

中投酝酿与汇金分账

■ 本报记者 秦明

中国投资有限责任公司(以下简称“中投公司”)架构改革与注资问题有望近期得以明确。

据媒体报道,一份关于中投架构改革与注资问题的报告已经形成,根据此报告,中投公司将变身控股公司,专注于海外投资,并与汇金分账,之后由央行直接对控股公司进行注资,但报告还未获最终通过。

资本回报率 13.7%

近日,中投公司发布了2010年年度报告(以下简称“年报”),这是中投公司成立以来的第三份“年报”。此次《年报》中,中投公司首次公布了其三年来累计年化收益率6.4%,同时保持2009年全球投资组合全年11.7%的投资收益水平,净利润达515.64亿美元,一举成为去年国内最赚钱的投资公司。可是,引起记者注意的是,在此次《年报》中,中投公司并未像前两年一样给出具体投资组合的年化收益率,这是为何呢?

在2008年和2009年中投公司公布的年报中记者发现,中投公司的投资业绩分为两个数字,分别是全球投资组合回报率、资本回报率。

据专业人士介绍,全球投资组合回报率代表中投公司境外投资的水平,而资本回报率则合并了中央汇金公司的投资回报。

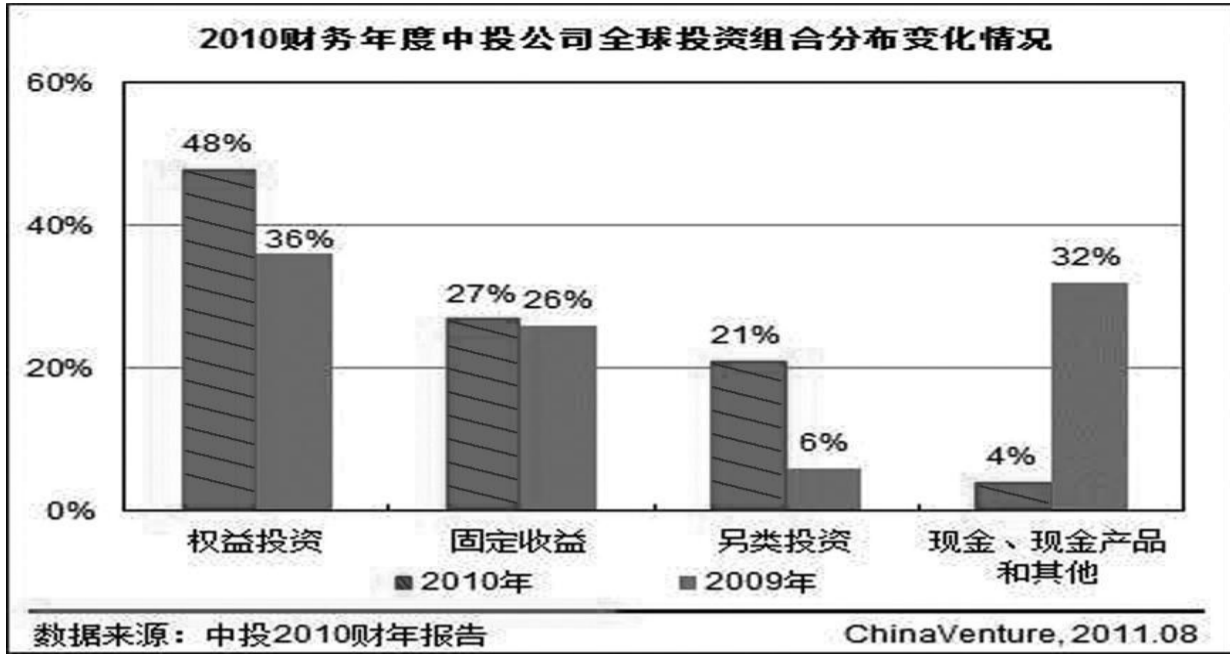
根据2010年中投公司总体的资产负债表以及合并中央汇金公司后的利润表相关数据,记者发现,2010年中投公司的资本回报率高达13.7%,相比2009年上升0.8%。而对于中投公司亮丽业绩功不可没的中央汇金公司,却在2010年的年报中首次隐姓埋名,实在让人匪夷所思。

“汇金不是上市公司,不需要对外披露财务数据。”中投公司内部相关人士表示,“中投公司年报里能够看到一个整体的情况就够了。”

除此之外,一些业内相关人士表示,因为汇金不是上市公司,而是主权财富基金。“若不是中国宣布遵守‘圣地亚哥原则’,中投公司年报都不需要披露。”

但原因真的这么简单吗?据一位不愿具名的业内分析人士解释,“这是国际上一些成熟的主权财富基金(SWF)的习惯性做法。”

“由于中央汇金公司具有明显的政府背景,使得中投公司在进行境外商业化投资时常受到被投资国对其投资目的的质疑和审查。因此,中投公司一直都想与中央汇金公司撇清,强调其独立的商业性原则。但是,中投公司又怎么会‘舍去’中央汇金公司这个业绩‘功臣’呢?对于中央汇金公司来说,栖息在中投公司旗下强调



“一直以来,市场对中投公司的解读从未停止,业内在关注中投公司投资策略和投资品种的同时,对其再次注资,怎样注资,尚存疑问。”

商业原则的国际机构之下,不仅可以享受市场化待遇,而且还可以享受政策性金融机构的好处,何乐而不为呢?”上述业内分析人士说道。

酝酿剥离汇金“小中投”

如果说中投公司与中央汇金的结合是一箭双雕,各取所需,作为投资来说,最终只要能保证投资收益。但是在中投公司2010年年报中,记者还发现,在中投公司2010年总额1351亿美元的全球投资组合中,投资组合数增加了一倍,但收益率却仅仅维持在2009年的同期水平。

值得注意的是,在所有投资方式增加投资额度的时候,现金投资比重却在下降。现金在总组合中的占比从去年年初的32%降到了年末的4%,骤降幅度高达28%。

对此,中投公司新闻发言人、公关外事部总监王水林在答记者问中表示,“新增投资357亿美元,基本实现了满仓运作。”

相关研究学者对此表示,中投公司已接近满仓的操作,这意味着中投公司亟待进一步注资。

然而,早在今年1月,中投公司副总经理兼首席风险官汪建熙在出席国务院发展研究中心的活动时就已表示,中投公司的资金已差不多全部投出,亟待进一步增加运营所需的外汇资金。但迟至当下,对已经“满仓”的中投公司的进一步注资仍悬而未决。

除此之外,一位不愿具名的投资管理人士表示,摆在中投公司面前的,并不只是注资问题。由于汇金归属中投公司旗下,汇金国内运营的利

润目前合并进入了中投公司的海外投资报表。但汇金的政策属性与中投公司在海外的市场主体身份不符,因此在对中投公司进一步注资前,首先要做的是厘清汇金与中投公司之间的关系。

据记者了解,早在今年5月,由财政部、央行等部门共同参与制订的一份被称为“小中投”的方案,即打造一个隔离汇金公司、纯粹市场定位、专注海外投资的“小中投”,已经上报国务院。但能否敲定这一改革和注资方案,目前依然存在悬疑。

央行欲直接注资

那么,作为中投公司来说,要不要继续注资呢?该由谁来注资?以什么形式注资?成为业内人士关注的焦点。

根据“小中投”这份方案,中投公司将变身控股公司,成立“中投国际”,专注于海外投资,并与汇金分账,之后由央行直接对中投国际进行注资,注资金额约为1000亿美元,但此事目前并未最终明确。一位接近中投公司的人士告诉记者,中投公司将再次通过向财政部发行特别国债、向央行购买等值外汇储备的方式,完成第二次注资。具体注资数额,可能在1000亿美元至2000亿美元之间。

据记者了解,目前财政部倾向于维持2007年发债注资的方式,即由财政部发行人民币特别国债,用债券融资向外汇局购买外汇储备,作为对中投公司的追加投资。央行方面则主张由外汇局直接向中投公司划拨资金。

知情人士称,目前这两种方案还

有待最后定夺。而一些分析人士则表示,排除不同部门的利益取向,两种方案都不能说是很好的选择。

据悉,注资方案迟迟不能定论的问题症结在于,中投公司不像其他主权财富基金那样管理的是国家财政盈余,而是使用超额外汇储备进行投资。

虽然发债能够有效对冲外汇储备造成的国内货币供应,但是这也给中投公司带来了相当大的资金成本。但发债是需要成本的,包括固定的利率和其他成本也在5%左右。这就意味着中投公司每天什么都不做就要支付一大笔利息。“中投公司成立时发行的1.55万亿元特别国债,每年中投公司必须支付697亿元人民币的利息(按4.5%的利息计算),再加上人民币每年的升值,“中投公司的对外投资回报至少要超过8%,方能保本。”某业内人士说道。

而由外汇局直接投资不仅不能起到吸收国内流动性的作用,反而将中投公司的资金与外汇局的资金之间不再有明显的区分。

2011年年初,中投公司董事会决定将投资周期由原来的5年延长至10年,以10年滚动收益率作为衡量业绩的重要指标。王水林表示,“这一改变更契合中投公司作为长期机构投资者”的定位。”

与此同时,王水林还表示,为了避免外汇资产缩水,目前要抢在美债问题酝酿成危机之前,尽快以注资中投公司等形式分散外汇储备。截至去年末,中投公司总资产(含汇金)约4096亿美元,与中国的“航母级”外汇储备规模比起来,中国的主权基金还有很大上升空间。

中报解读：上市公司之忧

■ 本报记者 原金

截至8月31日,沪深两市上市公司2011年半年报全部发布,围绕各上市公司的半年报,呈现出几家欢喜几家愁的局面。上市公司的半年报可谓是行业发展的信号,各种针对半年报的分析评价都是对行业发展的一种预测,让人们可以更清楚地知道当前经济环境的发展。

中报收官

上市公司2011年半年报披露正式收官,沪深两市共有2244家上市公司披露半年报,这些上市公司共实现营业收入10.13万亿元,同比增长25.78%;实现归属于上市公司股东的净利润9943.3亿元,同比增长22.31%;每股收益达0.28元。

在这些上市公司中,有1369家公司上半年业绩实现同比增长,85家公司扭亏。净利润同比增幅超过100%的公司共有257家,其中工商银行以1094.81亿的净利润,成为上半年A股最赚钱的上市公司,而中国远洋亏损27.11亿元,成为亏损额度最大的企业。

从行业来看,由于受到产品价格上涨、销售顺畅等因素的影响,纺织服装、有色金属、轻工制造等行业业绩大幅度增长,上半年净利润同比增幅超过50%。其中,服装类上市公司成为业绩增长最为显著的行业之一,77家披露半年报的纺织服装类上市公司上半年净利润共计61.20亿元,同比增长71.77%。

从个股来看,贵州茅台以上半年每股收益5.2元成为A股盈利王。贵州茅台今年上半年实现营业收入98.26亿元,同比上升49.16%,其中归属于上市公司股东的净利润为49.07亿元,比上年同期同比上升58.31%。

工商银行则以1094.81亿元的净利润成为A股最赚钱的公司,四大国有银行中的建行、农行和中行分列最赚钱公司榜单的二、三、四位。

虽然在净利润方面不如上述银行,但中石化和中石油的营业收入足以用“超群”两字来形容。其中,中国石化以1.23万亿元的营业收入位列第一,中国石油则是以9522.47亿元的营收排名第二,净利润最高的工商银行仅以2326.88亿元的营业收入位列第三。

央企增速放缓

作为股市主力军的央企,对经济发展的重要作用毋庸置疑。在今年的半年报披露之后却出现这样一种现象,大央企的业绩开始走软,出现“疲态”。

记者了解到,在A股市场中,无论是从净资产,还是从实现营业收入这几项指标来讲,央企控股的上市公司都几乎占据非金融类企业的半壁江山,这样的数据足以彰显央企强大的经济实力。

然而,从半年报反映的数据来看,在央企控股总资产过百亿的71家非金融类上市公司中,上半年营收增长29.17%,盈利增长3.62%,盈利增长数据要远远低于A股总体近23%的盈利率。在这其中,居然有8家出现亏损,24家公司出现负增长,这就意味着有45%的上市央企出现亏损和负增长。

有评论员指出,央企业绩衰退与我国经济转型密切相关。在各上市公司的半年报中,如果按照门类划分,航运类企业降幅最大,紧接着就是钢铁、汽车、电力等行业。可以看出,这些行业基本上都是高污染、高能耗的行业。

目前,单纯依靠投资拉动增长已经无法持续进行,为此,所做的各种付出都已经到了极限。作为股市主力军的大型央企,央企业绩增速放缓,股价走软,可以说是经济转型的先兆。

由于我国的经济增长模式同我国的股市结构有相当大的一致性,经济增长依靠的是投资拉动增长,而上市公司中权重最大的也是高能耗和资源性企业。而现在上市央企的增长乏力则显示了我国经济发展转型的效果显现。我国长期以来强调走消费拉动内需的道路,但在现实中却很大程度上受到限制。大型央企业绩波动未尝不是好事,而是由投资拉动增长向消费拉动增长转变的一种反应。

银行股的疯涨与低迷

16家上市银行半年报公布完毕,统计数据显示,这16家上市银行上半年共实现净利润4610.88亿元,同比增长34.27%。

其中,工、农、中、建、交5家大型商业银行仍是银行业创收的主力。

根据五大银行提交的半年报中的数据,五大行中期实现归属母公司股东净利润3618.82亿元,占上市银行归属母公司股东净利润总和的78.48%。工商银行更是以净利润1095.75亿元,成为上半年A股市场上净利润最高的上市公司。

从上半年A股最赚钱公司排行榜来看,除工商银行毫无争议的名列第一外,四大国有银行中的建行、农行和中行分列最赚钱公司榜单的第二、第三和第四位,包揽了净利润榜单的前四位。

民生银行、深圳发展银行等股份制银行在业绩增速方面表现抢眼,这两家银行的净利润分别同比增长57%和56%,但相比较而言,城市商业银行的中期业绩表现稍显平淡,同比增长略低于行业平均水平。

即便业绩大幅增长,但银行股股价近期仍持续低迷,估值屡创历史新高。根据最新中报业绩显示,银行股整体市盈率不足8倍,市净率约为1.4倍,均为历史最低。

招商证券银行业分析师罗毅对媒体表示,银行股价低迷从某种意义上而言是信心危机,已披露的中期业绩表明,银行资产质量良好,业绩快速增长,对平台贷款质量的担忧未来有望逐步化解。

上市房企背负万亿巨债

随着半年报的披露,各家上市房地产企业的半年报也引人关注。

根据已披露的上市房产半年报,其中98家上市房企债务总额达1.01万亿元,多数资产负债率在70%以上。同时,业绩增长明显下滑,“万保招金”四大龙头今年中报净利润平均增幅不到15%。

当前的大环境是持续的宏观调控政策外加房地产企业的资金链越来越紧,但即便是这样,商品房市场的价格仍然未出现大范围下降。7月份全国70个大中城市房价报告,70个城市中有39个城市新建商品住宅环比价格上涨,而同比价格下降的城市只有1个。来自易居中国的分析显示,与2010年全年相比,7月份一线、二线、三线城市均上涨4%以上。

来自CREIS和国家统计局的数据显示,2011年1月到5月,开发企业的自筹资金比重再次上升到39%,与2008年金融危机时持平,已达历史最高,一季度开发贷款额度仅为0.17万亿元,同比下降48%。

一系列针对房地产企业的数字都表明,当前房企的生活窘境,随着市场上所积压的商品房越来越多,众多舆论的焦点会更多集中到绝不降价的房地产商身上。

竞争加剧抬高网上车险销售标准

便捷投保,全新“闪赔”模式,阳光e车险强势上线

■ 本报记者 南农

8月30日,阳光保险网络车险新品牌“阳光e车险”正式上线,并同步推出了国内首个车险“闪赔”服务模式,大大提高了现有车险理赔服务标准,打破了车险行业现有的服务理念和格局,将车险从“拼销售”带入了“拼服务”的轨道之上,或将成为车险新一轮服务升级的重要推手。

作为一种新兴的营销渠道和服务方式,借助电子商务的渠道销售汽车保险成为近两年来保险公司重点开拓的方向。与传统销售渠道不同,网络渠道作为一种直销渠道不仅成本低,方便快捷,而且低碳环保,符合了现在全球都在倡导的发展理念。

虽然具备价格优势,但是想要打动更多的客户,必须在服务创新上下功夫。8月底,阳光保险集团发布了网络车险品牌,再次敢为人先——推出了车险“闪赔”服务标准,做出了5000元以下(非人伤)案件,免单证,报案24小时赔付的承诺,同时设立了“阳光闪赔专项服务承诺保证金”,如有延时,将对阳光保险执行实际赔付金额的100倍罚息,并特邀中消协作为保证金监督员。

强势出击 车险踏上电商潮流

随着网购热潮的兴起,网络保险作为一种新兴的营销渠道和服务方式,深受业内人士瞩目。2008年以前,70%的车险都是通过4S店和中介实现的,随着电话车险和网络车险的上线,直销渠道得到了飞速发展。近年来,各保险公司纷纷涉足“电话+网络”销售的新渠道,加大投入构建自

己的电子商务网站和电话营销平台。

相对传统渠道,网络车险具有两大优势,一是价格优势,二是投保便捷自主的优势。有资料显示,在英美这样保险业发达的国家,电话销售和网路车险产品销售已经占到整体市场的50%以上。而国内网络车险的发展还处于初级发展阶段,但有数据显示,目前中国接近1亿汽车保有量,每年超过1000万辆新增车辆和突破4.85亿网民数,不难看出网路车险广阔的发展前景。可以想见,未来这一领域竞争会颇为激烈。本次“阳光e车险”率先打出“服务牌”,可以说也是网络车险竞争加剧的一个信号。

速度至上 不断刷新理赔周期

一般来说,一起车险理赔案件需要经过客户报案、查勘定损、核价核损、单证收集、核赔、结案支付等几个环节才能完成。环节多、要求细、事情杂,很容易给投保人造成车险理赔难的感觉。阳光e车险此番推出“闪赔”服务标准,对一贯以“创新”和“速度”著称的阳光保险来说是一种必然。

在车险方面,阳光e车险奉行“接案快、到场快、定损快、赔付快、回访快”的服务标准,全国统一客服热线95510实行365x24小时的接报案受理、查勘定损服务;执行客户报案后,查勘人员在第一时间和客户联系,并在承诺时间内到达现场履行服务义务。今年5月25日,阳光e车险江苏无锡中心支公司接到一起单方车损事故报案,仅耗时45分钟即完成了从客户报案到赔款支付的全过程。第二

届客户服务节期间,阳光车险客户5000元以下无异议车损案件平均处理周期被刷新为0.87天,用事实和数据巩固了行业领先地位。

国内首创 试水“闪赔”服务

阳光保险集团一向着力打造卓越的客户服务能力,而以“24小时、免单证理赔、百倍罚息”为关键词的“闪赔”服务标准,无疑是对阳光保险卓越客户服务的又一注解。

对于车险理赔,无论是业内熟知的“万元以下,资料齐全,一天赔付”,还是“2000元以下,材料齐全,1日内付款”,“5000元以下,一站式‘直赔’”等车险赔付标准,都让我们看到,“速度牌”已经渐渐演变为车险理赔的竞争筹码。但不难看出,无论是承诺金额还是赔付时限,“资料齐全”都是个前提。记者注意到,在本次阳光e车险推出的“闪赔”服务标准中,特别对于“5000元以下非人伤”案件给出了“免单证理赔”机制。也就是说,符合条件的案件,车主可以先拿到赔款,阳光e车险理赔人员将协助补办相应理赔资料。此举给车主带来了前所未有的便利,而这种便利的背后是信任,是真正的以客为尊。

本次“闪赔”服务标准的另一大亮点是“百倍罚息”。即:5000元以下(非人伤)案件,免单证,报案24小时内赔付。如有延时,将对阳光e车险执行实际赔款金额的100倍罚息。据阳光e车险相关负责人介绍,“承诺+专项保证金保障”,同时特邀中国消费者协会作为保证金监督员的做法,完善了第三方监督体系,是一次意义非凡

的服务创新尝试,体现了阳光保险努力提升客户服务的决心,主动向被保险人公开理赔服务时效,迫使自身不断优化、完善流程,提升服务效率与质量,让24小时理赔承诺有了让人信服的分量。

引领行业 理赔服务变革

作为一家成立仅6年的保险公司,阳光保险以创新作为业务发展的核心,将“一点点不同”的经营理念逐渐内化为经营模式,不断研究和开发满足客户各种保障需求的新型保险产品,产险推出“红黄蓝”管理模式、研发全球保险业第一张“车险生命表”、开发“全球首款虚拟财产保险”,率先实施新人理赔制度、成立行业内首家理赔监察局……相信此次阳光“闪赔”服务标准的发布,必将引领行业理赔服务变革。

针对下一步规划,阳光e车险相关负责人表示,车险未来发展,必然是速度和质量的统一。从根本上讲,这要求险企要先练好内功,我们目前正在不断强化团队建设、平台建设,进一步优化理赔流程,将来在“闪赔”运营过程中也会不断根据实际需求调整和优化机制,让“闪赔”成为阳光e车险的竞争力,也希望对整个车险行业的服务可以起到很好的推动作用。

此外,阳光e车险目前还在淘宝网开设了旗舰店,网友可以从淘宝网直接购买包括车险在内的数十款阳光旗下保险产品。充分整合渠道,加之具备突破性的服务机制和理念,阳光e车险让保险业的竞争进入更加人性化、科学化、规范化的时代。