

车综改半年工作会议召开，成效符合预期

强于大市 (维持)

——保险行业跟踪报告

2021年04月08日

行业核心观点:

近日，中国银保监会召开车险综合改革半年工作会议。从车综改情况来看，改革情况良好，车险保费同比降幅超10%，投保率显著上升，风险保障程度大幅提升，高费用得到有效遏制，我们认为车险行业综合改革将持续深化，改革成效有望持续释放，维持行业“强于大市”评级。

投资要点:

以“保护消费者权益”为主要目标，短期内将“降价、增保、提质”作为阶段性目标：近年来，我国车险行业在不断改革发展中取得了积极成效，但定价高、费用高、竞争失序、数据失真、供需不平衡等问题仍是行业痛点。2020年9月3日银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》(以下简称《指导意见》)，以“保护消费者权益”为主要目标，短期内将“降价、增保、提质”作为阶段性目标，助推车险业持续、健康发展。

降价范围广、幅度大，近九成车辆保费较综改前下降，超半数降幅超30%：车综改以来车险总保费收入同比-11.1%，其中89%的车辆出现下滑，64%的车辆降幅超30%，件均保费自去年10月以来单月同比降幅始终维持在10%以上，降价效果显著。

风险保障程度显著提升，投保率明显上升，“增保”成效符合预期。车综改后首月车险件均保额升至68.3万元，同比+33.6%，而后同比增速逼近50%并始终维持高位，车险保障力度明显加大。在保费下降的情况下，保额显著提升标志着车综改在保护消费者利益、更大程度让利消费者方面改革成效逐步释放。

车险成本结构逐步优化，高费用带来的市场无序竞争得到有效控制：截至2021年2月，车险综合费用率下降9.39个百分点，手续费率同比下降6.75个百分点。一方面，高压监管下，高业务管理费、高手续费的市场现状得到有效遏制；另一方面，车险“降价”导致综合赔付率上升，倒逼险企压缩综合费用率空间，成本结构优化效果显著。

专项检查计划启动，监管高标准、严要求助推车险行业健康发展：会议提出，2021年银保监会将针对车险业务开展专项检查，瞄准车综改以来部分地区费用不降反升、市场份额异常变动等新问题。会议同时指出监管部门、会管单位和市场主体必须要提高政治站位，主动承担改革责任，树牢红线意识，严查重处持续净化改革环境。

风险因素：车综改效果不及预期，综合费用率反弹。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: Wind, 万联证券研究所

相关研究

一季度业务数据向好，券商业绩预计维持增长势头

财险业务明显回暖，健康险延续高速增长

头部券商杠杆水平显著提升，继续推荐头部险企

分析师:

徐飞

执业证书编号:

S0270520010001

电话:

021-60883488

邮箱:

xufei@wlzq.com.cn

正文目录

1 车险综合改革概述：降价、增保、提质	3
2 车综改成效初步显现，基本符合预期	4
3 车险专项检查开启，监管要求更加严格	5
4 风险因素	5
图表 1: 车险综合改革监管文件及监管要点	3
图表 2: 车综改以来单月车险保费情况	4
图表 3: 车综改以来单月车险保额情况	4
图表 4: 车综改以来单月件均保费情况	4
图表 5: 车综改以来单月件均保额情况	4

1 车险综合改革概述：降价、增保、提质

近年来，我国车险行业在不断改革发展中取得了积极成效，但定价高、费用高、竞争失序、数据失真、供需不平衡等问题仍是行业痛点。为了解决好车险领域的复杂问题，实现车险高质量发展，更好地维护消费者权益，银保监会在广泛征求各方意见的基础上，于2020年9月3日发布了《关于实施车险综合改革的指导意见》（以下简称《指导意见》），以“保护消费者权益”为主要目标，短期内将“降价、增保、提质”作为阶段性目标，《指导意见》于2020年9月19日开始正式实施。

2020年9月10日，银保监会发布《关于调整交强险责任限额和费率浮动系数的公告》，针对提升交强险保障水平做出具体要求；同日，还发布了《示范型商车险精算规定》，为车险综合改革在前端价格放开提供较为严格的精算制度指引。

图表1： 车险综合改革监管文件及监管要点

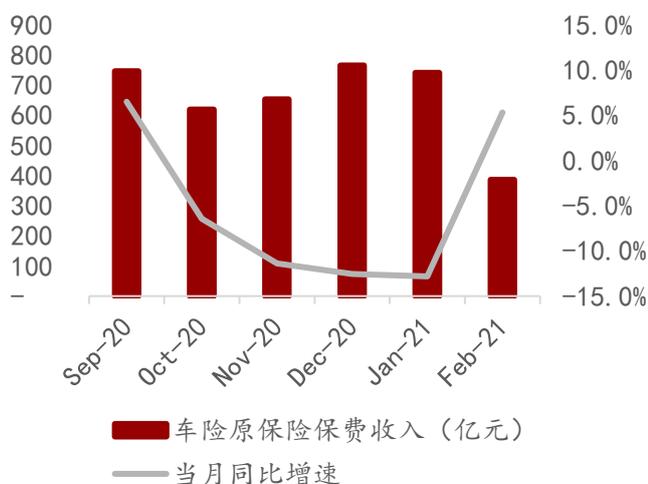
监管文件	监管要点
《关于实施车险综合改革的指导意见》	交强险有责总责任限额从 12.2 万元提高到 20 万元，无责任赔偿限额按照相同比例进行调整；车损险主险保险责任增加了机动车全车盗抢、地震及其次生灾害、玻璃单独破碎、自燃、发动机涉水等保险责任，删除了事故责任免赔率、无法找到第三方免赔率等免赔约定，删除了实践中容易引发理赔争议的免责条款；商车险产品增加了驾乘人员意外险产品，包括代送检、道路救援、代驾服务、安全检测等内容的车险增值服务特约条款；商车险附加费用率的上限由 35% 下调为 25%，预期赔付率由 65% 提高到 75%；逐步放开自主定价系数浮动范围，第一步将自主定价系数范围确定为[0.65 - 1.35]，第二步适时完全放开自主定价系数的范围；无赔款优待系数将考虑赔付记录的范围由前 1 年扩大到前 3 年。
《关于调整交强险责任限额和费率浮动系数的公告》	新责任限额方案内容，明确了交强险死亡伤残赔偿限额 18 万元，医疗费用赔偿限额 1.8 万元，财产损失赔偿限额 0.2 万元。被保险人无责任时，死亡伤残赔偿限额 1.8 万元，医疗费用赔偿限额 1800 元，财产损失赔偿限额 100 元。相比原来责任限额，除财产损失赔偿限额维持不变外，死亡伤残赔偿限额和医疗费用赔偿限额均有较大提高。二是新费率浮动系数方案内容，明确了全国各地区的费率浮动系数方案由原来 1 类细分为 5 类，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。通过引入 5 类费率浮动系数，在一定程度上缓解了交强险赔付率在各地之间差异较大的问题，提高了部分地区较低水平的交强险赔付率。三是规定了切换时间和过渡安排，明确了 2020 年 9 月 19 日零时后发生道路交通事故的，新、老交强险保单均按照新的责任限额执行。
《示范型商车险精算规定》	明确适用于使用行业示范条款的商车险产品；明确了保费厘定基本原则、保费计算公式及所使用的行业基准、附加费用率的标准等；费率回溯和产品纠偏，规定保险公司应建立费率回溯和产品纠偏机制，动态监测、分析费率精算假设与公司实际经营情况的偏离度，及时对商车险费率进行调整；明确了保费充足性测试的计算公式和保费不足准备金的评估标准；要求总精算师应定期对定价假设合理性进行评估，若定价假设与实际经营结果发生重大偏差或保险公司出现定价不足等方面重大风险，总精算师应及时向监管机构报告；明确监管部门可采取责令保险公司停止使用产品等监管措施。

资料来源：银保监会，万联证券研究所

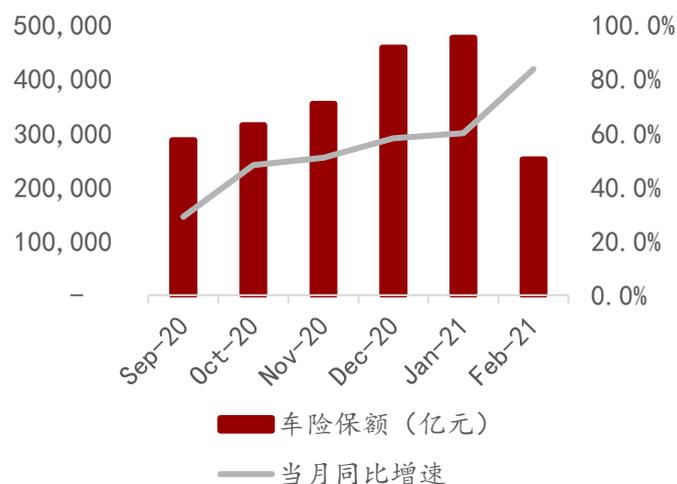
2 车综改成效初步显现，基本符合预期

从保费情况看，降价范围广、幅度大，近九成车辆保费较综改前下降，超半数降幅超30%。车险保费单月同比增速在去年10月降至-6.4%，增速环比下降12.9个百分点，之后连续3个月同比降幅维持在10%以上，今年2月由于新车产销量实现大幅增长，需求端回暖带动车险保费在车综改后首月实现同比正增长。总体来看，车综改以来车险总保费收入同比-11.1%，其中89%的车辆出现下滑，64%的车辆降幅超30%，件均保费自去年10月以来单月同比降幅始终维持在10%以上，降价效果显著。

图表2: 车综改以来单月车险保费情况



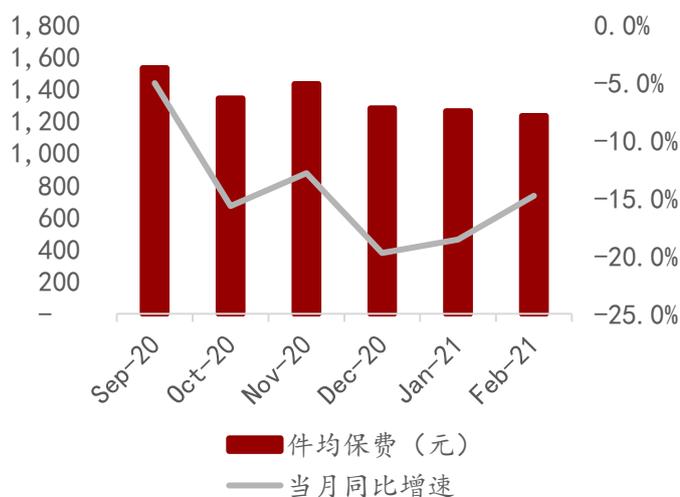
图表3: 车综改以来单月车险保额情况



资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

图表4: 车综改以来单月件均保费情况



图表5: 车综改以来单月件均保额情况



资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

从保额情况来看，风险保障程度显著提升，投保率明显上升，“增保”成效符合预期。车综改后首月车险件均保额升至68.3万元，同比+33.6%，而后同比增速逼近50%并始

终维持高位，其中三责险平均保额由改革前的89万元提升到133万元，车险产品的保障力度明显加大。在保费下降的情况下，保额显著提升标志着车综改在保护消费者利益、更大程度让利消费者方面改革成效逐步释放。

从车险主要经营指标来看，车险成本结构逐步优化，高费用带来的市场无序竞争得到有效控制。截至2021年2月，车险综合费用率下降9.39个百分点，手续费率同比下降6.75个百分点。一方面，高压监管下，高业务管理费、高手续费的市场现状得到有效遏制；另一方面，车险“降价”导致综合赔付率上升，倒逼险企压缩综合费用率空间，成本结构优化效果显著。

3 车险专项检查开启，监管要求更加严格

着力打击扰乱车综改进程的市场乱象，专项检查计划启动。2021年，银保监会将针对车险业务开展专项检查，计划组织10个银保监局对5家主要财险法人机构的12家省级分支机构开展靶向检查，瞄准车综改以来部分地区费用不降反升、市场份额异常变动等新问题、新现象，决不允许市场秩序的搅局者破坏车险综改工作全局。

监管高标准、严要求，助推车险行业健康发展。会议提出监管部门、会管单位和市场主体必须要提高政治站位，持之以恒贯彻落实改革部署；要强化思想认识，各司其职主动承担改革责任；要用发展眼光、创新思维解决前进中的问题；要树牢红线意识，严查重处持续净化改革环境。

4 风险因素

车综改效果不及预期，综合费用率反弹。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场