投连险遭遇“滑铁卢” 分红险或异军突起

三十年河东,三十年河西。彼时沾光牛市风光无限的投连险,未料受累二季度股市下挫而遭遇前所未有的“滑铁卢”。彼时成为外资寿险商炫耀同业的投连险,如今却成了他们口中不愿提及的字眼。

一些寿险商们开始坐不住了。本报记者从在沪寿险公司了解到,部分公司开始调整“押注投连险”的销售策略,欲借此轮红利派送的契机,促进分红险销售。继上轮股市大跌时万能险被热推之后,一度遇冷的分红险也有望再度受宠。

⊙本报记者 黄蕾

受累投连险5月保费失色

凭借投连险,外资寿险(包括合资)保费扶摇直上的神话,如今正受到不小的挑战。“最近大家的日子都不好过,退保情况相信整个寿险行业都难以避免。”一家合资寿险公司上海分公司总经理说。他口中所指的“大家”,正是前期在投连险上火过一把的外资寿险公司。

事实上,今年3月以来的大盘震荡,使与股市紧密挂钩的投连险陷入了“账户缩水”——“退保来袭”——“产品难卖”的多重窘境。

最直接的反应体现在了今年4、5月的保费成绩单上。从上海保险同业公会最新出炉的内部数据上不难看出,与今年4月的保费表现相比,今年5月,寿险公司的保费收入出现环比锐减的迹象。尤其是外资寿险公司,除个别公司以外,绝大部分公司5月录得的保费收入均低于4月。经记者粗略计算,整个上海寿险业,5月单月实现保费收入37.6亿元,同比下滑4%。

剔除季度因素外,业内人士分析认为,今年5月单月寿险公司保费出现大规模减少的一个主要原因就是,投连险销售收入的环比下降,投连险占比较多的外资寿险公司自然反应最为强烈。

另外,中资寿险公司中,生命人寿、太平人寿、合众人寿的投连险5月单月保费收入分别环比下降了71.1%、38.3%、64.6%。受累投连险销售的欠佳表现,生命人寿、合众人寿的5月整体保费收入分别环比下滑约42.1%、12.3%,而太平人寿由于5月万能险、分红险的正增长,平滑了投连险的销售锐减,整体保费收入实现了24.8%的环比增长。

投连险再度成为了左右保险公司保费收入排名的背后推手。只不过,此时非彼时。

投连险失宠并非坏事

“投连险销售不如之前,并非完全是坏事。投连险,尤其是在银行渠道销售的投连险,如发展过快,将容易使保险公司陷入偿付能力危机。”一家寿险公司副总经理这样分析。

另据一位知情人士透露,去年银保业务规模同比增长50%以上,而资本金未能相应跟上的寿险公司,基本都面临着偿付能力不足的问题。“一般来说,寿险公司对银行保险保费收入的资本金要求,基本上是按照保费收入的3.5%至4%来粗略匡算。每增加100亿元银行保险保费收入,大概需要占用约3.6亿元左右的资本金。”

与此同时,投连险牛市风光的背后并不能掩盖住其利润率较低的自身特性。一家寿险公司银代部负责人说,投连险虽能在短期内产生大量现金流,但该产品账户收益全部归购买者所有,保险公司只从中收取管理费,而为了吸引消费者眼球、提升市场份额,各家公司对投连险的收费标准一降再降,这样一来,保险公司要想在投连险上赚到钱就只能“拼规模”。

而据本报记者了解到的信息显示,去年在投连险市场上做得较好的几家寿险公司,利润方面也只是打平或略有盈余。相比之下,其它在投连险市场上做得“不温不火”或稍晚进入这个市场的保险公司,则多是在赔本赚吆喝。

对于保险公司来说,较低的利润率使投连险对公司精算价值贡献也相对较小,加上2008年以来资本市场波动性加剧,退保率不断上升,投连险销售已经面临着一个颇为尴尬的瓶颈期。投连险是否还能续演上轮大跌时“先抑后扬”的销售态势,前景难料。

分红险将异军突起

风水轮流转。由于投连险失色的业绩表现,分红险、万能险有望成为各路选手抢占2008年寿险市场份额的重要筹码。保险公司也有意通过这轮产品策略调整来提高业务品质和内涵价值。

一家寿险公司产品研发部人员告诉记者,由于公司品牌认知、市场份额及渠道占有率的有限,令其难以实现关乎投连险盈利的“规模效应”,加上2008年下半年股市前景难料,公司的产品销售策略自然有所调整。

而据记者了解,继前期推出万能险后,曾押注投连险的多家寿险公司也暗地里做起了开发收益较为稳定的分红险的考量。前期重推万能险的新华人寿,近日在沪开始打起了分红险的算盘。而信诚人寿上海分公司总经理郑少玮昨日接受本报记者采访时也透露,下一步会在开发分红险产品上进行研究,并加快个险渠道的推进。

记者从新华人寿上海分公司了解到,最近该公司银行保险渠道的整体策略是主打分红险,借助其近期总体50亿分红的契机,还有2007年度的高红利分配,促进分红险销售。在业务比重上,分红险与万能险有上有下,但整体的业务平台还是比较稳定的。

同样给客户派发出类似红利的还有平安人寿、泰康人寿等多家公司。这种额外的红利发放,对于近两年销售势头略显低迷的分红险来说颇有些“救市”的味道。这也为寿险公司销售分红险增添了不少筹码。

多位业内人士认为,由于股指连续下挫,消费者的投资心理和热情遭到的打击太过沉重,去年投连险借股市“井喷”这类现象,应该不会因为股市下挫就发生在分红险和万能险身上。从目前的销售情况来看,分红险及万能险的保费增速或将在一段时间内呈现整体趋稳的态势。

监管部门审批从严 信托公司上市“摸着石头过河”

⊙本报记者 唐真龙

日前,*ST得亨(600699.SH)公告称,由于百瑞信托有限责任公司(下称“百瑞信托”)借壳上市事宜尚未取得中国银监会的原则性同意文件,故本次重大资产重组事项的实施条件尚不成熟。公司董事会及控股股东承诺:在未来两周之内,不再就本次重大资产重组事项进行决议。对本次重组遇阻的原因,记者致电百瑞信托副总裁兼董事会秘书石笑东,他表示具体原因不便公布,但他告诉记者,作为非银行金融机构,百瑞信托借壳要接受银监会的安排,一切听从银监会的指示。

百瑞信托借壳受阻使得关注*ST得亨的投资者再次把心提到了嗓子眼,与此同时,去年底就涌现的信托公司上市潮也再次浮出水面。

信托公司争相上市

根据各家信托公司公布的2007年年报统计,截至2007年末,全国49家信托公司受托管理的信托财产达到9013.38亿元,比上年增5537.89亿元,同比增长159.34%,资产增长的幅度和速度均具历年之冠。统计数据同时显示,2007年信托公司自营资产净利润增长迅速,绝大部分信托公司均超越去年,其中广东粤财信托同比增幅达到4311.63%,而同比增幅在10倍左右公司也不鲜见。

在业绩实现爆发式增长的情况下,一些有条件的信托公司开始考虑上市,不过在上市道路的选择上,信托公司内部出现了分化,信托公司面临两种选择:即借壳或者通过IPO的方式来登陆资本市场。

记者了解到,注册地位于上海的中海信托已于去年底向银监会提交了相关材料,目前正在等待审批结果,业内人士预计,如果银监会批准,中海信托IPO将于下半年正式启动。此前,业内还传出重庆国投、深圳国投即将进行IPO的消息。

而更多的信托公司则选择了百瑞信托的方式——借壳上市。16日,安信信托发布的公告显示,中信信托借壳安信信托获得相关监管部门的批准,至此这桩信托公司借壳上市案终于尘埃落定。而与此同时,包括百瑞信托在内的多家信托公司仍然在为通过借壳实现上市做着各种努力。记者初步了解,目前还有江苏国托、北京国投、北方信托、联华信托、吉林信托等多家信托意图通过借壳的方式上市。

关卡重重

百瑞信托借壳遭拒并不是头一遭。“事实上,对信托公司上市尤其是借壳上市银监会在把关时一直是从严处理。”兴业证券金融机构分析师田辉表示。这一点,在中信信托借壳安信信托之时体现的尤为明显,中信信托借壳历经近一年半,重组方案数次延期,据知情人士透露,在最后一次延期范围内,证监会层面已无大碍,但银监会一直迟迟未批,“实际上证监会一直在等待银监会的最后批文。”这位人士表示。据了解,与其他公司上市程序不同,信托公司上市之前首先要经过银监会的审批。石笑东向记者透露,对于信托公司借壳上市目前银监会有一个专门的管理办法。除了百瑞信托之外,江苏国投、北方信托以及北京国投目前均未能通过银监会的审批。银监会为何对信托公司借壳严防死守?田辉表示,主要还是处于风险因素的考虑。“目前国内的信托公司本身资产规模不大,通过上市可以迅速扩大自身资产规模,加上信托杠杆的放大作用,银监会的担心是有原因的。”田辉表示。

与借壳相比,信托公司IPO可以说是“摸着石头过河”。目前我国只有两家信托公司在深交所和上交所上市,分别是安信信托和陕国投,两家公司都是在上世纪90年代启动的上市程序,在最近十年内,尚无信托公司上市,因此,银监会在审批时所依据的标准也十分模糊。据一位熟悉中海信托上市申报程序的人士透露,由于没有任何参照对象,中海信托在向银监会申报相关材料时只能依据银监会去年8月份颁布并实施的《中国银行业监督管理委员会非银行金融机构行政许可事项实施办法》和《信托公司管理办法》提供材料,而银监会方面则根据提供的材料拾遗补缺,不断要求其补充相关材料。

而除了监管层面的原因之外,信托公司上市也面临自身因素的阻碍。田辉表示,以各家信托公司公布的2007年年报来看,很多信托公司都是用旧的会计准则,也有信托公司虽然是用旧会计准则,但在某些数据统计上却是用新会计准则,这些因素都将成为阻碍因素。而此外,前些年信托公司存在的经营方面的问题也成为其上市的绊脚石。

银行不良资产造就业务机会 信托公司试水不良资产投资

⊙本报记者 唐真龙

不良贷款让商业银行感到头痛,然而正是这些不良贷款却让一些信托公司看到了希望,成为信托业务创新的“原料”。记者昨日从西安信托获悉,近期西安信托将推出一款名为“中信金手指1号不良资产收益权投资集合资金信托计划”(简称“中信金手指1号”),同以往推出的集合资金信托计划不同,西安信托的这款信托计划的投资标的为商业银行的不良资产包。据了解,这已是近一个月以来推出的第二款同类型的信托计划,上月中信信托也推出了相似的信托计划“中信融金1号不良资产收购集合资金信托计划”(简称“中信融金1号”)。

“不良资产投资领域的收益非常可观,处置两年期的不良资产可带来20%-30%的收益,高者可达60%。”西安信托总经理崔进才向记者表示。他表示,此次推出的“中信金手指1号”投资标的为银行的不良资产包。在操作程序上,西安信托通过发信托计划的方式募集资金,然后将这些资金按合同的约定用于受让中信资产管理有限公司合法持有的不良资产包的收益权,并由全体委托人授权受托人聘请中信资产作为联合管理人对本信托计划项下不良资产收益权所对应的不良资产包进行维护和处置。业内人士表示,这是一款颇具创新意义的不定向投资信托计划,所谓不定向也就是说在信托计划募集资金的时候,并没有选定投资标的。不过崔进才透露,该信托计划投资的第一包不良资产为建行的不良资产包,这包不良资产由建行卖给东方资产管理公司,而东方资产管理公司又转卖给了中信资产管理公司,“目前3800万的信托资金已经募集到位,大概这两天就会成立。”

与其他投资领域相比,不良资产投资的风险较大,正因为如此,西安信托和中信信托推出的两款信托计划都进行了受益权分级。“中信金手指1号”通过优先受益权与次级受益权的结构化设计,实现市场风险首先由次级受益人中信资产承担,优先级受益人承担市场风险在次级受益人之后。同时为了增强信托财产的安全,当次级受益人全部信托权益不足以弥补优先级受益人的信托权益时,中信资产承诺追加现金进行弥补,以此来保障了优先级受益人的信托利益。“2008年不良资产一级市场供给和需求将呈现两旺,二级市场供给会增加,因此就投资机会来说,一级市场与二级市场的供给增加都成为投资机会增加的因素。”东方资产管理公司日前发布《2008:中国金融不良资产市场调查报告》指出。根据东方资产管理公司所做的调查,平均53.5%的受访者认为2008年不良资产领域投资机会增多。

虽然投资的机会在增多,但并非所有的信托公司都能进入这一领域,因为不良资产投资需要具备较高的专业水准和丰富的资产处置经验。记者发现,以上发起信托计划的两家信托公司都选择了同中信资产管理有限公司合作,中信资产发挥着投资管理人的作用。作为中信旗下的资产管理公司,中信资产一直积极探索符合国情的不良资产处置模式,致力于化解金融风险和经济风险。目前中信资产已成功操作过中信银行、东方、信达等资产管理公司的多个不良资产处置项目。“目前信托公司本身还不具备处置不良资产的能力,因此选择同专业的资产管理公司合作是进入不良投资领域的一条捷径。”崔进才表示。虽然不良资产投资领域利润很诱人,但潜藏的风险也是巨大的,“尤其是看资产包,会看的,会买的可以实现相当高的收益,而一旦看不准,遭受损失是难免的。”不过崔进才表示,在发行第一期之后,西安信托将会伺机推出第二期此类产品,在找准方向之后,信托公司或许可以在这一领域培养自己的投资管理队伍。

业内快讯

中国平安公布1-5月保费收入

中国平安今日公布了今年1-5月保费收入。

公司子公司中国平安人寿保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司及平安养老保险股份有限公司于今年1月1日至今年5月31日期间的累计原保险保费收入,分别为4451739万元、1204288万元、631万元及56603万元。 (赵一蕙)

国寿地震孤儿助养基金挂靠民政部

⊙本报记者 卢晓平

民政部近日表示,将设立“三孤人员”救助基金,中国人寿的地震孤儿助养基金可以作为民政部“三孤人员”救助基金下的一个分支基金,并可独立立项运作。

记者从国寿获悉,中国人寿保险股份有限公司总裁万峰拜会民政部部长李学举,就中国人寿助养“5·12地震”孤儿事宜进行洽商。李学举部长充分肯定中国人寿助养四川汶川地震致孤儿童的慈善义举,并责成民政部有关部门与中国人寿共同研究资助地震孤儿实施方案,确保这一举措尽早落到实处。

“5·12汶川地震”发生后仅两天,中国人寿杨超董事长即郑重承诺:通过“国寿慈善基金会”全面承担此次地震中失去父母的孤儿成长至18周岁的基本生活费用,其后,中国人寿一直积极与民政部门保持沟通,落实地震孤儿助养方案以及实施细节。

根据民政部已研究出台的相关政策,汶川大地震致孤儿童将采用亲属监护、家庭收养、家庭寄养、类家庭寄养、集中供养、学校寄宿、社会助养等多种方式妥善安置。同时万峰总裁表示,中国人寿有意愿、有实力长期承担社会责任,可以给予地震孤儿长期、持续的关注和投入。中国人寿可以为地震孤儿提供基本生活保障,还可以关注他们未来的成长。

中国人保财险全力投入南方抗洪救灾理赔

⊙本报记者 卢晓平

四川汶川大地震理赔工作尚在进行,抗洪救灾理赔又纳入议事日程。

记者从人保获悉,近期,广西、广东、深圳等地受强降雨影响,先后出现洪涝灾害。灾情发生后,中国人保财险相关各地分支机构迅速行动,纷纷启动防汛防灾预案,全力投入抗洪救灾理赔工作。日前,中国人保财险总公司派出的工作组已赶赴广东,现场指导抗灾救灾理赔工作。

为应对汛期洪涝灾害,中国人保财险广西分公司继5月30日发出《关于切实做好5·28强降雨理赔工作的紧急通知》之后,于6月13日向全区发出《关于加强当前保险防汛抗灾工作的紧急通知》,要求受灾区域各分支机构立即启动大灾理赔应急工作预案,调动一切理赔资源投入到当前大灾防汛理赔工作中。

6月13日,中国人保财险广西分公司主要负责人带队分别赶赴贵港、柳州和梧州等地检查,靠前指导防灾理赔工作。

在广东,中国人保财险广东省分公司针对近期全省出现的洪涝灾害以及未来几天内广东大部仍有集中的强降雨过程等情况,要求全省大灾理赔应急预备工作组成员进入24小时戒备状态,做好应急准备。

6月13日,受强雷雨云团影响,深圳遭遇百年一遇的特大暴雨袭击。当天,中国人保财险深圳市分公司第一时间启动防灾预警方案,随即专门召开电话会议,全面部署抗灾理赔工作,要求所辖各分支机构全面做好抗击暴雨灾害理赔工作,并采取针对性的服务措施,提高理赔服务和理赔效率。同时,要做好客户服务工作,积极化解客户投诉。

社区“大单”赔出首笔巨款

⊙本报记者 黄蕾

因社区保险的庇护,上海市闸北区北站街道先后遭遇火灾的42户居民获得人保财险上海市分公司的两笔巨额赔款。6月18日,两笔赔款分别送达受灾保户手中,这是保险进社区工作开展以来人保财险上海市分公司支付的最大两笔社区赔款,也是上海市推进社区保险工作以来最大两笔保险赔款。

据悉,由于上海市统一的火灾公众责任保险具体实施方案仍未敲定,多数建筑和财产处于火灾保险真空,为规避风险,去年开始,部分街道和社区纷纷投保社区一揽子保险,以保障社区居民人身和财产的安全,其中火灾责任是社区一揽子保险中的一项重要内容。

截至目前,人保财险上海市分公司已与黄浦、徐汇、松江、长宁、卢湾、闸北等区内的十多个街道、镇政府签署社区综合保险,为构建和谐社区提供了有力的风险屏障。