

# 车险费率市场化改革将至 险企推“性价比”战略拼市场

■ 本报记者 王瑞梅

日前,保监会向各家保险公司下发了《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)》,意味着商业车险费率改革终于迈入了实际操作阶段。实际上,保监会在商业车险市场化改革上一直不遗余力,多次在各种公开场合表示,要积极稳妥地推进市场化改革。

## 最大区别 是车型定价模式

据了解,车险费率市场化改革的步伐加快,很大程度上来自目前车险业务经营状况惨淡的倒逼。据国内 49 家经营车险业务的财产保险公司 2013 年年报显示,除了人保、平安、太保三家上市险企实现承保获利外,其余未上市财险公司去年的车险承保全部宣告亏损。

据报道,现行车险费率价格最大的决定因素是汽车购置价。也就是说,购买同样价格的进口车和国产车,尽管保费一样,但进口车的维修成本显然更高。

在不久前举办的中国精算师年会上,保监会财产保险监管部精算处处长丁鹏表示:“此次费改跟以往最大区别是车型定价。这次整合了全行业的资源,对于 10 余万种车型进行了梳理和标码,形成保险行业自己的车型身份编码体系。每一个车型都有身份证,每一个车型都编制了一个相对合理、全国平均的汽车购置价,在各公司之间形成了完善完整的、有可比性的车型车价资料库。”

事实上,8 月中旬,中保协就已经提出在全国范围内建立“车型标准名称数据库”,以解决国内车型产销量大、型号多等待解难题。

中央财经大学保险学院院长郝演苏在接受《中国企业报》记者采访时表示,改革最简单的就是“三从”原则,从车、从人和从用这三个方面来进行合理的定价。

据了解,高度市场化的欧洲车险市场遵行的即是“从人从车”原则,在确定保费时,保险公司会充分考虑到车主的个人情况以及车况等因素。一般保险公司通行的原则是,25 岁以下的车主,年龄越低,所需保费越高;年龄相当的车主,无赔付记



相对于险企之间的价格战,不少车主最关心的问题则是价格与服务如何协调,这也成为摆在诸多险企面前的一道考题。

录年限越长,所需保费相对会便宜。

郝演苏认为,车险改革应是一个全方位的、社会各个方面都要配合的改革,除了保险公司,汽车的维修包括汽车所有产业链都要有相应的匹配。政府相关部门也要对保险公司在汽车维修方面的零整比问题以及零部件价格偏高等问题采取一定的动作,允许保险公司自己采购汽车的零部件,甚至允许保险公司参股相应的汽车企业,这样市场就不一定完全受制于人了。

“保险企业在车险方面的很多亏损并不是保险业务本身导致,而是零部件的价格和维修成本和实际状态不符所导致的亏损。”郝演苏表示。

## 险企积极 备战车险费率改革

随着费率改革正式实施,保险公司自主定价权范围将随着费改的推进而随之

加大。有车主推断,各保险公司为了获得更多的市场份额,在短时间内,可能会有一场“价格战”。也有分析人士指出,费率改革或将带来一场汽车保险市场的洗牌。

有保险公司业内人士表示:“过去四年,车险市场老三家(太保财险、人保财险、平安财险)之外的几十家中小公司始终在 1/3 的市场中挣扎。从过去几年险主体的业绩来看,中小公司的机会都不大,整体来看,基本没有能力跑赢市场。”郝演苏也认为,小企业不会因价格战而把消费者都吸引过去,保险公司并不会出现大洗牌,保险公司成立的标准很高,会有自己的一个判断和基本安排。无论怎样竞争,市场上都会有一个基准的价格,保险公司会有一个理性的判断,初期会有一些小的麻烦,但市场会有自我修复能力。

记者在采访中了解到,相对于险企之间的价格战,不少车主最关心的问题则是价格与服务如何协调,这也成为摆在诸多

险企面前的一道考题。

记者还了解到,尽管车险费率改革尚未实施,一些先知先觉的保险公司早已开始了积极的尝试。阳光车险相关负责人介绍称:“阳光始终注重研发人性化的产品和服务,并且在积极地准备着‘商车费改’(商业车险条款费率管理制度改革)之后更好更快地提升服务质量。”

据介绍,长久以来,阳光车险早已开始了对于费改的尝试和准备,赢得了众多客户支持和信赖。据了解,阳光车险根据车型区别特别推出了“大众品牌专属车险”,同时针对不同的车先后推出了“零出险”车主优惠活动和女性专属车险等特色产品。

“此次改革对于阳光车险是一个契机,阳光将继续加大价格优势。”阳光车险相关人士表示,阳光车险一直以性价比高著称,在商业车险费率改革之后,阳光仍然意在以实惠的价格与优质服务相结合,绝不会因价格的降低而摒弃优质的服务。

## 投资 观察室

# 沪港通开闸读秒 大批境外资金紧盯 A 股大蓝筹

■ 本报记者 陈青松

随着上海证券交易所组织券商进行第三次沪港通全网测试完毕,沪港通上线只待监管部门发令枪响。消息称,已经完成测试的沪港通将于“10 月的某个周一上线”。

记者在采访中了解到,由于沪港通开通在即,不少境外投资者跃跃欲试。据业内人士透露,目前大量境外投资者“屯兵”香港,对 A 股虎视眈眈。

## 调查:境外投资者青睐 蓝筹股和特殊行业板块

《中国企业报》记者在采访中了解到,境外投资者对沪港通兴趣浓厚,尤其青睐 A 股蓝筹股。

10 月 8 日,一家境外投资机构上海代表处相关负责人在接受《中国企业报》记者采访时表示,此前部分海外资金渴望投资 A 股,但只有 QFII(合格境外机构投资者)渠道,“随着沪港通的开通,相当一部分境外投资机构会投资 A 股”。

这位负责人还表示,A 股估值更为便宜,对境外投资者来说,更愿意投资那些景气度高而又符合中国国家战略的行业和领域。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《中国企业报》记者采访时也表示,沪港通开通后,境外投资者可以借道沪港通进入 A 股市场,“国际机构投资者偏好 A 股市场的大型蓝筹股。A 股

估值偏低,PE 普遍只有 5-10 倍,而 A 股市场的大型蓝筹股表现为两个显著特点,一是盈利好,二是多数属于垄断性行业,境外机构投资者将非常感兴趣”。

“相反,国内普通投资者对 A 股的大型蓝筹股并不感兴趣。”董登新说。

英大证券研究所所长李大霄亦认为,A 股在全球资本市场都处于低估值状态。而“沪港通开通后,境外机构投资者将对 A 股市场的蓝筹股非常青睐”。

南京证券分析师季永峰向《中国企业报》记者表示,对境外机构投资者而言,目前吸引其投资的主要有 A 股市场低估值的蓝筹股和比较特殊的板块,“比如中药、白酒等板块会吸引境外机构投资者的兴趣,主要原因是这类股在港股市场较少”。

总部位于法国巴黎的一家境外投资机构相关人士也向《中国企业报》记者表达了同样的观点。这位人士表示,该公司一直关注 A 股市场如中药、白酒、军工等特殊行业。“沪港通开通后,公司会对这些行业重点关注。”这位人士告诉记者。

## 开通后不可能过热

香港是资金自由港,港股投资者中超过六成来自香港以外,而沪港通进一步打通了香港投资者投资 A 股的渠道,也意味着 A 股进一步向全球海外投资者开放。

采访中记者了解到,虽然境外投资者对沪港通兴趣浓厚,但并不意味着一

定会投资。也就是说,并不一定会出现境外投资者热炒 A 股的情形。

“实际上,境外投资者尤其是机构投资者非常成熟,包括对 A 股在内的资本市场都非常熟悉,不可能对 A 股过度热炒。”季永峰表示。

“市场炒作过高,价格就会偏离正常值,导致见光死甚至崩盘。”季永峰说,“境外投资者会非常谨慎。”

季永峰同时认为,对部分境外投资者而言,投资 A 股本来就有 QFII 渠道,并不一定非要通过沪港通投资 A 股。

中国国家外汇管理局最新公布的信息显示,截至今年 9 月底,已有 256 家 QFII 合计获批 622.11 亿美元投资额度,较上月底净增 25.37 亿美元;其中香港金融管理局获批增加 10 亿美元至 25 亿美元,成为目前拥有 QFII 额度最多的机构。

此外,虽然境外投资者对沪港通热情满满,但仍有较多难题困扰海外投资者。

瑞银证券首席策略分析师陈李认为,由于一些技术上的限制和约束,新进入资金的规模并不一定像外界想象的那么大。比如在结算周期上,A 股市场交易实行 T+1 的清算制度,而香港市场的股票和资金的交割为 T+2,投资者在短期可能还没有比较好的方案。

作为全球最大的公募基金公司领导集团,其香港分处大中华区总裁林晓东近日表示,很多外资公司在观察如何通过沪港通进入 A 股市场。“我们有不少机构客户对中国 A 股的投资意愿更强烈,

但目前没有单纯的 A 股产品可供投资人选择。”林晓东表示。

来自专业机构的调查显示,投资者对沪港通的担忧,主要有税收政策的不确定性、股票清算结算机制以及汇兑风险等。

## 将对 A 股市场 带来实质性利好

记者还了解到,沪港通开通后将对 A 股市场产生深远的影响。

李大霄向《中国企业报》记者分析称:“沪港通开通后,意味着蓝筹股的春天到了,同时也意味着垃圾股与题材股的冬天来临。”

而在董登新看来,沪港通的推出将会结束 A 股的独立走势,A 股波动方向将与国际接轨,未来资本市场的定价以及整个国际市场的联动性会越来越强。

专家表示,沪港通开通后,将使 A/H 股价差缩小,同时所带来的增量资金将对 A 股市场形成实质性利好。

不仅如此,沪港通的开通还将对大陆的投资者产生较大的影响。

董登新向《中国企业报》记者介绍说:“对大陆投资者而言,沪港通双边开放资本市场,大陆投资者通过投资港股,可以更多地适应成熟的资本市场,提高新的投资理念。”

最新消息显示,沪港通准备工作已接近尾声,最终开闸时间表有待两地监管当局共同决定。

## 实施房贷新政是防范 经济过度下滑的必须之举

■ 莫翔宇

9 月 30 日,中国人民银行、银监会联合发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》,修改了首套房的认定标准;首套房贷款还清再购房享受首套房政策;未实施或已取消限购城市,第三套住房不限贷。同时,央行重申了房贷利率最低 7 折政策。此政策出台,整个国庆节期间无异于在神州大地上引爆了一枚原子弹,产生了强烈社会反响。但各界对房贷新政作用评价莫衷一是,有认为房贷新政能使改善型需求人群重拾购房信心,消费需求得到释放,对惠民生、促消费意义重大,尤其可增加购房人群,加速房地产商去库存,防止楼市过度下滑;也有认为央行和银监会是不顾民意、充当政府忽悠民众的拥趸和跟屁虫,完全否定了房贷新政的社会作用。对此,笔者认为对房贷新政应持客观、公正和理性态度,用辩证的、联系的和发展的观点来评价,才能防止出现两个认识误区。

从当前经济运行趋势看,完成今年经济增长目标是中央政府年初即已确定了的,虽然中央政府也表明只要增速不滑落到正常运行区间,都是可以容忍的。问题是第三季度已经过去,虽然统计尚未正式向外公布经济增长率指标,但可预测,数据一定不会很理想,有可能低于预期。而完成今年经济增长目标,房地产业变动因素影响最大;而目前房价连续下跌趋势未止,且不少城市商品房积压严重,有些开发商资金难以正常运转,存在断链危机,不少地方甚至弥漫着跑路逃债等恐慌情绪。若再不对房地产业施以援手,房地产就真会跌入谷底而导致崩盘结局。果真如此,则不仅今年中央政府既定的经济增长目标无法实现,还有可能进一步恶化经济环境;尤其会导致各级政府财务状况不断恶化,政府债务危机会进一步加剧,各种改善民生措施无法落实到位;且还会加剧银行不良信贷资产大幅反弹,引发系统性金融风险。所以,尽管房贷新政属逆经济形势而动的举措,经常使用或刺激时间长了,会诱发不少经济负面影响,如会实使实体经济融资难、融资贵现状短期内难以改观,尤其是产业经济结构暂时难以调整到位。但两害相权取其轻,及时实施房贷新政,可防范中国经济过度下滑,更可以避免因房地产泡沫破裂引发系列金融经济问题,能以时间换空间,为下一步实施有效调整经济结构赢得时间和机遇。

从当前国内房贷需求情况看,近两年商业银行在个人住房贷款上确实存在审批较严、发放速度较慢、按揭利率提升较多等问题,在很大程度上制约了需求释放。一方面,此前政策规定家庭购买第二套住房须支付 60%首付款,同时贷款利率不得低于基准利率的 1.1 倍,使得改善型需求的购房能力大大降低。另一方面,“认房又认贷”首套房认定政策导致有贷款历史而名下无房的情况被认定为二套房,存在着误伤一部分改善型需求的情况。此外,更为严重的是,部分所谓购房“刚需族”,因房贷受银行首付比例和利率高等条件制约,望“房”却步,无法在城市安心工作;且即便勉强硬着头皮贷款买房,也会因此增加一笔不小利息支出,无形中增加了支出压力,提高了生产成本。因此,尽管这次房贷新政,可能也会带来房价上涨、刺激投机购房、使社会资金再次向房地产业流动,甚至有可能再次刺激期间高利借贷活跃等经济金融“副产品”,但两利相权取其重,央行和银监会及时出台房贷新政,降低了部分改善型购房者入市门槛,能满足普通家庭购房需要,有利于前期受政策抑制的需求得到释放,对促进消费有更好的推动作用;尤其从第二套房被重新认定为首套房后,不仅首付款从 6 成降低为 3 成,而且优惠后的贷款利率下限为贷款基准利率的 0.7 倍,更能体现央行对于居民家庭合理住房消费的支持和保障,使得自主群体的购买压力大幅减轻。这些都是此次房贷新政不可抹杀的经济正面效应。

当然,更好地发挥房贷新政作用,还须进一步细化具体配套政策措施,而且相关部门还须完善相应监督机制,对房贷需求者进行及时跟踪,防止投机性房贷泛滥;同时,也要加大对房地产商销售和建筑行为的检查力度,防止其借机哄抬房价行为和继续盲目扩大规模,督促其以去库存和完成现有在建工程为主要目标,防止房地产业再次出现加杠杆的无序倾向。