

# Finance

## 亚太拓疆正当时 大都会主打“银保”牌

对于本报率先报道的在华两家合资寿险公司整合计划,身为国际部总裁的 Toppeta 大方承认。“MetLife 在亚太区比较注重银行保险。在亚太区,银行保险过去两年在整体销售额中所占比例明显上升,2007 年的逐年增长率达到 10%。”在他看来,银行保险是大都会人寿的一项根本战略,是进入亚太保险市场的一个突破口。

◎本报记者 黄蕾 纽约报道

兵分多路的国际扩张,成了眼下美国大都会人寿集团 MetLife 收获跨越式增长的首要命题。这家紧邻美国最著名、最繁忙的大中央车站(Grand Central Terminal),且有 140 多年成长史的美国寿险业“老大”,企盼美国之外的业务增长成为其“炫耀”的新资本。

然而,有别于欧美的亚太保险市场,并非一根易啃的骨头。尽管难

啃,但大都会人寿十多年对亚太市场的研究和因地制宜的银保战略决定了它进入后不会是空手而归。关于这一点,大都会人寿近年来在韩国、日本的份额突破以及在中国、印度的起步成绩便是佐证。

近日,美国大都会人寿集团国际部总裁 William J. Toppeta 在内的多名高管在美国纽约总部接受《上海证券报》专访,直面美国次贷危机、亚太未来战略以及在华业务整合等多个关键敏感问题。



矗立于美国大中央车站背后的美国大都会人寿集团总部 本报记者 黄蕾 发自纽约

### 在华暂无收购计划



William J. Toppeta 本报记者 黄蕾 发自纽约

大都会人寿在华两家合资寿险公司(即总部设在北京的中美大都会人寿和总部设在上海的联泰大都会人寿)的即将合并,是近来中国保险市场的一大热门话题。对于本报率先报道的这一整合计划,身为国际部总裁的 Toppeta 大方承认。

他说,由于合资公司中方股东的变动原因,我们有意将两家公司进行合

并,但目前这一合并工作尚未完成,仍需得到中国监管部门的批准。”至于合并后的公司在华总部设上海还是北京,他说,从公司经营这个层面来讲,这个并不重要,对其未来中国业务的发展也基本没有影响。

对于大都会人寿在中国的发展战略,Toppeta 毫不讳言,中国将是为大都会人寿扩大国际市场份额提供长期贡献的国家。”然而,在大都会人寿提供给记者的“未来数年的关键市场”计划中,仅见日本、韩国、墨西哥和智利,并未发现中国的身影。

Toppeta 解释说,因为进入上述四个国家的时间相对较早,大都会人寿在这四个国家的分支机构对集团盈利贡献能力较为突出,尤其是其在韩国的公司已具备自我融资能力。而相对进入较晚的中国和印度市场,大都会人寿将采取进一步加大投资策略。在国际扩张过程中,我们注重的是长期成长,十年后,中国将成为我们的一大关键市场。”

在中国保险市场,大都会人寿已有所斩获。从 2007 年外资保险公司以及上海市场的新销售额来看,联泰大都会

人寿排名第一。而就银行保险业务而言,中美大都会人寿在北京外资保险公司中排名第二。在前期发展的基础上,大都会人寿要做的则是加快在华投资脚步。

并购是近年来大都会人寿国际扩张的主旋律之一。通过七年来的大规模兼并,大都会人寿的国际业务增速加快,其 2005 年导演的一出震惊国际金融业的大收购,拿出了 118 亿美元收购了花旗几乎全部的国际保险业务,使大都会人寿进入了 90% 以上的全球寿险市场。Toppeta 说,并购是一个长期战略,首先考虑的是市场环境,其次还有时机成熟。他还形象地做了个比喻,并购就像谈恋爱,要双方情投意合才行。”

但并不意味着并购战略会延伸至中国市场。在汇丰、凯雷等国外金融机构相继受挫的当口,Toppeta 却向记者透露说,目前在中国还没有明确的并购计划,因为大都会人寿刚刚涉足中国市场,尚处于起步阶段。他还明确表示,在美国之外的市场,大都会人寿目前不会涉足财险、股票以及银行等领域,即主攻寿险领域。

### 银保战略将是主旋律

不同市场成熟程度的不一,决定了国际间金融巨头在全球攻城略地时,不可能画出一个统一的扩张蓝图。

不过,对于未来大都会人寿在亚太区的发展重点,大都会人寿国际业务部高级副总裁兼亚太区总监 Tracy Perkins 规划得相当清晰。MetLife 在亚太区比较注重银行保险。在亚太区,我们的银行保险过去两年在整体销售额中所占比例明显上升,2007 年的逐年增长率达到 10%。”Perkins 的职责是管理大都会人寿在中国、韩国、澳大利亚等亚太国家的业务。

从大都会人寿营业收入的组成来看,目前来自亚太区、欧洲、拉丁美洲的国际业务收入占其总收入的 10% 以上。”Perkins 说,大都会人寿目前并不急于开辟新的市场,而是希望在已经进入的市场中增加投资。

在采访中,记者明显感觉到了大都会人寿对中国保险市场的重视程度,她还重点提到了银行保险在中国市场的斩获。凭借我们与花旗银行、工商银行、中国银行的良好关系和产品创新(银保产品),银行保险在中国取得了进一步增长。”

在她看来,银行保险是大都会人寿的一项根本战略,是进入亚太保险市场的一个突破口。人口趋势、市场数据和消费者需求这三方面都凸显出采用银行这个分销渠道的重要性。消费者通过银行购买保险的意愿继续增强,银行逐渐成为受客户信赖的理财顾问。”

大都会人寿提供给记者的一项调查数据显示,在受访的六个亚洲国家和地区中(新加坡、马来西亚、韩国、中国上海、中国香港和菲律宾),分别约有 56%、51%、45%、38%、25%、14% 的受访者,愿意从银行购买保险。

Perkins 说,死亡、税务和人口统计特征变化这三个不可避免的事实,意味着退休财务负担正向着个人转移,进行生命周期管理的需求进一步放大,这为理财服务也提供了机会。银行深知客户及其购买模式,而保险公司注重及擅长根据生命周期为客户提供保障和退休保险产品,两者可形成互补。银行保险可同时利用保险公司和银行的现有基础设施和专长,从而降低两者的成本。”不过她强调,只有选择正确的合作伙伴才能实现双赢。

银保对保险公司盈利的贡献大小不及代理人渠道,这是业内近来较为争议的一个话题。Perkins 坦言,虽然长期来看,代理人渠道的盈利贡献比重较大,但银保实现盈利的速度较快。而自身发展经销售渠道成本较高,或许也是大都会人寿目前选择主攻银行保险的一个原因。

### 美国次贷危机 大都会何以擦肩而过

◎本报记者 黄蕾 发自纽约

聊起就发生在身边的美国次贷风波时,Jorge K. Ramirez 面部表情略显轻松。这个令诸多外资金融巨头心有不甘的金融危机,却与大都会人寿擦肩而过。

Ramirez 是大都会人寿投资者关系助理副总裁,作为投资者关系团队中的一员,Ramirez 负责管理公司与买方和卖方分析师以及机构和散户投资者的关系。

“1% 都不到,所以次贷对我们影响极为有限。”Ramirez 口中的 1% 指的是,有关次贷投资项目所占大都会人寿所有投资项目的比重。这在受次贷重创的业来看,似乎是个难以理解的谜。

Ramirez 为我解开了这个谜。他告诉记者,2004 年,大都会人寿及时发现了房产泡沫,并开始限制次级住宅抵押贷款担保证券(RMBS)的投资,几乎没有涉足次级担保债权凭证业务,也没有涉足资产担保商业票据/结构化投资工具(SIV)业务。

在其他同业蜂拥次贷投资的彼时,大都会人寿却选择实施收缩策略。这使得其为人称道的保守投资风格似乎有迹可寻。

不仅在次贷上,在公司信用债券方面,大都会人寿也预见性地进行了投资调整,“包括减少在住宅、汽车和航空领域的投资,逐渐减少 BBB 类投资,开始购买 BB 类以上的投资项目等。”另外,在房地产投资上,主要是贷款价值比较低的优质商业抵押贷款,强调多元化的房地产净值投资组合。”Ramirez 进一步说。

投资风格固然保守,投资组合却相当多元化。从大都会人寿提供给记者的最新资料显示,按截至 2007 年底的市场价值来计算,大都会人寿管理资产规模达 3250 亿美元,约有 8 类投资渠道:投资级公司债券(36%)、结构化融资(26%)、商业和农业抵押贷款(15%)、美国国库券/政府机构债券(7%)、低于投资级的公司债券(5%)、公司股票(4%)、现金和短期债券(4%)、房地产净值(3%)。

保守与多元化的投资基调成效如何,还是得用数据来说话。从 2000 年到 2007 年,在收益方面,大都会人寿一直保持年均复合增长率为 8.8%,每股营业收入年均复合增长率为 18.3%。2007 年,总投资资产的平均收益率为 6.66%,年投资收益率为 2.82%,万能寿险收益率为 1.84%,团体寿险为 1.96%、退休与储蓄为 1.5%。Ramirez 说,大都会人寿 2010 年的目标是:净资产收益率保持 15% 的持续增长速度。

在谈到大都会人寿如何注重长期发展时,Ramirez 强调了 3 个原则:风险管理、市场份额不能购买以及保持严格的纪律。“盲目抢占市场份额,对于公司长期发展不利。另外,过分依赖于某一类产品,容易使公司陷入危机,应以多元化来克服市场的不合理性。”

## 巨灾风险进入承保范围需数据积累



◎本报记者 卢晓平

如果在没有严格精算条件下,为了夺得一两单业务,就将地震风险扩展到责任保险范畴,是一种博弈的心态,对保险全行业和企业本身都是无益的”,保险专家郝演苏接受记者电话采访时表示。

据了解,四川汶川地震人间悲剧发生后,人们的保险意识逐步被激发出来,许多企业纷纷希望增加地震保险。有的保险公司为了拿到更多的业务单子,抢占市场,不惜将地震作为扩展保险纳入自身保险范畴。

如果保险公司有能力承包地

震带来的风险,那么,从逻辑上说,巨灾风险制度在地震方面的建立完全可以依靠保险纯粹市场化手段,而无需政府出面”,郝演苏推理论。

2000 年初,保监会下发了《关于企业财产保险业务不得扩展承保地震风险的通知》,明确规定,各保险公司企财险项下不得扩展地震责任,如果有事关国计民生的重大项目确实需要扩展地震责任的必须逐案报保监会批准。不过,在 2001 年 10 月保监会下发的《企业财产保险扩展地震责任指导原则》,放宽了保险公司承保地震风险的限制,各公司从管理到审批对于地震业务都有了相当大的自主权。2002 年底,根据国务院取消行政审批项目通知精神,保监会发布了取消行政审批项目的通知,实质上取消了地震保险的报批制度。但一些比较严谨的保险公司,如人保财险,仍然严格按

照相关要求,地震属于除外责任。因此,单纯针对财产险来说,虽然标准条款都将地震列为除外责任,但是有的保险公司将地震风险作为特约保险责任,主要承保的范围是地震带来的损失和费用。

关键是费率计算一定要科学合理,这就需要大量的数据积累”,郝演苏表示。

像地震、台风、洪水属于典型的巨灾为什么一般来说商业保险公司买单的比较少?

理论上,商业保险公司经营的基本基础是依赖于大数定律。一定要有大量风险单元放到一起,这些风险单元可以是人也可以是房屋,有一个基本的要求是出险出事故的时候不能同时出事故,只能相互独立出事故发生损失,保险公司利用大数定律分散风险,可以承保很多房屋承保成千

上万的个人。但是巨灾不是这样的,巨灾一出事整个可能城市甚至几个城市全部毁掉,保险公司无法用大数定律分散风险。

一般的商业保险公司在承保巨灾风险的时候非常谨慎,通常是不承保的,把它作为除外责任。这就是为什么一般来说商业保险公司不会为巨灾保险买单,国际上很多国家也都是这样做的。因为这个时候商业保险市场失灵了,需要政府通过组织利用全社会的资源,不能光靠保险公司解决地震发生的问题”,做客搜狐理财的清华大学经济管理学院金融系教授陈秉正表示。

可以动用行业的力量,建议由行业协会出面,出台相关的指导性意见”,郝演苏表示。

他提醒,保险公司在拓展业务时,要防止价格恶性竞争,规范保险市场,维护保险行业的声誉。

### 业内快讯

### 保险业向四川汶川地震 支付赔款已增至 2.95 亿元

◎本报记者 卢晓平

来自保监会最新数据显示,截至 6 月 10 日,保险业共接到地震相关保险报案 24.9 万件,初步核实,被保险人死亡 1.63 万人,伤残 2440 人,被保险房屋倒塌 14.5 万间,已付赔款 2.95 亿元。比 6 月 9 日增加 641.2 万元。其中,人身保险已赔付 1.65 亿元,财产保险已赔付 1.29 亿元。

而保险业自身损失情况是,截至 6 月 10 日,保险业有 5 名员工,20 名营销员遇难;55 名员工,277 名营销员受伤。81 家分公司,576 家支公司,871 家营销服务部因灾受损。自有营业场所倒塌房屋 2489 间,损坏房屋 1.28 万间,预计直接经济损失 3.69 亿元。

人寿保险接报案 2036 件,被保险人死亡 1723 人,伤残 85 人,已支付赔款 3638 万元;健康保险接报案 617 件,被保险人死亡 58 人,伤残 117 人,已支付赔款 100.8 万元;意外伤害保险接报案 2.58 万件,被保险人死亡 1.39 万人,伤残 1841 人,已支付赔款 1.28 亿元。

企业财产保险接报案 2591 件,已支付赔款 5888.3 万元;家庭财产保险接报案 14.9 万件,已支付赔款 3847.7 万元;货物运输保险接报案 14 件,已支付赔款 1100 万元;农业保险接报案 6.37 万件,已付赔款 1415.8 万元。

### 保监会严禁虚假税优宣传 欺骗投保人

◎本报记者 卢晓平

一度风行于寿险产品销售过程中的不当税收优惠宣传近日遭遇中国保监会的一纸封杀令。

记者 11 日从中国保监会获悉,关于人身保险产品税收优惠有关事项的通知中明确指出,为保护广大投保人的合法权益,维护保险公司的社会形象,各人身保险公司在保险产品销售过程中应严格按照国家税收法规和政策进行宣传,不得向投保人夸大或变相夸大保险产品税收优惠利益,严禁销售人员通过虚假税收优惠宣传欺骗投保人。

各人身保险公司在保险产品销售过程中应对当地保险产品税收优惠政策的宣传进行如实告知,不得进行类似收益免税的误导性宣传。

各人身保险公司应统一清理现有人身保险产品宣传资料。不符合要求的,要停止使用。同时要加强对各渠道销售人员的教育,防止税收优惠宣传不当,损害投保人合法权益。

据悉,本通知自下发之日起执行。各公司在执行过程中如发现问题,将及时向中国保监会报告。

### 太保赔出寿险业单笔最大理赔

◎本报记者 黄蕾 李锐

记者获悉,昨日,中国太平洋保险集团与东方汽轮机有限公司在四川成都签订了期限为 2 年 6 个月的团体人身意外伤害保险的续保合同,继续承保东汽公司下辖 7 个子公司万余名职工的团体人身意外伤害保险。保险责任涵盖意外伤害、意外医疗、意外住院补贴等多方面,总保险金额达 33 亿元。

5 月 12 日地震灾害,东汽公司人员、财产遭受巨大损失。地震发生后,太平洋保险工作人员在第一时间赶赴现场,确认本次地震事故导致被保险人死亡、残疾均属保险合同的责任范围。在东方汽轮机厂配合下,经过近一个月工作,太平洋保险已核实本次东汽遇难被保险人的承保信息、取得理赔必需的证明材料,地震遇难被保险人理赔理赔工作已告完成,伤残及住院医疗被保险人理赔工作正在紧张有序地进行中。

据记者了解,目前,东汽公司保险赔款已经汇入中国太平洋寿险四川分公司理赔账户,其中,5000 万元死亡赔款已确定,待保单受益人认定工作完成即可进行赔付。另外,涉及的医疗险那部分的赔付金额仍在进一步确认中,暂时还无法给出具体理赔金额。从太平洋保险赔付给东汽公司的金额来估算,这将是迄今为止中国寿险业单笔赔款金额最高的保险赔案。

太平洋保险表示,此次保险理赔虽然数额巨大,但由于其在风险管理方面有一套健全严密的风险分散机制,及时对该项保险进行了充分分保,并在国际保险市场进行了巨灾超赔再保险的安排,因此绝大部分赔款可通过再保险方式从国际再保险市场上摊回。地震灾害对集团经营不会有明显影响,相反由于地震灾害的发生唤醒民众的保险意识,增强了社会的保险需求。”

### 上海建立 保险中介诚信信息通报制度

◎本报记者 黄蕾

本报记者昨日从上海保监局获悉,上海市市场中介协调管理联席会议办公室日前发出《关于建立市场中介行业诚信信息通报制度的通知》,要求 按行业建立诚信信息库并实现共享”。

通知明确,对于已经建立诚信信息库的行业,今年先试行诚信信息通报制度”每半年将行业信息库中的守信、失信的信息抄报联席会议办公室。尚未建立诚信信息库的行业要抓紧规划。上海保监局将根据保险中介市场诚信信息通报建设现状,逐步建立中介行业诚信信息通报制度。