

# 车险费改将揭盅 附加费率引争议

□本报记者 李超

在车险业务亏损已成为制约财险行业发展的因素之际,商业车险费率市场化改革即将于近日揭盅。预计方案推出后,车险的盈利空间或进一步收窄。对于此前提出的“附加费用率按照35%标准划线”,有业内人士认为,此举维护市场整体稳定的意图明显,但有实力的公司还是有各种渠道展现优势。车险费率市场化改革并没有完全放开。

## 车险费改方案即将揭盅

进入实操阶段的商业车险费率市场化改革正迎来“收官”节点。中国证券报记者获悉,涉及费率浮动系数、产品创新监管等方面细则已进入最后调整阶段。以车型定价为基础、以费率和条款为主线的改革方案将于近日公布。

“牵一发而动全身。”多位保险公司人士对于即将出台的车险费改方案作出类似评价。某大型保险公司战略部门负责人对中国证券报记者表示,车险已占到财险业务总量的70%左右,通过改革推进车险费率市场化,对于财险未来的发展走向将起到重要作用。

中国证券报记者了解到,车险费改方案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,并明确将给车险公司定价自主权,推进条款通俗化、标准化,鼓励积极开发商业车险创新型条款。此前,在费率方面,保监会牵头组织测算纯保费,拟作为商业车险定价基础,

费率浮动系数在原来基础上作出调整,引入车系系数、渠道系数、自主核保系数,保留并优化无赔款优待系数,附加费用率按照35%标准划线,逐步扩大财险公司费率厘定自主权。

有消息称,改革初期,有关部门将按保费水平整体不变的原则,将行业基准纯风险费率表转化成按具体车型查找费率的形式,统一行业车型数据库,随后再逐步推进车型基准纯风险费率表贴近各车型风险的实际水平。

目前,车险业务亏损已成为制约财险行业发展的因素。原来,保险公司通过手续费等环节的调整来争抢市场份额和份额,已有先发优势的大公司和后发的中小型公司之间由此产生恶性竞争的苗头。改革方案出台后,将为有车险业务的公司开拓市场、规范服务提供机遇。

## 两极分化或加剧

在车险费改的预期影响上,多位保险公司人士认为,多方面的影响将使行业格局发生明显变化。

某保险公司车险业务部门人士对中国证券报记者表示,方案出台后,车险盈利空间或进一步收窄。示范条款整体上扩大了保险公司的责任范围,可能导致赔付成本上升;从费率看,新费率方案浮动区间较大,整体保费充足性可能会下降。同时,自主定价将逐步成为车险经营与竞争的主要变量。在新定价体系下,车险产品同质化、费率统一化被打破后,行业竞争模式也需要作出变化,这给保险公司的定价能力提出挑战。

车险行业或出现两极分化加剧的局面。大型保险公司可以通过已有的资源和渠道积累,继续推动业务和经营效益增长,而中小型保险公司则可能面临严峻的发展形势。“这就要求保险公司提升竞争层次,改变现有的低层次竞争方式,在有实力的公司依靠自主定价放大优势的同时,车险精细化管理能力将成为各公司构筑核心竞争力的焦点。”上述人士表示。

有行业分析人士认为,车险费改短期内对行业的冲击可能并不明显。继国内汽车“零整比”报告两次公开发布后,更多的“零整比”数据核算正在进行中,市场上车辆全部零配件的价格之和与整车销售价格的比值将成为车险费改的配合因素。

偿二代改革则是另一个影响因素。中国人寿相关人士表示,偿二代框架下,车险业务风险计量回归正常,将催化车险市场竞争:“车险业务最低资本要求低于其他险种,更低于现行的偿付能力要求。同时,根据偿二代对保费风险最低资本的超额累退设计,大型主体将有动力继续保持和扩大其车险业务规模。”

## 争议附加费率划线35%

“以机动车为主的车险结构类型中,雨雪天气后,尤其是冬季第一场雪后,车辆赔付率马上明显上升,而保费、准备金的提取都是一年中每个月份均匀分布的,短期内事故量增加会使计量因子形成波动,在11月和12月表现尤为明显。”前述车险业务人士对中国证

券报记者表示。

“车险的未决赔案往往采用预定期赔付加以处理,或用流量三明治做信息测算,这样会产生路径依赖和周期性波动,同时没有特别的办法能将其修匀,因为它受天气影响很大,与风险本身和市场特征都有关系。费改方案作出进一步的明确后,这方面保险公司在计量中将更加注意。”

在征求意见的过程中,保险业内人士就“附加费用率不得低于35%”的提法存在争议。有大型保险公司人士认为,保监会要求各家公司上报的费用率不得低于35%的费用下限,35%的费率是在原则上出于审慎考虑所约定的费用率下限,为了不使费率出现过大波动,维护市场整体稳定、防范恶性竞争的意图明显。但成熟的保险公司因为已有规模效应和存量客户,运营成本将低于市场上新进保险公司,从而导致实际上的市场不公。

有业内专家表示,35%划线实际上“没有意义”:“市场价格是交易选择的结果,其中的风险是没法分担的。有实力的公司还是有各种渠道来展示优势。从消费者角度来看,如果把附加费用率定得过高,可能会在舆论上不被支持。车险费率市场化改革态度审慎,但在费率上没有完全放开。”

上述创新业务部门人士认为,“从经营角度看,车险价格的厘定仍然非常粗放,保险公司最终赚的是大约三分之一的优质客户的钱,来补贴服务其他客户造成的亏损缺口。方案落地后,对不同类型的客户细分,将会产生明显的价格变化。”

## 贵金属料延续跌势

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

上周,大宗商品市场再度遭遇血洗,而这一切的导火索就是供应量约占全球石油供应量40%的OPEC的不减产决定。上周四,OPEC发布声明称,确认将石油产出维持在3000万桶/日的目标不变,原油市场瞬间崩盘。

上周WTI原油跌幅达14%,跌破67美元/桶,创2010年5月以来新低,国际基准油价布伦特原油价格较今年6月高位跌去30%之多,油价的暴跌或意味着未来油价将延续超级熊市。作为大宗商品之王,原油的暴跌将降低工业金属的生产成本,导致铜价下跌4%,为今年3月以来最大的跌幅,LME3个月期的铝合约下跌1%,至每吨2024美元。金属价格的下跌使得彭博商品指数达到5年来的最低点。大宗商品市场一片悲声。

引领全球经济复苏的美国经济数据普遍好于市场预期,三季度GDP年率修正值远远好于市场预测的3.3%,达到3.9%,显示美国经济强劲复苏。10月耐用品订单月率为0.4%,而市场预期为缩减0.6%。市场乐观情绪蔓延,美股呈六周连涨,标普在上周五盘中再创历史新高,风险情绪高涨。A股市场上周迎来4年多来最“牛”一周,上证指数涨幅达7.9%,自今年6月底以来,上证综指已经上涨了近33%。风险情绪的回升,引领资金加速流向股市,避险保值的国债和贵金属市场遭到冷遇,同时国内对贵金属的实物需求也在迅速回落,对贵金属市场造成了不小的打击。

上周,全球最大的黄金ETF SPDR再度减持3.28吨,目前持仓只有717.63吨,为2008年10月以来的低点,全球最大的白银ETF基金SLV上周也出现减持41.73吨,至10822.60吨。基金持续减持,显示大型投行和机构对贵金属后市的悲观态度。上周五,印度宣布取消20%黄金出口限制,这一决定旨在减轻黄金进口压力、遏制进口失真。在该消息刺激下,贵金属直接跳水,黄金击穿1180关口,收于1167美元/盎司,回吐了前三周的全部涨幅,白银击穿16美元/盎司关口,上周跌幅达6%,有重测前期低点15.05美元/盎司的可能。

目前,决定贵金属命运的是11月30日的瑞士公投,公投内容包括要求瑞士央行(SNB)停止售金、收回瑞士黄金储备并要求瑞士央行资产中至少有20%是黄金,瑞士央行因此应在5年内增持黄金1500吨。

据最新民意调查显示,瑞士国民对这场“拯救我们的瑞士黄金”运动的支持度正在减弱,公投通过的概率很小。天誉金泰认为,贵金属在公投前击穿关键支撑位,极大地增加了后市走空概率。虽然瑞士公投有很多不确定性,但是成功概率十分渺茫,上周五的暴跌亦是贵金属再续熊途的“魂之挽歌”,预计本周贵金属将延续下跌趋势。

责编:殷鹏 美编:马晓军

# P2P资金托管应摆脱“只托不管”

□本报记者 殷鹏

伴随P2P网贷火热的发展,平台的资金风控一直是行业和监管层关注的焦点。日前在“第十届中国理财年会暨十年影响力评选颁奖礼”的互联网金融发展趋势论坛上,有业界人士呼吁,银行应尽快推出针对P2P真正的“托管账户”,同时对于第三方支付资金托管的业务模式、技术标准、风险保障,及赔付等进行规范界定。

年关将至,很多平台面临兑付高峰期,这考验着投资者信心。其实,风险最大的并非真正的P2P平

台,而是一些以资金池形式非法集资的“伪P2P机构”。银监会曾多次强调P2P行业应当进行资金托管的监管原则。

随着互联网金融日益活跃和监管细则渐行渐近,商业银行加快为P2P提供资金托管的脚步。金信网首席执行官安丹方认为,目前银行对于托管服务非常谨慎,可谓“只托不管”。托管范围仅限于平台风险准备金,并非为全部借贷资金,这就意味着在平台投资人遇到兑付风险时,银行只会动用P2P平台被托管的准备金进行赔付,不对资金划转和可能的归属权争议负

责。银行应尽快针对P2P推出真正的“托管账户”。

对于第三方支付机构的资金托管,安丹方表示,第三方支付行业本身尚不规范,央行曾在收单等问题上对之进行惩处,而传统的第三方支付公司参与的托管模式也存在诸多问题。

“首先,第三方支付公司并没有专业能力参与投资监督,也没有相关法规授予监督权力,换言之,第三方资金托管业务还没有相应的托管资质;其次,托管流程的标准性及合规性无从确定,即便P2P平台在第三方支付机构资金托管,

也难以杜绝自融、虚构假标等问题”,安丹方呼吁,央行应界定第三方支付资金托管,并对第三方支付的业务模式、技术标准、风险保障,甚至是一旦出现问题对于P2P的有偿赔付等进行行业规定。

P2P平台交易天生具备分散化特点,额度也较之基金、信托、保险资产等其他传统银行托管业务小,交易操作更为频繁,“我们发现,实际操作中第三方支付托管存在回款慢、无法按时到账等问题,第三方支付托管未来需要在应用型和体验性上进行改善。”安丹方说。

# 选准行业ETF 抓牢互联网的风口

借助相关行业ETF是投资拥有持续景气度行业的最佳选择,既可以规避个股风险,又能最大程度分享整个行业的发展。

上周三,由国家网信办和浙江省政府牵头的第一届国际互联网大会开幕,全球范围内的互联网领军人物齐聚乌镇。国家有关领导人在贺词中强调,中国正在积极推动网络建设,让互联网发展成果惠及13亿中国人民。从此次大会的规格来看,政府的重视程度可见一斑——中国要弯道超车,绝不再错过“第三次工业革命”——互联网时代。

前两次工业革命的共同特点是都带来了生产力的爆炸式提升,从这点来看,互联网就是第三次工业革命的引擎。互联网,尤其是移动互联网的兴起和普及,从根本上改变了人类的消费习惯和生产模式。截至今年3季度结束,全国已拥有互联网网民6.4亿、移动宽带用户5.3亿,手

机用户近13亿。同时,互联网的平台效应会让越来越多的传统行业主动或者被动地向互联网转型。未来十年,互联网仍然是发展的主旋律,相关产业链更是蕴藏了无数的投资机会。而借助TMT行业ETF投资互联网未来将是更为便捷的方式之一。

资本市场是具有前瞻性的。今年年初至今涨幅前五名的概念板块包含了在线教育(116.44%),去IOE(105.55%),在线旅游(97.21%),网络安全(87.96%)和智能汽车(86.78%),全部与互联网相关。市场热点从核心部件国产化、互联网金融到最近的4G网络升级、智慧城市和智能家居,相关概念轮番表演,显示了市场对整个互联网产业链的持续看好。另一个市场关注的热点是互联网金融,新一届政府引导和鼓励互联网金融,产业资本也在不断加码,未

来几年相关个股存在大概率的投资机会。

从今年的行业表现来看,直接受益的计算机行业和作为互联网载体的通信行业今年涨幅更是稳居前五,分别获得41.57%和36.62%的收益。互联网作为贯穿未来十年的投资主题,相关行业必将受到市场的持续追捧。(数据来源:万得,数据截止:2014/11/19)

景顺长城中证TMT150ETF以中证TMT150指数为标的,包含了150只样本股,行业属性明晰,成长性强;是当前市场上仅有的一只专注于TMT行业的跨市ETF基金。其中,计算机和通信的行业权重占比合计达到54.9%,囊括众多互联网、电子通信、传媒等新兴产业的上市公司,投资空间巨大。

景顺长城基金专注于提供全方位的ETF产品,从覆盖大盘蓝筹的创新性产品——上

证180和沪深300等权重ETF,分享中小盘成长的中证500ETF到医药、TMT和食品三大行业ETF。景顺长城致力于成为国内最领先的ETF供应商,依托强大的外方股东旗下全球第四大ETF供应商PowerShares的支持,凭借其专业的管理团队,近年来在ETF业务领域努力耕耘,目前已覆盖小盘、中盘和大盘指数完整产品线,为投资者提供更加多元化的投资解决方案。(贺梦泽)



点击景顺长城ETF专区网页查阅更多资讯  
<http://www.invescogreatwall.com/etf/index.html>