

# 掌控75%股权 首家保险系基金有望花落平安

中国平安新闻发言人昨日向本报透露,过去一段时间内,中国平安确与新加坡大华银行一直在探讨相关基金合作事宜,双方拟建立合资基金公司,其中,中国平安持股75%,新加坡大华持股25%。他称,中国平安设立基金公司的申请已向中国证监会提交,目前尚待监管部门审批。

◎本报记者 黄蕾

失之东隅,收之桑榆。在竞购巨田基金失利后,中国平安自设基金公司的愿望或将实现。首张“牌照有望花落平安”。这是中国平安首次正面回应设立基金公司一事,也是其首次披露基金公司的具体股权结构。目前除中国平安外,国内尚未有保险公司明确提出设立基金公司一事。

## 由平安证券代集团“出面”

平安集团一位高层还向本报记者透露,中国平安在这家基金公司中的75%股权,将由集团旗下的平安证券出资持有,成立后的基金公司将实行扁平化管理。但他拒绝透露这家基金公司的资本金、落址等具体细节,因为在牌照尚未落地之前,这些均属于不能公开的商业机密。因为对旗下公司实行高比例持股的平安“马氏原则”,使得业内人士为平安基金公司的运作架构打上两个问号——为何选择由平安证券出资,而非平安集团出面?为何选择联手新加坡大华,而非单打独斗?

对于平安证券出面设立基金公司的背后原因,市场人士的分析多指向以下背景——保险公司设立基金管理公司试点管理办法尚未正式出台,也就是说,目前保险公司设立基金公司,尚无章可循,无政策予以支持。而通过旗下平安证券发起设立基金公司,可绕过目前的政策障碍。业内人士由此分析认为,类似平安上述操作途径,由保险资产管理公司发起设立基金公司,亦是可选路径之一,可被旗下设有资产管理公司的其他保险公司加以效仿。

若放在整个基金行业背景来看,平安选择合资而非独干,亦不难理解。从目前成立的银行系基金公司的股权结构来看,多为与外资金融机构合资的形式。一位银行人士就此解读为,银行此举意在吸收外资合作伙伴的基金管理经验,光凭银行自有的网点渠道优势,难成气候。

对于以保险业务见长的平安来说,亦是如此。平安此次选择共圆“基金梦”的合作伙伴新加坡大华银行,旗下拥有一家全资子公司新加坡最大的基金管理公司——大华资产管理公司。平安选择与在基金管理上长袖善舞的外资同业合作,被业界视为



明智之举。

## “一设一参”模式

战略上利好,但对支撑平安短期股价表现较为有限,毕竟牌照尚未到手,即使成立后也对平安这两年的业绩贡献有限。”一位保险资深分析师昨晚如是评价平安设立基金公司消息带来的市场影响。一个容易被忽视的结果是,平安明确自设基金公司后,其“一设一参”的基金经营模式浮出水面,这在业内基金业确实罕见。在今年收购富通基金管理公司50%股权后,平安间接持有了前者在国内的合资公司海富通基金管理公司的部分股权。加上与新加坡大华共同组建的这家待筹基金公司,平安直接和间接持

有两家基金公司的股权。这为平安下一步在基金业的发展潜力添了更多的想像空间。

保险、银行、证券、信托、资产管理,中国平安金融棋盘上一直独缺“基金”这颗棋子。从最初和德国安联集团旗下资产管理公司 Alliance Capital Management 牵手的传闻,再到收购深圳巨田基金的未果,从2002年酝酿基金牌照开始算起,中国平安的“基金梦”整整做了6年。对这一路的筹备细节,平安新闻发言人仅用一句话带过。平安的战略目标是建立国际领先的综合金融集团,以保险、银行、资产管理为三大业务支柱。基金是我们长期发展战略的一部分,在条件许可的情况下,我们会积极考虑。”

阐述固然简略,行动却已悄然展

开。昨日来自市场的消息称,近期以来,平安一直在低调招兵买马,为即将成立的基金公司增兵囤将。有知情人士对本报记者说,在筹备基金公司进展上,平安不久后将会公布重大进展。”业内人士分析称,上述人士口中所谓的“重大进展”有暗指基金牌照不日落实的可能。平安率先发力“保险系基金”,意味着整个保险行业投资基金领域指日可待。不过,保险系基金公司的内控机制一直是一个监管的难点。业内人士不免担忧,基金公司管理的多为公募资产,保险系基金公司如果被大股东所控制,并私下利用公募基金资产来向大股东的保险资产进行利益输送的话,将严重影响行业声誉,从而引发行业诚信危机。这将是摆在监管机构面前的一道新难题。

# 企业年金税优或有希望 太平养老抢占年金高地

◎本报记者 卢晓平

据悉,人力资源和社会保障部将专门设立有关部门,打理事业年金税收政策。但在新的部门没成立之前,暂时不会有新的政策出台。此消息来自昨日在北京召开的“盛世太平和谐养老——企业年金与退休生活座谈会”。相关信息显示,目前,我国的养老保险体系是基本养老保险、企业年金等补充养老保险和个人储蓄性养老保险三支柱的形式。其中,企业年金作为多层次养老保险体系的重要组成部分。新组建的人力资源和社会保障部目前正在忙于机构组建工作,但设立专门的部门管理企业年金税收优惠,显示呼吁多时的税优进程有望大大向前推进。

## 26个省市出台与企业年金相关税收政策

目前我国税法中还没有针对企业年金计划的税收法规,国务院第42号文件虽明确规定,企业缴费在工资总额4%以内的部分,可从成本中列支,但现在也只是部分地区制定了相关的优惠政策,大范围的政策落实尚需时日。人力资源和社会保障部副部长唐舜松在座谈会上发表重要讲话,讲述我国养老保险制度的现状,分析企业年金未来发展方向,认为企业年金工作还存在一些盲点和难点。与会者都认为,缺乏全国统一的企业年金税收优惠政策是企业年金难以快速推进的主要原因。截至2007年7月,我国共有26个省市出台了与企业年金相关的税收政策,可列入成本的比例从4%到12.5%不等。总的来看,并没有形成全面、统一的企业年金税收优惠政策。当然,也有代表认为我国税收优惠幅度偏低。我国规定由企业缴纳的企业年金费用在4%以内的部分可以税前列支成本。另外,也没有形成完整的企业年金税收优惠政策体系。中国人寿总裁杨超在今年两会期间提交的政协提案上详细说明,我国目前有关企业年金的税收优惠政策仅限于缴费阶段,而没有涉及投资和待遇领取阶段;从缴费主体看,也只是对企业缴费给予税收优惠,对个人缴费没有做出规定。为完善企业年金税收优惠政策,有建议要研究制定更具权威性

的全国统一的税收优惠政策,或者在近期推出一项行政法规,在全国范围内对企业年金设立税收优惠的最低限制。同时税前列支比例应在目前4%的基础上进行一定程度的提高。

据劳动和社会保障部统计,在2006年新增企业年金基金260亿元的基础上,2007年新增规模达到400亿元,企业年金总规模达到1300亿元,并保持较高的收益率。

## 已有6000多家企业与太平养老签订委托协议

企业年金,是企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上,自愿建立的补充养老保险制度。辽宁省是国家进行完善城镇社会保障体系改革试点地区,也是率先起步开展企业年金的地区。经过五年多的试点和实践,辽宁省企业年金工作已进入了健康快速发展的良性轨道。据太平养老保险股份有限公司总经理杨帆介绍,太平养老作为我国首批获得企业年金经营资格的专业养老保险公司,自开业以来,秉持“安全、收益、服务”的经营宗旨,一直努力成为中国最专业、最具创新精神和拥有最大品牌影响力的企业年金综合服务商,为广大客户提供高品质、全方位的企业年金服务。经过近四年的企业年金市场化运作,太平养老企业年金服务水平有了很大的提升,不仅更新了原有受托系统平台,成立了网上年金服务平台和客户服务部,为我国企业年金规范化运作以及原有企业年金的移交工作提供了宝贵的实践经验。截至2008年6月,全国已有6000多家企业与太平养老签署了企业年金受托和投资管理合同,其中包括中国石油、国家电网、中国人保、中国银联等数十家中央企业和地方大型企业,以及西门子、北京飞机维修制造公司等一大批知名外资企业;累计签约受托管理资产和投资管理资产超过200亿元。据悉,几年来,太平养老为客户创造了可观的投资收益,所管理的企业年金资产普遍实现较高的增值。2006年和2007年,该公司管理的各类资产综合投资回报率分别为52.85%和41.99%;即使在证券市场处于低迷状态的2005年,其管理的资产也获得了7.84%的投资收益。

# 大盘走弱 股权质押融资遇寒流

◎本报记者 唐真龙

对那些急需资金的企业来说,股权质押融资为他们开辟了融资的又一条路径,然而在目前上证指数接连下跌并失陷于3000点关口之时,这条路似乎正越走越窄。银行不愿意做了,信托公司也收紧了。”上海某家居有限公司的总经理潘先生一脸惆怅的向记者表示,潘先生手中有某上市公司520万股限售流通股,原本他打算用这500多万股股票在银行或信托公司做质押,获取急需的1000万元资金。然而在接触了上海多家银行和信托公司之后,潘先生铩羽而归,银行和信托公司不约而同给出答复“风险太大,不好做。”

## 股权质押融资的多样手法

在资本市场中,股权质押融资并不是一种新融资方式,与其他抵押贷款相区别,股权质押贷款的抵押物是融资方手中所掌握的公司股权。自去年《物权法》颁布并实施之后,上海、武汉、重庆、苏州、宁波5个城市相继出台了股权质押登记规则,明确了股权质押的程序和方法,股权质押贷款这种融资方式曾盛行一时,全国多个地方都出现了股权质押贷款的案例。一般来说,融资方可以通过两种渠道获得股权质押贷款,即通过银行或通过信托公司发起信托计划的方式。通过银行获取股权质押贷款的程序与一般抵押贷款基本无异。而随着大批限售流通股解禁潮的来临,信托公司对这种融资方式进行了深入挖掘和创新。去年下半年以来,我们做了很多股权质押投资集合资金信托计划。”上海某知名信托公司投资经理

马先生对记者表示。马经理所说的股权质押投资集合资金信托计划实际上就是信托方式的股权质押融资。由于证券市场行情的巨幅波动,先前火爆的基金型私募证券的信托产品和打新股信托产品风光不再,而类似股权质押这种固定收益类的贷款类信托产品则重新抬头。

## 信托的两种模式

据记者了解,目前市场上通过信托的方式进行股权质押融资抵押物多为融资方手中持有的某上市公司股权,非上市公司股权质押风险的要求,主要分为两种模式。6月3日,国元信托成立了一款“星马汽车股权质押投资集合资金信托计划”,这款信托计划募集的资金主要用于受让合肥市开发区总公司持有的星马汽车561.60万股股权受益权。其中受托人与转让方签订《股权质押合同》,开发区总公司以其持有的星马汽车560万上市流通股为其到期回购股权质押提供质押担保。信托计划期满,开发区总公司无条件回购本信托计划项下的全部股权质押权益。而投资者可以按照约定获取预期收益。

国元信托发行的这款信托计划是一款典型的抵押贷款融资,而更多的信托公司则选择在产品设计上进行一些创新,以满足风险偏好型投资者的需求。6月2日,西安信托发起了一款“中国太保股权质押投资集合资金信托计划”,这款信托计划实质上也是一款融资性信托计划,信托计划募集的信托资金以13元/股的协议价格购买安徽安粮担保有限公司所持有的520万股中国太保限售流通股股权质押,并主要通过二级市场出售标的股票以获取收益。与前一款产品相比,这一

款产品的风险系数要大很多,投资者可能会由于证券市场行情的波动而遭受损失,正因为如此,这款产品添加了止损线设计和保证金追加条款。若标的股票的价格跌至19元/股及以下,则要求次级受益人追加保证金到信托专户,追加金额能保证标的股票的价格达到19元/股及以上。

## 形势趋紧

股权质押贷款这项业务我们还在做,不过总体把握上是从严从紧。”农行上海分行信贷部相关负责人告诉记者。据记者了解,就在前几个月,股权质押融资还在全国多个地方大行其道,在重庆、武汉等地甚至出现了以非上市公司股权质押做质押的贷款业务。相比于上市公司股权质押,非上市公司股权质押风险要大很多。不过农行上海分行这位负责人告诉记者,如今在上海农行,非上市公司股权一概不做了,即使是上市公司的股权,也有十分严格的要求,首先必须是公开流通的股票,对于限售流通股质押贷款原则上不再受理,而在具体办理过程中,也有非常严格的规定,对于上市流通的股票市值要按照六个月内最低价再打50%的折扣。这样做无疑是为了控制风险,这样的市场行情谁都不敢贸然行动。”谨慎的不仅是银行,一些信托公司也开始对这项业务产生了担忧。就在前两个月之前,马经理刚刚做了一笔这样的业务,然而近两个月以来,虽然不断有客户找上门,但出于风险控制他一直没有再发起新的信托计划。“大盘跌了这么多,风险很难把控。”马经理表示,他告诉记者如果现在再做,也只能接受一些大盘蓝筹股的股权质押融资,而在股票的市值上则要谋求更多的折扣,他透露,以往做这类质押业务时,被质押股票的要按市值的30%进行折扣,如今30%恐怕不行了”,不过他表示,这还要看具体股票的情况。在银行和信托公司普遍收紧此类业务的背景下,如潘先生这类急需用钱的企业,要想通过股权质押融资,还有一个途径,那就是付出更多的成本。据马经理透露,通过信托平台进行股权质押融资的成本一般在13%—14%,然而对于很多急需用钱的企业来说,有时付出25%的成本它们也乐意接受,而在高利的诱惑之下,一些机构或愿意铤而走险。



## 业内快讯

### 保险业向汶川灾区捐款赔款合计超7亿

◎本报记者 卢晓平

来自保监会最新数据显示,保险业向四川汶川地震捐款4.53亿元,支付赔款已增至3.03亿元。截至6月11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2479人,被保险房屋倒塌14.8万间,已付赔款3.03亿元。比6月10日增加762.2万元。其中,人身保险已赔付1.69亿元,财产保险已赔付1.33亿元。人身和财险赔付数量越来越接近。

而人身险中赔付大头是意外伤害保险,接报案2.58万件,被保险人死亡1.39万人,伤残1881人,已支付赔款1.31亿元;而人寿保险接报案2052件,被保险人死亡1742人,伤残85人,已支付赔款3755万元;健康保险接报案625件,被保险人死亡58人,伤残117人,已支付赔款104.7万元。财产险中各险种的赔付相对均衡。其中:企业财产保险接报案2594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4202.2万元;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。四川汶川地震发生后,保险业在做好自身抗震救灾、理赔服务的同时,踊跃向灾区捐款捐物,支援抗震救灾和灾后重建。

记者从保监会还获悉,保险业在自身预计直接经济损失3.69亿元情况下,截至6月11日,共向地震灾区捐款(含特殊党费)4.53亿元。具体是:保险公司捐款2.82亿元,保险公司员工捐款1.65亿元,保险中介公司捐款185.53万元,保险中介公司员工捐款173.81万元,保监会系统捐款236.97万元,中资保险公司及员工捐款3.03亿元,外资保险公司及员工捐款2255.73万元,其他国家和地区捐款1.22亿元。平安集团及各子公司(7804.61万元)、人寿集团及各子公司(4262.5213万元)、人保集团及各子公司(6157万元)、太保集团及各子公司(2778.22万元)、华安保险(1141.34万元)、新华人寿(1089万元)、安邦保险(1050万元)。

## 保监会积极推进保险理赔

四川省政府望更多金融机构在蓉设立后台服务中心

◎本报记者 卢晓平

要加快理赔速度,提高理赔效率,确保万无一失”。日前,中国保监会主席助理陈文辉主席在四川主持召开保险业地震灾害保险理赔工作小组第一次会议上明确表态。陈文辉表示,要求深刻领会定富主席在四川保险业抗震救灾工作汇报会上的讲话精神,准确把握灾后理赔的基本原则,采取切实措施,做好理赔工作。他提出了具体七项要求:一是高度重视并切实加强理赔工作的组织领导;二是努力摸清底数,做到心中有数;三是总结并不断完善理赔方案的实施细则;四是突出理赔工作重点;五是强化工作责任;六是认真做好信访投诉工作;七是加快理赔速度,提高理赔效率,确保万无一失。同时,工作小组要健全工作机制,分产、寿、中、介不同领域,研究解决理赔工作中遇到的问题。各公司要顾全大局,加强协作,共同维护保险行业的良好形象。地震灾害保险理赔工作小组是按照定富主席在四川保险业抗震救灾工作汇报会上的指示,由保监会有关部门和四川、重庆、甘肃、陕西、云南等地地震灾区保监局、中国保险行业协会以及12家主要保险公司(包括人保财险、太保产险、平安产险、中华联合、太平保险、大地保险、中国人寿、太保寿险、平安人寿、新华人寿、泰康人寿、太平人寿)有关负责人组成。保险业应对地震灾害突出表现也得到了四川省副省长黄小祥的肯定,并对灾民安置和灾后重建阶段保险理赔工作提出要求。黄小祥表示,要充分发挥保险在防范风险方面的作用,继续坚持在实践中行之有效的简化处理流程等好的做法,属于保险责任的要赔尽赔快赔。他希望充分发挥保险的社会管理功能,在灾民安置和灾后重建过程中成为各级党政部门的重要助手。另外,应充分发挥保险经济助推器作用,创新保险产品和工具,探索保险资金参与重建的方式和途径,在灾后重建过程中发挥保险的独特作用。对于未来发展,他希望保险行业抓住机遇,通过及时理赔提高保险影响力,增强群众保险意识,扩大保险覆盖面,提高保险密度和深度,实现保险业更快更好发展;继续推动成都金融后台服务中心建设,争取更多保险机构在川设立后台服务中心。