

业务结构调整策略现分化 保险三巨头保费增速迥异

□本报记者 丁冰 杜雅文

三家A股上市保险公司近日先后公布2009年一季度数据,保费增速迥异。平安人寿以43.4%的增速居第一,中国人寿同比增1.76%,太保寿险则同比减少12.7%。业内人士表示,随着各家公司业务结构调整的深入,寿险业保费增速放缓的趋势仍将继续。

结构调整处于不同阶段

平安人寿一季度保费增速较快,市场人士认为这主要因为其去年继续拓展银保渠道。

去年下半年,保监会根据投资型业务和银保业务量猛增的形势,果断采取“刹车”政策,提出结构调整方向,各家公司开始纷纷控制投资型业务和银保业务。平安则借此机会发力,银保业务上,截至去年

底,银保网点由2.63万个增加至3.99万个,同比增长52%,网点占比也由34.1%提高至52.57%。在投资型业务上,尽管平安人寿3月继续下调其万能险结算利率,但仍明显高于其主要竞争对手。

平安主攻银保渠道有其历史原因。据了解,在2004年至2007年间,在“适度发展”银保业务的方针下,平安人寿由于注重发展利润率更高的个险产品,一直控制银保收入的增长规模,在全国银保市场的占有率不足10%。因此,平安有关人士曾表示,对于平安人寿而言,目前不是银保发展不充分的问题,而是过度增长的问题。

平安人寿董事长李源祥表示,目前平安人寿的渠道结构和产品结构在业内还比较理想。今年他们仍会继续大力发展银保渠道,但占比会维持在20%以内。此外,平安

还将在全国9个城市试点银保销售新模式“IC模式”,即平安寿险的销售人员驻点在银行销售长期期缴型保险。

对于中国人寿首季保费增速放缓,中金公司分析师周光指出,这反映出公司业务结构调整的深化,主要表现为对银保渠道增长的有意控制和对个险期缴业务的大力推动。从今年一季度情况看,转二期以来大保就果断缩减万能险销售力度,转向分红险和传统险等长期期缴产品,万能险占比由2007

年的37.8%降至2008年的22.1%。同时,为提高银保业务发展质量,太保于去年开始向期缴产品转型,在去年银保保费收入中,新保期缴的分红险保费收入14.77亿元,同比增长1045%,取得明显突破。

保费高增长是双刃剑

对于平安一季度保费高速增长,分析师褒贬不一。平安证券分析师邵子钦在报告中表示,由于受1999年6月前高利率保单的影响,平安平均负债成本3.5%,高于国寿的2.35%和太保的3.3%,高利率保单在其准备金中占比32.8%。平安只有通过低成本的新业务扩张,才能摊薄高利率保单在准备金中的占比,降低负债成本。大规模发展低保证成本业务是平安唯一战略选择。尤其在低利率阶段,应尽可能扩大业务规模,以备利

率上扬之需。

但中投证券分析师许守德表示,由于寿险公司的资产结构以债券和存款为主,其中债券以长期固定利率为主。因此保险公司是否需要扩张业务,与中长期债券收益率有很大的关系。如果中长期债券收益率偏低,则保险公司应通过业务结构调整,加大传统业务和期缴业务的考核力度,控制当年保费规模。而目前,中长期债券收益率正处于比较低的水平,因此寿险业务结构“早调整,早获益”。

光大证券保险业分析师肖超虎亦认为,做大保费规模往往是以高成本为代价,必须承受短期的利差损。如果要降低资金成本,必然会使得投保人受损。寿险市场远未饱和,保险公司仍需要控制其销售成本和资金成本,以取得合适的利差收益、费差收益。

万名证券从业人员通过年检

中国证券业协会16日公告,根据《证券业从业人员资格管理办法》、《证券业从业人员资格管理实施细则(试行)》的规定,协会于2008年10月6日至2009年3月31日组织开展了2008年证券从业人员年检,年检发现,2008年应当参加年检的9090人已经全部通过此次年检。

目前,在中国证券业协会执业证书管理系统中登记的机构员工总数达到11万人。此次年检人员的范围为各证券公司、基金管理公司、证券投资咨询机构、证券资信

评级机构、基金托管(销售)机构、长城资产管理公司的从业人员,其执业证书取得时间为2006年1月1日至2006年12月31日期间的,2006年1月1日前取得执业证书但未参加2007年度年检的人员,在完成变更注册后,也需参加2008年度年检。从业人员符合三大条件的,可以通过年检:持续符合执业注册的各项要求的;2008年12月31日前参加后续职业培训的必修学时不少于20学时的;未发生违反证券业务相关法律、法规、自律规则等情形的。(申屠青南)

谨防盲目追涨杀跌的投资风险

□深交所投资者教育中心

“追涨就是见股票上涨就激动,马上就会有买人的激情,买入后股票下跌就会胆战心惊,只有卖出以寻求解脱。”这是百度百科对“追涨杀跌”词条的解释。

由于被动或者主动选择这一操作方法,部分投资者热衷于在市场中频繁操作,在股票交易中常常见到频繁交易的投资者的身影。

追涨杀跌作为一种操作手法,是在第一时间抓住趋势起点进行趋势投资的方法之一。但凡事皆有度,过犹不及,如果陷于盲目、频繁操作,则可能存在一定投资风险,属于异常交易的,还将被监管部门重点监控。

悔恨、嫉妒、急功近利——盲目追涨杀跌的心理驱动

“在股市中,人们的每一个弱点、盲点都会被放大,并可能导致巨大的失误,所以投资的过程就是不断跟自己斗争,克服人性中的弱点,使犯过的错误不再重犯。没有人是天才,所谓的经验、心得都是真金白银买来的投资教训。”投资者对追涨杀跌的过度热衷和陷于盲目,往往是悔恨、嫉妒和急功近利等心理因素所驱使:

其一,悔恨。心理学家发现,悔恨能够给人的行为提供极大的动力。悔恨可以有很多理由,悔恨自己在大幅上涨前买出了股票,悔恨没有及时买入一只股票,诸如此类的悔恨往往会使人判断力下降,并不断强化下一次追涨杀跌的“坚定性”和“盲目性”。

其二,嫉妒。“我们的情感并不会因为我们的失败找出合理的理由而好过一点,而对别人成功的嫉妒却总在不断伤害我们。”我们会羡慕别人在股市中比自己工作一年还赚得多,这种羡慕发展到一定程度就成为了一种痛苦,而这种由于嫉妒带来的痛苦会在我们真正面对投资选择的时候,影响心境,出现偏颇,形成盲目。

其三,急功近利。做股票赚钱,赚大钱,赚快钱,是不少投资者追求的目标。为此,许多投资者希望通过加快操作频率,来以小博大,达到收益最大化的目的。于是,在快速进出中渐渐助长了盲目追涨杀跌的习惯,急功近利,心态情绪控制不好,频繁追进杀出,最终事与愿违,交了大量的佣金,还造成不必要的投资损失。

实证分析表明:追买连续涨停股票亏损可能性超过50%

一些投资者认为连续涨停可能预示着大的上涨趋势,于是对连续涨停股票采取积极追买的策略,一旦涨停打开,毫不犹豫地“追”进去,这一操作策略还一度成为了部分投资者信奉的“投资宝典”。事实真是这样吗?

深交所综合研究所2008年一项研究成果表明,投资者的这种追买策略存在着较大的风险,绝对不能掉以轻心,更不能作为一项“投资秘籍”来简单地加以追捧。该项研究以1996年12月16日实施涨跌停板制度以来深沪市场所有连续涨停股票为样本对投资者追涨风险进行了统计分析,分析结果表明,自涨跌停板制度实施以来,投资者追买连续涨停的非ST股票并持有一段时间后卖出而发生亏损的可能性超过了60%,追买连续涨停的ST股票并持有一段时间后卖出而发生亏损的可能性超过了50%,追买策略并没有显示出独特的优势,这应引起投资者的充分注意。

牢记追涨杀跌五忌

今年以来,中小企业板投资热度逐步升温:截至4月14日,中小企业板平均市盈率达到32.57倍,相当一部分股票的复权价格已超过其2007年12月的股价,4月1日以来个别股票的日均换手率达到了20%以上,板块单日成交量超过250亿元。此外,我国的创业板市场即将开启,从海外创业板市场情况看,创业板市场的波动性普遍高于主板市场。面对市场升温和新市场的开启,投资者在“追”和“杀”的时候更要理性分析,做好功课,牢记“五忌”:

一忌心态失常。要保持平常心,适当降低投资期望值,战胜心理的“疯狂、惊恐和崩溃”。

二忌不加分析,盲目行动。要认真分析公司基本面的变化,并认真研究股票的技术指标,不轻信各种传闻。三忌满仓追涨杀跌。投资者需要根据自己的风险承受能力、对流动性的需求等进行合理资产配置,并根据市场变化及时进行调整,切忌重仓或满仓进行追涨杀跌。四忌买进卖出过于频繁。很多投资者热衷频繁买进卖出,往往在卖出风险的同时又买入了新的风险。五忌捕风捉影。我们一定要审慎对待有关非正式渠道的信息,如股吧、博客等网络信息,小道消息等,学习掌握一些基本的分析工具,培养分析能力,避免被虚假的、有目的性和倾向性的消息所误导。



中国农业银行向内蒙古授信1500亿元

16日,中国农业银行与内蒙古自治区在呼和浩特市签署战略合作协议,协议拟定的授信额度达1500多亿元。根据协议,中国农业银行将把内蒙古作为重要的战略合作地区和业务发展重点支持区域,在信贷政策、信贷规模、金融服务和资源配置上对内蒙古的重点项目、重点产业优先支持。据中国农业银行董事长项俊波介绍,农行在未来3至5年内,计划向内蒙古的重点建设项目提供总额不低于1500亿元的信用额度。此外,今后5年内农行计划在内蒙古发放惠农卡200万张,办理惠农卡贷款40亿元。图为内蒙古自治区政府与中国农业银行内蒙古分行联合举行惠农卡发放仪式。新华社图片

人社部国资委正在制定有关规定

让国企高管薪酬更有“谱”

□本报记者 王婷 北京报道

据人力资源和社会保障部有关负责人15日称,目前正在制定针对所有行业国企高管薪酬的总规定,但具体进度还未确定。就国有企业,特别是中央企业的高管薪酬水平,还需和国资委等部门商议确定。

职务消费也在规范之列

目前为国有企业制定薪酬水平的部门主要是人社部、国资委以及财政部。不久前,财政部已出台针对金融机构高管的“限薪令”,而国资委则在年初就召开多次会议,讨论今年中央企业负责人的薪酬如何确定。此前,人社部对国有企业经营者工资收入和企业工资总额管理的规定发于1994年,即《劳动部、经贸委关于加强对国有企业经营者收入和企业工资总额管理的通知》。

不过,近年来一些金融类国有企业高管收入过高,与普通职工的差距倍数过大;而在金融危机下,一些企业高管仍享有高薪,按

薪酬制度的质疑不断。

这次由人社部负责牵头拟订的文件将规定国企负责人的薪酬结构、薪酬制度、基本年薪、绩效年薪、补充保险、职务消费规范方式以及监管体制等各个方面。而最终高管与职工的薪酬水平倍数将可能控制在10到12倍。

激励“长短”结合

据国资委有关人士介绍,人社部出台文件也必须与国资委进行沟通,以保持两者的一致性。国资委主要管理集团一级公司的管理层薪酬;股份制公司和上市公司等薪酬,一般由规范的董事会来决定。

目前,央企高管的薪酬管理采取以业绩为导向的年度薪金制度。企业负责人基础薪酬根据企业的经济规模和收入水平等因素综合确定,绩效薪金与年度经营业绩考核挂钩。

由于去年金融危机爆发,今年国资委对企业负责人薪酬的规定也将相应调整。国资委今年在给高管定薪时,仍将以经营情况为基础。按

此标准,今年不少企业负责人的薪酬都可能由于业绩的下降而降低。

除现金形式的工资之外,国资委实际上也一直在探索中长期的股权激励。前不久,隶属于武汉邮电科学院的上市公司烽火通信(600498)首期股票期权激励计划获股东大会审议通过,则标志着停顿了一年之久的国有控股上市公司股权激励计划重新启动。

据悉,负责央企业绩考核和薪酬管理的国资委综合局及分配局主要负责人的人事调整也在日前基本结束,这也为加快股权激励计划的审批工作创造了条件。据上海天强管理公司总经理祝波善透露,目前不少科研类国企都正对“股权激励”跃跃欲试。

吉林证监局

跟踪检查年报审计重点项目

在年报审计期间,吉林证监局实行“上市公司与会计师事务所现场检查相结合”的监管模式,程序监管与实质监管并重,业务指导与专业判断共举,加强年报审计监管,提高辖区上市公司年报披露质量。在年报审计进入外勤阶段后,该局就对确定为重点关注类的年

报审计项目进行跟踪检查。一是采取现场询问会计师,查阅审计系统和审计工作底稿等措施,加强对审计程序的监管,确保审计程序合规合理。二是关注重点审计事项。通过实地察看公司生产经营场所、重大在建工程项目、存货仓库,走访生产现场和与相关人员的交

三月QFII开户踊跃

大小非减持环比上升6.38%

中国证券登记结算公司最新统计数据 displays,3月,QFII在A股市场积极开户,新增开户数达13家。2月,这一数字为8家,1月为6家。3月,大小非共减持10.84亿股,环比上升6.38%。

近期机构的基金账户新增开户数有所上升,3月有496家机构开设基金账户,2月这一数字为330家,1月有192家。3月沪深两市大小非减持数量为10.84亿股,占当月成交量的0.25%,这一数字与以往相比并无太大变化。3月持有限售股占比少于5%的小非减持5.56亿股,持有限售股占比超过5%的大非减持5.28亿股。

中国证券登记结算公司有关股改限售股份解禁减持的统计情况显示,截至3月,因股改累计产生的限售股4693.06亿股中,有2971.61亿股未到期解禁;累计已解禁1709.81亿股,占全部股改限售股份的36.43%。(蔡宗琦)

一季度创投市场

募资和投资水平大幅下滑

创业投资与私募股权投资机构清科集团16日公布的《2009年第一季度中国创业投资研究报告》显示,一季度中国创投市场募资和投资水平双双大幅下滑。

一季度,中国创投市场募资出现大幅回落,中外创投机构新募10支基金,共募集资金8.89亿美元,与上季度相比新募基金数减少了65.5%,募资额下降36.9%。人民币基金已占中国创投市场的募资主导地位。8家本土机构募集了9支人民币基金,募资总额为5.06亿美元,分别占募资总量的90.0%和56.9%。

近年来,本土人民币基金得到了快速发展,并在引导基金资金支持、税收优惠、企业资源优先选择等方面获得显著有效的支持。一季度新设立的北京达晨雷创投基金、天津滨丽科技创投基金、江苏高投中小企业创投基金、北京中科院山基金等就获得了政府引导基金等的支持。

受全球经济持续下行的影响,一季度仅有53家中国企业获得创投机构的投资,其中46家已披露的投资金额共计3.20亿美元。投资案例数比2008年第四季度减少79个,降幅达59.8%;投资金额则从上季度的8.20亿美元下降至3.20亿美元,减少61.0%。(徐畅)

近半数企业经营者认为

中国经济将在今年触底回升

中国企业家调查系统11日发布的调查报告显示,近半数企业经营者认为中国经济将在今年触底回升。《2009年一季度千户企业经营状况快速问卷调查报告》显示,预计二季度盈利的企业占48.6%,比一季度提高了7个百分点;预计“亏损”的占23.8%,比一季度下降12.4个百分点。对于“中国经济何时触底回升”的调查,选择“明年”的占43.1%,选择“后年及以后”的占9.9%。

调查显示,企业经营者对未来预期谨慎乐观。认为二季度企业经营状况将“好转”的占24.3%,认为“不变”的占60.9%,认为会“恶化”的占14.8%。值得注意的是,企业经营者对房地产行业经营状况持明显乐观态度。房地产行业企业预计二季度经营状况“好转”“不变”“恶化”的企业经营者比例分别为24.3%、68.6%、7.1%。其中认为“好转”的比“恶化”的多17.1个百分点,比去年上升了6.8个百分点。

此外,预计2009年我国GDP增长在7%以下的企业经营者占33.9%,预计在7%-8%之间的占54.6%,预计在8%以上的占11.6%。总体来看,企业经营者平均预计2009年我国GDP增长为7%,比2008年的调查结果下降了2.5个百分点。

调查还表明,目前政府实施的大规模经济刺激计划对于国有大型企业效果明显,而民营企业尤其是民营中小企业投资有待进一步启动。(王光平)

第十二届科博会5月开幕

科博会组委会15日宣布,第十二届科博会将于5月19日-24日在京举办,主题为“科技创新引领发展”。本届科博会包括主题报告会、展览会、论坛会议和洽谈推介活动内容。论坛会议有5场:中国高新企业发展国际论坛、中国金融高峰论坛、中国循环经济发展高层论坛、中国能源战略高层论坛、科技创新与城市管理论坛。其中金融高峰论坛将围绕金融创新与金融安全的主题,重点探讨金融危机对中国金融产业的影响、高新企业上市趋势与策略、私募股权投资、区域金融生态建设等议题。

科博会组委会常务副秘书长熊九玲介绍说,今年将首次向各主办单位提供免费展位,邀请和组织企业参展。此外,2004年和2007年诺贝尔经济学奖获得者爱德华·普雷斯科特和埃里克·马斯金将应邀参会。(申屠青南)

今年

央行承办议案建议提案442件

中国人民银行16日表示,目前,交由该行承办的人大议案、代表建议和政协提案总数达442件,比2008年增加125件。央行已将议案建议和提案分办到15个承办司局,并建立了办理工作责任制。

这些议案建议和提案主要涉及信贷政策、征信管理、外汇管理、农村金融、支付结算等各方面。央行副行长苏宁表示,与2008年相比,今年央行承办的议案、建议及提案总量再创历史新高,比2008年增长近40%;内容涉及面广,针对性强;办理要求高,协调难度大。同时,央行首次组织承办“应对国际金融危机加大支持中小企业力度”的全国人大重点建议和“加快社会信用体系建设增强抵御经济风险能力”的全国政协重点提案等。

央行表示,已将议案建议和提案分办到15个承办司局,并建立了办理工作责任制,把每件议案建议和提案都落实到具体的处室和具体的承办人员。

2008年,央行共承办317件人大议案、建议和政协提案,内容涉及金融改革与发展的各个领域。(任晓

流,加深对公司业务流程和风险环节的了解,加大对已发现异常或存在重大风险的审计事项的监督检查力度,督促会计师保持合理的职业怀疑和敏感度。三是向会计师事务所开放部分监管信息,向公司施加压力使其更好的配合会计师事务所工作,为会计师事务所创造良好的执业环境。在加强对年报审计跟踪监管的同时,该局非常注重业务指导的适当性,自觉维护会计师事务所的独立性,不干预、替代会计师事务所进行专业判断。(马越)