

# 太保投资收益涨 77% 浮盈释放大成最大功臣

◎本报记者 黄蕾

对比中国太保 2007 年年报后不难发现,今年一季度期间,中国太保释放了一部分浮盈,这在其十大重仓股的变化上就可见一斑。可从一季报数据中看到的则是:中国平安、中国远洋、中国石油、中国中铁等四大股票均退出了中国太保的十大重仓股之列。

这有两种可能,一是中国太保分别对四只股票进行了减仓,二是由于资产市价降低而相应跌出了十大重仓股之外,两者的可能性都存在。”一位保险分析师在接受本报采访时表示。他分析认为,除债券这块所取得的收益外,中国太保今年第一季度投资收益涨幅背后的最大功臣,就是可供出售类金融资产浮盈的释放。

事实上,除上述四只股票外,工商银行、海通证券、大秦铁路等持仓结构基本未变,仍在十大重仓股之列。此外十大之中又新增了宝钢、基金裕隆、基金科瑞、中国神华。其中,三只基金为中国太保第一季度贡献了约 6 亿元的浮盈,凸显出中国太保及时调整策略的明智。

尽管策略转变及时,却难掩其

浮盈大比例缩水的窘境。经粗略计算发现,中国太保十大重仓的浮盈已经从去年底的 100 亿元缩水至今年一季度的 21 亿元 (其中包括三只基金贡献的浮盈)。工商银行、海通证券等 6 只未有变动的股票,所贡献的浮盈已经从去年底的 71 亿元缩水至 15.2 亿元,缩水幅度高达 79%。分析人士认为,以此推算,中国太保未来在浮盈释放上的空间相对有限。

由于浮盈的平稳释放,中国太保今年第一季度实现净利润同比增长 33.88% 的业绩,超出了市场此前的预期。不过,所有者权益 (或股东权益) 受此影响同比缩水了 12.4%。每股收益为 0.23 元。

相对于投资表现方面,中国太保一季度的保费表现则稳中有升。经粗略计算得出的数据显示,中国太保实现了总保费 53.5% 的同比涨幅,尤其是寿险高达 70% 的涨幅更是高于市场预期,产险同比涨幅则达到了 19.2%。

中国太保寿险高达 70% 涨幅的背后,是其银保保费收入的高比例增长以及个险方面增长的带动。与同业对比发现,中国太保在银保及个险领域的增长均超出了行业平均水平。

中国太保是国内三只保险股中最早公布 2008 年一季报的。从今日公布的一组数据来看,由于可供出售类金融资产浮盈的平稳释放,中国太保今年第一季度的业绩并未失色多少,投资收益的涨幅达到了 76.9%。不过,分析人士认为,中国太保未来在浮盈释放上的空间相对有限。



## 中航三星注册资本增加至5亿元人民币

◎本报记者 卢晓平

昨日,中航三星人寿增加注册资本的申请获得保监会批复,公司的注册资本增加至 5 亿元人民币。

其中,中国航空集团公司增资 1.5 亿元人民币;韩国三星生命保险株式会社增资 1.5 亿元人民币等值的美元。增资后,公司双方股东的出资比例保持不变。

## 安永宣布EMEIA区域整合计划

◎本报记者 邹靓

安永会计师事务所昨日宣布,安永全球管理委员会及安永全球咨询委员会已经同意,将安永在西欧、中东、印度及非洲地区全部 87 个国家的业务整合为一个全新的 EMEIA 业务区域。安永同时宣布,在远东区域的 15 个国家和地区的 700 多名合伙人支持在本区域进行类似的整合计划。

据悉,整合后的 EMEIA 业务区域的营运将由单一管理团队领导,并且在法律及法规所允许下,进行正式的业务整合。该区域的 3300 名合伙人将在五月底之前就整合计划进行投票表决,预计新的 EMEIA 区域将在 2008 年 7 月 1 日生效。届时,EMEIA 将成为一个年收入达到 112 亿美元、员工人数超过 60000 人的机构。而远东区域的整合,也将缔造一个年收入 12 亿美元、员工人数超过 20000 人的机构,并预计可同于 2008 年 7 月 1 日生效。

目前负责安永在英国业务的 Mark Otty 获提名出任安永 E-MEIA 区域的管理合伙人。另外,孙德基先生和贺悉治 (Jim Hassett) 则获确认为安永远东区域的联席管理合伙人。

安永首席执行官官詹戴利 (Jim Turley) 表示,此次宣布的连串计划将进一步推进安永的全球整合,安永将同时强化独特而多元化的国际化企业文化。欧盟《第八号指令》(European 8th Directive) 为我们提供了新的监管环境,有利于我们欧洲业务进一步整合。从客户角度、安永员工角度,以及安永本身来说,EMEIA 都将提高营运效率,加强发展市场领先地位以及拓展全球重要新兴市场的力量。他说。

安永首席运营官 John Ferraro 则表示,安永在数年前已积极致力于进行有效的全球业务整合,欧洲、中东、印度和非洲,以及远东的业务整合将大大强化安永的业务,其中远东业务整合是安永在亚洲快速成长市场进行长期投资策略的一个重要环节。

## 首届长三角地区金融论坛探讨构建区域金融合作平台

# 苏宁:长三角区域金融协调需进一步推进

◎本报记者 邹靓

4月21日,第一届长三角地区金融论坛在南京正式开幕。会上,来自上海市、江苏省、浙江省人民政府和中国人民银行的代表,就推动长三角地区金融交流、合作与发展,促进长三角地区经济一体化进行了深入探讨。

会上,中国人民银行副行长兼上海总部主任苏宁表示,伴随着长三角地区经济一体化程度的加深,长三角地区金融融合程度不断提高,但与经济一体化进程相比,与经济发展对金融服务的需求相比,金融协调还需要进一步推进。为此,他提出四点意见。首先是促进地方政府、金融管理部门和金融企业的跨区域合作与协调;其次是以金融创新促进长三角地区资金跨区域流动;再者是促进区域对外贸易投资活动和区域内外汇资金流动便利化;还有促进区域内金融基础设施建设的功能整合,特别是支付清算体系、征信体系的区域整合和反洗钱区域合作机制的建立。

江苏省常务副省长赵克志提出,应当按照“率先、提升、合作、务实、共赢”的要求,加快形成以上海为龙头,江苏、浙江为

两翼的区域金融发展新格局,实现金融机构协调发展、互利共赢,金融资源有效共享、高效配置,更加有力地支持周边地区和整个长江流域的发展,重点打造长三角地区金融“四大品牌”,即以推进经济一体化为基础,着力打造“开放型金融”;以提高国际竞争力为动力,着力打造“创新型金融”;以转变金融发展方式为重点,着力打造“集约型金融”;以实现可持续发展为根本,着力打造“生态型金融”。

上海市副市长屠光绍强调,金融市场体系建设是上海国际金融中心建设的核心内容。上海集中了股票市场、银行间同业拆借市场和债券市场、外汇市场、票据市场、期货市场、金融期货市场、黄金市场等各类要素市场,金融要素市场、金融机构和人才的集聚效应初步显现。下一步,还将从市场结构、市场功能、市场机制、市场开放、市场效率和市场服务等几个方面加快推进金融市场体系建设。

上海国际金融中心建设离不开长三角地区金融合作的支持,区域金融合作的推进又为上海国际金融中心建设打下了越来越坚实的基础。总的来看,表现为支撑效应、动力效应、深化效应。长三角地区经济基础雄厚,金融资源集中,为上

海国际金融中心建设提供了支撑效应;长三角地区金融在创新与发展过程中创造了巨大的需求,为上海国际金融中心建设提供了动力效应;长三角地区金融活动的多样化和多元化,为上海国际金融中心建设在体系完善、功能完备等方面提供了深化效应。”屠光绍表示。

浙江省常务副省长陈敏尔同样指出,浙江省委、省政府已决定把推动长三角地区金融协调发展作为一项长期发展战略,依托上海国际金融中心建设,吸引境内外银行、证券、保险等金融机构向浙江省中心城市聚集,并作为上海国际金融中心的重要组成部分,把杭州等城市打造成中国金融理财中心城市。

浙江省政府将从指导思想、发展规划、配套政策等方面入手,积极促进长三角地区金融协调发展与合作交流。拓展合作领域,探索合作机制,运用合作成果。加快长三角地区信息流、资金流和人才流的联动,实现金融资源在更大区域内优化配置。充分利用资本市场,积极推动企业上市。积极推动产业投资基金和风险投资基金发展,促进长三角地区产业资本与金融资本的融合,进一步推动长三角地区产业结构调整、优化和升级。

## 苏浙沪城商行签署战略合作协议

◎本报记者 邹靓

昨日,首届长三角地区中小金融机构互利合作圆桌对话会议在第一届长三角地区金融论坛期间召开。来自苏浙沪的 14 家城市商业银行签署了长三角城市商业银行战略合作协议。

上述 14 家城市商业银行为:江苏银行、南京银行、上海银行、杭州城市商业银行、宁波银行、温州银行、嘉兴市商业银行、湖州市商业银行、绍兴市商业银行、金华市商业银行、台州市商业银行、浙江稠州商业银行、浙江泰隆商业银行、浙江民泰商业银行。战略合作协议明确了合作的宗旨、原则和机制,包括建立联席会议制度、建立决策及争议仲裁制度、建立联络员制度、建立专题工作小组制度共 4 项内容。主要合作范围包括战略合作、资金业务合作、结算业务合作、信贷业务合作、产品创新合作、信息技术合作、信息交流合作、风险管理合作、人力资源合作和管理技能合作等 10 个方面。

与会代表认为,长三角金融合作只在更大范围内优化金融资源配置,做大金融总量,降低交易成本,为区域经济发展提供更优质的服务。随着合作的深入,将有效地突破各地金融机构自身的局限和行政区划的限制,建立高效的金融整合、流动平台,释放合作效应。

## 亚行2007年贷款额101亿美元创41年新高

◎本报记者 苗燕

亚行昨天发布《2007年年度报告》透露,在发展援助需求不断增加的背景下,亚行2007年共批准贷款101亿美元,同比增长37%。去年的贷款额度也创造了亚行41年来的新高。

亚行行长黑田东彦表示,亚行的年度贷款审批额度由2006年的74亿美元增至2007年的101亿美元,这清楚地表明本地区各个区域对发展援助的需求在不断增长。

据了解,巴基斯坦去年获得贷款20亿美元,成为当年亚行最大的借款国,贷款额度占亚行总计贷款额的 20%; 交通运输和通讯领域的贷款额占全部贷款额的比重最大,共计 39 亿美元,占全部贷款额的 39%,约为 2006 年的二倍多。2007 年,政府担保贷款项目共 61 项,贷款额总计 92 亿美元。其中, 74 亿美元贷款来自亚行普通资金来源贷款 (即硬贷款), 其余部分来自亚行的优惠资金来源亚洲开发基金。

根据年报,亚行去年还批准了 6.727 亿美元的赠款援助,同比增长 25%。赠款总额中, 5.193 亿美元来自亚洲开发基金第九次增资; 3000 万美元来自巴基斯坦地震基金; 1.234 亿美元来自其他一些部分或全部由亚行托管的外部资金来源。此外,亚行批准技术援助项目 242 项, 总计金额 2.434 亿美元。全部为赠款资金。

为了发挥私营部门在创造就业和促进经济发展方面的重要作用,亚行还批准了 19 项发放给私营部门的非主权贷款项目, 总计金额 7.603 亿美元; 批准了 3 项发放给公共部门的非主权贷款项目, 总计金额 1.05 亿美元。

■关注平安

## 平安否认增发转定向再融资仍存不确定性

◎本报记者 黄蕾

因上周末传出的“公开增发改为定向增发”的市场传闻,中国平安再融资事件再度甚嚣尘上。一改以往沉默风格,中国平安新闻发言人昨日向本报正式表态,对“增发转为定向”予以明确否认,并表示目前平安没有这样的计划。

日前有国内媒体报道称,中国平安某中层经理透露,再融资方案最终可能会由公开增发改为定向增发,不会要 A 股股东一分钱,目前我们已经开始向质疑我们增发的客户这样解释了。”报道暗指,定向增发对象可能是与平安合作甚密且有意合资成立银行保险公司的建设银行。

对于改为定向增发的传闻,多位接受本报采访的业内人士认为,可能性似乎不大。因为一旦决定公开增发改为定向增发,那意味着再融资方案需要重新经平安董事会、股东大会批准,再走一遍程序所耗费的时间成本较大。不过,从对股价和投资者保护的角度来说,改为定向增发更易让人接受。”另有分析师认为,站在平安的角度来说,与其选择改为定向增发,不如高调宣布缩减增发规模。

知情人士向本报透露称,平安集团某高层 2 月底在北京拜访基金业内人士时表示,在基于市场承受能力及价格问题等因素,平安或可考虑先发行可转债,再行择机实施 12 亿股增发计划。

有关各种再融资变数的版本,中国平安集团董事会秘书、常务副总经理孙建一于上月接受本报专访时的表态是:在结果未出前,任何可能性都有。”

## 保监会:平安高管薪酬与交强险成本分摊基本无关

◎本报记者 黄蕾

上周末,中国保监会就北京律师刘家辉反映的《关于中国平安高管千万薪酬进行调查的请求》进行了书面回复,认为 2007 年平安集团高管人员的薪酬与交强险的成本分摊基本无关。”这是平安“薪酬门”事件发生后,监管部门的首次表态。

记者发现,在给刘家辉的信访答复函中,保监会主要回应了三个问题:第一,车主质疑交强险不合理分摊了平安高管的人力成本费用,保监会认为平安集团高管人员的薪酬与交强险的成本分摊基本无关;第二,车主质疑交强险年度审计报告没有公信力,认为应由国家审计或投保人认可委托的会计师事务所,重新审计交强险经营费用以及赔款数据,但保监会认为交强险审计报告出具了无保留意见的审计报告,会上保监会网站公布;第三,车主质疑交强险监管不力问题,保监会回应 2008 年将组织力量对交强险经营情况进行专项检查,以维护投保人的利益。

保监会认为交强险与平安高管的千万年薪“基本”无关的理由有两个,一是平安集团与经营交强险业务的平安产险是两个不同法人,各自独立经营,独立核算,平安集团高管人员的薪酬由平安集团支付,马明哲等高管人员没有在平安产险兼任职务,也没有在平安产险领取薪酬;二是平安产险作为子公司每年向平安集团上交利润,但由于平安交强险去年年度亏损 1.86 亿,没有产生利润。

对于保监会的上述答复,刘家辉表示,交强险与高管年薪的关系,从表面上来看,是“基本”没有关系,但从本质上分析,不可能没有关系。平安集团与平安产险是母子子公司关系,母公司的利润来自子公司,子公司经营交强险,交强险如不合理分摊了成本,就使其其他的业务产生利润。而从平安第一个年度经营交强险的数据来看,保费收入 49.15 亿,已决赔款 4.4 亿元,赔款只占总收入的 8.95%,赔付率低至如此竟然亏损,其结果令车主们无法接受。”

## 备战上市 唐双宁再为光大银行敲警钟

◎本报记者 但有为

光大银行最近的上市准备工作会议上也表示,纵向与自己过去比,光大银行成绩确实不小,但横向比,光大银行与同业的差距更大,而且还在不断拉大。为此他提出,光大银行必须加快发展,其战略目标是:在改革重组上市后新的体制下,一年奋力起步,三年改变面貌,五年形成自身特色,十年勇争同业前列。

值得欣慰的是,经过近几个月的努力,光大银行上市前的三大障碍已经接近于解决。目前,在多变的市场形势下,光大银行正按照唐双宁确定的“冷静观察,发展自己,保持主动,积极应对”的原则继续工作。

谈及此次调研,唐双宁表示,光大银行、光大证券要充分重视风险的发现和防控,从体制上加以完善。要专门开会研究落实调研组反映的意见和建议,正确合理的要立

及责任人 594 人次。

此外,他在光大银行 2008 年工作会上也表示,纵向与自己过去比,光大银行成绩确实不小,但横向比,光大银行与同业的差距更大,而且还在不断拉大。为此他提出,光大银行必须加快发展,其战略目标是:在改革重组上市后新的体制下,一年奋力起步,三年改变面貌,五年形成自身特色,十年勇争同业前列。

值得欣慰的是,经过近几个月的努力,光大银行上市前的三大障碍已经接近于解决。目前,在多变的市场形势下,光大银行正按照唐双宁确定的“冷静观察,发展自己,保持主动,积极应对”的原则继续工作。

谈及此次调研,唐双宁表示,光大银行、光大证券要充分重视风险的发现和防控,从体制上加以完善。要专门开会研究落实调研组反映的意见和建议,正确合理的要立



刻整改,目前条件还不具备的要尽快创造条件,做不到的要做好解释说明工作。

据了解,会后,按照集团党委会议要求,光大集团体改办立即对

调研征集的意见建议进行汇总梳理,共整理出意见建议 89 条,其中涉及集团 13 条、光大银行 53 条、光大证券 23 条。上述意见近期将下发各部门、各企业整改落实。