

# 平安:提高投连险比重 银保业务仍“有利可图”

据多位与会人士向本报记者透露,会议主要围绕中国平安对第一季度报表的解读及分析师对其一季度少提100亿准备金等提问而展开。对于这两天市场风传的“平安参与苏格兰皇家银行(Royal Bank of Scotland)保险业务竞购”,与会平安高管团队表示不予置评。

◎本报记者 黄蕾

5月26日下午,中国平安几位主抓业务的高管——集团总精算师姚波、寿险总经理助理柳志坚等坐到一起,与从各地赶来深圳的一些保险分析师及基金、券商人士闭门开会。

## 3至5年投连险占比提高至15%

“一季度少提准备金原因?今年产品结构调整?投资思路如何变化?”面对分析师们对中国平安发展策略的集中关注,平安高管团队显然“有备而来”。

平安今年一季报“提取保险责任准备金”科目为何同比减少100亿元的问题,是分析师们最为关心的话题。从平安高管的大致解释来看,投连险账户的缩水以及万能险平滑准备金、分红险特别储备金的减少,是导致准备金前后差异较大的重要原因。会上透露出的消息称,今年一季度,平安投连险账户以及万能险、分红险准备金合计减少约90多亿元。

即便账户缩水,平安高管团队仍然认为,通过个险渠道销售投连险,所产生的利润率仍相对可观,并表示在未来三到五年内,会将投连险的比重适当提高至15%左右。15%的比例相当于目前平安投连险所占比重的一倍。投连险并非想象中那么利润微薄,投连险的利润率基本逼近万能险。”上述高管认为,通过对投连险比例的适当提高,基本能维持平安现有业务的利润率水平。

同样被纳入加强范围的还有银保业务。平安高管团队在会上坦言,虽然银保业务被视为微利,但仍然

“有利可图”。目前,在三大寿险巨头中,平安银保占比最低,不过,上述高管团队表示将通过增加合作银行网点的数目,来扩大银保业务的比重。

## 承认一季度适度减仓

除准备金前后差异外,分析师们关心的还有平安一季度净资产下降以及投资结构变化问题。

2008年第一季度末,中国平安净资产为941亿元,与去年年末相比下降幅度为12%。对于背后的原因,平安高管团队提到了权益投资资产缩水、海外投资占比逐渐提高等原因。值得一提的是,平安高管首次公开承认,今年第一季度,其确实对一些股票进行了适度的减仓,并增加了一些固定收益类投资项目。

对于今年投资结构的变化,平安高管团队并未谈及太多,仅表示平安对资产配置的比例调整平均每年确定一次,在比例的基础上还有一个上下浮动的区间。而在平安海外投资方面,高管团队基本不予置评,包括近期海外媒体传出的参与苏格兰皇家银行保险业务竞购一事。

除此之外,分析师对平安2008年发展计划的关注还情系“代理人规模扩张”这个话题,这将对平安新业务价值的提升有明显的推动作用。平安高管团队以香港、台湾为例,来阐述未来平安在代理人规模扩张上仍有增长空间。相对内地来说,香港及台湾保险市场相对成熟,两个市场上代理人占整体居民数量的比重分别为0.5%、1%,而在内地相对成熟的上海保险市场来说,共有5万代理人,占整体居民数量约0.25%,相对来说仍有一倍的增长空间。”



# RBS保险业务区域局限 收购可能性不大

◎本报记者 黄蕾

昨日来自多个渠道的消息及观点显示,关于外电报道的“中国平安参与竞购苏格兰皇家银行(Royal Bank of Scotland,简称RBS)保险业务”一闻,可能性不太大。

在昨日下午的分析师闭门会议上,中国平安高管团队将上述传闻形容为“是继收购汇丰传闻出来后的又一个传闻”,并表示“传闻这么多,来不及解释”,从而间接否认了传闻的真实性。中国平安新闻发言人同时向本报表示,目前没有这方面的信息可以公布。

而多数接受本报记者采访的业内人士也表示,从目前投资者竞购苏格兰皇家银行保险业务的热情降温及其业务区域的局限性两点来看,无论从财务投资还是战略投资的角度去分析,平安参与最后竞购的可能性都不大。但不排除先期平安与其接触的可能性。

据外电报道称,预期已经提交

指示收购报价的公司包括:美国国际集团、苏黎世金融服务集团、德国安联保险公司以及中国平安保险集团等。其中,安联的竞购热情似乎正在迅速降温。与此同时,“股神”巴菲特执掌的伯克希尔-哈撒韦公司目前也已宣布退出投标。

从目前投资者的态度来看,似乎对收购苏格兰皇家银行保险业务的兴趣不如预期,说明本身从价格上来看,吸引力就不够。另外,苏格兰皇家银行保险业务主要集中在英国,在其他国家的比重较小,若站在战略投资者的角度来看,对平安协同效应的提升作用甚微,不符合中国平安海外投资战略的初衷。

苏格兰皇家银行于上个月宣布将其两大保险业务品牌——直接在线(Direct Line)与邱吉尔保险集团(Churchill Insurance)推向市场,为其保险业务寻找潜在买家。海外分析师认为,苏格兰皇家银行的保险业务的亚洲买家之一,不过中国银行发言人随后否认了这一传言。

业内快讯

## 李文中担任鼎和财险掌门人

◎本报记者 卢晓平

在五月初担任北京奥运会火炬接力手的李文中,昨成为保监会批复开业的鼎和财产保险股份有限公司法定代表人。

从公开资料可查,现年48岁的李文中,具有硕士研究生学历,1976年11月参加工作,中共党员,高级会计师,现任中国南方电网有限责任公司副总会计师、财务部主任兼南方电网财务有限公司董事长。

据悉,在其从事企业经营管理工作近三十年,担任过财务、审计、金融等多个领域的领导岗位,分管过网、省电力公司的财务、经营、营销等工作,具备较强的领导能力和专业技能,对集团企业财务控制、预算管理、金融运作、业绩评价有着丰富的实践经验,在资金管理、资本运营、风险控制等领域取得了较好的业绩。同时担任多家全国性权威研究机构、学术团体的顾问、专家。

目前,注册资本为人民币5.18亿元的鼎和财产保险股份有限公司,公司住所为深圳市。2007年10月底获准筹建,股东单位来自中国南方电网有限责任公司、广东电网公司、广西电网公司、云南电网公司、贵州电网公司、海南电网公司和南方电网财务有限公司等7家公司。在出资的股东中,南方电网成为鼎和财险的绝对控股股东。因为除南方电网财务公司为南方电网所控股,其余5家全部为南方电网的全资子公司。

南方电网是国内第三家涉足保险业的电力企业集团。2004年,中国华能集团、中国国电集团公司、中国电力投资集团等国内12家大型电力企业和产业投资集团,共同组建了总部设于上海的永诚财产保险股份有限公司。去年7月,由国家电网公司作为发起人、联合30家大型国企出资成立的英大泰和人寿保险公司也在北京开业。

从目前上述两家兄弟单位的业绩看,今年1-4月,永诚财产拥有8.67亿保费收入,而英大泰和人寿获得了4.19亿的保费收入。

南方电网并与保险业有渊源。早在2005年,南方电网就出资成立了星安保险经纪有限公司;前年12月,中国人寿斥资320亿元成为南方电网的第二大股东。专家认为,由于电网建设的期限比较长,收益还比较稳定,风险相对较低,通过组建保险公司,一方面可以为电网建设筹集长期发展资金;另外又可以拓展保险资金投资渠道,这使得股东业务保费收入显得相对稳定。

## 扩张加速 泛华进军江苏吉林寿险市场

◎本报记者 黄蕾

国内保险中介第一股“泛华保险服务集团”的扩张步伐越来越快。在收购三家保险公估公司一个月后,泛华近日又宣布将分别在江苏、吉林出资设立保险代理公司,正式进军两大寿险市场。

泛华成立的这两家公司分别为:江苏泛华联创保险代理有限公司、吉林省泛华信诚保险代理两家新成立的公司将分别由资深寿险经理人林海、陈泊君担任总经理。泛华同时还与多位业内优秀的经理人签订最终协议。至此,泛华的营销网络扩展到了15个省市。

据悉,上述两家公司都将在今年7月正式对外营业。两家公司的总经理均表示,会秉承泛华的创业精神,规范经营,在当地市场中起到模范带头作用,并且通过一段时间的努力争取成为当地保险中介市场的领头羊。

## 启明创投宣布 募集完成第二期3亿美元基金

◎本报记者 唐真龙

记者获悉,启明创投昨日宣布完成募集第二期基金。启明从全球顶级机构投资者募集资金3.2亿美元,成立第二支基金——启明创投II。启明该轮基金的投资者均是世界顶级的机构投资者。

启明是一家领先的风险投资基金,总部位于中国上海,在中美两地均设办公室。在新基金成立的同时,启明的中国本土投资团队也随着多位新人的加入而得到进一步加强;梁颖宇被提升为合伙人;前美国BVP投资中国代表董士豪以合伙人的身份加入启明;中国媒体和消费品行业资深投资人陈凛,也以投资合伙人身份加入。此外,启明在美国的合伙基金Ignition Partners的合伙人,星巴克前财务总监Robert Headley也来到中国,成为启明投资团队中的一员。

启明创投成立于2006年初,聚集了资深的投资专家和行业精英。他们不仅拥有在中国数十年的投资经验,而且在创建一些全球品牌如思科、微软、星巴克、凯雷投资和IBM,以及成功本土品牌如携程网、盛大网络、香港德信、空中网和UT斯达康的过程中均起了关键作用。

该基金将继续专注于医疗保健、高科技、媒体、消费品等行业的投资,并将继续利用启明团队的独特优势,融合了本地成功投资记录和全球运作经验,为中国创业者提供增值服务。

启明创投董事总经理甘剑平(JP Gan)表示:过去一年里,我们在每一个主要投资领域的表现都很活跃。我们保持长远投资的眼光,不会介意短期的涨跌。我们会继续保持一个持续稳定的步伐和策略。”

## 记者观察

### 大灾后保险掀起创新热

◎本报记者 卢晓平

“我们正在研究探讨针对重大自然灾害的意外险产品”,中国人寿公司产品开发部有关负责人在接受记者采访时明确表示。

据悉,大灾后,在积极理赔的同时,如何充分发挥保险服务社会的功能,也是保险监管部门工作重点。而保险产品创新成为监管部门积极支持和引导的方面。

面对地震灾难,如何通过创新保险产品建立一种长效的灾害救助体制?近日,太平人寿保险有限公司宣布推出为“地震孤儿”专项开发设计的公益性产品“太平英才守望教育年金保险”,这是巨灾发生后,我国保险业推出的第一款专项巨灾救助保险产品。

专家分析,通过年金方式可以将社会各界爱心人士购买公益产品为地震孤儿提供长期的一对一爱心援助。毕竟,捐赠是一时发生的,可持续性将受到考验。

不过,也有专家认为,由于投保人和受益人之间缺乏直接沟通,没有利害关系,加上属于公益事业的基金谁来监管等问题尚不明确,因此,操作上还存在一定困难。

但不管有多少争议,保险产品服务社会,根据新情况及时推出适合社会需要的产品,是保险业一直坚持的观点,也是保险公司在不断探索的新领域。中国人保于23日紧急部署,为民政部重点救灾专用帐篷生产定点企业——浙江湖州格律户外旅游用品有限公司和浙江泰普森林休闲用品有限公司近10万顶救灾帐篷赠送保额高达1.12亿元的产品责任保险。

不过,首都经贸大学金融保险系朱俊生表示,保险产品创新需要宽松的政策环境。我国目前缺乏巨灾保险制度,保险公司难以以自身风险承担国家自然灾害带来的风险。因此,要想大灾后的保险创新更上一层楼,必须有国家巨灾风险制度支持。

# 发改委力挺“公司制” PE 面临模式之争

国家发改委金融处刘健钧处长本月在出席“第四届亚太投资峰会”时表示,有限合伙制并不适合中国,公司制基金才是未来人民币私募股权基金发展的方向。

◎本报记者 唐真龙

私募股权投资基金(PE)从来没有像今天这么热。据记者不完全统计,在刚刚过去的一周里,仅在北京、上海以“创投和私募股权”为主题的大型财经会议就有四场之多。

而根据清科集团发布的数据显示,2008年第一季度,共有16只可投资于中国内地的亚洲PE完成募集,资金总额达到199.98亿美元,比去年同期大幅增长,增幅达163.3%;与此同时,在中国内地,共有36家企业得到PE投资,参与投资的PE机构数量超过30家,投资额为26.79亿美元。在政府部门的鼓励之下以及创业板即将推出等多重利好因素的推动下,中国PE的发展正如火如荼,不过有关PE发展模式的争论也正趋白热化。

## 国内开展PE的三种模式

目前国内私募股权投资基金主要有三种类型:一是公司制,即资产管理机构(或团队)直接或间接参与设立主营业务为投资的有限责任公司或股份有限公司,或资产管理机构不作为股东参与,仅直接或以子公司方式承接管理委托,这在目前国内占大部分;二是委托制,主要是由信托公司集合多个信托投资客户的资金而形成的基金(信托计划),直接或者委托其他机构进行PE投资。目前深国投、湖南信托、新华信托在内的多家信托公司已经跟创投机构合作推出了多只PE信托产品;三是有限合伙制,资产管理机构(或团队)设立投资顾问有限公司,从事直接投资的资产管理业务,其中投资顾问公司以普通合伙人身份

发起设立有限合伙企业(基金),承担无限责任,基金的其他普通投资人担任有限合伙人,承担有限责任。

## 发展模式之争

2007年6月1日,《合伙企业法》的正式实施激发了国内以有限合伙制形式设立PE的热情,一大批创投企业以有限合伙的形式设立。对于以有限合伙制形式设立的PE,国家发改委金融处刘健钧处长本月在出席“第四届亚太投资峰会”时表示,有限合伙制并不适合中国,公司制基金才是未来人民币私募股权基金发展的方向。刘健钧的观点主要包括五个方面:

首先,他认为公司制本身是法人主体,建立公司制PE能建立一个完善的法人治理结构。

其次,公司制PE能建立非常好的有效的激励机制,特别是按照现行的税收管理办法,有一个间接的税收优惠,公司制基金本身可以抵扣基金的所有收益,包括20%的业绩报酬都可以用作抵扣。”

第三,由于种种原因,目前我国的鼓励政策都是按公司制设立的,对于信托制、合伙制来说我们的优惠政策很难操作。

第四,设立公司制PE能够获得充分的法律保护,比如,作为一个投资公司的股东,可以通过股东会形式参与一些重大决策。

第五,公司制PE的股权转让不会影响到其他的股东,因此,公司制股东退出也很容易,而合伙企业不是一个独立法人实体,任何一个退股或者转让,整个合伙协议要重新签订,要再重新登记,这样比较麻烦。另外,公司制PE基金还可以无



期限做下去,而合伙制PE需合伙人之间重新签订协议。

刘健钧的观点被业内视为政府对于PE发展方向的明确表态。对此,相当一部分业内人士表示不能认同,金城同达律师事务所高级合伙人刘金志日前在中欧首届私募股权投资峰会上表示,公司制PE并不适合中国,因为按照《公司法》的规定,公司制PE在操作的过程存在很多不方便的地方。比如我国的《公司法》对投资额的有效期有比较严格的限定,投资额在多长时间之内如果没有使用就要报废,而对于

私募基金来说,在没合适的项目时募集资金,募集来的资金就成了闲置资金。此外,在《公司法》的框架内,企业的并购也受很多的制约,而并购则是私募基金退出的最主要通道之一。中星资本董事总经理兼合伙人丁学文在接受本报记者采访时表示,发改委明确表示公司制PE是未来发展方向,对于PE发展来说是一件好事。他认为,由于《公司法》比《合伙企业法》更为成熟,因此目前在中国发展公司制PE是可以接受的,不过公司制PE确实存在很多问题,从长远来看,公司制PE应该是一个过渡阶段,而不应该是最终的发展方向,通过在发展的过程的逐步完善最终向有限合伙制PE过渡。