

微信保险风生水起 险企触网集体井喷

保险渠道“革命”或悄然而至

□本报记者 费杨生

“继续求关爱！已有34人为××送关爱，保额已高达35000元。”在微信朋友圈里，这样的文字和链接迅速流行。

这是泰康人寿正在内部测试的一款微信防癌保险产品。“我们定于28日正式上线，目前的支付用户共约5万人。”泰康人寿保险创新事业部副总经理丁峻峰说。

业内预计，互联网保险具有成本低、信息透明、覆盖广、效率高等属性，将给传统保险业改革发展带来无限空间，未来将有越来越多的保险公司加入“触电”大军，但要想掌握先发优势，借助渠道力量获得行业话语权，必须走差异化竞争这一另类路线。

互联网保险井喷

“我们这款求关爱微信产品主要出发点是让消费者理解保险的保障、互助本质。”丁峻峰说，互联网已给保险企业经营模式、产品创新带来了巨大的影响，产品设计从销售渠道愿意卖变为客户愿意买。

在她看来，客户有主动需求的、适宜标准化的产品，比如短期意外险、旅游险、理财产品等将是互联网保险产品短期发力的主要产品，而符合互联网开放、平等、协助、分享精神的社交化产品以及依据大数据开发的产品如退险，将是未来产品创新的重点。

“求关爱”正是泰康人寿保险产品社交化

的一个尝试。据介绍，客户“只需花1元就可以获得1000元防癌保障，转发到朋友圈，小伙伴最高可以为你追加到10万元保障。其中，18-39岁1元钱可以买1000元保额，40-49岁1元能买300元保额”。近来，泰康在微信运用上频频发力，推出了1分钱抢80万春运险；推出“泰康微贷”，将微信服务与保单贷款相结合，以方便客户保单贷款；推出“易理赔”，利用微信、手机终端、泰康在线等网络媒介实现全流程线上理赔。对于网销产品如何核保，丁峻峰说，对于一些保额较低，客户年龄比较年轻的产品是免核保的，其他产品则需要线下核保，线上完成。

中国保险行业协会人身保险工作部主任杨文梅说，互联网保险发展太快了，行业已有近一半公司接触了网络渠道，大部分公司经营时间在1-2年，新兴公司更是希望通过互联网保险找到业务的突破口。丁峻峰认为，互联网保险业务将给传统保险业注入活力，费率市场化改革将给网销产品创新带来更多空间。

中国保险行业协会发布的保险业首个互联网保险发展报告显示，2011年-2013年，经营互联网保险业务的公司从28家上升到60家，年均增长率达46%；保费规模从约32亿元上升至291.15亿元，年均增长率达201.68%；投保客户从815.73万人增至5436.66万人，年均增长率达158.16%。数据显示，2013年，在60家公司中，互联网保险规模保费排名前5位的公司分别为人保财险、平安财险、太保财险、国华人寿、泰康人寿。

资金宽松推动A份额回暖 B份额销售压力犹存

分级债基生存尴尬未解

□本报记者 黄淑慧

虽然分级债基A份额整体仍难以逃脱遭遇大额赎回的命运，但随着近期资金利率的下行，投资者对于这一品种的态度也在逐渐发生变化。基金业内人士反映，近期正在发行的几只分级债基A份额的销售情况大大超出此前预期。相反，债市乍暖还寒的背景下，分级债基B份额的销售面临着一定的压力，分级债基这一品种如何摆脱生存尴尬境地仍然是待解难题。

分级债A“冰火两重天”

金牛理财网数据显示，2014年以来，债券型分级基金A类份额延续去年下半年以来的净赎回态势，打开申赎的8只债券型分级基金A类份额中，除了易方达聚盈债券发起式A外，其余7只定期开放式分级债基的A类份额无一例外都遭遇大比例赎回，其中多只基金净赎回率超过50%，赎回率最高的一只分级债A甚至超过80%。

这些分级债A老基金遭遇赎回主要原因，是相对于银行理财产品甚至是流动性更好的货币基金，其约定收益率水平不具有吸引力。在前述8只基金中，约定收益率多数在4%-5%之间，最低的约定收益率水平仅为3.9%。相比之下，由于易方达聚盈分级债券发起式A约定收益率为6%，不仅没有遭遇赎回，反而获得了净申购。

不过，值得注意的是，随着春节之后资金利率的大幅下行，投资者对于低风险固定收益类产品的收益率要求也在悄然发生变化。数据显示，2月25日银行间质押式回购隔夜利率1.72%，7天期利率3.22%，显示资金宽松局面仍在持续。近期，国海富兰克林恒利分级债基、华富恒富分级债基陆续发行，其中A份额的首期约定收益率分别为4.95%、5.2%。据反映，原本

预计A份额的发行会较难推进，从投资者的反馈看，这一收益率还是有一定吸引力的。

分级债B处境尴尬

去年年底以来，在分级债A遭遇大规模赎回的背景下，基金公司在分级债基的产品设计上均做出了改进，或者提高A份额约定收益率，或者挂钩更为市场化的利率，以此措施“挽救”处于生存困境中的分级基金。不过，A份额的问题目前来看尽管得到了一定的缓解，B份额所处

的尴尬境地却一直没有得到改观。一方面，当A类份额持续缩水时，将直接导致B类份额的杠杆比例降低；另一方面，一味满足A份额的约定收益率，必然会挤压B份额投资者的盈利空间。

基金公司人士透露，目前新发行的分级债A的约定收益率普遍被推高到5%左右，导致B份额的融资成本大幅提高。原本公司内部比较担心A份额难募集，现在看来，A份额其实倒不愁卖，反而是B份额的销售难度比较大。如果B募集不达预期，很可能造成A实施比例配售，并

面临网销业务支付安全、信用风险和人才短缺等挑战。国华人寿副总裁张文杰认为，互联网的公开透明遏制以往产品销售中存在的销售误导问题，而且网销产品不仅需要报批，而且公司内部监管也非常严格，法律部、合规部都会介入，风险管控力度很强。

互联网保险发展报告认为，除了信息安全、产品风险，保险公司还存在不少业务风险。比如，互联网保险产品目前主要集中在理财型产品，基本保障型产品相对比较缺乏。这些产品虽然提高了保险公司的保费收入，但由于期限短，到期时可能遭遇集中退保，会给保险公司带来流动性压力，造成资产负债匹配风险。还有保险公司人士认为，互联网保险产品一般有单次购买价格低的特点，这会给保险公司带来客户会否恶意投保的风险。

此外，互联网保险业务发展还面临人才短缺的挑战。一位险企高管坦言，搞传统保险的人来做互联网新事物总是味道不对，产品设计、互联网推广、运营管理、数据分析和用户体验方面的人才非常短缺。

上述报告建议，监管层应尽快制定互联网保险监管办法和指导意见，逐步建立适合互联网保险的风险预警指标体系，加强日常监测的频率，对可能发生的问题进行预报、分析、指导，及早预防、处置，并完善互联网保险服务体系和相关技术标准，确保网络交易安全，反对不正当竞争，探索成立互联网客户权益保护中心，逐步完善基于互联网的风险防控体系。

建信健康民生混基 24日起发行

2014年开年以来，偏股基金延续2013年强劲势头。在此背景下，建信基金顺势推出投资新品——建信健康民生混合基金，2月24日起，投资者可通过建设银行、光大银行等银行及建信基金直销中心认购。

据了解，建信健康民生混合基金将根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势，判断当前所处的经济周期。在此基础上进行流动性及资金流向的分析，确定中、短期的市场变化方向并计算股票、债券各市场估值水平进行风险分析，动态调整大类资产的配置比例，其中投资于股票资产合计市值占基金资产净值的50%-95%，投资于债券等固定收益类资产合计市值占基金资产净值的0-50%。

同时，作为一只主题基金，建信健康民生混合基金将不低于80%的非现金基金资产投资于有利于提升居民健康水平和促进国计民生的公司发行的证券资产。

建信健康民生混合基金拟任基金经理姜峰表示：“国民经济在多年高速增长后正逐步进入转型期，传统产业对经济增长的贡献率趋于下滑，经济转型升级和产业结构调整势在必行。依托《关于促进健康服务业发展的若干意见》等政策扶持力度的加大，健康民生投资主题将长期受益，该主题对应的各行各业蕴藏了巨大的投资机会。建信健康民生混合基金也将在严格控制投资风险的前提下，充分把握中国经济增长模式转变等带来的投资机会，追求基金资产的长期稳定增值。”（曹乘瑜）

前海开源可转债将发行

前海开源公告称，公司首只债券基金前海开源可转债将于3月3日发行。基金经理李东睿认为，目前可转债安全边际较高，今年全年债市或出现更多的交易性机会。同时，股市处于“熊尾牛头”阶段，大盘不景气主要是经济结构不平衡的问题制约了投资者对传统企业的看法，从目前时点来看，蓝筹企业的长期前景更明确，随着居民收入的不断提升，去产能逐渐见效，经济企稳后，市场将从目前极度悲观的状态恢复，预计2014-2015年是修复的起点，因此，今年投资可转债进可攻，退可守。

据了解，李东睿历任美国前沿(FORE)基金管理有限公司高级经理，中信证券股份有限公司交易与衍生产品业务部副总裁、投资经理助理，现任前海开源基金管理有限公司董事总经理(MD)、联席投资总监、监事。（江沂）

鹏华基金梁浩：

精选环保类上市公司

今年开局以来，环保行业成为A股的领涨板块之一，机构投资者对该行业的偏好急剧升温。鹏华环保产业拟任基金经理梁浩表示，未来将在生态农业、环境治理、清洁生产等二级子行业中精选上市公司，根据估值的高低调整仓位比重。

梁浩认为，环境污染治理已经达到临界点，政策支持力度空前，未来几年的政策格局都不会变化。目前环保行业景气度高，但个股差异大，这正是环保行业投资的难度所在。对于环保行业来说，行业景气并不是投资选股的唯一标准和逻辑，需要综合考虑企业经营风险、盈利能力以及可持续性和稳健性、估值水平等。从基本面上看，环保行业竞争格局分散，掌握核心技术的环保企业不多，区域优秀公司能否成功做大存在不确定性；工程类环保公司占比较大，这类企业应收账款多，企业扩张面临资金瓶颈。从估值水平看，经过前期的大幅上涨，环保行业龙头企业估值达到合理水平，而主题类公司的估值已经高高在上，业绩难以支撑。

作为今年以来唯一的新发环保主题基金，鹏华环保产业设定80%-95%的股票仓位，其中投资于环保产业上市公司的比例不低于非现金资产的80%。梁浩表示，未来的建仓策略是精选环保类的上市公司，耐心等待合理的买入机会。总体会在生态农业、环境治理、清洁生产等二级子行业中精选上市公司，根据估值的高低调整仓位比重。同时，考虑到行业明确的发展前景，采用“类指数化”的操作，从中证环保指数成份股和重点看好的领域中挑选出优秀的公司做长期配置。（江沂）

华商基金：

多重利空集聚重击A股

2月25日，创业板指数冲高回落，当日跌幅一度超过5%，最终以跌幅4.37%收盘。而上证综指收盘跌2.05%，近百只股票跌停。

对于25日市场走势，华商基金策略研究小组认为，主要是由于市场负面因素叠加造成的。首先，周末多地楼盘“跳楼价”甩卖、多银行“停止房地产贷款”等消息加剧了市场对房地产未来风险加大的担忧；其次，25日央行再次进行1000亿正回购，此举信号意义较强，央行资金回笼力度加大，市场担忧流动性受限；第三，目前整体经济数据并不理想，中国2月汇丰制造业采购经理人指数预览值(PMI)为48.3，创7个月新低，连续几个月下降，预示着经济在逐月降温，基本面不支持股市的全面上涨。

短期而言，市场仍面临无风险利率持续上升、地方债务如何破局及其负面冲击的不确定，以及新股加速审批发行对成长股估值体系冲击的不确定，未来6个月的核心任务是，抓住无风险利率上升、地方债务规范和IPO重启后批量发行对市场冲击的有利时机进行战略布局。（曹乘瑜）

基金经理：短期严控仓位

市场大跌因负面因素累加

□本报记者 李良

银河证券数据显示，截至2月19日，万家恒利A(519188)今年以来上涨2.3%，在全部106只同类债基中排名前二，万家恒利C(519189)今年以来涨2.25%，在73只同类产品中排名前二。

万家信用恒利基金经理苏谋东认为，近

期的债券市场较为乐观，主要基于以下原因：第一，今年的宏观经济不太乐观，去年以来中性偏紧货币政策带来的信用收缩将使宏观经济不可避免出现周期性收缩，另外，支持去年经济企稳反弹的地产和基建投资都难以继续维持去年的水平。第二，自去年四季度以来，银行同业资产扩张过快和期限错配现象已经有所缓解，这将使得货币政策没有进一步紧

缩的必要，同时银行的资产配置也将逐步转向债券资产。第三，目前债券收益率处于绝对高位，无论是净价收益还是票息收益都非常可观。基于这样的判断，万家信用恒利后期将采取较为积极的操作策略，重点配置信用资质较高的城投债和中票，参与利率债的交易性机会，并继续持有高收益率公司债直至价值回归完成。

万家恒利苏谋东：配置信用资质较高城投债中票

□本报记者 李良

春节前后债市有所回暖，对于后市是否持续迎来较好的投资机会，国联安基金认为，预计目前较为宽松的流动性将持续至3月中上旬，信用债的回暖行情短期内有望延续。

国联安基金表示，今年以来，央行在货币市场稳定方面采取更加积极和正面的态度，避免8只基金中，约定收益率多数在4%-5%之间，最低的约定收益率水平仅为3.9%。相比之下，由于易方达聚盈分级债券发起式A约定收益率为6%，不仅没有遭遇赎回，反而获得了净申购。

不过，值得注意的是，随着春节之后资金利率的大幅下行，投资者对于低风险固定收益类产品的收益率要求也在悄然发生变化。数据显示，2月25日银行间质押式回购隔夜利率1.72%，7天期利率3.22%，显示资金宽松局面仍在持续。近期，国海富兰克林恒利分级债基、华富恒富分级债基陆续发行，其中A份额的首期

约定收益率分别为4.95%、5.2%。据反映，原本

基金经理：短期严控仓位

市场大跌因负面因素累加

□本报记者 李良

银河证券数据显示，截至2月19日，万家恒利A(519188)今年以来上涨2.3%，在全部106只同类债基中排名前二，万家恒利C(519189)今年以来涨2.25%，在73只同类产品中排名前二。

万家信用恒利基金经理苏谋东认为，近

期的债券市场较为乐观，主要基于以下原因：第一，今年的宏观经济不太乐观，去年以来中性偏紧货币政策带来的信用收缩将使宏观经济不可避免出现周期性收缩，另外，支持去年经济企稳反弹的地产和基建投资都难以继续维持去年的水平。第二，自去年四季度以来，银行同业资产扩张过快和期限错配现象已经有所缓解，这将使得货币政策没有进一步紧

缩的必要，同时银行的资产配置也将逐步转向债券资产。第三，目前债券收益率处于绝对高位，无论是净价收益还是票息收益都非常可观。基于这样的判断，万家信用恒利后期将采取较为积极的操作策略，重点配置信用资质较高的城投债和中票，参与利率债的交易性机会，并继续持有高收益率公司债直至价值回归完成。

万家恒利苏谋东：配置信用资质较高城投债中票

□本报记者 李良

春节前后债市有所回暖，对于后市是否持续迎来较好的投资机会，国联安基金认为，预计目前较为宽松的流动性将持续至3月中上旬，信用债的回暖行情短期内有望延续。

国联安基金表示，今年以来，央行在货币市场稳定方面采取更加积极和正面的态度，避免8只基金中，约定收益率多数在4%-5%之间，最低的约定收益率水平仅为3.9%。相比之下，由于易方达聚盈分级债券发起式A约定收益率为6%，不仅没有遭遇赎回，反而获得了净申购。

不过，值得注意的是，随着春节之后资金利率的大幅下行，投资者对于低风险固定收益类产品的收益率要求也在悄然发生变化。数据显示，2月25日银行间质押式回购隔夜利率1.72%，7天期利率3.22%，显示资金宽松局面仍在持续。近期，国海富兰克林恒利分级债基、华富恒富分级债基陆续发行，其中A份额的首期

约定收益率分别为4.95%、5.2%。据反映，原本

基金经理：短期严控仓位

市场大跌因负面因素累加

□本报记者 李良

银河证券数据显示，截至2月19日，万家恒利A(519188)今年以来上涨2.3%，在全部106只同类债基中排名前二，万家恒利C(519189)今年以来涨2.25%，在73只同类产品中排名前二。

万家信用恒利基金经理苏谋东认为，近

期的债券市场较为乐观，主要基于以下原因：第一，今年的宏观经济不太乐观，去年以来中性偏紧货币政策带来的信用收缩将使宏观经济不可避免出现周期性收缩，另外，支持去年经济企稳反弹的地产和基建投资都难以继续维持去年的水平。第二，自去年四季度以来，银行同业资产扩张过快和期限错配现象已经有所缓解，这将使得货币政策没有进一步紧

缩的必要，同时银行的资产配置也将逐步转向债券资产。第三，目前债券收益率处于绝对高位，无论是净价收益还是票息收益都非常可观。基于这样的判断，万家信用恒利后期将采取较为积极的操作策略，重点配置信用资质较高的城投债和中票，参与利率债的交易性机会，并继续持有高收益率公司债直至价值回归完成。

万家恒利苏谋东：配置信用资质较高城投债中票

□本报记者 李良

春节前后债市有所回暖，对于后市是否持续迎来较好的投资机会，国联安基金认为，预计目前较为宽松的流动性将持续至3月中上旬，信用债的回暖行情短期内有望延续。

国联安基金表示，今年以来，央行在货币市场稳定方面采取更加积极和正面的态度，避免8只基金中，约定收益率多数在4%-5%之间，最低的约定收益率水平仅为3.9%。相比之下，由于易方达聚盈分级债券发起式A约定收益率为6%，不仅没有遭遇赎回，反而获得了净申购。

不过，值得注意的是，随着春节之后资金利率的大幅下行，投资者对于低风险固定收益类产品的收益率要求也在悄然发生变化。数据显示，2月25日银行间质押式回购隔夜利率1.72%，7天期利率3.22%，显示资金宽松局面仍在持续。近期，国海富兰克林恒利分级债基、华富恒富分级债基陆续发行，其中A份额的首期

约定收益率分别为4.95%、5.2%。据反映，原本

基金经理：短期严控仓位

市场大跌因负面因素累加

□本报记者 李良

银河证券数据显示，截至2月19日，万家恒利A(519188)今年以来上涨2.3%，在全部106只同类债基中排名前二，万家恒利C(519189)今年以来涨2.25%，在73只同类产品中排名前二。

万家信用恒利基金经理苏谋东认为，近

期的债券市场较为乐观，主要基于以下原因：第一，今年的宏观经济不太乐观，去年以来中性偏