



回归“保守” 保险投资和产品全面转向

□本报记者 丁冰 北京报道

“回归”二字可以为2008年的保险业定调。今年以来,在内外经济金融形势剧变的大背景下,保险业从资金投资到产品策略,都开始回归行业本质——安全第一、保障第一。

回归债市保收益

“积极调仓、见好就收”,用这两个词来概括保险资金2008年在股市的投资策略再合适不过了。在今年股市一路下跌的形势下,保险资金果断从熊市撤离,转战牛债市,如此一番腾挪之举尽管落下“空军司令”的名号,但也为保险资金保存了实力。

“基本思路就是什么涨卖什么,股市的低位盘整正适合我们调仓。”北京一位保险资产管理公司人士向记者透露年末保险资金的操作,“预测可能有政策出台支持的行业,波段操作,比如房地产板块。”

由此可见,保险资金在过去两年的牛市喧嚣中,快速激进投身股市的热情已经消退。事实上,在今年年中,各大保险公司都已公开表示,未来将加大固定收益类资产配置比例。

“回归债市”已成为保险资金的共识。下半年以来,保险资金对各类债券持有量持续上升。保监会最新数据显示,截至10月底,保险公司持有各类债券1.74万亿元,各

类基金股票3499亿元。而在一季度,保险资金债券投资1.3万亿元;股票(股权)投资3477.9亿元;证券投资基金2202.1亿元。

业内人士表示,作为4万亿投资资金的重要来源,明年包括长期国债、铁道债等发行规模肯定会大幅增加,而这对于60%资金都投于债券市场的保险公司而言,无疑是一个机遇。“作为资产战略配置,购买这些长期债券将提供一条收益率高且稳定的渠道。”一家大型保险资产管理公司负责人说,由于长期国债与保费久期相匹配,而且不会受短期利率下降影响,这对于提高保险公司的投资收益收益率有积极意义。

保监会主席助理袁力也在最近表示,资本市场和保险市场息息相关,股指走低对保险公司的投资收益有一定影响。要鼓励保险公司多配置固定收益类产品,如国债、金融债、企业债等。

近期国办多次发文提及鼓励保险资金进入基础设施、未上市公司股权等领域。专家表示,如果控制好风险,进入上述领域将改善保险资金的资产负债匹配。特别是投资期限长、收益稳定的基建领域,有望成为明年保险资金的发力点。

产品回归保障功能

股市的下跌推倒了投连险,而投资收益的持续下滑又将万能险逼入困境。

投连险的境况无需重提,截至12月中旬,各公司投连险账户全年累计最高缩水49%。“既可以投资股市,又可以买一份保障”,启动于牛市的投连险确实在前两年给投保人带来了不俗收益。但如今在股市跌幅已达60%多时,还能期望投连险有何作为?目前银保渠道的投连险已基本停售。

再看万能险。12月各家公司公布的最新一期万能险结算利率已向4%关口逼近,距今年年中6%的最高点已相距甚远。万能险因一度与股市绝缘,“收益超过银行存款利息”而热卖,但在本周央行第五次降息后,和寿险产品结算利率密切相关的五年存款利率3.60%相比,万能险优势已不明显。

投资型险种的热销源自2007年的牛市效应。但在股市牛转熊的今年上半年,这一类产品并未随之降温,投连险、万能险、分红险在寿险新增保费中占到79%。对此,保监会主席吴定富直陈其中原委,“保险公司为了争市场份额和规模,大力推售投资型产品获取保费,然后希望股市重现2007年的行情。”

然而上半年在保费收入不断创新高的情况下,股市却未重现昨日光景,同时债券收益率在“一保一控”政策下也无起色。中金公司分析师周光指出,面对资金成本不断上升的保单,保险公司始终无法在平坦的收益率曲线上找到合理的利润空间。

下半年,监管部门开始发力严控银保销售渠道,并出台相关政策引导保险公司控制投资性业务的过度发展,积极推进保障性业务发展。同时针对上半年个别公司发生的银保产品违规问题,保监会也加大处罚和监管力度。

在外部监管及自身承受能力的共同压迫下,“回归保障”已成行业上下的口号。目前,多家保险公司已明确表示,明年产品重点将是分红险和保障型险种。

清华大学经管学院教授陈秉正就此指出,投资收益和承保利润作为保险业两只轮子,之前各保险公司过于偏重前者,这不仅偏离了保险的本质,也不利于保险业的稳定发展。而当前投资收益遭挤压,将促使各保险公司提高精算能力,开发保障型产品,发挥保险保障功能。

监管新思维促行业转向

近年来,保险业抓住机遇,狂飙突进大发展,通过改制上市解决了历史形成的利差损问题。不过由于公司治理改革和市场体系建设仍处于新兴阶段,不计风险地削价竞争、违规资金运用也时有发生。信奉规模至上,片面追求保费收入增长和保险资产规模扩大,保险业存在风险隐患。

“市场体系初步形成,但不规范;市场主体快速发展,但不平衡;服务能力逐步提高,但不适应;监

管体系已经形成,但不完善。”保监会主席吴定富8月曾如此概括保险业现状。

在如此清晰的认知指导下,自然有明确的监管措施相对应。6月,《保险公司偿付能力管理规定》发布,偿付能力刚性指标促发行业内优胜劣汰;7月,《保险公司董事会运作指引》出台,进一步强化公司治理;8月,保监会主席助理陈文辉多次召开会议强调要加强寿险业风险管控和结构调整,防止行业大起大落;9月,保监会部署银邮代理业务专项现场检查工作,规范银保渠道产品销售;《保险保障基金管理办法》也于该月出台,保险业最后一道防线得到巩固;12月,分类监管指标发布,保险业分类监管拉开序幕……

“要抓住偿付能力这条主线”,“深化改革,要把精力放在公司治理上”,“保险资金运用的主要矛盾不是渠道,而是风险,是规范、制度和人才”——保险业的监管新思维正中要害。

在部署2009年保险监管工作时,吴定富指出,保监会将继续深化保险改革,积极稳妥对外开放,进一步完善体制机制,强化公司治理,加强公司内控,增强行业平稳较快发展的活力与动力。把握即将推出的分类监管契机,有效整合监管资源,大力创新监管方式方法,改进完善监管手段,增强保险监管的科学性、有效性。

信心改变经济预期,从而疏通信贷渠道促进流动性良性循环。

虽然目前的信贷投放力度已经进一步加大,但是实体经济消费和信贷需求的萎靡,表明信贷投放并未引起后续链条的连锁反应。鲁政委认为,目前正进入消化存货的阶段,而包括上游原材料和工业制成品在内的存货何时能消化,将取决于出口的恢复情况和扩张性财政政策的规模。到明年二季度末,我国绝大部分企业能够消化掉累积的存货,新生产资料将恢复正常购进,届时对于信贷的需求将大大增加。

业内人士预测,未来中央项目的配套贷款会有较大增加,明年信贷投放额将会达到4.5万亿,随着存货消化阶段的结束,真正信贷大幅上升的情况最快将于2009年7月才能出现。

提振预期刺激信贷

目前的贷款和流动性情况可以用“冰火两重天”来形容:中央财政资金投入的项目贷款火爆但其他项目少有商业银行问津;银行资金充裕但实体经济层面货币供应量不足。

由于整体需求在收缩,同时银行慎贷,实体经济的流动性将偏紧。中央财大银行业研究中心主任郭田勇认为,在经济下滑的情况下,货币政策作用大受制约,货币供应量要保持增长,特别是明年M2要达到17%的增速,还需要采取一系列积极的财政政策来提振各方信心。例如,采取减税和发行国债等积极财政政策,加大出口退税和个人所得税的调整力度,提高企业的流动资金和居民的可支配收入,激活企业投资和居民消费的潜在需求,恢复

浙江证监局

揭示非法证券咨询新手段

□本报记者 高晓娟

日前,浙江证监局发布《关于揭示新型非法咨询活动的公告》,提醒广大投资者注意一些非法机构以合法证券投资咨询机构和证券期货经营机构的名义,在互联网上设立网站开展非法证券投资咨询活动。

根据公告,目前新型非法活动主要有两种表现形式,一是非法机构以合法证券期货营业部的名义,设立网站,开展非法证券投资咨询活动,以会员费、保密费等形式收取高额咨询费用,并将会员资金汇入其提供的账户进行股票集中交易。二是混淆概念,注册与合法证券投资咨询机构名称相似的公司进行非法证券投资咨询活动,通过电话、短信等途径向投资者推荐黑马股的方式招揽会员,收取咨询费用。

浙江证监局提醒广大投资者,为维护投资者的自身合法权益,投资者参与证券期货投资咨询业务必须通过许可的合法证券投资咨询机构进行,投资者因参与非法证券期货投资活动造成的损失,由投资者自行承担。

券商营业部创新理财业务

中信建投证券北京三里河营业部,日开始创新针对企业或个人的理财服务,相继推出资金管理、A股大抄底、年年有余债券型基金宝等不同投资风格的理财服务。

业内人士表示,证券公司营业部由于传统经纪业务受行情波动影响较大,在目前行情低迷情况下业务萎缩严重。为打破这种被动局面,券商营业部正在尝试创新理财服务业务,以摆脱传统经纪业务“靠天吃饭”的局限性。

现金管理业务主要针对资金量大、流动性要求高,且不进行风险投资的医院、餐饮、商业等企业。年年有余债券型基金宝则是投资于具有良好流动性的金融工具,包括境内依法上市的债券型基金和偏股型基金中的低风险产品。其中,债券型基金投资比例不低于85%,偏股型基金投资比例不超过15%。(赵彤刚)

针对困难企业

中行出台“一户一策”授信方案

中国银行近日出台“经营困难客户企业授信管理指导意见”,明确提出,对经营困难企业客户要逐个研究分析,“一户一策”,在风险可控和审慎把握的前提下,适度积极授信,支持企业开展正常经营活动。

中国银行新闻发言人王兆文昨日表示,根据“指导意见”所提的分类指导原则,对受国际金融危机影响暂时出现经营困难的企业,只要所在行业和企业自身基本面好,中行仍将采取适度积极的策略,继续保持正常业务往来。

他表示,这类企业需要满足以下条件:所在行业发展前景依然看好,或与民生联系紧密,企业目前的困难是全行业普遍面临的;主业收入和利润等指标位居行业前列,也不存在过度扩张行为;自身技术水平较高,技术进步力较强,产品附加值较高,产品研发能力较强,成本控制力较好;财务状况虽有下滑,但负债比率较低、结构较合理,资金链条没有过紧;高管层素质较高,经营风格相对稳健,公司治理机制较好,内部管理较为规范等等。

据测算,中行今年内对企业的新增授信额度超过6000亿元;从12月中旬到明年,中行对相关行业重大项目贷款投放金额将超过3000亿元。(张泰欣)

光大证券

获“2008中国最具创新力企业”奖

在近日召开的“创新中国——中国企业创新论坛2008年年会”上,光大证券荣获“2008中国最具创新力企业”称号,光大证券总裁徐浩明获“2008中国企业创新年度人物”称号。

“中国企业创新论坛”至今已成功举办了八届。推选委员会对光大证券和徐浩明总裁在2008年资本市场上合规经营、稳健创新给予肯定。(朱茵)

信贷供需呈结构性矛盾

银行资金积压现象隐现

□本报实习记者 徐畅

日前,央行下调存贷款基准利率和存款准备金率,增加商业银行的流动性,满足企业融资需求。但现实情况是,受经济预期的影响,信贷需求下降,银行资金积压现象隐现。同时,不同规模企业信贷“待遇”差别很大的现象仍未得到改观。

业内人士表示,增加市场信心、改变银行和企业的经济预期是当务之急。从政策效应和存货调整的角度考虑,信贷大幅上升的情况,最快也要到明年7月才可能出现。

信贷需求下降

自今年6月以来,我国工业增速已经连续5个月回落。受国际金融危机影响,出口进一步下滑。

“内外需求的不足,直接导致企业失去了生产经营的意愿,收缩生产之后企业效益下滑,影响就业,居民收入下降,反过来又导致居民消费意愿下降,影响了信贷需求的增长。”申银万国首席宏观分析师李慧勇认为在形成恶性循环后,如果不能改变预期、增强信心,未来宏观经济可能有陷入通缩的风险。

自今年9月以来,央行连续下调金融机构存款准备金率,央行票据的发行频率也大幅度减少,使金融机构的流动性增加,商业银行贷款额度压力已大为降低。但部分银行开始感受到“放贷难”。据央行第三季度银行家调查显示,第三季度信贷需求指数为67.4%,比上季回落1.4个百分点,尤其是房地产行业贷款需求降幅居各行业之首。

银行信贷投放能力受限

银行系统充沛的资金何以未能有效传导到实体经济层面?专家认为,一方面受制于企业的预期和存货调整周期,另一方面则是因为银行基于风险考虑的慎贷。

对于不少资金链紧张的中小企业,银行仍担心其经营环境恶化,放贷比较谨慎。央行数据显示,11月非金融性公司及其他部门贷款同比多增的4218亿元贷款中,短期贷款仅558亿元,中长期贷款

增加1603亿元,票据融资则大幅增加2105亿元。由此可见,虽然新增贷款数额增加,但是商业银行为了回避经济风险,收缩放贷渠道,更倾向于开展资金回收快、风险较低的票据融资业务和有中央财政参与的基建等风险较小的中长期贷款。

“当前银行业对大型央企、政府财政项目一拥而上,正是缺乏风险甄别机制的不得已选择,这些项目的有限性决定了银行信贷投放能力会受到极大限制。”兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委表示。



阳光稳健一号资产管理计划

业绩领先 收益稳定

日前单位产品净值为**1.0511**(相当于年化收益率**7.80%**)

稳健一号业绩与主要债券指数比较

日期	中债国债总指数	中债国债指数	稳健一号
2007-01-01	100.00	100.00	100.00
2007-04-01	100.05	100.05	100.05
2007-07-01	100.10	100.10	100.10
2007-10-01	100.15	100.15	100.15
2008-01-01	100.20	100.20	100.20
2008-04-01	100.25	100.25	100.25
2008-07-01	100.30	100.30	100.30
2008-10-01	100.35	100.35	100.35
2009-01-01	100.40	100.40	100.40
2009-04-01	100.45	100.45	100.45
2009-07-01	100.50	100.50	100.50
2009-10-01	100.55	100.55	100.55
2010-01-01	100.60	100.60	100.60
2010-04-01	100.65	100.65	100.65
2010-07-01	100.70	100.70	100.70
2010-10-01	100.75	100.75	100.75
2011-01-01	100.80	100.80	100.80
2011-04-01	100.85	100.85	100.85
2011-07-01	100.90	100.90	100.90
2011-10-01	100.95	100.95	100.95
2012-01-01	101.00	101.00	101.00

2008中国私人财富管理“聚宝盆”奖评选中,“稳健一号”获得“最佳理财产品”奖

2008年第二届中国最佳银行理财产品评选中,“阳光理财稳健一号产品”获得:“2008年中国十大最佳银行理财产品”奖

2008搜狐金融理财网络盛典评选中,获得“最具投资价值的人民币理财产品”奖

追求稳健 对抗震荡: 本产品主要投向为波动较小且收益稳健的各种债券、固定收益理财产品、资产证券化产品等,多元化稳健的资产配置,有效对抗市场波动。

流动性高 费率优惠: 每月提供一次开放,可办理申购赎回,产品流动性较高。若当日产品累计净值低于初始发行份额面值1元,则免收当日产品管理费。

中国光大银行
CHINA EVERBRIGHT BANK

☆ 理财是投资 投资有风险 选择需谨慎 ☆

要理财,到光大,详情咨询: 24小时投诉及咨询电话: 95595或登录 www.cebbank.com