

车险费改方案有望4月揭盅 偿二代将成关键因素

□本报记者 李超

车险改革在谋划数年后即将迎来新进展。中国证券报记者了解到，商业车险费率市场化改革有望于2015年4月1日正式试点运行。目前，各方已经进入最后准备阶段。作为财险业务中最大的板块，车险费改以市场化为导向，逐步扩大保险公司自主定价权，逐步放宽定价空间。业内人士认为，车险费改后竞争加剧，将促使商业车险费率水平下降，并推动车险赔付率进一步上升，市场两极分化将更为明显。

料4月1日揭盅

财险业务中“牵一发而动全身”的车险改革脚步渐进。中国证券报记者从多个权威渠道获悉，占财险保费70%以上的商业车险费率市场化改革方案有望于4月1日起正式试点运行。目前，相关各方工作已进入最后准备阶段。

2014年，车险费改成为保险行业内热点话题之一。作为财险业务中最大的板块，车险经营困境已延续多年。某资深精算师对中国证券报记者表示，商业车险承保保费规模从2009年的1500亿元发展到今天的4000多亿元，但车险业务存在保费定价同质化问题。“大公司分摊费用的能力强，资源、数据丰富，技术实力强；小公司在资金、人力等方面匮乏，经营比较艰难。”

公开资料显示，车险费改从2010年起经历了论证、试运行等阶段。2014年7月，保监会向各财险公司发布了《关于深化商业车险条款费率管理制度改革的指导意见（征求意见稿）》，拟将商业车险费率分为基准纯风险保费、基准附加费用、费率调整系数三个部分计算，并要求保险行业协会按照大数法则，建立商业车险损失数据的收集、测算、调整机制，动态发布商业车险基准纯风险保费表。

财险公司人士认为，车险费改以市场化为导向，逐步扩大保险公司自主定价权，在保证偿付能力充足的前提下，逐步放宽定价空间。这一改革在初期可能会造成市场竞争加剧、费率降低，带来改革阵痛期，但长期来看可以促进市场繁荣。

前述精算人士表示，车险费改后的竞争加剧，将促使商业车险费率水平下降，最终达到动态平衡。同时，费改将推动车险赔付率上升。“竞争使得保障范围扩大，而保费没有相应上升，使得保险赔付增加，赔付率上升，这种情况在日本等保险市场曾发生过。”

而两极分化的现象将伴随市场集中度提高而进一步显现。“大型保险公司（基本也是上市公司）由于具有规模经济，市场份额将会增加，使得车险市场集中度进一步提高。中小型保险公司保费收入则有出现负增长的可能性，部分缺乏竞争优势的市场主体甚至面临退出的风险。”前述人士表示。

偿二代成关键因素

保监会权威人士曾表示，商业车险改革要坚持市场化方向，把商业车险条款费率的制定权交给保险公司，把对商业车险产品和服务的选择权交给市场。在费率方面，应以市场化为导向，赋予并逐步扩大保险公司商业车险费率拟定自主权。为防止个别保险公司出现大的定价偏差和定价风险，行业应该制定一套综合性、多年期的商业车险损失发生率表供业界参考。

而即将推行的偿二代将成为影响车险走向的关键因素。某财险公司负责人表示，无论是国内还是国外的财险市场都具有明显的周期性。“偿付能力和承保能力如果充足，市场参与者会不断增多，那么这个市场就是软性市场。在这种状况下，随着新公司越来越多进入，保费会下降，产品利润率会降低，保险公司不得不抬高手续费、佣金，这样才能保证销售；同时由于保费竞争压力，会把一些风险比较高的保单吸纳进来，风险高，赔付状况不好，利润就很难实现。”而相应造成保险公司的偿付能力出现问题，就需要股东筹集更多资本，使得部分无力承担的市场主体考虑退出。具体到车险方面，即费改后业务重新分配，能够留下来的公司可以更好地分享市场，转入厚利阶段。

该人士认为，目前财险行业有两个不利因素，也是开展车险业务的公司需要面临的挑战。一是销售费用过高，加重了盈利负担，容易使公司陷入消极状态，在新产品投入、理赔支出等方面受到抑制；二是投资收益率偏低，在2006年至2013年间，除2007年投资收益率可以达到10%左右，其他年份基本保持在3%、4%的水平，公司的自主投资愿望和决策效率都受到客观限制，并从资产端反过来影响业务开展。而车险费改和偿二代有望合力扭转这种局面。



银行理财向泛资管进军 2015年预期收益或降至4%左右

□本报记者 陈莹莹

截至2014年11月末，全国银行业金融机构存续理财产品56052款，理财资金余额153920亿元，在过去10年以平均每年40%以上的速度增长。对此，多位专家和银行业内人士表示，受理财主要投资品种收益率下行、资本市场回暖和理财业务转型等因素影响，2014年银行理财产品规模增速逐渐放缓，收益率水平呈现下行趋势。展望2015年，银行理财业务将不断回归资产管理业务本质。

“黄金十年”增速逾40%

银监会创新监管部主任王岩岫在第十二届中国财经风云榜暨“2014银行分论坛”上透露，“2014年，中国的商业银行理财产品问世刚满十年。从2004年到现在，银行理财每年增长40%，目前没有看到任何一家机构、一种产品、一种业务有如此高的增速。”

2014年，银监会公布了一系列的理财产品管理办法，王岩岫表示，新举措主要为了保证客户资产安全。银监会作为监管机构，督促银行持续创新，用好增量，盘活存量。对比香港金融市场，平安银行副行长蔡丽凤认为，新规推出引导了银行理财业务回归资本管理的本质，保持稳定，可持续发展。

交通银行首席经济学家连平认为，预计2015年末银行理财资金余额将超过20万亿元。同时，理财产品收益率的市场化特征将更加明显，受资金面宽松和实体经济增速回落影响，传统理财产品的收益率可能徘徊在4.5%至5%左右。银行理财产品形态将打破同质化，产品体系将不断完善，净值型产品将在监管推动下大力发展，结构性产品发行将进一步提升以及针对高净值人士的个性化产品将渐次丰富。

向泛资管转型

银行理财第二个十年，在利率市场化、理财业务事业部转型、余额宝“催生”屌丝理财的大背景下，银行业资管业务如何做到可持续发展？

在目标客户方面，兴业银行资产管理部总经理顾卫平认为，未来十年，银行理财发展的方向，还是回归资管本质，向大资管、泛资管进军。“资本市场发展以后，大量资金往股市里走，现在银行应该做的业务因为种种原因不能做，而证券公司都在做。目前，券商资管规模已接近8万亿元，这两年发展势头比银行还要猛。”

建设银行资产管理部总经理黄曦认为，“未来是供需两旺的市场趋势，在这样的环境下，银行和非银行金融机构，在资管方面更多的是合作，发挥各自的优势，自主管理、合作管理和委托管理齐头并进，达到合作共赢。”

在产品结构方面，中行财富管理与私人银行部总经理赵春堂看来，现在客户接触到的理财产品，除银行开发的，还有基金、证券等非银机构开发的产品，对此，银行理财应当向更高级方向发展，原来是把百姓的存款集中，现在是通过资本获得。未来产品结构的变化更为重要。

分析师看好二线蓝筹股

□本报记者 殷鹏

日前，在金融界网站主办的“慧眼识券商”2014最佳分析师量化评选活动现场，南方基金首席分析师杨德龙认为，创业板只有个股机会，创业板的牛市已经走完，2015年还是蓝筹行情。他表示，股市在2015年肯定还会上涨，但今年涨幅难有去年那么大，预计只有百分之二十至三十的涨幅，但是个股机会较多。下一步热点可能会扩散至白马股、二线蓝筹股，像医药股、汽车股、食品饮料，这些传统的白马股在未来会有不错表现。浙商证券首席策略师张延兵认为，2015年股市核心的波

瑞郎“黑天鹅” 贵金属的礼物

□天誉金泰分析师 刘迪

上周，无论是铜价暴跌、美股结束5连跌，还是俄罗斯评级再度被降级，都无法和瑞士央行的一纸声明对市场的冲击相提并论。对于外汇市场，这是令人恐怖的一周，瑞士央行在没有任何知会市场，甚至在一个月之前还信誓旦旦地维护欧元的情况下，于上周四突然宣布放弃欧元/瑞郎1.20的下限，同时降息0.5个百分点至负0.75%。声明导致市场发生剧烈波动，瑞郎瞬间大幅上扬，瑞郎对欧元一度大涨40%，美元/瑞郎一度大跌近30%，瑞士股市暴跌约9%，创至少25年来最大单日跌幅。剧烈的波动导致外汇市场惨遭血洗，德银亏损1.5亿美元，巴克莱亏损数千万美元；花旗损失超1.5亿美元。福汇等多家外汇交易商巨亏，Excel Markets直接宣布破产。市场避险情绪急速升温，黄金上周四上涨31.70美元/盎司，单日涨幅2.58%。

面对惊恐的市场，瑞士央行行长乔丹发表声明说，目前是放弃瑞郎对欧元下限的理想时机。天誉金泰认为，上周三，欧洲法院将就德国对欧央行OMT计划（购债计划）提出的质疑作裁决一事，是瑞士宣布退出下限的直接导火索。欧盟法院法律总顾问表示，OMT“原则上”符合欧盟法律，ECB可以购买主权债。这就意味着欧元区实行全面QE的法律障碍被扫除。面对即将暴跌的欧元，瑞士已经忍无可忍，甚至有些迫不及待，直接在上周四的声明中宣布退出1.20下限。瑞士的基础货币自2011年以来持续大幅攀升，瑞士央行不断增发货币，并以本币买入欧元。瑞士央行预计，欧洲央行公布全面QE可能导致大量避险资金涌入瑞士，届时瑞士方面无力吸纳大量欧元维持本币汇率稳定，与其被迫放弃瑞士法郎的汇率下限，不如先发制人，所以决定主动放弃有关汇率下限的承诺。

面对突如其来的巨震，市场疯狂涌入黄金等避险资产。截至1月17日，全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量较前一个交易日增加13.74吨，为730.89吨。上周，黄金上涨58美元，收于1280美元/盎司，涨势如虹。但是投资者还是应该看到，欧元区2014年12月CPI终值同比下降0.2%，符合预期，欧元区陷入技术性通缩得到确认。美国12月CPI环比下降0.4%，创2008年12月以来最大降幅。全球范围内，通胀依然十分低迷。天誉金泰认为，瑞士央行引起的巨震，吸引避险资产流入贵金属；欧洲央行或于1月22日出手宣布全面QE，激发贵金属的抗通胀保值属性，本周震荡上行的概率较大。但是全球通胀数据不佳依然是制约金价上行的主要因素。近期的上行格局，仍旧属于年内的箱体震荡，1180美元/盎司至1430美元/盎司，距黄金真正回归牛市仍有一定距离。