

# 车险综改启动 交强险商车险保额拟大幅提升

□本报记者 薛瑾

7月9日,中国银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见（征求意见稿）》（简称《指导意见》）并向社会公开征求意见。《指导意见》覆盖多个维度改革,将交强险总责任限额从12.2万元提高到20万元,同时,提升商车险责任限额,支持行业将示范产品商业三责险责任限额从5万-500万元档次提升到10万-1000万元档次。

### 改革力度较大节奏可控

《指导意见》将交强险总责任限额从12.2万元提高到20万元,结合各地区交强险综合赔付率水平,在道路交通事故费率调整系数中引入区域浮动因子,浮动比率中的上限保持30%不变,下浮由原来最低的-30%扩大到-50%,提高对未发生赔付消费者的费率优惠幅度。

《指导意见》明确,提升商车险责任限

额,支持行业将示范产品商业三责险责任限额从5万-500万元档次提升到10万-1000万元档次。同时,拓展和优化商车险保障服务,包括理顺商车险主险和附加险责任、优化商车险保障服务、提升商车险责任限额、丰富商车险产品等。健全商车险条款费率市场化形成机制,也是该征求意见稿的重点之一,包括完善行业纯风险保费测算机制、合理下调附加费用率、逐步放开自主定价系数浮动范围、优化无赔款优待系数、科学设定手续费比例上限等。

银保监会相关负责人表示,这次改革力度比较大,改革的节奏相对可控,坚持了稳中求进总基调。从力度来看,一是预定附加费用率下降幅度较大。改革后的预定附加费用率将从35%下降至25%,其中手续费水平将得到明显压缩,有利于规范市场秩序。二是预定赔付率上升幅度较大。静态测算改革后,预计车险整体赔付率将从60%提升至75%左右。三是简政放权力度较大。将商车险示范产品

由审批制改为备案制,支持开发创新产品;在自主定价系数和手续费监管方面向银保监局授予更多职权。四是配套改革力度较大。积极推行实名缴费、电子保单,探索新技术研究应用,健全费率回溯、保费不足准备金等制度。

从节奏看,为坚持稳中求进,防止市场大起大落和无序竞争,经过反复论证,在比较关键的“自主定价系数”改革上选择分两步走,第一步将自主定价系数范围确定为0.65-1.35,第二步根据改革进展情况再适时完全放开。

### 消费者将受益

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,本轮一揽子改革放松了对车险产品的严格管制,备案制总体上更能激发市场主体的竞争力和创新活力,更好满足消费者个性化的需求;逐步放松车险定价管制,进一步深化车险费率市场化改革,提升车险市场效率,更好地保护消费者利益。

## 升至2.2% 隔夜利率创5个月新高 流动性投放有望重启

□本报记者 张勤峰

7月以来货币市场资金渐渐面露“紧”色,资金价格短暂回落之后节节攀高。9日,银行间市场隔夜回购利率创出逾5个月新高,甚至高过7天期利率。业内人士认为,往后看,债券发行扰动还在,流动性工具到期和税期高峰将至,资金面扰动难歇,适时增加资金供应、开展对冲操作的可能性正在上升。

### 资金价格掉头大涨

7月9日,银行间市场债券回购利率继续全线上行,尤以期限较短的隔夜、7天、14天等品种为甚,其中隔夜回购利率（DR001）升至2.2%,创下5个月新高,并与指标品种7天期回购利率（DR007）形成倒挂;后者上涨逾7个基点至2.18%,连涨3日。

今年以来,资金价格长期保持低位运行,隔夜利率“1时代”是常态。本月初,季末扰动消退后,资金价格也一度明显回落,隔夜利率连跌3日,重回1.4%以下。但随即资金价格掉头上涨,过去3天DR007上行超过了80个基点,升势迅猛。

市场参与者亦反映,最近几日资金市场时有紧张迹象,短期资金融入难度加大,在经历月初短暂放松之后资金面再现边际收紧的态势。

### 多因素掣肘货币市场

市场人士分析,跨过季末后,央行公开市场大量逆回购到期造成资金净回笼。截至7月9日,央行已连续9个工作日未开展逆回购操作,同期共有7800亿元央行逆回购到期造成自然净回笼。同时,国债、地方政府债券发行缴款,吸收了一定规模的流动性。6月下旬以来,抗疫特别国债加快发行,一般国债、地方债发行节奏较为平缓,政府债券发行缴款规模依然较大。据统计,7月前9日政府债券缴款规模超过5000亿元。此外,半年末过后,7月初例行存款准备金缴款规模往往不小,对银行体系流动性造成影响。

6月以来,A股市场凯歌高奏,债市则跌跌不休,股债跷跷板现象显著。有业内人士认为,债市调整固然有多种原因,但股市上涨引起的资金跨品种跨市场流动,显然也造成了影响。一种常见的影响路径是,股市上涨刺激部分投资者赎回货币基金、银行理财等产品,转而将资金投向股市,迫使货币基金等货币市场的资金融出大户减少资金供给。



红旗品牌豪华轿车红旗H9量产下线

这是7月9日在长春的红旗工厂新车间拍摄的红旗H9汽车。当日,中国第一汽车集团有限公司旗下红旗工厂新车间交付暨H9量产仪式在长春举行,标志着豪华轿车红旗H9正式量产下线。

新华社图文

业内人士指出,最近弃债转股的风头,对流动性总量未必有太大影响,但会从边际上对货币市场运行施加压力,在流动性总量减少情况下加大资金价格波动。

### 扰动不断 对冲在途

眼下央行逆回购到期高峰和缴准时点均已过去,但往上看,资金面仍存在一些扰动,适时开展对冲操作的必要性和可能性正在上升。

月内还有较多央行流动性工具到期。

Wind数据显示,7月15日有2000亿元MLF,7月23日有2000亿元MLF和2977亿元TMLF到期。

月内还有较多政府债券发行缴款。按计划,特别国债要在7月完成全部发行,一般国债和地方债还将保持适度供应节奏,随着新增额度陆续到位,未来地方专项债可能重新加快发行。

税期因素影响可能逐渐加大。7月是传统税收大月,15日前后将迎来税期高峰,对货币流动性仍不可小觑。另外,7月仍处于海

外上市中资企业分红季,企业购汇可能对银行体系流动性造成扰动。

业内人士认为,进入7月中旬,吸收流动性的因素仍然不少,影响可能比上月更大,未来几日央行重启流动性投放可能性较大,逆回购操作有望结束停摆,MLF操作也值得期待。

随着经济继续复苏向好,政策环境正从“应急状态”回归常态,加之部分资产价格出现较快上涨,此时货币调控势必更加注重稳健和平衡,流动性投放主要是对冲性质。

## 人工智能大会“云端”论剑 技术变革将加速而至

□本报记者 杨洁

7月9日,2020世界人工智能大会云端峰会在上海召开。受新冠肺炎疫情影响,今年大会首次以“云会展”的形式开展。据不完全统计,参与大会86场各类活动的行业企业、机构约500家,其中既包括阿里、腾讯、高通、苹果等国内外科技巨头,也包括商汤、依图、云从等AI独角兽企业。与会嘉宾表示,技术变革提前并且正在加速,各方需要做好准备。

### 产业发展势头良好

工信部部长苗圩在开幕式致辞中指出,整体来看,我国人工智能产业发展势头良好,技术创新日益活跃,产业规模持续壮大,与行业融合应用不断深入,发展前景可期。

他希望,促进人工智能与实体经济深度融合,培育壮大数字经济。加快人工智能在制造、金融、交通、医疗健康、民生服务等领域的应用步伐。鼓励、支持国内外产业链、上下游企业加强协同合作,加速技术成果的落地应用,将创新势能真正转化为经济动能。

作为联合国数字合作高级别小组联合主席的马云以全息影像的方式“出现”在大会现场。马云称,疫情没有改变技术变革的趋势,反而加速了数字技术的变革。“本来需要三十至五十年来完成的数字化,可能会提速到十年至二十年。技术变革提前并且加速,我们需要做好准备。”

本次大会最大的看点是诸多科技界大咖齐聚一堂。2019年世界人工智能大会上,特斯拉创始人、CEO埃隆·马斯克与阿里巴巴创始人马云进行了一场巅峰对话,今年,“双马”组合依旧如约。

自动驾驶是人工智能应用落地的重要场景,马斯克通过视频连线方式介绍,对于未来实现Level 5自动驾驶非常有信心。“我认为很快就會实现,我们有信心在今年完成L5级别的基本功能。”

腾讯董事会主席兼CEO马化腾发来一条50秒的“云端”语音说:“人工智能正在将人类的认知,推向‘更快、更高、更强’,也势必带给我们一场前所未有的科技与产业革命。目前,我们对人工智能等新科技的未知,仍然大于已知。”

百度创始人、董事长兼CEO李彦宏在大会现场演讲表示,目前在全球范围内已经出现了少数几家通用AI平台和一些专注于某个垂直行业的细分AI平台,在信息搜索、信息流推荐、无人驾驶这几个垂直行业,人工智能也证明了或初步证明了其对所在行业的颠覆和重构潜能。随着移动互联网的发展,人类产生的有效数据成指数级上升,云计算的发展则提供了海量计算所需的算力,加上经济和社会普遍数字化和互联网化所创造的基础环境,人工智能终于得以开始在广泛的经济领域施展魔力。

### 打破数据孤岛

清华大学国家金融研究院院长朱民表示,可以预见,未来人工智能将会发挥很大作用,但核心是要打破数据孤岛。“数据是资源,未来掌握数据才能真正掌握未来。”

美国国家工程院外籍院士、英国皇家工程院外籍院士沈向洋表示,人工智能必须要解决的一个问题就是数据。“未来,对于疫情,我们能够做到分钟的预警、小时的阻断,但需要打通数据融合分析,人工智能才能真正发挥它的实力。”

华为公司董事、CIO陶景文也强调了数据流通的问题。陶景文介绍,华为积极支持各国的数字主权主张,做好数据主权保护,通过“建墙”和“开门”,保障数据安全有序流通,有效促进数据开放,共建开放、有序的智能世界。

### ■ 记者观察

## 完善金融机构公司治理 任重道远

□本报记者 陈莹莹

当前,国际金融形势复杂多变,金融与科技相互渗透加剧……在此背景下,强化金融机构公司治理机制的重要性凸显。

近年来,我国金融机构公司治理成效显著。但不可否认的是,金融机构公司治理与高质量发展的要求相比还有差距,金融领域“贪污腐败”、关联交易等现象时有发生,尤其是中小银行、保险机构股东股权违法违规、内部人控制等屡禁不止,影响我国金融系统稳定和实体经济安全。

把金融机构公司治理机制落在实处,需要金融机构强化主体责任、完善公司治理、加强内部管理、强化激励约束机制。一是“三会一层”要尽职尽责。2008年国际金融危机血的教训表明,金融机构公司治理不能失去独立性,尤其是董事会及下属专业委员会要保持独立性。二是引入战略思路相似、业务协同紧密的股东,致力于提升核心竞争力。三是制定支持实体经济、契合高质量发展的战略目标。摒弃一味追求规模扩张的经营思路,突出质量、风险、合规指标。四是建立健全薪酬管理外部监督机制,以市场化方式公开招聘专业的、高素质的高级管理层的成员等。

从金融监管部门角度,需要以更加有效的手段推进公司治理监管工作落到实处。一是完善顶层制度设计,做好监管规则的“查漏补缺”。二是继续加大金融反腐力度,起到震慑效果。三是加快清理规范金融企业股权关系,大力提高股东违法成本,切实约束股东行为等。四是推动金融机构“三会一层”尽职尽责,严肃追究不履职、不当履职和不当激励等行为责任。

当然,提升公司治理水平绝非一日之功,完善公司治理任重道远。

## 限售股解禁潮将至 科创板制度设计“缓冲垫”减少波动

□本报记者 孙翔峰

科创板将迎来开板之后首批限售股解禁潮。7月22日单日解禁市值或超2000亿元。市场人士分析,科创板目前整体流通市值较小,大规模解禁对个股股价会带来一定冲击,但短期成交量可能有限。同时,科创板相关制度设计也将减少限售股解禁带来的冲击。

### 解禁潮将至

7月8日,睿创微纳、天准科技2家公司率先发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。睿创微纳公告显示,本次上市流通的限售股共计1.74亿股,占公司总股本的比例为39.13%。同日,天准科技也发布限售股上市流通公告,本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股,共涉及52名股东,持有限售股共计2490.2万股,占公司总股本的12.86%。

睿创微纳和天准科技只是代表,7月科

创板将迎来解禁高峰,特别是7月22日,首批上市的科创板企业中,有24家将迎来大规模解禁。

据Wind数据统计,以7月9日股价计算,科创板7月22日解禁市值或将超过2000亿元,其中,中微公司解禁市值为513.85亿元,排名第一,澜起科技以396.71亿元紧随其后。

西部超导、天宜上佳、虹软科技、容百科技、澜起科技、中微公司、光峰科技、睿创微纳等解禁规模占其流通市值比重较大,均超300%。其中,西部超导、天宜上佳和容百科技解禁压力居前,解禁市值与自由流通市值比分别达到585.24%、525.56%和485.94%。

### 冲击有限

值得注意的是,科创板虽然短期解禁规模较大,但是短期成交量可能有限。

“根据相关规则,持股5%以上股东、董监高需在减持公告发布日15天后才能减持,且前者采取集中竞价交易减持的,90天内减

持股票不得超过总股本的1%。同时,持股5%以下的首发前股东,采取集中竞价交易方式减持的,也需遵守同样的规定。”上海海能证券投资顾问有限公司分析师聂鑫表示。

同时,科创板一些制度设计也减少了解禁潮带来的冲击。

上交所日前发布《科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份实施细则》,为科创板公司股东设计了市场化、多元化的退出渠道,有利于平衡好首发前股东正常股份转让权利和其他投资者交易权利,有助于满足创新资本退出需求并为股份减持引入增量资金。

此外,上交所曾在6月末宣布科创板首条指数“科创50”将在7月23日推出。华泰证券指出,相关指数型基金、ETF或将陆续成立,并吸引增量资金入场,同时科创主题基金也可通过询价转让、配售、大宗交易等方式承接解禁后减持股份,一定程度可以缓解股票供给增加带来的冲击。