



## 中保协规范车险增值服务

## 险企不得赠送代驾券等有价值证券

青年报记者 吴缙超

本报讯 为推进保险公司切实履行车险增值服务承诺,维护消费者合法权益,中国保险行业协会近日下发《关于发布〈财产保险公司机动车辆保险增值服务操作实务要点〉的通知》,以规范车险增值服务。其中明确表示,各保险公司可结合自身实际,在相关范围内选择向消费者提供车险增值服务项目,但不得赠送代驾券等形式的有价值证券。

中国保险行业协会在《通知》中列明了详细的操作实务要点,机动车辆保险增值服务内容包括防灾减损类和救援服务类这两大类别。具体而言,防灾减损是指为了降低保险事故发生的概率和减少保险事故造成的损失,所采取的

险预警、风险排查和风险规避等措施,包括车辆安全检测、代为驾驶、代为送检、安全停靠等等。保险人为被保险车辆提供的基本安全检测服务,不包含问题部件的更换、维修及车辆保养。保险人提供的车辆安全检测需注明服务内容和次数。

而救援服务,包括事故救援和故障救援,事故救援是指保单有效期内,保险事故发生时,为救护被保险车辆车上人员及第三者、防止被保险车辆损失扩大、帮助人员和车辆脱离困境,保险人提供的急救、拖车、吊车及代步车服务。故障救援是指保单有效期内,被保险车辆在使用过程中发生故障,不能正常行驶,保险人提供的送油、送水、送防冻液、搭电、拖车、更换备胎及车辆脱离困

境所需的拖拽等救援服务。保险人提供的故障救援服务需注明服务地区范围、单次拖车距离及次数。

《通知》中明确规定,各保险公司可结合自身实际,在上述范围内选择向消费者提供的增值服务项目,但不得赠送代驾券等形式的有价值证券。为消费者提供的增值服务需在保单特别约定中予以明示,同时以总公司为单位,在中国保险行业协会“财产保险公司产品自主注册平台”相关模块进行登记。保险公司应向投保人提供书面释义,履行告知义务,保证服务质量,并接受公众监督,让消费者明白消费。目前因中国保险行业协会“财产保险公司产品自主注册平台”车险增值服务等级模块正在调试,保险公司的登记工作需该系统正式

上线后开展。

不过,中国保险行业协会也强调,保险公司如有上述范围之外增值服务内容的,可以研究开发形成专门条款,根据《中国保险行业协会商业车险创新型条款评估工作办法(试行)》的要求,向中国保险行业协会创新型条款专家评估委员会递交创新评估申请,经受理并由评估专家组评估通过后,按照《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》规定,报中国保监会予以审批。

中国保险行业协会表示,各保险公司应在切实履行好约定服务承诺的同时,通过加强理赔服务能力建设,完善理赔服务功能,提高理赔服务质量和效率,做好风险保障工作,提高客户满意度。

## ■资讯

## 年底白酒市场刮起涨价风

本报讯 记者 孙琪 岁末年初,高端和次高端白酒价格再次“蠢蠢欲动”,多个品牌相继实行涨价。昨天上午,贵州茅台发布公告称,经研究决定,公司自2018年起适当上调茅台酒产品价格,平均上调幅度18%左右。此次价格调整将会对公司2018年度经营业绩产生一定的影响。

## 知名酒企皆宣布提价

贵州茅台的公告显示,公司2017年度生产茅台酒基酒约4.27万吨,同比增长9%;预计茅台酒销量同比增长34%左右;预计实现营业总收入600亿元以上,同比增长50%左右;预计利润总额同比增长58%左右。公司力争2018年度实现营业总收入增长10%以上。公司自2018年起适当上调茅台酒产品价格,平均上调幅度18%左右。

与此同时,多家白酒企业近期也宣布提价。比如11月底,五粮液“普五”市场零售价从969元上调至1099元,供货价也提到939元,五粮液1618零售价调至1199元。12月4日,水井坊宣布,公司即日起调整旗下部分产品建议零售价和建议整箱团购价,典藏系列上调40元,井台系列上调30元,臻酿8号及鸿运装上调20元。剑南春52度产品建议成交价439元/瓶,较前次提高21元/瓶,同时按量减少25元/瓶折扣支持。郎酒12月13日发布3个文件,宣布从2018年1月1日起,53度红花郎(10)供货价将上调40元/瓶,53度红花郎(15)供货价将上调60元/瓶,53度青花郎供货价将上调182元/瓶。同时从2017年12月26日起,取消《关于青花郎调价相关配套工作推进要求的通知》中核心联盟商青花郎专项奖励;现款小郎酒产品停止生产和销售,新款小郎酒将于2018年3月1日上市。

## 将改善渠道盈利空间

安信证券表示年底酒企密集提价,涵盖了高端以及次高端全体,提价行为是根据自身情况和行业判断做出的理性选择,同时也是共性选择,说明行业基本面良好,企业信心足,对2018年春节旺季充满信心。

国联证券则认为今年四季度与三季度相比,各大酒企的发货量减少,同时出台了频繁的提价通知。一方面发货量的减少在于酒企基本超额完成年度任务,另一方面四季度酒企的密集提价有助于在进一步理顺渠道价格的同时减少经销商库存,改善渠道盈利空间,同时在淡季显示了基本面的信心和提振作用,为2018年春节蓄力准备。

## 超百万亿资管产品将迎增值税

## 金融机构面临大洗牌

青年报见习记者 洪伟

本报讯 资管产品增值税即将从2018年1月1日起开征,覆盖了百万亿规模的资管行业,此次开征堵住税收漏洞,并贯彻了资管监管导向,将对资管行业产生深远的影响。在具体不同产品中,对于非保本产品、穿透性强的产品将给予税收优惠,而对于通道业务、多层嵌套的资管产品则受到较大税收压力。并且,资管增值税将深度影响资管产品的设计及交易。

## 保本型资管或遭重创

按照《关于资管产品增值税有关问题的通知》(下称“56号文”),资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为,将以资管产品管理人为增值税纳税人,按照3%的

征收率缴纳增值税,开征日期划定为2018年1月1日。此次纳税范围几乎涵盖了银行、信托、公募、私募、券商、期货等所有金融机构的资管产品,都需要缴纳运营过程中发生的增值税,对于百万亿元的资管行业来说,影响范围较大。

不少机构人士认为,按照“56号文”,资管产品增值税的纳税人为产品管理人,但是由于产品管理人并没有享受产品的投资收益,后续可能会通过合同的相关条款转嫁给投资者或融资方等。

目前已有金融机构发出资管增值税征收的通知告诉投资者,相关收益可能会因为税费缴纳而下降。12月25日,中江信托在官网公告称,“受‘56号文’资管产品缴纳增值税影响,自2018年1月1日起,我公司管理的存续及新增信托产品各受益人及参与方的

信托利益金额及交易价款等可能因税费缴纳而下降,届时以实际到账金额为准。”

值得注意的是,规模较大的券商通道业务或将面临亏本的局面,保本型资管产品则可谓连受重创——未来将正式出台的资管新规将推进打破刚兑,而自2018年1月1日起,保本型资管产品产生的收益也会被计利息,产生增值税。无论是投资人或管理人来承担税费,对保本型资管产品都是不利的。

## 公募基金优势逐步显现

资管增值税对不同类型的机构影响不同。在新规下,公募基金的税收优势将体现。公募基金从证券市场取得的收入,包括买卖股票、债券的价差收入、股权的股息、红利收入,债券利息和其他收入,本身就享受25%的所得税免税优势。

在“营改增”新规下,公募基金买卖股票和债券的价差收入还免收增值税,而券商、私募等非公募资管机构没有这一优惠,银行、保险自营业务等增值税率相对更高,公募基金避税优势进一步凸显,而非公募资管税负有所上升。

天风证券固收研究部孙彬彬认为,公募基金明确可以免去股票、债券的价差收入增值税,是各类资管产品中唯一具有“优势”的产品,再叠加公募基金可免所得税的调控,在税收上,公募基金是优势最为明显的资管品种。对预期收益型零售渠道产品,如个人银行理财而言,机构可能考虑降低产品预期收益率,将成本向下游传递。

需要注意的是,公募基金持有其他债券品种如企业债、公司债、中期票据、短融等,均需要就取得的票面利息,缴纳增值税。

## 资本消耗迅猛增加

## 公募基金将告别轻资产运营时代

青年报见习记者 洪伟

本报讯 2017年是金融监管加强的一年,在这一年中,金融业中一项以轻资产著称的公募基金行业则在监管的压力下开始加重。监管与竞争环境变化之下,公募基金公司自有资本金快速消耗。无论是今年新提出的定制类基金的“发起式”要求,还是货基的风险准备金天花板,都使得公募基金公司越来越重。行业人士认为,在自有资金需求不断增加的背景下,公募正逐渐告别过往“纯公募”的轻资产运营时代。

公募基金行业是一个替别人

管理资产的行业,原本并不需要很多的资本金,可是由于子公司通道作用、货币基金的短期波动风险使得公募基金公司在高杠杆的作用下也显现出了风险。

按照监管要求,子公司及专户新规于2016年12月15日施行。根据新规,专户子公司净资本不得低于1亿元,净资本不得低于各项风险资本准备之和的100%,净资本不得低于净资产的40%,净资产不得低于负债的20%。对不符合净资本要求的子公司,监管层给予18个月的过渡期。自新规施行后第12个月,基金子公司各项风险控制指标达到规定标准的比例

应不低于50%,第18个月不低于100%。

不完全统计,今年有多达50余家基金子公司完成增资,合计增资金额达到百亿元。其中,超过10亿元的增资均来自银行系基金公司,今年4月工银瑞信投资注册资本由2亿元增至12亿元,成为注册资本最高的子公司;而建信资本则于8月将注册资本从5000万元增至10.5亿元,增资额度同样高达10亿元。在年末的时点,子公司更是上演增资竞速大赛,包括深圳红塔资产、北信瑞丰资产、柏瑞爱建资产、国投瑞银资本、华安未来资产、兴业财富等多家基金子公司均在12月先

后完成增资。多位受访公募人士指出,对子公司的增资,成为了今年公募自有资金消耗最多的部分。

9月出台的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中关于风险准备金的规定,也使得对公募基金公司的资本要求上升,让货币基金规模增长受限于风险准备金,对于成立年限不久的次新公司、天弘基金以及银行系为代表的货币基金巨头而言,风险准备金达到新规要求的难度较大,较大的货币基金体量面临较大计提压力。如果想保持原有的货币基金规模,则又对自有资金提出了要求。