

航延险骗保频发 中小险企为何忍痛不放

5年近900次飞机延误，涉嫌累计骗取保险理赔金300余万元，近日一则关于某女子利用航班延误实施骗保的案件引发关注，而作为“作案工具”的航延险也被再次推上风口浪尖。事实上，近年来，航延险骗保的情况并不鲜见，市场关于航延险存在的必要性及是否具有浓厚的博彩性质等争论不绝于耳，同时，保险公司风控不严等问题也浮出水面。而在这背后，不能忽视的还有中小险企在整体综合成本率高企的背景下，发展航延险话语权不足，“亡羊”难“补牢”的现状。

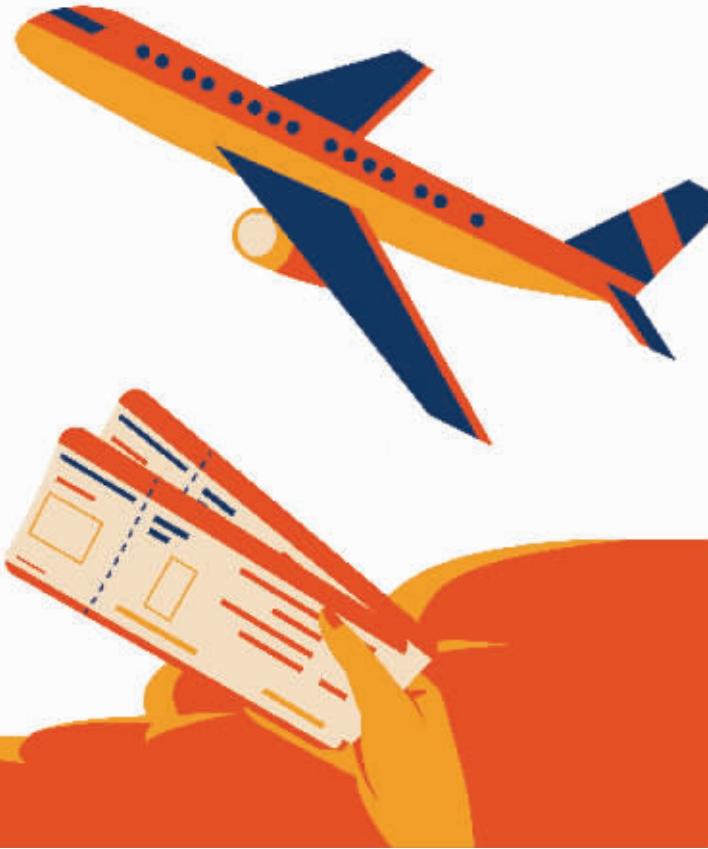
全国各地区产险公司综合成本率情况



结论：相比较而言，航延险盈利相对容易，能够带来一定收益。

专家解读：作为一个细分的险种，航延险经营难度明显小于企财险、信用保证保险等其他非车险，但是提升保费收入的作用也小。

业内人士透露经营航延险及车险综合成本率情况



航延险，博彩？

“航班延误，发家致富”似乎已被很多人演绎成现实。近日，南京市公安局公布的一起航延险诈骗案引发关注。相关内容显示，自2015年至今，某女子遇上近900次航班延误，并累计获得理赔金超过300万元，但据调查，上述高额理赔金是通过购票虚构行程，然后利用航班延误骗取的。

航延险即航班延误险，从当前市场情况来看，一个航班可同时投保多家保险公司的航延险。而通过刻意重复投保的行为，一次延误获赔或可达千元以上，甚至超过机票本身的金额，由此也在近年来吸引多位骗保者和团队作案。

骗保事件频发的同时，市场对于航班延误这一概率现象是否真的需要保险保障，以及航延险是否属于博彩性质的险种也产生了争议。对此，北京十一贝科技有限公司CEO杨威认为，保险需要受益人对保险标的具有可保利益，如果脱离了这个原则，就变成了博彩性质。航延险诞生的初衷是补偿被

保险人因航班延误导致的经济损失，比如因为延误导致的额外餐饮及住宿费用，如果购买航延险的人本身没有乘机行为，就不存在因延误导致的经济损失，对保险标的不具备可保利益。

一位不愿具名的行业研究员也表示，严格来说，任何保险产品都有一定的博彩性质，即在核算保费收入、成本、赔付等多项数据之后，通过概率的方式来实现收益。但其核心还是在为被保险人提供风险保障的功能。就航延险而言，当航班延误出现时，对于乘客可能在出行费用、工作成本方面的提升也确实起到了一定的保障作用。

风控不严+信息孤岛

博彩性质争议之外，这场“航延险理赔致富”的骗局也引发了业内更深的思考，比如航延险骗保频发真的只是羊毛党的责任吗？对此，北京某财险公司负责人指出，航延险骗保事件的多发，部分也与保险公司自身风控不严有关，例如核保理赔时未能真正了解被保险人乘坐航班的情况。同时，保险公司与航空

公司，以及保险公司之间没有打通信息共享，也为众多骗保者在类似事件中继续获益提供了便利。

一位保险资深从业人员直言，虽然各家保险公司都会根据自身核算的情况进行保险条例的设立，细节有所不同，但一般而言，只要提前24小时购买航延险，后续出现延误情况，都可以正常赔付。而且部分保险公司根据系统内数据自动识别航班延误情况，发生约定的保险事故时自动进行理赔。也就导致了少数能了解到航班延误的内部信息，以及熟悉航延险赔付流程的人钻了空子。

“其实部分保险公司在出险后也并不会专门针对机票使用的情况进行核对，也就是说，被保险人是否真正乘坐了航班，航班延误是否确实对被保险人造成了损失的情况，有时保险公司并不知情，而这背后也体现了部分机构风控不严的情况。”上述从业人员补充道。

苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁也认为，保险公司想要核对保单的情况，其实只要与航空公司信息共享即可，若了解到被保险人并未乘坐相关航班，即可进行进一步的调

查和追踪。当然，想要与航空公司实现信息共享，也需要更多的人力和物力成本。

同时，保险公司之间也亟须打破信息孤岛。沪上某财险公司人士指出，同一航班被保险人可以在多家保险公司进行密集投保，甚至多达几十份，导致一旦出现延误，累计理赔金额较大，也诱使部分个人或团队薅羊毛。如果保险公司与保险公司之间能实现信息共享，或在产品设计之初，加入防范类似情况发生的条例，作案人无利可图，骗保事件也就不攻自破。

难割舍的航延险

航延险骗保屡见不鲜，已有保险公司开始逐步缩减独立销售航延险的方式，转向搭售其他险种进行组合产品销售，但仍有部分中小险企始终难以割舍航延险。究其背后原因，经营门槛相对较低，且在客户方面具有一定优势，或是部分中小险企依旧坚定持有航延险的原因之一。

有保险公司内部人士指出，航延险多通过保险公司官方渠道和第三方理财平台进行

销售，部分航空联名信用卡也可以免费获取，保单金额较小，初期也不需要太过庞大的代理人队伍进行面谈推销，对中小型险企的开展要求相对友好，也便于获客。

不过，低门槛的背后，负面影响也浮出水面。中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠表示，经营航延险的门槛低，但经营好很不容易。产品同质化很严重，因此中小险企面临渠道上的劣势。同时，航延险的精算定价需要较高的数据库和计算投入，且市场变化较快，中小险企的单位成本也较高。作为一个细分的险种，其经营难度明显小于企财险、信用保证保险等其他非车险，但是提升保费收入的作用也小。

“据我个人了解，目前行业经营航延险的综合成本率大概在90%以上，换句话说，还是有的赚。从财险公司的角度来看，目前中小主体经营车险的综合成本率基本是超过100%的，其他业务同样盈利困难，在这种背景下，航延险还是能带来一定收益的，为什么不做呢？”北京某财险公司非车险业务负责人感叹道。

一组同业交流数据显示，截至4月底，今年以来，全国各地区产险公司的平均综合成本率高达98.98%，在纳入统计的36个省、市及自治区中，7个地区的综合成本率超过100%。因此，可以实现盈利的险种对于保险公司，尤其是中小险企的重要性不言而喻。

此外，沪上一位市场分析人士还表示，互联网保险产品有限，而航延险利润相对较高且便于操作，自此前某互联网平台被曝出高额手续费之后，部分同类平台也采取类似收费方式，导致中小险企更加依赖互联网平台引流，被迫发展航延险，从“走量”的方向弥补“单价”的缺失。

而让中小险企选择在航延险“走量”上发力的还不止这一原因。据业内人士介绍，中小险企在与航空公司的对接过程中同样处于弱势。“我们和某个航空公司做对接，从去年底一直排到现在，也没有对接上。”某中小险企内部人士向北京商报记者透露。虽然一家公司的状况并不具有行业代表性，但从当前来看，中小险企经营和发展航延险业务确实还有很长的路要走。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

银行理财产品也翻车？专家：理性看待净值波动

一直给人以稳健感的银行理财产品打破了原有“人设”。近期部分银行理财产品净值出现了大幅波动、甚至出现账面浮亏的事件，迅速引发市场热议。而在银行业人士看来，这次只是净值型产品的一次正常波动，此轮债市震荡直接导致了一些以债券为底层资产的银行固收类理财净值下跌。在资管新规时代，净值型产品将成为主流，打破刚性兑付也将成为大势所趋，投资者应理性看待净值波动，谨慎选择产品。而对银行及理财子公司来说，提高投研水平也提上日程，考虑到债市将会持续调整，固收理财产品的表现将对不同机构的债市仓位回撤程度和交易能力形成考验。

超200只产品净值破1

近期，部分银行理财产品净值出现了大幅波动。6月11日，北京商报记者登录招商银行App发现，该行代销理财子公司的一款固收类产品，从4月17日成立以来，期初净值呈平稳增长趋势，进入5月在债券市场快速且超预期连续调整之下，自6月3日该产品净值跌破1，回落至0.9997，近一月年化收益率显示为-4.42%。

银行理财产品出现浮亏、净值破1的情况并不是孤例。6月11日，北京商报记者从中国理财网查询发现，包括国有银行、股份制银行、城商行、银行理财子公司在内，共有200余只银行净值理财产品最新净值低于1元初始净值，且产品大多在4月下旬之后成立。

“这次是净值型产品的一次正常波动，近期的债基一般净值下跌都在1%以上。对比来看，银行理财产品表现尚可。”在北京商报记者采访过程中，多位银行业内人士普遍对于眼下

银行理财产品净值下跌抱以“冷静”的看法。

某业内人士表示，市场对此次理财产品净值波动关注度极高，也有产品收益统计口径差异的因素。目前手机银行通常展示的收益率为年化口径，实际上是将产品一个月的浮亏幅度放大至整个年度，相当于把亏损数值放大了12倍。

债市震荡惹的祸

可以发现，银行理财产品净值下跌是近期出现的一个较为普遍的现象，那么一直以稳健著称的理财产品为何会出现净值的大幅波动？本轮净值下跌有何原因？一家银行资管人士对北京商报记者表示，主要还是银行固收理财的投向债券比例较高。

据了解，目前银行固收理财的主要投向仍是债市；从今年4月底以来，债券市场经历了一波非常剧烈的调整，特别是央行宣布创设支持小微企业的货币政策新工具，宽信用支持实体经济预期升温。今年债券市场的顶

部区间在4月中旬至5月间，因此如果理财产品在这个时间区间内进行债券建仓，后续净值下跌也确实是大概率事件。”金融监管研究院副院长周毅钦指出。

债市波动对理财产品的影响除了表现在净值上，还体现在收益率上。例如平安银行一款180天成长（净值型）理财产品标签为中低风险，单位净值虽始终保持在1以上，但自今年5月19日以来，该产品近1月年化收益率由正转负，截至6月10日，该产品近1月年化收益率为-9.34%。

对此，平安银行对北京商报记者表示，此轮债券市场调整，各家银行净值型理财均受到一定冲击，这其实符合资管新规的要求，即资管产品净值反映所投标的市场价格，是银行理财净值化的必经之路。

除了本轮债市的大幅调整，另一点与过去不同的是，在资管新规之下，银行理财产品对于债券估值方法也发生了变化。据业内人士介绍，当前债券估值有两种方式，一是成本法，二是市价法。过去，银行理财产品对于债

券大多采用成本法进行估值，这种方法净值波动小，但未能真实反映债券市场的实时价格波动，可能导致客户的利益受损。而现在绝大部分产品必须采用市价法来估值。

据了解，市价法将直接根据底层资产价格表现计入产品净值，若底层资产价格波动较大，直接反映在产品层面，其单位净值变化就大。近期债券市场总体走熊，价格下跌幅度较大，按市价法估值，则主要投资债券的理财产品净值下跌幅度大，甚至会产生负收益。”普益标准副总经理陈新春如是说。

“净值型理财不保本”实操课

值得注意的是，短期账面的浮亏并不代表最终会呈现负收益。陈新春指出，以股票投资为例，短期股票价格的下跌会带来亏损，但如果长期持有，价格依然会涨回来，长期看依然是盈利。债券类理财产品同理，债券价格有涨有跌，最终市场价格会向内在价值回归，只要不是短期就赎回，账面的负收益并不会带来实际的负收益。北京商报记者也注意到，工银理财多款产品曾一度出现净值低于1，但之后有所回升的情形。

一位城商行资管人士进一步对北京商报记者表示，最近几天，央行公布逆回购和MLF（中期借贷便利）以后，债市情绪已经开始缓和、定价修正中。另有券商分析人士表示，对于债券投资来说，本身就是一个长期配置，无需在意短期的波动，继续收获稳定的票息收益，并等待价值的回归。

在业内人士看来，此次事件也正是资管新规实施过程中必经的“惊险一跃”《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（业内称之为“资管新规”）中第二条和第六条明确规定了金融机构开展资管业务“不得承诺保本保收益”“打破刚兑”的要求。周毅钦指出，随着资管新规的到来，投资者一直以来对于“银行非保本理财产品也一定保本”的错误观念将彻底退出历史舞台。投资者必须改变以往“低买高卖”买理财的方式，而是“抬头睁眼”认真阅读产品说明书，辨析风险，选择适合自身风险承受能力的理财产品。

在这轮债市震荡导致的银行净值波动引起的风波之下，银行在净值化转型过程中，应如何强化交易能力和投资能力也是值得思考的问题。

上述城商行资管人士对北京商报记者表示，中短期债市定价会持续震荡一段时间，银行以及理财子公司应该推出风险评级更为细分的产品以适应不同风险偏好的客户，还应向客户展现较为全面的收益情况。整体上，固收理财仍会保持主要仓位在债市的投向不变，考虑到债市将会持续震荡，固收理财产品的表现将考验不同机构的债市仓位回撤程度和交易能力。

“银行定期开放型产品中可以加大短期的非标投资，使收益率曲线更加柔滑。每日开放的产品在投资中降低资产久期可以减少一定的回撤，但代价是收益会有一定的下降。”周毅钦进一步说道。

北京商报记者 孟凡霞 马嫡