

# 国寿计划明年总保费个位数增长

总部层面完成组织架构调整

证券时报记者 潘玉蓉 牛溪

昨日,中国人寿股票再度逼近涨停,降息后的短短三个交易日内,中国人寿累计涨幅约20%。

在昨日的中国人寿全球开放日活动中,中国人寿管理层表示,降息对该公司的影响还有待研判。对于2015年经营思路,中国人寿总裁林岱仁作出了“重价值、强队伍、优结构、稳增长”的12字规划,明年中国人寿将聚焦大健康、大养老产业链。

## 降息对国寿影响待观察

受降息刺激,本周保险板块一齐上涨,其中中国人寿累计涨幅约20%。业内人士分析,这与市场看好保险股及降息利好保险公司投资和产品销售有关。

国寿一名高管表示,降息涉及面很广,对公司的影响还要慢慢观察。另一位高管则表示,从整个经济发展趋势来看,降息是意料之外、情理之中。降息对于整个保险板块的利好,这几天股市已经反映出来,但此次降息并不意味着就此进入降息通道。

有分析师测算,降息后国寿通过贴现率实现的内含价值增长率为10.5%,通过新保单销售实现的内含价值增长率为6.3%。

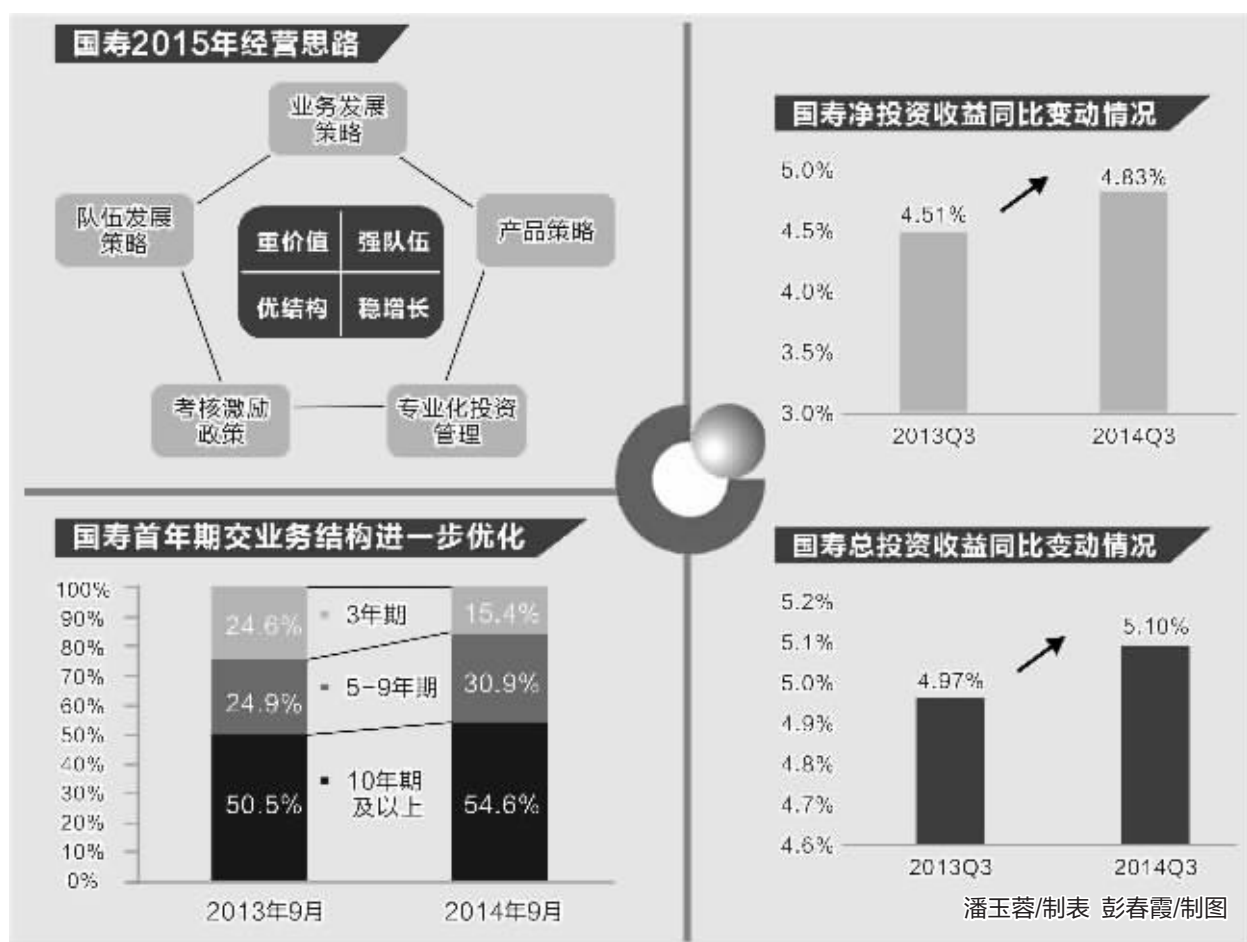
降息后,保险产品迎来了良好的销售机遇。在业务发展上,林岱仁多次提到国寿将聚焦养老和健康产业,建立大养老、大健康概念,关注养老养生配套产品创新,开发特定领域的产品。

## 架构调整初步到位

今年3月份,国寿原副总裁林岱仁履任总裁一职,四位副手也正式敲定。随即,新班子成员迅速展开了对公司组织架构的调整。昨日,林岱仁透露了国寿组织架构调整的最新进展。

据他介绍,今年8月底,董事会通过了“三定方案”(定岗位、定编制、定职能),该方案分为三个阶段,目前已经完成了在总部层面的实施。

根据定岗定编方案,国寿由原来的27个部门减少至25个部门,其中县域管理部、销售管理部及财务部三个部门撤销;财务会计部分成了两个部门,即会计部和财务管理部。



新部门采取了逐级聘任的方式,同时各个处室也做了调整。据了解,“处”一级的领导岗位有30多人被安排下基层交流。截至11月1日,人员已经全部到位。总体比较平稳,没有出现大的状况。”林岱仁说。

## 明年保费将个位数增长

今年,国寿因市场份额下滑而放弃了“三分天下有其一”的提法。

谈到前三季度业务收入下降的原因时,林岱仁表示,这是由于公司调整业务结构所致。趸交业务占比过大造成的结构问题逐步显现。前几年,国寿为了保住市场份额,趸交保费的规模比较大,最多的时候一年趸交保费能达到1300亿。经过不断的调整,去年趸交保费规模已降到700亿左右,今年争取降至700亿以下。”

我们今年续期保费出现负增长,致使总保费负增长。”林岱仁说。据了解,目前国寿唯一负增长的就是

续期保费收入,新交保费的增长仍然良好。

为了尽快补足短板,今年年初国寿制定了“聚焦期缴”的发展规划,并将调结构的动作深化到了期缴业务结构的调整。国寿将原来3年期的期缴产品比重下调,重点发展5年~10年的中长期产品。截至三季度末,3年期业务占比已经由24.6%下降到15.4%,中长期(6年以上)期缴提升了10个百分点,达85%。

我们明年计划总保费增长率为个位数,但是明年的新单保费增长的计划要在两位数以上。”林岱仁表示,今年加大了新单保费增速是为解决明年续期保费的负增长问题。

## 推进另类投资布局

在投资方面,国寿副总裁杨征表示,明年将抓住阶段性配置机会,推进另类投资布局。

随着地方融资平台隐藏的一些问

题陆续暴露,国寿对相关资产的配置策略是否发生变化?对此,杨征表示,国寿利用地方政府融资平台方面一直保持着克制和谨慎的态度,采用风险评估优先、适度收益的原则,不会为了短期账面收益而放弃风险控制。

杨征还表示,国寿在地方政府融资平台的资产不多,已有的投资做了增强评级和担保,在风险上可控,未来也会积极跟进审慎评估。

对于优先股投资,杨征表示,优先股久期较长能保证一定的收益,对于险资资产负债匹配、提升收益回报有效果,特别是目前发行优先股的都是大银行,资产质量较高,因此,公司会保持开放的态度。

海外投资方面,中国人寿已经安排一定额度的资金,正积极地推进海外投资的各项工作,对各种风险可控的投资形态和管理能力覆盖的都会尝试。

今年前三季度,中国人寿实现年化总投资收益率5.1%,同比增长13个基点,净投资收益4.83%。

# 工行350亿境外优先股以人民币等三币种发行

证券时报记者 孙璐璐

继日前证监会批准工行发行3.5亿股、每股面值人民币100元的境外优先股后,证券时报记者获悉,工行将于近日启动全球路演及簿记发行。本次发行将募集总额约350亿元等值人民币资金,扣除发行费用后,用于补充该行其他一级资本。

据了解,本次发行是中资银行首次以美元、欧元和人民币三个币种在境外发行符合巴塞尔III标准的新型资本工具。其中,开创性地包含了境外人民币部分,由于条款中同时采用了美国证券法144A规则和S条例,包

括美国本土投资者在内的全球投资机构均可参与购买。业内人士表示,考虑到上述特点,以及工行优于其他中资银行的BBB+标普独立评级,预计发行将受到多地投资者的欢迎。

工行相关负责人表示,此次工商银行选择在境外发行优先股,一方面为了更好地利用境内两个市场和内外币,避免认购资金完全集中于境内资本市场;另一方面,全球发行对于境外资本市场投资者进一步熟悉中资银行起到重要作用;此外,作为全球首例境外人民币优先股发行,本次发行还有利于丰富离岸人民币投资产品。

# 新三板将以主办券商为单位批量审核项目

证券时报记者 桂衍民

全国股转系统(即“新三板”)继续谋变,这一次指向审核端。

证券时报记者获悉,新三板市场正在探索审核反馈改革,尝试实行以主办券商为单位对拟挂牌项目进行集中审核、集中反馈、集中回复。

## 内控质量挂钩审核进程

上周,新三板对主办券商9月份报送项目进行了集中意见反馈。与以往意见反馈不同的是,这次各家券商反馈意见差别较大。

有券商人士透露,该公司新三板项目刚收到新三板反馈——内容有多达30多页,涉及70多个问题,反馈内容的严格程度甚至超过此前一些首次公开发行股票(IPO)项目的反馈量。

为此,有券商新三板项目负责人表示,未来挂牌项目收费如果低于200万元,肯定没什么可做的,因为工作量太大了;那些没有长期业务开拓价值的项目,根本不值得去做。

江浙某中型券商新三板负责人介绍,这次反馈意见比较多的项目,多是原来内核比较松散的主办券商的项目。因为新三板审核相对宽松,很多小券商之前内核都很马虎,这次突然加严,自然比较被动。”

这位负责人表示,我们内核一直严格,之前有个项目内核反馈的问题就有70多个。这次报送的项目,新三板的反馈意见量与之前相比没有什么变化,因为能提的问题我们公司内核早已提过。”

新三板此次发送给各主办券商的邮件中表示,该系统将在12月初将9

月、10月两批上报项目全部反馈给各主办券商,将以主办券商为单位集中讨论,集中批复。

新三板方面表示,反馈回复显示哪些主办券商质控督查好,今后这些主办券商项目审核进程就加快;若发现哪些主办券商内控存在严重问题的,将连坐该主办券商同批报送的项目。此举就是为了强化主办券商内审责任,该系统以后主要工作就是审查主办券商执业质量,加快挂牌审核进程。

## 尝试集中批量审核

除了主办券商内控质量直接挂钩同批报送项目审核进程外,新三板谋变的另一个领域是审核端的审核。

此次反馈改革探索的是审核转型尝试,批量审查,以主办券商为单位,同期项目集中反馈、集中自查、集中质控督查、集中回复。”一位券商新三板业务负责人透露,这是股转系统给该公司项目反馈中的原话。

这位券商新三板业务负责人的理解是,新三板应该是在尝试将主办券商分级对待,级别高的主办券商,后一阶段报送的项目可能直接通过,级别低的主办券商报送的项目则会强化审查和反馈。

一家已完成股改的券商新三板业务负责人表示,这意味着以后主办券商内控质量不仅直接事关券商所承担的责任,还关系到主办券商新三板业务量的多寡。

西部某券商新三板业务部门总经理说,上述新政策产生的直接效果是:内控好的主办券商项目越来越多,内控不好的主办券商被市场抛弃。

# 银行中小企贷款:不愿大降价 涨价亦困难

证券时报记者 蔡恺 刘筱筱

降息后,不少中小企业主担心,银行明年是否会通过对中小企业的贷款加价以转嫁息差收窄压力。

对此,接受证券时报记者采访的银行业人士表示,在利润考核、资金成本上升、信用环境恶化等压力下,银行对中小企业的贷款定价不会如市场预想般大幅下降;而面对激烈的同业竞争,银行明年也不敢贸然提价。

## 银行不愿大幅降价

幸亏上个月签的几笔中小企业贷款合同期限都是一年期的,规避了降息风险。”降息后,深圳某股份制银

行资深客户经理黄涛(化名)说,我们分行领导之前预计年底有降息可能,因此,这两个月已做相关部署,要求新办理的流动资金贷款以一年期为主。”

该行对于中小企业贷款利率一般是央行一年期基准利率基础上上浮35%~40%。黄涛说,低于35%的,我们不想办理,一般上浮40%的就成交。”

深圳某国有大行的客户经理李敏(化名)称,我们总行的贷款价格标准是中型客户不低于人行基准上浮10%,小微客户不低于基准上浮20%,但我们分行现在对中小企业一律上浮30%。”

黄涛说,国有大行资金成本低,中小型银行高,而且国有大行审贷比较严格,中小型银行比较灵活,因此

后者开价会稍贵,而且中小企业信用风险高,就算银行上浮40%贷出去,也难以保证贷款不会流向高利贷市场。”

上述两位银行一线业务人员均表示,央行降低贷款基准利率后,由于“水降船低”,整体上可能会令中小企业的贷款利率略微降低,但银行对小企业的利率上浮比例仍会维持在至少30%以上。主要是因为信用环境太差,即使上浮40%也抵补不了风险损失。同时,由于银行资金成本高企以及利润考核要求,银行并不愿意将最终利率价格降太多。

一些宏观数据也可以说明这一问题。本周一全国银行间同业拆借中心公布的1年期贷款基准利率(LPR)平均报价仅下滑了20个基点,至5.56%,而央行一年期基准利率下降40个基点。由于LPR名义上是银行愿意为“最优客户”给出的利率价格,因此,有市场分析人士认为,这说明从纯市场角度出发,银行并不愿意将贷款利率降太多。

截至昨日,9家LPR的报价银行均在官网上挂出了LPR平均报价以及本行的LPR价。对比可发现,国有大行LPR报价低于平均价,股份制银行LPR则高于平均价,这从侧面反映了各行的资金成本和定价策略。

有券商预计,银行明年可能会调高议价能力低的中小企业贷款利率上浮比例,以对息差整体收窄。不过,受访的银行业人士却普遍表示,利率要再上浮将很难。黄涛说,同业竞争激烈,如果利率再上浮就是赶客户。”华夏银行一位不愿具名的高管

称,在经济下行和风险集中暴露的情况下,银行业应该不会一味逐利,各家银行的定价策略肯定会遵循长期、审慎的政策。为了弥补息差收窄的损失,华夏银行将会大力发展票据、债券等中间业务。

## 银行料拉长贷款久期

央行降息后,有一些研究机构认为,银行将会把更多资产配置在高收益的中小微企业贷款上,这将令这些企业受益。

国际评级机构惠誉日前发表的评级报告称,央行此次降息会进一步对中国银行业明年的净息差产生压力,导致银行加速转向配置高风险高回报的资产,包括小微企业贷款。不过,有业内人士预计,这种转变不一定很明显。

招商银行金融市场部分分析师刘东亮称,早在两三年前,很多银行都提出客户向小微下沉的战略,但现在中国经济下行,信用环境恶化,中小微企业不良贷款集中爆发,因此,银行整体风险偏好低迷。未来一年,可能会将资源更集中到优质企业客户上,中小微企业要真正获益,可能要等到宏观经济环境转好,或者再降一两次息才会出现。

招行一位不愿具名的高管表示,最近市场普遍预计明年央行会再降息。因此,在降息周期下,多数商业银行都会适当延长贷款的久期,以锁定利润。例如,过去是按季度浮动、按月浮动,以后可能会半年甚至一年浮动一次。

# 渣打银行布局深耕“中国-东盟”深度合作商机

证券时报记者 蔡恺

中国与东盟十国的关系逐步加深,银行从中嗅到更多商机。为此,一直在新兴市场打拼的渣打银行,近期召集了该行东盟各区的掌门人探讨应对策略。

近日,证券时报记者采访了渣打中国华南区行政总裁方洁玲。长期观察华南企业贸易和融资活动的方洁玲表示,中国-东盟”之间的互动将从贸易转向产业投资,同时借力双边贸易人民币的国际化进程逐步加快。

方洁玲对记者表示,中国与东盟国家的关系一直很密切,尤其在双边贸易上。据她观察,云南、广西、广东等南方省份与东盟国家的贸易量快速增长,而且有向中国内陆省份逐步扩大的趋势。

除贸易项下的互动,随着中国人力成本日渐高涨,产业转移启动,中国企业对东盟的资本输出也将增加。方洁玲表示,部分产业将逐渐往人力成本较低的东盟国家转移,例如,越南和马来西亚,尤其是劳动密集型的产业,

包括电子、制造、制鞋等。

与此同时,东盟出现大量的投资机会。例如,东盟需要大量的资金支持基础设施建设,包括对传统道路、桥梁进行建设和改造,还有宽带网络接入、教育以及医疗保健等方面的投入。中国与东盟不断深化的经济合作,使得双边的企业都希望抢占先机,进行双边贸易和投资的合作。

面对潜在的市场机遇,渣打已率先完成布局。去年2月,随着缅甸政府对外资银行的准入重新放开,渣打重新入驻缅甸,成为第一家在东盟十国都开展业务的国际性银行。2013年,东盟区域的业务收入已占渣打集团盈利比例的24%。而中国与东盟的合作势必进一步加强,也令渣打思考如何抓住该机遇。

渣打的强项是为贸易活动提供服务,无论是税务、报关、法律等进出口服务,还是贸易融资。”方洁玲说,渣打在中国内地、香港、东盟都有网点和团队,他们熟悉当地市场特点和规则,能让中国的企业客户和东盟的企业客户之间有效互动。”

9家银行的一年期人民币贷款基准利率(LPR)		
(11月24日数据)		
银行名称	各行报价	央行基准利率
工行	5.55%	5.6% 已下降0.4个百分点
农行	5.55%	
中行	5.55%	
建行	5.55%	
交行	5.5788%	
招行	5.5983%	
浦发	5.60%	
兴业	5.65%	
中信	5.70%	

比基准利率下降0.2个百分点

蔡恺/制表 彭春霞/制图