

## Finance

■“全球金融海啸”下的中国金融业

## 镜鉴次贷危机 保监会摸底资金现状

◎本报记者 黄蕾

就在雷曼兄弟宣布申请破产后的没几天,中国保监会召集了相关业内核心人物闭门开会。会上议题紧扣次贷危机主题。”一位知情人士昨日透露说。

次贷可能引发的“羊群效应”已经引起了监管部门的注意。上述人士说,次贷危机好比是一面镜子,让我们看到了目前国内保险业现存或潜在的一些风险。”据了解,为了防止风险的蔓延,保监会已经有所行动。

## 警惕利差损苗头

为摸清次贷危机对国内保险业的影响,保监会在闭门开会期间,就决定展开全行业“地毯式”紧急摸底。两份通知《关于对再保业务有关情况进行调查的紧急通知》、《关于报送风险防范相关情况的紧急通知》紧急下发,并要求各公司在收到通知的当天或第二天就要上报次贷影响情况。时间之紧迫不言而喻。

反观昔日堪称全球保险旗舰的AIG之所以陷于今日境地,从保险业自身而言,可以说是祸起创新投资,祸起资金运用风险防范之不足。

虽然投资渠道远海外市场那般广阔,但相较前两年只能投资银行存款、国债相比,如今国内保险资金可以涉足的投资渠道已非昔日狭隘光景。股市、债市、基础设施、股权投资……闸门相继洞开,保险机构纷纷高调回应,千亿资金蜂拥入市。

的确,去年的一波牛市让机构赚得盆满钵满,论投资能力堪与基金公司比肩。殊不知,潜在风险可能浮现。”一位业内人士毫不讳言,牛市时不少保险公司没有见好就收,抱着激进的心态动用巨资投资股票,岂料股市风云突变导致如今深套其中,加上目前债市收益率不景气,部分保险公司开始出现了利差损的苗头。

国内监管者对此表示高度关注。细心的人士会发现,在保监会下发的两份摸底通知中,除要求上报受次贷的直接影响外,保监会还特别提到要上报“公司在赔款给付高峰、大规模退保情况下的流动性状况”,“公司目前的现金流状况,是否出现异动”,“公司在不同利率环境下的利差损情况”,“公司提取准备金的充足性”这四种情况。



定收益型险种。

## 非寿险投资产品面临停售

一位接近保监会的知情人士称,一场前所未有的监管风暴早已在保险业内部悄然刮起。8月,保监会率先要求保险资产管理公司进行压力测试,主要就是测试在股指2000点、2500点等不同点位时,公司的资产损益及偿付能力情况。

同时进行着的是对产、寿险公司投资型产品过热的特别关注。据上述人士透露称,目前,保监会正在盘点即将到期的投资型保险产品的规模,摸底给付时期的现金流状况。

令人意想不到的,虽然影响面不及寿险广,不过,产险业所面临的“投资型产品浮亏”问题亦是相当棘手。据知情人士透露称,其中一家总部不在京沪的产险公司,其资产负债等情况已经被监管部门纳入特别监测范围,“主要是因为这家公司在非寿险固定收益类投资型产品上卖得规模太大,相应的风险也较大。”

非寿险投资型产品,是指产险公司将投保人或被保险人交付的投资资金分为保费和储备,并将储备用于资金运作的家庭财产保险或人身意外伤害保险产品。目前市面上主要有华泰、华安、渤海、阳光、安邦、大地等6家公司在经营这类险种,期限有1年期、2年期、3年期和5年期,多为固

定收益型险种。之所以认为这次产险面临的问题要比寿险严重,是由于寿险投资型产品期限较长,在市场疲软的大背景下,期限较短的产险投资型产品面对的亏损风险越大,加上又是固定收益型产品,亏损风险都由保险公司吃进。市场继续疲软的话,产险公司就有可能遇到利差损问题。”

上述6家中的一家公司相关人士说,他所在的公司在一款固定收益投资产品上发行了数十亿元的规模,迄今为止可能已经出现了近1亿元的浮亏。另外一家公司的相关人士也无奈地向记者表示,“我们两年期的一款产品承诺给保户的固定收益率大约为在4.7%左右,但我们实际的投资收益率却捉襟见肘,债券收益率只有百分之4点多,打新股的收益率也不高,二级市场又被套。”

据知情人士透露,为了追求规模,少数激进的产险公司在上述产品上的发行规模已突破百亿,规模越大,亏得越多。”

据了解,为了防止盲目规模扩大带来给付隐患,监管部门已尝试与偿付能力挂钩,对投资型产品销售规模进行限制。短期的非寿险固定收益产品将面临全线停售,其中华安、大地、华泰相继停售。有些是监管部门叫停的,有些是主动配合监管吹风自己停售的。”多位业内人士告诉记者。

## 次贷风暴带给我国保险业三大启示

◎本报记者 黄蕾

“国内保险业在摸底次贷影响的同时,也应思考一下由此带给我们的启示。”在回顾次贷危机来龙去脉、解剖AIG案例并结合我国保险业现状后,多位业内人士认为,这场空前的金融风暴带给我国保险业三大启示,主要体现在投资渠道放开、信用评级机构和金融监管机制三个方面。

“AIG投资渠道比我们的更广泛,比如房产抵押贷款、远期、期权与互换交易以及融资融券业务等。一定程度上来说,AIG等金融巨头接连倒下,使我们开始自拉警铃——高收益与高风险并存,QDII并非谁都可以玩转。”一家保险公司投资部负责人感慨道。

不过,在东方证券保险分析师王小昱看来,我国保险业投资渠道开放的步伐应当继续,不可因噎废食,因为畏惧风险而固步自封,要注意的是必须在强调风险控制的前提下放开渠道,进行多元化投资。“保险业投资渠道开放应该在注重风险控制的前提下继续推进。这就是次贷危机给我们保险业的第一大启示。”

信用评级机构的失职是次贷

危机爆发的重要原因。由于次贷衍生品的复杂设计,投资者只能依靠评级机构来衡量相关风险。令人失望的是,评级机构的后知后觉及迟缓而猛烈的评级调整反而加剧了危机。

因此,有市场人士认为,“培育真正对投资者负责的、能够预警系统性风险的信用评级机构”是带给我们的第二大启示。王小昱告诉记者,实际上,评级机构的收入来源于投行,却要求它们对投资者负责,本身就是制度的错位。随着无担保公司债和各类金融衍生产品的发展,信用评级机构在我国资本市场的地位将日益显著,应建立对投资者负责的信用评级机构。

“次贷危机还启发我们,金融监管模式应该‘前台全面而灵活,后台重点而严厉’。在业内人士看来,一方面,金融监管应该保持对前台业务的全面覆盖,不留空白,像美国一部分次贷产品没有任何监管是容易埋下隐患的;另一方面,后台监管应该强化,并以此为基础保持灵活的前台监管,激发市场主体的活力,提高市场运行效率。“对后台监管的松懈将导致前台监管面临层出不穷的新问题。”

## 吴焰:人保集团要先改制后上市

◎本报记者 卢晓平

“人保集团正在按照既定计划,先整体改制后择机上市”,人保集团总裁吴焰日前明确表示。

他是在中国人保集团在京召开深入学习实践科学发展观活动视频动员大会后表示的。

吴焰强调,要推进改革重组,完善经营机制。以改革创新促进发展,进一步加强集团化建设,推进重组改制;大力推进资源整合,提高资源配置效能和综合竞争能力;加强制度建设和精细化管理,提升公司经营效益。

2003年人保财险率先实现海外上市,带动了国有保险金融企业重组改制上市的步伐。但当时的改制上市主要是在专业业务板块上的,随着时代的发展,中国人保还存在一些影响和制约发展的思想问题和深层次矛盾,这些问题不解决,中国人保在保险业快速发展的行列里被边缘化的危险就会越来越大。此次中国人保集团制订了“改革重组、整合创新”的工作方针,是国有保险集团公司整体改制上市的一次重大探索,具有重要的开创意义。

有关人士指出,根据目前情况,通过先整体改制、后择机上市思路显得及其务实和重要。这样也利于中国人保将加强集团管控力度,建立有效的资源整合平台,强化各业务板块的协同配合,提高整体的战略协同和业务协作能力,增强竞争能力。

提高盈利能力,既是中国人保实现可持续发展的重要保证,又对推进集团重组改制具有突出的现实意义。推进集团整体改制工作,促进经营管理模式的完善;加强精细化管理;加强投资专业化建设”,吴焰指出。

## 17年来首家中资行分行在美开展业务

## 逆市挺进华尔街 招行纽约分行正式开业

◎本报记者 石贝贝

尽管华尔街的金融机构正处金融海啸寒流下的窘境,但经过近一年时间筹备的招商银行(以下简称“招行”)纽约分行于当地时间10月8日喜庆开业。这是美国自1991年实施《加强外国银行监管法》以来批准设立的第一家中资银行分行,开创了美国对中资银行市场准入17年的新纪录。

在这样一个特殊时期和特殊地方,招行纽约分行如期开业,确实面临更多的困难和考验。但是,我们对美国经济金融的前景特别是中美两国间的贸易与投资的发展前景仍然看好,因此,对纽约分行的发展充满信心。”招行行长马蔚华表示。

招商银行纽约分行于2007年11月获得美国金融监管当局批准。

## 延伸在美中资企业的金融服务

招行纽约分行坐落于纽约曼哈顿麦迪逊大街,毗邻花旗银行、摩根大通银行的总部。据了解,招行纽约分行的客户主要定位于以下几类:一是中国企业走出去在美国投资的企业,重点是国内母公司与招行有密切业务往来关系的企业在美国设立的子公司等;二是在中国设有子公司或分公司的美国公司,特别是其在中国的分支机构已经与招行有业务往来的公司;三是经营中美贸易的美国当地公司。此外,还包括其它具有合作意向,符合招行纽约分行经营定位的当地公司。

招商银行纽约分行总经理方辉介绍,招行纽约分行的业务定位是:以中间业务为重点,以贸易融资为手段,大力发展国际结算、美元清算等业务,开展必要的金融市场交易业务、投资顾问业务等。

## “国际化就是本土化”

对于如何经营好纽约分行的业务,马蔚华说:国际化就是本土化。具体讲,纽约分行的制度设计要符合美国当地监管要求,服务主要面向当地客户,员工主要从当地招聘。”事实上,这是继9月30日招行完成收购香港永隆银行的股权交割后,在国际化道路上的又一举措。

近年来,中资企业对外贸易的步伐逐步加快,相应地,对金融机构提供海外融资、降低财务成本、规避投资风险、投资中转等境外金融服务的需求也日益上升。著名市场调查公司罗兰贝格对中国各行业中的50家领先企业的跨国经营调查结果表明,72%的企业已经拥有海外经营项目。另据统计,在我国全部上市公司中,开始从事跨国经营的企业已达近800家,占上市公司总数近60%。

招行相关人士表示,该行纽约分行的成立,有助于更好地为中资企业客户提供境外金融服务。同时,能够在管理理念、方式、技术上等加快与国际接轨,还可以学习国际银行业金融创新的经验,为进一步提升金融产品服务、优化业务结构提供平台。



## 招行非内地居民货币兑换新规出台

◎本报记者 刘雨峰

据招商银行香港分行网站公告,非内地居民货币兑换及香港人民币汇款实行新规。具体包括,港、澳、台及外国居民,若需将内地人民币账户中的人民币兑换为港币或其它外币,需提供24个月内内地银行柜台将外币兑换为人民币的结汇单或其它指定的人民币来源证明。同时,非内地居民将香港人民币汇到同一张卡的内地人民币账户,也须到总行进行涉外收入申报。

在今年以来人民币升值及两地银行间利息差明显的背景下,香港居民到深圳开户存款人数日益增多。招商银行发行的深港一卡通由于通过网上银行即可在一定限额内办理香港账户港币与内地账户人民币互换,因此很多香港居民藉此将港币转换为人民币存款。

而在此新规出台后,通过网上兑换并存入内地账户的人民币将可能无法换回港币及汇出境外。记者就此咨询了招行客服人员,该人士对上述看法表示肯定,同时还告诉记者,如果想换回港币可以在10月17日前通过奥运期间外汇管理特别政策无须任何证明兑换累计不超过等值于5万美元的港币,或是通过港、澳ATM机按所设限额取现。

市场认为,新规的出台与招行近日完成对香港永隆银行的收购而使得香港客户数目增大相关。招行相关人士就此表示,新规是根据国家外汇管理局颁布的《个人外汇管理办法实施细则》,跟完成收购永隆银行并无任何联系。收购永隆银行已经是好几个月前的事情了,至于近期完成的股权交割与新规的出台仅仅是时间上的巧合而已”,该人士向记者表示。

## 业内动态

## 年底前我国新型农村金融机构将超百家

◎本报记者 但有为 苗燕

中国银监会有关部门负责人8日介绍,目前,有14家新型农村金融机构正在筹建,有47家机构在进行筹建前期准备。预计到2008年底新型农村金融机构数量将超过100家。

据了解,银监会近日在对新型农村金融机构试点政策和成效进行全面评估的基础上,提出从2009年开始进一步扩大试点范围。目前,银监会正在按照国务院要求,积极协调有关部门和地方政府,完善配套政策,对扩大试点区域、规模、方式和数量作出具体安排。

大力培育村镇银行、贷款公司和农村资金互助社等新型农村金融机构,这是银监会贯彻落实科学发展观,支持社会主义新农村建设,完善我国农村金融服务体系的重大创新。目前,试点范围已从6省(区)扩大到全国31个省(区、市),整体进展顺利,取得了初步成效。

据统计,截至2008年8月末,已有61家新型农村金融机构开业。61家新型农村金融机构实收资本17.03亿元,存款余额28.31亿元,贷款余额19.17亿元。

从贷款投向看,新型农村金融机构农户贷款8.95亿元,占贷款总额的46.69%,累计发放农户贷款11.32亿元,支持农户22797户;农村小企业贷款余额7.75亿元,占贷款总额的40.43%,累计发放小企业贷款10.17亿元,支持小企业4452户。

## 安诚财险拟增资扩股至20亿

◎本报记者 王屹

日前,记者从重庆联合产权交易所网站获悉,西南地区首家全国性中资财产保险公司——重庆安诚财产保险股份有限公司发布增资扩股公告,拟将注册资本金由5亿元增加到20亿元,以此确立其在区域内和行业中的资本金优势。

根据公告,在新增加的15亿股份中,原有股东原则上认购50%即7.5亿,新的投资者认购另外50%。公司重点引进的战略投资者包括了大型金融机构、全国性或全球性央企、外企或民企,拥有与保险行业实施整合效益资源即网络渠道、客户、人才、技术、资金运用资源等的机构将优先考虑,同时也欢迎有实力的中小企业参加。公司表示,凡认购股份达到一定比例可分别推荐监事、董事、公司高管及副董事长人选。

相关资料显示,安诚财险2006年12月29日经中国保监会批准正式成立,股东单位包括重庆市城市建设投资公司、重庆渝富、重庆水务集团等当地最大的几家国有企业。公司成立以来,业务发展迅速,已在北京、上海、深圳、重庆、江浙、四川、河南、山东、陕西等省市设立了分支机构,广东和福建分公司正在积极筹建,即将开业。2009年公司将继续设立5-8家省级分公司,基本完成其全国性网络建设。2008年安诚财险预计达成保费收入7亿元,2009年预计达成保费收入20亿元。

根据安诚财险的可持续发展规划,在公司成立初期的五年内,目标是打造保险与投资的专业化能力,财务上实现账面盈利并着手进行IPO辅导。在第二个五年计划中,公司将依靠持续盈利支撑和全面风险管理,争取实现上市融资增大资本实力,并且通过并购重组等方式组建金融集团。第三个五年计划是实施公司国际化发展战略。

## 瑞穗实业银行(中国):加强中资企业海外金融服务

◎本报记者 石贝贝

银行本地法人化之后,我们在中国市场的机会变得更多,在申请开设新的业务、服务种类等各方面,监管给予的宽容度也更高。”瑞穗实业银行(中国)董事、副行长袁明6日接受上海证券报记者采访时表示。接下来,我们计划配合中国企业走出去”的发展战略,进一步加强对大型中资企业客户提供海外业务的金融服务。”

注资资本金为40亿元人民币的瑞穗实业银行(中国)以下简称“瑞穗中国”)于2007年6月开业。

对于近期监管部门对于银行展开中小企业业务等方面的一系列信贷政策的放松,袁明说:我们也有一些中小企业类型的日资企业客户,信贷政策在一定程度上的放松对于我们的业务发展也有所帮助。另外,我们也正在考虑通过一些积极的方式,比如发行金融债等,来争取早日使得贷存比达标。”

## 中英人寿联袂英国大使馆力推赴英留学

◎本报记者 卢晓平

日前,中英人寿宣布将携手英国大使馆文化教育处,共同举办“中英人寿”教育节,力争通过精心准备的教育节五大活动,向中英客户和社会公众提供英国留学咨询和留学生活体验的机会,开拓家庭教育新思路,并帮助有赴英留学意向的家庭顺利实现梦想。

据悉,本届“中英人寿”教育节包括五大活动:“中英人寿”英国教育节大型教育咨询活动,英国留学行前准备会,中英高端客户留英咨询专场、合法留学中介研讨会,中英关爱夏令营。