

盘点“十四五”开局之年·变革篇

闯车险难关要“守存量找增量” 新能源车险或带来新希望

■本报记者 冷翠华

财产保险公司的“十四五”开局之年过得并不轻松。2021年,财险行业最主要的车险业务持续收缩。银保监会最新统计数据,2021年前10个月,车险保费收入同比下降6.98%,同期赔付额则大幅上涨16.27%。

数据的一降一升,既反映了我国车险综合改革成果,又反映了当前车险行业发展之困境。

展望未来,唯有继续深入推进改革,方能巩固改革成果,改善公司经营。从监管政策来看,让利消费者的决心不会改变,车均保费不会明显上涨;而保险公司如何稳住存量、做大增量,是一项重要课题。12月14日,《新能源汽车商业保险专属条款》(下称“新能源车险专属条款”)面世,新能源车险市场令人期待。然而,目前这一市场的典型特征是:增长快,赔付率高。新能源车险市场能否为险企带来新希望?

保费收入降 赔付支出涨

银保监会最新统计数据显示,今年前10个月,行业车险保费收入为6255.19亿元,同比下降6.98%。同期,车险赔付4306.38亿元,上涨16.27%。

去年9月19日,车险综合改革正式实施。2021年,是其正式实施后的第一个完整经营年度,车险市场实际表现符合改革短期目标:降价、增保、提质。

银保监会相关负责人近期表示,截至今年9月底,车辆平均所缴保费为2763元,较车险综合改革前降低21%,车险综改以来累计为我国车险消费者减少支出超过2000亿元,87%的消费者保费有所下降。

不过,从公司经营的角度看,2021年财险公司十分艰难。曾经承保盈利尚佳的车险已经出现行业性亏损,中小险企首当其冲。“风没了,潮退了。”就车险业的发展现状,大家财险总经理施辉曾在今年8月份撰文称,行业综合成本率在节节攀高,大小公司都感受到了前所未有的压力,压得难以喘气。

保费收入的下降,赔付额的上涨,让财险公司车险经营指标明显下滑。记者获得的相关行业统计数据,2017年至2020年车险承保利润分别为73.89亿元、10.53亿元、103.6亿元以及79.57亿元。今年,车险综合成本率持续上升,至7月底便突破100%,这意味着从全行业来看,车险承保人全面亏损。而一家中型险企负责人对记者表示,预计车险综合成本率还将继续上行,至2022年或达峰值。

由于承保亏损压力加大,险企拒保营运车辆的现象愈加普遍,对于营运车辆,仅投保交强险很难覆盖其风险保障需求。

河南银保监局洛阳分局指出,由于营运车辆赔付率长期居高不下,实际承保成本远高于100%,加之车险综改后各车型的保险定价向本车型的实际风险回归,保险业对高风险业务的亏损承受和消化能力明显下降,多家保险公司从总公司层面对营运车辆等高风险车型进行风险重新评估,逐级上收承保权限,并设定严格的承保条件,最终形成营运车辆投保难题。

为此,银保监会近日向各财产保险公司下发《关于切实做好营运车辆保险承保工作的通知》,要求各财险公司坚决杜绝以任何形式拒保或拖延承保交强险行为,并提出将严厉打击营运车辆保险承保中的违法违规行为。

不过,业内人士认为,保险公司花式拒保背后有其经营亏损下的无奈,监管发文或可解燃眉之急,但车险市场所面临的深层问题有待从根本上解决。继续深化车险改革,行业如何走出全面亏损?如何解决部分车辆投保难?都是需要深思的问题。

新能源车险是机遇

面对车险难关,“守住存量、寻找增量”是多数险企的发展思路。稳住存量的核心在于提升服务质量,增加客户黏性。而从增量市场来看,最大的机会在哪里?业内人士普遍认为这是新能源车险。

首先,新能源汽车将迎来爆发式



增长。根据公安部发布的数据,截至今年6月底,全国新能源汽车保有量达603万辆,占汽车总量的2.06%。而《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》提出,到2025年,新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右。

“汽车的增长将带动新能源车险的需求释放。”中再产险高级承保师谢飞对记者表示,若非重大技术突破,新能源车险接盘传统燃油车险是必然趋势。据介绍,根据存量传统燃油车的报废期限等测算,到2035年,全行业新能源车险年度保费将提升至2000亿元左右。

其次,新能源车险专属条款正式面世,将助力市场蓬勃发展。12月14日,中国保险行业协会正式发布新能源车险专属条款。车车科技CEO张磊对记者表示,在保险责任上,新能源车险专属条款既为“三电”系统提供保障,又涵盖汽车行驶、停放、充电及作业的使用场景;在条款开发上,既考虑当前的主流技术路线,又对新能源汽车产业的新业态有创

新空间。

尽管市场潜力巨大,但新能源车险赔付率较高,也是必须面对的现实。申万宏源证券分析师葛玉翔表示,当前新能源车险的赔付率普遍超过85%,行业面临较大承保亏损压力。中小险企因定价能力较差,客户筛选能力较弱,新能源车险综合成本率超过110%;头部公司凭借在定价、客户储备和厂商合作能力的天然优势,基本保持承保盈亏平衡。

中再产险总精算师李晓翾对记者表示,在此次新能源车险专属条款面世的同时,监管部门要求其附加费用率不得高于15%,这意味着新能源车险专属产品的费用率将呈下降趋势。同时,根据《关于新能源汽车商业保险专属产品标准纯风险保费费率测算调整说明》测算,大部分新能源车险的赔付率或将上升。当然,需要考虑的变量因素还有新能源汽车的风险状况变化,以及其较高的出险频率和维修成本如何变化。

保险公司对新能源车险的态度存在分化。“对于行业来说,新能源车

险毫无疑问是增量市场的主角,但具体到各市场主体则有不同的答案。对我们公司而言,目前新能源车险还不是增量市场,我们选择向农村市场下沉。”上述小型财险公司负责人告诉记者。

在采访中,记者了解到,新能源车险与传统燃油车有较大不同,出险率较高,导致部分中小险企望而却步或浅尝辄止。而大型险企和汽车厂家则在积极布局,目前小鹏汽车、特斯拉都成立了自己的保险经纪公司,宁德时代和中国人保签署了战略合作协议。张磊认为,新能源汽车直营模式兴起后,车险将成为车企服务车主的超级入口,并重塑两者关系,从销售走向用户全生命周期管理,将有更多的车险从汽车厂家直接销售,尤其是汽车直保。

因此,新能源车险能否为险企带来新希望,尚有诸多不确定性。艰难方显勇毅,磨砺始得玉成。业内人士认为,在深入改革的进程中,保险公司也会练出更大本事,抓住机遇,实现更好发展。

北向资金连续两日净卖出 专家:“打假”因素致系统性撤离可能性不大

■本报记者 吴珊

在证监会重拳打击“假外资”后,市场越发关注“北向资金”是否会出现恐慌性出逃,但就12月20日北向资金变动情况而言,业内普遍认为系统性撤离的可能性不大。

同花顺FinD数据显示,12月20日午后,北向资金加速离场,全天实际净卖出9.71亿元,为连续第二个交易日净卖出;其中沪股通净卖出14.41亿元,深股通净买入4.7亿元。当日成交金额为1170.48亿元,占A股成交额10.17%,交易活跃度较前一交易日下降13.35%。

中天证券经纪业务事业部副总经理李泓灏在接受《证券日报》记者采访时表示,从实际情况来看,北向资金净卖出主要时间点体现在午后的加速离场,把北向资金拆开来,其中深股通净买入4.7亿元,说明北向资金并不都是流出状态,但相对之前大幅净流入,规模上的确有所减少。其次,严监管“假外资”是规范市场的正常交易秩序,从长远看是利好。短期来看,北上“假外资”会失去操控个股及配资的途径,并逃离A股市场,但从已统计的“假外资”交易金额在北

向交易中的占比保持在1%左右来看,对北上资金流入的影响更多是短期的。

多重因素影响北向资金动向

互联互通机制开通以来,北向资金给投资者留下的印象是“买买买”且操作精准。有投资者把北向资金当作A股市场重要“活水”,也有投资者把北向资金视为能够撬动市场的“鲶鱼”。

但北向资金中也有借道沪深股通进行A股交易的“假外资”。

12月17日晚,证监会就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》(以下简称《规定》)公开征求意见,明确“沪深股通投资者不包括内地投资者”,旨在规范内地投资者远程交易行为。对所谓“假外资”严监管。

证监会称,此举是为进一步完善沪深股通机制。此次规范工作将为期一年的过渡期,过渡期结束后,存量投资者不得再通过沪深股通主动买入A股,所持A股可继续卖出;无持股内地投资者的交易权限由香港经纪商及时注销。

前海开源基金首席经济学家杨

院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示,一方面,在降准大环境下,银行可贷资金规模增多,资金面的充裕,客观上会使房贷利率有下调的可能,尤其是明年二季度;另一方面,从市场情绪看,后续各类政策放松的情况下,房地产市场存在复苏和反弹的可能,要防范各类炒作现象。

在王青看来,本次5年期以上LPR报价保持不变,主要源于当前“房住不炒”的房地产调控基调未发生改变,而监管层正采取措施推进房企融资环境回暖、居民房贷发放加快等。若未来房地产市场继续承压,不排除在后续LPR报价过程中出现5年期以上LPR报价与1年期LPR报价同时下

调的可能。

德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,借道沪股通深股通流入到A股的内地资金占比极小,在未来一年之内逐步减持,其实对于市场中长期的走势影响不大,但是短期来看,会对投资者情绪产生一定影响。

数据是最好的佐证。12月份以来,北向交易日均成交额为1188.13亿元,12月17日、12月20日,北向资金成交额分别为1350.81亿元、1170.28亿元,相较日均成交额尚未出现显著偏离,继续维持在千亿元水平。

事实上,除了监管,影响北向资金变动的因素还有很多,李泓灏表示,包括全球及中国经济的变化、美元及人民币汇率的变化、海外市场及中国A股的变化、市场对北向资金的监管等。从历史表现不难看出,除海外市场环境等因素的影响外,估值是北向资金进行配置时会重点考量的因素之一,当前的估值达到高位,北向资金可能就会有减仓举动。同时,北上资金投资A股,其主要收益不只是对A股投资溢价,还有对于汇率的投资收益,因此人民币汇率产生较大变化时,北向资金会随之波动。

川财证券首席经济学家、研究所

金融加大力度支持稳增长

近日召开的中央经济工作会议指出,“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”。同时,会议要求,“财政政策和货币政策要协调联动,跨周期和逆周期宏观调控政策要有有机结合”。央行随后召开会议传达学习中央经济工作会议精神,强调“要持续释放贷款市场报价利率改革潜力,促进企业综合融资成本稳中有降”。

温彬认为,在当前时点下调LPR,主要是由于经济下行压力加大,这是金融加大力度支持稳增长的体现。近期货币政策明显加大了对稳增

长的支持力度,12月15日国务院常务会议部署进一步加强对中小微企业的金融支持,无缝衔接两项直达实体经济货币政策工具,当日降准0.5个百分点;此前还下调了支农支小再贷款利率;加上12月20日下调1年期LPR,这些政策均有利于为实体经济纾困。

温彬进一步分析认为,考虑到今年上半年经济加快恢复形成了较高的基数,且当前的经济下行压力向后传导,对明年上半年经济增长形成较大压力,降准、降息的窗口仍可能开启。同时,在稳健基调下,仍将主要以结构性支持稳增长为主,央行将主要通过公开市场操作、MLF等多种货币政策工具组合,保持市场流动性合理充裕;更好发挥再贷款、碳减排支持工

北向资金规模将继续扩大

今年,北向资金仍然火力全开。截至12月20日,北向资金年内成交金额达到26.95万亿元,净流入A股规模超过4100亿元,达到4177.50亿元,两项数据均刷新沪股通、深港通开通以来的最高纪录。

“北向资金的规模会继续扩大。”李泓灏认为,首先,经过多年平稳运行,沪股通、深港通成交持续活跃、屡创新高,已经成为中外投资者跨境资产配置的主要渠道。近4年来,港股通及陆股通持股总市值分别增长了超过5倍及10倍。境外投资者有70%左右是通过陆股通持有A股。同时,沪股通、深港通下的服务机制不断优

化,投资者群体日益丰富。其次,北向资金的流入在人民币国际化过程中发挥着重要作用。12月9日,在“香港国际金融中心地位与展望研讨会”上,中国人民银行行长易纲表示,未来可基于沪深港通、债券通、跨境理财通等连通机制,进一步扩大人民币计价产品体系。在此之前,证监会主席易会满也在2021年第60届世界贸易联合会(WTEF)会员大会暨年会上发表讲话透露,将继续扩大沪深港通标的。第三,全球疫情风险下,中国经济逐步向好,国内资产对外资的吸引力逐步加大。

陈雳也表示,随着中国资本市场的高水平开放以及各项基础制度的完善,其对北向资金的吸引力越来越大。在中国宏观经济稳定增长的背景下,A股的投资价值不断体现,也不断吸引外资流入。因此,未来随着中国经济的持续健康发展以及政策制度不断完善,北向资金规模将持续扩大。同时也要看到,虽然北向资金的流入为A股提供了一定程度的中长期流动性支撑,但北向资金对于总市值近百万亿元的A股而言,无法造成核心和根本的影响。

除了储备资源优质,北交所82家上市公司表现同样抢眼。截至12月20日收盘,北交所开市(11月15日)以来,82只股票交易总体平稳,合计成交额达513.65亿元。其中,11家新上市公司股票全部上涨,平均上涨91.74%,成交额达149亿元。68家平移公司的股票(不包括停牌的3只)涨跌互现,成交额达364.65亿元。

“展望未来,基于2022年稳增长政策将适度靠前发力的预期,预计明年上半年降准将会延续,不排除小幅下调MLF利率的可能。以此来看,2022年上半年LPR报价还有小幅下调的空间。”王青说。

瞄准北交所发展良机 各方持续挖掘“后备军”

■本报记者 昌校宇

北京证券交易所(下称“北交所”)的开市运行将资本市场聚光灯移至创新型中小企业。为抢抓北交所发展良机,各地推动中小企业上市热情高涨,券商也积极布局,储备优质项目。

具体来看,多地瞄准设立北交所机遇,摸排辖区内后备企业情况,针对创新型中小企业、新三板挂牌公司等培训,鼓励符合条件的企业到北交所上市。

为促进北京市创新型中小企业在北交所上市并实现高质量发展,12月17日,北京市科委、中关村管委会发布科技创新型中小企业“育英计划”。北京股权交易中心相关负责人表示,“育英计划”主要内容之一是建立“育英”企业储备库并动态更新。入库标准综合考虑企业的科技创新能力及财务水平,主要包括发明专利、创新产品、研发投入等创新型指标以及参照北交所上市的财务标准。目前,已初步建立了825家“育英企业”基础库。未来,还将进一步聚焦人工智能、集成电路、医药健康、前沿材料等我市重点领域,通过各区、创投机构、联盟协会推荐等渠道,定期增补符合入库标准的企业。

为确保“育英计划”顺利实施,北京首都科技发展集团、北京股权交易中心成立联合工作组,并将办公室设在全国股转系统北京证券交易所北京服务基地。联合工作组已为“育英计划”企业制定了详细的培训计划,主要包括:走进北交所,新三板挂牌、北交所上市事务,挂牌上市常见问题法律合规问题讲解,财务、税务规范问题讲解,高精尖企业北交所上市案例讲解等内容。

据苏州市人民政府官网公布的信息显示,全国股转系统北京证券交易所江苏服务基地将围绕江苏省创新型中小企业,尤其是“专精特新”企业在全国股转系统挂牌和北交所上市,重点开展区域内上市辅导、培训服务、企业路演、投融资对接、市场培育等工作。

《证券日报》记者从接近监管层人士处获悉,“还有部分地区的服务基地正在筹建中”。

河南省地方金融监管局相关负责人此前表示,北交所开市将深刻影响河南省多层次资本市场发展格局,激发企业挂牌新三板市场的动力,切实提升中小企业创新发展能力。河南省将持续做好新三板后备企业培育、创新型中小企业股份制改造、“绿色通道”制度和奖励政策落实、良好环境营造等方面工作,助力更多创新型中小企业登陆北交所。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,多地积极推动当地企业在北交所上市,主要原因是北交所作为我国新生证券交易所,目前处于政策红利期,上市标准更具包容性。创新型中小企业在北交所上市后,能够加快地方区域性创新产业集聚,促进经济结构转型,提升当地经济发展水平。

此外,券商也在加大对新三板市场前端企业布局,推动相关优质企业在北交所上市。

例如,北交所82家上市公司中,开源证券已成功保荐5家。截至目前,计划冲刺北交所并处于辅导阶段的187家企业中,开源证券所服务的处于审核及辅导状态的储备项目达26家。

中金公司投行部相关负责人告诉《证券日报》记者,北交所明确服务对象,“更早、更小、更新”,中金公司投行部充分利用综合服务优势,积极调动行业组和地方资源,深入挖掘早期且具备高成长潜力的创新型中小企业,为北交所输送更多优质上市项目资源。

“除了已有的基础层和创新层优质标的,德邦证券投行部将基于北交所市场定位,聚焦优势地区和优势行业,挖掘具备专精特新资质的创新型中小企业。”德邦证券投行部相关负责人向《证券日报》记者表示,从细分行业来看,德邦证券投行部重点关注中高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源、医疗保健等细分领域。

常春林认为,上市公司是证券交易所的基石,各方合力为北交所储备优质公司,持续提升上市公司质量,对北交所平稳运行至关重要,有利于夯实北交所服务创新型中小企业的市场定位,对于坚持创新发展战略、推动经济高质量发展,提升资本市场服务中小企业水平、巩固壮大实体经济根基都具有重大意义。

除了储备资源优质,北交所82家上市公司表现同样抢眼。截至12月20日收盘,北交所开市(11月15日)以来,82只股票交易总体平稳,合计成交额达513.65亿元。其中,11家新上市公司股票全部上涨,平均上涨91.74%,成交额达149亿元。68家平移公司的股票(不包括停牌的3只)涨跌互现,成交额达364.65亿元。

“展望未来,基于2022年稳增长政策将适度靠前发力的预期,预计明年上半年降准将会延续,不排除小幅下调MLF利率的可能。以此来看,2022年上半年LPR报价还有小幅下调的空间。”王青说。

(上接A1版)

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,5年期以上LPR未调整,说明金融机构对房地产市场仍然谨慎。5年期LPR利率为中长期贷款定价基准,且主要以居民个人住房抵押贷款为主。此前中央经济工作会议再次强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”。在此政策基调下,房地产市场不会突然放松,利率不做调整属正常现象。

“此次LPR下调本身和房地产的关系不大,客观上也不会对房地产市场产生直接的影响。当然,鉴于房贷方面的工作是近期商业银行比较关注的内容,所以研究当前LPR改革过程中的新情况也很关键。”易居研究

提高上市公司质量进行时

本版主编姜楠 责编于南 制作董春云
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785