%,高于市场预期,2007年该公司实现总投资收益845.80亿元,同比增长79.82%。截至2007年12月31日,公司的投资资产为8502.07亿元,其中可供出售的金融资产达到4175.13亿元。

刘乐飞表示,无论是中国股市还是海外股市,今年都是十分震荡的一年。为了降低市场震荡对整体收益带来的影响,公司将降低股票投资比重。

昨日国寿在A股市场呈现出高开低走的态势,跌幅2.07%,最终以28.44元上市以来的收盘新低。

年报显示,中国人寿分别持有:中国太保3483.4万股,民生银行1.79亿股,中国中铁9284.6949万股,云南铜业3900万股,中海集运4904.46万股,中国船舶219.7393万股,中信证券475.7053万股,建投能源1300万股,南山铝业8500万股,华侨城41.3126万股等股。

尽管降低股票投资是大局所定,但是,刘乐飞表示公司将在股权方面大显身手。他表示,明两年的投资机会更多,更好些。因为全球受股市上涨的影响,股权类投资的价格都溢价不少。而今后随着股价回落估值也出现明显回落。

看来,逢低吸纳成为国寿将在未来一两年打投资牌的根底。

谈到今年的投资收益水平是否保持与去年相当的问题,刘乐飞充满信心地表示,今年仍然希望取得相对较为稳定的投资收益。

目前,国寿固定类投资资产,包括债权和定期存款,占比资产达到70%多,因此,继续增加的绝对空间显然不是太多。

不过,按照刘乐飞所言,今年将把握时机,配置收益较高的债券投资,包括公司债券、国债,甚至是私募债券及债券型投资计划。

新的固定收益类品种将提高公司的投资水平,刘乐飞很自信。



海外市场审慎投资 今年还将有新项目

◎本报记者 卢晓平

海外市场投资主要以金融业的银行、证券、保险为主要对象,国寿掌门人杨超在整个业绩说明会上回答记者提问比较多的是关于海外投资问题。

昨日上午,国寿首次在香港北京采取视屏方式同步举行发布业绩说明会。谈到海外投资,杨超表示,收购双方除了单项收购业务外,更多要考虑双方在多市场多方面的长期合作的利益均分上。要么是分享既定市场,要么是共同开拓新市场,但有一点,互利互惠互动,资源共享。

他表示,要采取两条腿走路,长短结合的方式,采取长期的战略投资和相对短期的策略投资方式。总之,要采取审慎原则,关键是要抓住机会和时机。投资VISA不是偶然的,而是在银联投资的基础上选择的投资机会。

2008年1月11日,中国银联与中国人寿在北京举行全面合作

框架协议签字仪式。中国银联为中国人寿提供基于银行卡的各项支付服务,推动中国人寿实施“零现金工程”。而中国人寿拥有数以亿计的客户群体及相应的资源优势,将使中国银联在除银行卡之外的互联网、手机、电话支付等新兴支付领域有了更多的延展空间。中国人寿已与中国银联达成协议,在中国银联启动第二次增资扩股计划时,中国人寿5000万股股权。

天下没有免费的午餐,双方共同发展一定要建立在双方共赢互利的原则上。

确实,海外投资市场风险很大,如果没有充分的研究和考察,是不能轻易下手的。海外市场很大,机会很多,不要盲目地到海外去动作,市场风险很大。关键是否把握住机遇,因为机遇是留给有准备的人,刘乐飞表示。

今年还将在海外有战略性的投资,有些项目正在运作过程中,但还未到披露之时,刘乐飞坦然。

股市调整带来机遇 上半年有望推投连险

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国人寿总裁王峰在业绩说明会后回答记者提问时表示,今年将在竞争激烈的部分城市推出投连险。如果条件适宜,上半年有望推出。

年报显示,国寿去年已实现净保费及保单管理费收入1114.04亿元,增长率12.7%。而全国人身保费收入5038亿,同比增长21.9%。

而中金公司的研究报告显示,中国人寿还公布了2007年底的内含价值和一年新业务价值。由于中国人寿的保费收入2007年下半年增长缓慢,首年年度化保费仅增长11.9%,使得中国人寿一年新业务价值同比增长只有14.9%,显著低于平安寿险40%的新业务价值增长。

相对保守的产品和营销策略是中国人寿2007年保费增长缓慢的主要原因,这也造成了新业务价值的缓慢增长,中金报告分析。

从去年全国主要的寿险产品增长情况看,传统保费增长为1.5%、分红保险增长为4%、万能保险增长

110%,而投连险增长558%。显然,至今没有推投连险产品的国寿,没能享受到投连险带来的保费大幅度提高的收益。

王峰表示,在面临产品结构调整的选择上,国寿坚持以传统分红险为主,适度发展万能险投连险的思路。坚持以发展传统型和分红型产品为重点,不断提高保险业务和产品的盈利能力。

他认为目前正是保险发展的黄金时期,股市和基金市场正处于调整阶段,给保险提供了难得的机遇。因此,国寿将采取积极的市场竞争策略,抓住有利机会,多为客户提供保险保障产品。

尽管投连产品发展很快,但他担心,投资者可能在一定程度上容忍投资基金等产品出现亏损,但是否能承担的起保险产品投资亏损带来的压力,就不得而知了。

不过,国寿市场占有率跌跌40%,说明以传统型保障产品为主基调的国寿将忍受高处不胜寒的寂寞。

投连集体“滑铁卢” 险商投资理念走到十字路口

◎本报记者 黄蕾

三十年河东,三十年河西。彼时沾光牛市风光无限的投连险,未料受累一季度股市下挫而遭遇前所未有的“滑铁卢”。在现时困境与未来看多的双重博弈下,保险公司的投资理念走到了一个十字路口。

一方面,利益驱动使然,部分寿险公司开始调整“押注投连险”的销售策略,一度遇冷的万能险有望再度受宠;另一方面,牛市信心坚挺,部分公司仍坚持“长期战略资产配置”目标,逢低开始逐步加仓。

受累投连 2月保费失色

凭借一款投连险,外资寿险保费扶摇直上的神话,如今正受到不小的考验。事实上,近三个月的大盘震荡,使与股市紧密挂钩的投连险陷入“半数以上账户缩水”的窘境,尤其是股票型、偏股型账户收益更是应声而跌。

最直接的反应体现在了今年1、2月的保费成绩单上。从保监会网站近日披露的今年1至2月保费排名表上不难看出,与今年1月的保费表现相比,今年2月,寿险公司的保费收入出现环比锐减的迹象。尤其是外资寿险公司,除个别公司以外,绝大部分公司2月录得的保费收入均低于1月。

剔除1月保费“开门红”行业传统的因素,业内人士分析认为,今年2月寿险公司保费出现大规模减少的一个主要原因就是,投连险销售收入的环比下降,投连险占比较大的外资寿险公司自然反应最为强烈。

另外,中资寿险公司中,今年1月凭借银保一举超过太保寿险荣升寿险“老三”之位的泰康人寿,今年2月再度回落至第四的位子。尚未涉足投连险的太保寿险,再度重回“第三”之位。

投连险再度成为了左右保险公司保费收入排名的背后推手。只不过,此时非彼时。

万能险再度受宠

在收益率上曾被投连险逼向一隅的万能险,如今借着2008年第一季度股市的连续下挫,终可扬眉吐气。

牛市卖投连,熊市卖万能。多家寿险公司近期再度启动万能险的开发、升级工作,有关投连险的研发则暂时被搁置。据本报记者了解,新华人寿将于4月中旬率先在沪推出新一代双重结算(结算利率和终止利率)的万能险新品“至尊双利”。想推万能险新品的寿险公司不止新华人寿一家。

一位业内人士向记者透露,不少寿险公司最近在向业务员宣导“增加万能险占比”的销售思路,因为万能险的利润价值相对较高,而投连险因账户缩水而吸引力锐减。

即使不推新品的公司,也在想方设法通过调高万能险的结算利率来间接提升吸引力。今年2月,以中国人寿带头的多家中资寿险公司纷纷调高了结算利率,目前万能险的结算利率已由不足4%快速攀升到5%甚至6%以上。

在近期投连险纷纷下跌之时,万能险的结算利率不降反升,人气不升也难。不过,业内人士指出,由于大部分万能险保费投资于债券,而以目前的债券投资收益率来看,要维持万能险一定的结算利率,寿险公司可能要“牺牲”掉一部分的股票投资收益,即依靠后者来补贴前者。而在未来股市震荡加剧的预期下,这种补贴策略是否具有可持续性,值得深思。

调仓自救看好长期

从目前的情况来看,大部分坚持长期投资理念的寿险公司仍然愿意战守投连险这块阵地,通过调整仓位进行自救。

我们的策略是,前期高位时减持股票或基金的比例,现在逢低时适度加仓。”金盛人寿执行副总裁兼首席投资总监郭晋鲁昨日接受本报记者电话采访时认为,目前股市的下跌反倒是给我们提供了一个机会,从中长期来看,中国的股市还是很有投资价值的。”

他告诉记者,每个月公司都会跟踪基金经理人的表现,了解他们的投资理念,有选择性地对进攻型和防守型的基金进行配置,使其风格差异化。由于前期减仓的及时,我们金盛卓越投资账户从去年底至今年2月底跌了2.72%,同期大盘跌幅为17.35%;去年底至今年3月24日,我们账户跌了11.13%,同期大盘跌幅为31.08%。而现在的低点正是建仓的好时机。”

记者留意到,在太平人寿近日公布的“太平财富投连A款”等几款投连险的投资分析报告中,也多次提到了2008年的市场波动将会加大,因此适度的动态调整将加强,逐步提高基金投资比例,降低股票投资比例,保持组合的均衡度和流动性”等说法。

此外,中宏人寿也将于近日推出一款附加险形式的投连险产品“鸿运人生”,该款投连险下设保本、进取、行业精选、稳健等四种类型的账户,可附加于任何一款传统寿险产品之后。中宏人寿副总裁兼首席市场执行官姚兵告诉记者,之所以以附加险形式推出,主要是给客户提供一个完善的理财组合,而不是与基金PK短期的收益。

同样的投资理念也适用于境外投资。金盛人寿是境内首家获得QDII资格、可投资香港股票市场的合资保险公司,郭晋鲁告诉记者,从目前美国市场表现以及一些投行报告、机构年报的推出,虽然次贷危机还会蔓延一段时间,但我们预计不确定性将在1到2个月明朗,市场波动也将随之稳定下来。一旦保险QDII实施细则公布后,我们将会考虑着手建仓。”

■保险两巨头年报解读

平安均衡扩张 国寿保守增长

◎本报记者 黄蕾

一个是均衡扩张,一个是保守增长,回归A股后的中资保险公司中国平安以及中国人寿先后在3月20日和3月26日发布了2007年经营业绩公告。

在个险新业务增速强劲及投资收益大幅攀升的推动下,中国平安2007年实现净利润150.86亿元。异军突起的银行、信托业务,同样成为平安集团各项资产中两道靓丽的风景线。

中国人寿同样在投资收益上交出了一份抢眼的成绩单。虽然中国人寿报出5个百分点的市场份额下跌,但其个人期缴首年保费收入同比增速的加快仍使分析师们认为,“中国人寿的保费收入结构得到了进一步优化。”

作为中国寿险业的两大巨头,两份同中有异的年终成绩单正是其不同策略的印证,其对2008年市场战略的把握更是整个保险业运行的侧影。

业务策略不一

虽然处于寿险业务良性循环的同一背景下,中国平安与中国人寿却采取了不同的业务调整策略。中国平安,选择在均衡中求发展;中国人寿,倾向于保守中求突破。

中国平安2007年保费增速的上浮得益于其新业务价值的增长,而后的表现更与其产品链的丰富以及代理人规模的扩容有着直接联系。在安信证券保险研究员杨建海看来,2007年以及2008年平安寿险业务快速发展得益于其“健康人海”战略成效初显。

中国平安2007年年报显示,其寿险个人代理人数量从2006年末的20.54万人上升至30.18万人,上升幅度为46.91%。在人员大幅上升的同时,平安寿险的人均产能和活跃度指标都呈现良好的趋势,显示增员的效果是良好的。”杨建海分析说。

加上平安寿险“投连险、万能险、分红险、传统寿险”等产品链的

丰富,其剔除假设因素后的新业务价值的增速达到了25%的水平。值得一提的是,在诸多指标中,新业务价值”被分析师们视为衡量寿险公司持续发展的重要参考因子。

不同的是,中国人寿的结构调整是以牺牲规模作为代价的,产品结构上固守分红险及传统寿险,代理人扩张上则轻“速度”重“优化”。东方证券保险研究员王小罡分析说,相对采取“健康人海”增员战略的中国平安而言,中国人寿2007年更加注重对代理人的整顿及优化,包括提高持证率、提升有效代理人的规模等。

而恰恰是上述保守的结构调整策略,导致中国人寿2007年新业务价值的增速回落至10%的水平(剔除假设因素后)。为了业务质量提升,中国人寿付出了保费收入和市场份额双降的代价。

但业内人士认为,随着未来中国人寿产品弹性的加大,中国人寿目前的寿险保费增长乏力并不代表其竞争能力的减弱。在未来投连险等产品的推动下,中国人寿有望扭转保费收入增长下降势头。

投资收益难分伯仲

与保费收入的增速相比,中国平安与中国人寿的投资收益表现旗鼓相当,难分伯仲。仔细看来,却亦

是同中有异。

从投资比例结构来看,两巨头基本相当,2007年的权益投资比例均出现了比较明显的上升。两份年报显示,中国平安、中国人寿的权益资产在总资产中的比重分别为18%、22%。

中国平安年报显示,其2007年总投资收益由2006年的218.54亿元增加135.4%至2007年的514.45亿元。总投资收益率由2006年的7.7%上升至2007年的14.1%。增加的主要原因是中国股票市场表现良好。

中国人寿的投资收益表现亦毫不逊色。其年报显示,2007年实现投资收益782.48亿元,2007年底股东权益2055亿元,两项指标说明中国人寿2007年的投资业绩超出预期,这也是其2007年报中最大的亮点之一。其2007年股权投资带来的投资收益占总投资收益的比例为74%,比2007年中期的72%高出接近2个百分点。

虽然股票投资比例基本相等,但在其它投资组合上,两巨头略有差异。王小罡告诉记者,中国平安所持中长期债权收益多于中国平安。这说明中国平安的投资策略相对灵活,一部分现金可用于申购新股,而中国人寿更注重长期的资产与负债匹配。”

尽管股权投资在投资收益中

占比很高,随着资本市场的深度调整,股权投资对两保险巨头投资收益的贡献出现下滑似乎难以避免。杨建海认为,由于巨额浮盈的存在,净利润存在较大的平滑空间,两巨头净利润平滑增长应该是个大概率事件。

数据显示,2007年末,中国人寿的累计净浮盈为438亿元(扣除准备金和所得税之后的净浮盈),累计毛浮盈为625亿元(未扣除准备金和所得税的浮盈后估算得出),与2007年末权益投资规模的比例为32%,即若未减仓浮盈可承受32%左右幅度的下跌。

实际上,一方面保险公司应该做了一定的减仓,另一方面,其投资组合的损失应该未达到32%。平安的情况也较为类似。”杨建海分析说。另外,保险公司在过去两年里提取了较多的准备金。

对于两巨头2007年投资收益表现平分秋色的局面,一家保险资产管理公司人士认为,在牛市时或许难分伯仲,但在熊市时差异可能会出现分化。两巨头今年一季度报表的出炉,或许就能看出一些端倪。

