

# Finance

## 我国保险资产规模首次突破三万亿大关

◎本报记者 卢晓平

我国保险行业正在步入高速发展阶段。昨日,保监会最新统计数据 displays,1-4月保险资产总规模达到3.02899万亿,实现了保险行业发展历史上首次突破3万亿历史记录。

### 突破三万亿仅用十六个月

2007年1月,保险总资产数额为2.0967万亿元,实现了第二个万亿元,从2万亿到3万亿时间为1年零4月。

近年来,保险业保持了较快的发展势头,市场规模不断扩大。从1980年恢复国内业务到2004年初,保险业积累第一个1万亿资产用了24年,积累第二个1万亿资产仅用了3年。保险总资产总量超过2000亿元,是2002年的5.6倍。

2002年以来,保险业务年均增长速度保持在16%左右,2006年全国保费收入达到5641亿元,是2002年的1.8倍。2007年末,全国保险公司总资产共计29003.92亿元,比年初增加9272.60亿元,同比增长46.99%,是2002年的4.59倍,年均增长35.62%。

保险行业总资产突破3万亿元,表明中国保险行业发展在提速”,保险专家郝滨涛告诉记者。

从各保险公司的情况来看,去年底中国人寿集团总资产为11680.16亿元,占全国保险公司总资产的40.27%;人保集团总资产1471.4亿元,占比5.07%;太保集团总资产3093.78亿元,占比10.67%;平保集团总资产5257.84亿元,占比18.13%;中再集团总资产785.37亿元,占比2.71%;其他中资保险公司资产共计5458.95亿元,同比增长59.73%,占比18.82%,占比较上年同期上升2.49个百分点;外资保险公司资产共计1256.42亿元,增长38.39%,占比4.33%,占比较上年同期下降0.04个百分点。

保险专家表示,目前这种态势没有大的变化,大型保险集团占据市场重要地位的格局没有发生改变。

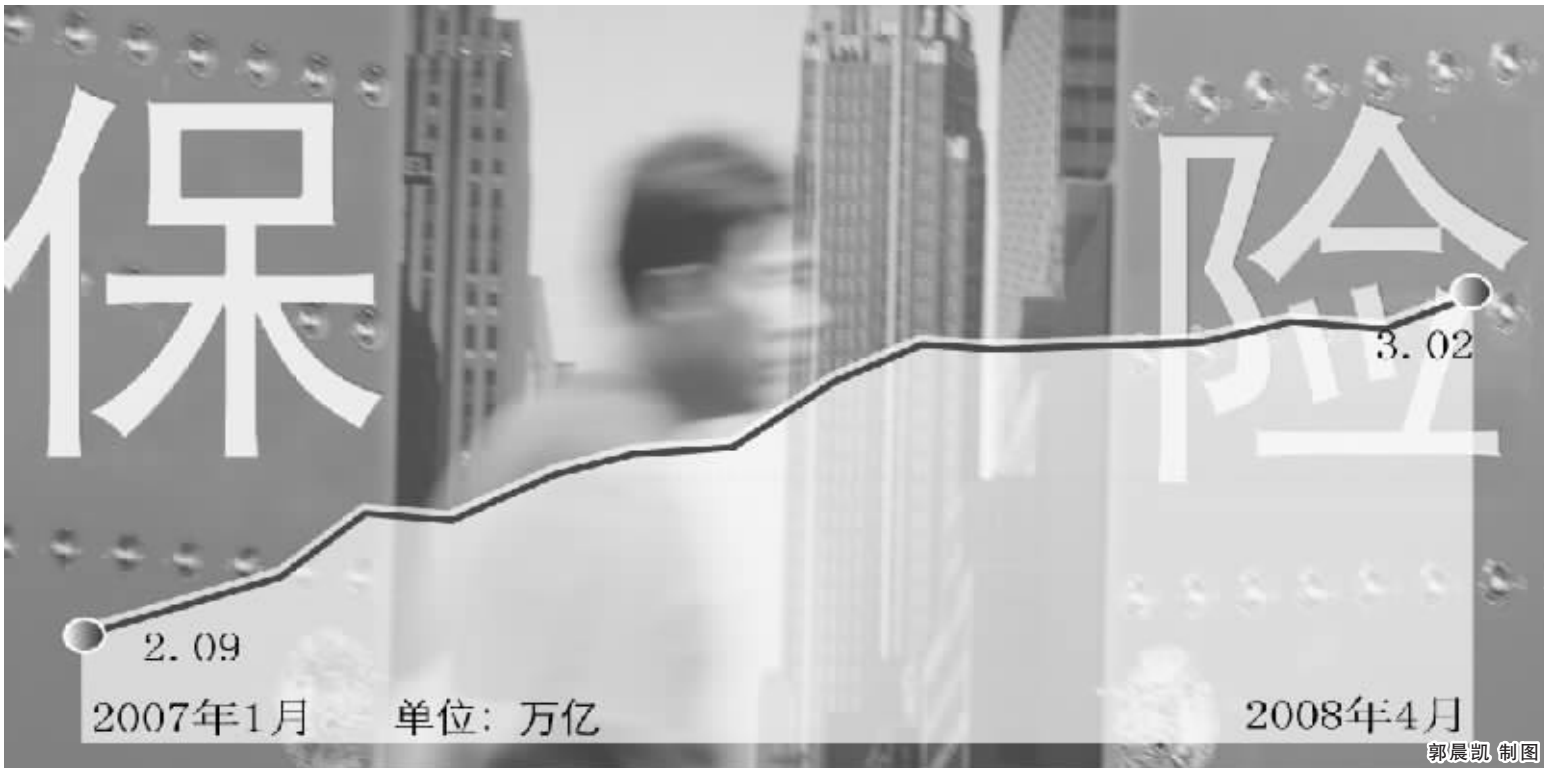
### 投资总额再超两万亿

最新统计数据 displays,今年1-4月,保险投资数量为2.06089万亿,再次实现了保险投资历史上的第二个1万亿。上次突破两万亿大关,还是在去年底。

而从2006年6月,保险投资实现了第一个1万亿元,为1.014万亿。从第一个1万亿走到第二个1万亿,相比保险资产的增长,稍微慢些。但不管怎样,从去年以来,保险投资数量上升很快,即使今年受股市影响放慢了脚步,但保险投资速度与前些年相比,不可同日而语。

根据保监会蓝皮书,受益于资产价格的持续上扬和投资渠道的拓宽,截至2007年年末,保险公司资金运用余额为26721.94亿元,较年初增长37.2%。其中,银行存款6516.26亿元,较年初增长5.38%,占资金运用余额的比例为24.39%;债券11752.79亿元,较年初增长23.78%,占比43.98%;证券投资基金2530.46亿元,较年初增长85.35%,占比9.47%;股票(股权)4715.63亿元,较年初增长140.23%,占比17.65%;投资性房地产69.29亿元,较年初增长36.57%,占比0.26%。

最新统计数据 displays,保险投资4月当月增加914亿,而银行存款为164亿。这表明相比前3月,保险资金一改前投资放缓,银行存款增加的状态,转变为比较积极的战略,加大投资力度放缓银行存款步伐。



### ■四月保费榜出炉

## 国寿借投连险造“声势” 平安被银保拖“后腿”

◎本报记者 黄蕾

国内三只保险股4月保费成绩单日前陆续出炉,三巨头再次描绘了一幅“脚步不一”的增幅画面。纵然“不一”背后原因诸多,却难掩车险结构、银保占比左右产、寿险保费收入走势的主因。

备受关注的寿险方面,去年底凸现的“银行渠道为王”迹象延续至今。4月首推投连险的中国人寿,4月保费收入同比增长65.7%,爆炸式的增长表现将其主要竞争对手远远甩在后面;恰而相反,平安人寿4月保费增速下滑至16.9%,却是受银保所拖累,坚守个人渠道为主的营销战略看似与市场“背道而驰”。

### 寿险:银保左右增速排名

在银保产品热卖的当下,寿险公司的当月排名自然也要看其“脸色”。

三大寿险巨头4月份成绩单显示,中国人寿、平安寿险、太保寿险4月份单月保费收入分别为258亿元、74亿元、50亿元,分别同比增长66%、16.92%、50.2%。与前三个月相比,中国人寿保费增速加快,平安寿险和太保寿险增速放缓。

对于寿险三巨头不同的保费增速走势,紧跟出炉的券商报告清一色给出了“银保业务占比有轻重”的原因分析。2008年寿险行业被视为名副其实的银行渠道为王的时代,各公司的业务增长绝大部分来自于银保销售。

在此背景下,识时务的中国人寿选择了逢迎而上。国泰君安的报告称,随着“两全”产品集中到期给付压力的大大缓解,加上银保产品的热销,中国人寿保费增速大幅上升。4月其首款投连险的面世,将保费增速推向一个更高的水平。平安证券保险研究员董成墩认为,中国人寿希望控制市场份额下降速度,保持相对竞争优势,而在现有市场环境,只要顺应市场趋势,这个目标很快就能达成。

2007年以来一直将银保保费收入保持高比率的太保寿险,今年以来的增速也不容小觑。2008年,其保费增速继续保持领先地位,1至4月累计保费278亿元,同比增长66%,4月单月保费收入同比增速达

50.2%。相较于中国人寿和太保寿险,平安寿险4月保费16.9%的同比增速明显低于同行,不尽如人意。有部分投资者担心,平安再融资案引发中小投资者非议较多,会不会给寿险业务的开拓带来阻力,导致代理人产能下降从而引发4月份的增速下降。

东方证券保险研究员王小罡认为,以上担忧不无道理,但实际上是过虑了。平安4月份保费增速显著低于同行的主因在于银保业务。平安的银保业务占比仅10%左右,而国寿和太保约占40%。4月份平安银保业务增速不到50%,而其他公司高达100%或者150%以上。由此可知,4月份平安银保业务为公司贡献不到5个百分点的增速,而其他公司银保业务为公司可以贡献40-60个百分点的增速。”

### 产险:巨灾有望刺激投保率

相比寿险业保费增速的各异,产险保费收入表现相对一致,增速一季度均略有放缓。

国内产险三巨头中国财险、太保产险、平安产险今年1至4月份原

保险保费收入分别同比增长19.42%、19.19%、28.94%,4月份单月保费收入分别为95.9亿元、26.6亿元、23.6亿元,分别同比增长17.27%、17.16%、-2.29%,增速较前3个月略有下滑。

在三巨头中,平安产险的保费收入增速似乎“差强人意”。其4月单月保费收入同比下降2.29%,比上月下降41.04个百分点。看表面数据,平安产险4月份遇到了很大阻力,但是,实际原因只是由于2007年4月份基数特别高。加上平安产险一季度43%的高增速来源于拿下了一些企财险和重大工程险方面的大单,至于4月份产险保费收入,没有大单支持,又面临较高基数,出现同比下降,也完全可以理解。”王小罡认为。

中投证券保险研究员许守德进一步分析说,4月份平安产险保费没能延续1季度的涨势,并非业务增长受阻,而是由“楼按险”在新旧会计准则下统计口径不同而导致。新会计准则下,“楼按险”的核算方法由原先的分年计提改成一次性计提,平安产险曾将旧日会计准则下剩余的“楼按险”保费集中在2007年4月份计提,由此导致当月产险保费严重虚高。假设2007年4月平安产险保费

按当年平均增长率计算,则该月产险实际保费应为15.77亿元,据此调整后,今年4月平安产险保费同比增长率应为49.9%,仍远远高于行业平均增速。

多数分析师认为,影响2008年产险业保费收入增长的主要因素有:交强险费率下调导致收入下滑,但是非车险增速加快;中介及代理人保费收入增速较快;巨灾提高社会自主保险意识。

值得一提的是,雪灾和地震虽然增加了保险公司的赔付压力,但有望提高全民的保险意识,促进投保率的长期性提升,尤其是对非车险投保意识的提升,承保环境长期向好。多数分析师就此预计,较低的赔付率增加盈利空间,或成为产险新的利润增长点,产险保费未来3年有望保持较快增长。

但不容忽视的是,目前产险行业正面临产品结构单一、价格竞争激烈的挑战。交强险实施了浮动费率,并上调了责任限额和下调了费率,商业三责险费率也随之调整,赔付率难以继续下降,综合成本率将持续上升。在此背景下,产险公司优化业务结构,提高非车险占比迫在眉睫。

## 银保爆炸式增长并非“好征兆”

◎本报记者 黄蕾

“进入4月份后,尽管大部分公司寿险保费仍保持了40%以上增速,但过快增速对寿险行业并不是一个好的征兆,尤其是以牺牲利润率来换取高速增长并不可取,反而对保险公司偿付能力带来压力。”这是海通证券保险研究员潘洪文在其4月保费分析中着重强调的。

记者注意到,持这一观点者还有他人。虽然,在银保业务推动保费快速增长的当前时期,银保业务的弱势使得平安寿险在与同行的规模竞争中处于不利位置。不过,在平安证券保险研究员董成墩看来,若按保费高增长的可持续性来排名,他给出的座次依次为平安寿险、中国人寿、太保寿险。

在他看来,由于银保渠道产品毛利较低,且多为趸缴,虽然保费

增速较快,但预计寿险公司的利润增速会慢于保费增速。而从内涵价值角度来看,银保产品热卖有助于提高一年新业务价值,但对内涵价值长期增长帮助不大。通过个险渠道积累长期型客户才是寿险公司价值型增长,以及对银保渠道竞争的长期有效手段。

诚然,寿险业是一个高度竞争的行业,产品同质性强、容易被模仿,因此维持一定利润率前提下保持适度增长是最可取的。从今年前3个月数据来看,寿险公司的规模保费的高增长主要倚赖于银保渠道的高增长。“但事实上,银保产品较低的利润率对寿险公司一年新业务价值并没有多大贡献。相反,银保渠道过快增长消耗了寿险公司的资源,并对偿付能力带来压力,而这一部分资源本该用到更有效率的个险渠道业务上。”潘洪

文认为。

对于目前银保热卖的空前景象,不少业内人士担忧,银保业务过高的增速是以提高产品吸引力为代价(维持较高的万能险结算利率或分红险分红率),从而降低了寿险公司的边际利润率。但在投资收益持续走低下坡路时,万能险等产品不可能为了竞争而“赔本赚吆喝”,结算利率下调似乎已成必然。

4月份一些寿险公司纷纷下调了万能险结算利率就是一个佐证。据了解,中国人寿4月份万能险结算利率已由3月6.05%下调到5.85%,中英人寿多款万能险从6.0%下调到5.8%,生命人寿万能险“智鑫终身寿险”从5.85%下调到5.75%。在一些万能险产品结算利率纷纷下调之后,银保爆炸式增长是否还能延续一段时间,目前看来还是一个未知数。

### 业内快讯

## 标普:四川强震对中资保险财务实力影响有限

◎本报记者 邹毅

标准普尔预计,5·12四川强烈地震对主要中资保险公司财务实力的影响有限。

标准普尔信用分析师黄如白表示,此次地震已经造成巨大的人员伤亡及财产损失,尽管如此,由于中国的保险覆盖水平较低,特别是在受灾地区,因此保险赔付总额占此次地震导致的全部经济损失的比率可能不会超过数个百分点;由于人寿保险通常覆盖地震风险,而财产保险通常将地震风险排除在外,因此与财产保险相比,预计人寿保险公司将承担更高的保险赔付数额。

目前中国人寿在中国内地的市场份额为40%,并在乡镇和农村地区占据市场统治地位。平安人寿作为第二大寿险公司,则将业务重心放在城市区域。黄如白认为,2007年中国人寿和平安人寿分别实现净利润390亿和80亿元人民币,因此标准普尔认为它们有能力消化保险赔付。尽管如此,我们认为中资上市保险公司2008年的利润将因地震、此前的冰雪灾害以及投资市场大幅波动的共同作用而受到影响。”他说。

保险公司在受灾地区内销售的大部分财产险并不承保地震损失,因此标准普尔认为中资财产保险公司不会受到太大影响,但是,目前进入灾区仍存在一定困难,理赔调查过程不得有所延迟,因此还存在一定不确定性。财产保险报案可能将主要涉及将地震责任包括在内的大型建筑、工厂设施或在建项目。这些财产可能主要位于都江堰和成都等城市区域,而且它们的受损程度小于农村地区。

中资保险公司应将近期中国灾害事件相关的索赔视为警钟,提醒其关注自身的风险控制以及重新考虑合理运用再保险。由于中国自然灾害模型处在发展初期以及统计数据不足,因此保险公司对地震风险的再保险能力无论从发展程度还是从使用程度上都有限。目前中国保险市场竞争非常激烈,财产险承保范围对地震风险的覆盖非常有限,或者作为除外责任。由于中国近期发生一系列灾害事件,因此对巨灾保险的需求可能将有所上升。

## 太平养老签约广西企业年金第一单

◎本报记者 黄蕾

日前,广西桂林市商业银行企业年金方案在向桂林市劳动和社会保障局提交报备的一个星期内获得正式批复,取得了广西第一个企业年金计划。这是迄今为止广西企业年金市场上签订的第一个企业年金计划,不仅标志着广西企业年金工作取得了历史性的突破,并且标志着广西壮族自治区企业年金市场从此翻开了新的篇章。

早在2007年12月5日,太平养老保险公司华南中心广西业务总部已经正式与桂林市商业银行签订企业年金基金受托管理合同。该年金计划采用“2+2”模式,太平养老保险公司担任受托人和投资管理,中国光大银行担任托管人和账户管理人。

据悉,上述年金计划参加人数393人,首次缴费额度500万元。桂林市商业银行股份有限公司是由桂林市财政、企业法人和城市居民等众多股东共同发起设立的一家具有独立法人资格的新型股份制地方股份制商业银行。现有对外营业机构28家,拥有注册资本10220万元,是广西重要地方性银行之一,在地方经济建设中发挥了积极的作用。

## 泰康养老阳光开泰年金首单落户上海

◎本报记者 黄蕾

记者日前从上海社保局获悉,随着某轮船公司企业年金二次报备的通过,标志着泰康养老保险公司的阳光开泰年金计划第一单正式落户上海。

泰康光大阳光开泰企业年金计划是由泰康养老保险公司和光大银行共同设立,为多个委托人提供资金统一管理、流程标准、运营规范的企业年金计划。该计划的受托人由泰康养老担任,光大银行担任账户管理人和托管人,泰康资产管理公司担任该计划的投资管理人。2008年3月底该产品正式面市。在新产品上市短短的1个月之内即正式签约生效。

“建立流程复杂”是很多企业建立企业年金计划面临的首要问题。阳光开泰企业年金计划则简化了这一流程,能够加快企业建立年金的速度和进程,阳光开泰企业年金计划不仅简化了加入流程,而且还具有拓宽中小规模资金投资渠道,分散风险,提高收益,实现企业年金计划安全、高效、低成本管理,充分维护委托人、受益人的合法权益等特点。

此外,由于该产品不设固定的企业年金基金归集规模,凡是符合《企业年金试行办法》中建立年金计划相关规定的企业均可申请加入,特别适合企业年金规模不大的中小型企业。

## 银行系信托公司再扩容 建行34亿控股合肥兴泰

◎本报记者 谢晓冬

中国建设银行的综合经营之路再进一步。昨日,合肥兴泰控股集团(下称“兴泰控股”)在其官方网站披露已与建行以及合肥国有资产控股公司签署战略合作协议,并称建行将以现金34.09亿元,投资控股其旗下的合肥兴泰信托有限公司(下称“兴泰信托”)。

其一并披露,增资后的兴泰信托,注册资本可达到40亿元,净资产接近50亿元。兴泰信托将因此有望成为全国最大的信托公司之一。对此合作,建行昨日一并发布消息

确认,并称本次投资尚待政府有关监管部门审批。一旦投资获批并完成,建行将成为新信托公司的控股67%的股东。

据介绍,双方的结缘始于2007年下半年。去年11月底,建行致函合肥市政府,表达了以增资的方式投资并控股兴泰信托的意向,经该市相关部门详细研究论证后,双方进入实质性谈判阶段。同年12月28日,建行、合肥市政府、兴泰控股、合肥国资控股四方共同签署兴泰信托战略合作框架协议和备忘录。

此后,双方着手开展各项重组前的具体工作。经过双方紧张高效

的工作和精心友好的配合,建行如期完成了对兴泰信托的尽职调查和资产评估工作。重组双方高层亦在进行多次友好互访与战略合作商谈后,就有关细节问题达成一致意见,遂最后签署上述正式协议。

此次合作对建行意义重大。业内人士称,建行此前已先后进入基金、资产管理、金融租赁等非银行金融服务领域,此次收购信托公司,无疑是在综合经营方面的又一重大进展,将有利于其加速打造混业平台,朝国际一流综合金融服务集团迈进。目前建行是中国的第二大商业银行,其股票在上海证券交易所

和香港联交所挂牌交易。

该次合作,同样对于兴泰信托意义重大。据介绍,在合肥市政府的支持下,兴泰控股目前已确立了在金融业方面综合经营的战略思路,谋求打造兴泰商业银行体系和兴泰投资银行体系。目前,兴泰信托持有徽商银行3.25%的股权和平安证券1.36%的股权,兴泰控股旗下还拥有兴泰租赁,综合经营的框架已初步成形。

兴泰控股方面表示,此次引进建行投资控股合肥兴泰信托,组建“银行系”信托公司,不仅使合肥市将诞生一家中央级的独立法人金融

机构,还顺应了国内信托业发展的新趋势,有利于兴泰信托实现跨越式发展。重组后的兴泰信托,可依托建行广泛的客户基础和自身长期的业务积淀,尽快发展成为国内实力雄厚、管理规范、富于创新、充满活力的一流现代化金融企业。

据悉,重组后的兴泰信托拟在未来3年内发行信托产品1000亿元,实现营业收入10亿元,创造税收3亿元,并力争及早上市;而建行也已在合肥滨湖新区选址,计划兴建95533客户服务中心和信用卡制卡中心,预计将为合肥市提供就业岗位1000人以上。