

金融深一度

一季度新能源商业车险保费同比大增44%，技术进步等因素带来风险改善趋势

财险业加速切入“智驾时代”

■本报记者 冷翠华

在新能源汽车渗透率突破40%的行业背景下，新能源车险市场正迎来快速增长。

记者从业内独家了解到的最新数据显示，今年一季度新能源商业车险签单保费超314亿元，同比增长44%。同时，有效报案件数36.3%的同比增速低于保费增幅，折射出技术进步等因素带来的风险改善趋势。

随着我国新能源汽车产业核心技术的快速迭代升级，智能驾驶技术正加速商业化落地。通过保险手段有效防范智能驾驶带来的风险，成为车企和广大车主的共同诉求。在这一背景下，财险业正加速切入“智驾时代”，积极填补智能驾驶领域的保险空白。

一季度签单保费超314亿元

新能源汽车的热销，推动新能源车险保费继续保持快速增长。

数据显示，一季度，新能源商业车险签单保费超314亿元，同比增长44%。与去年新能源商业车险近53%的增速相比，一季度的同比增速较低，但远高于全行业车险签单保费（包含商业车险和交强险）同比增速（3.17%）。

车车科技创始人兼CEO张磊对《证券日报》记者表示，一季度通常是车市淡季，但新能源车险仍保持较高增速，预计全年增速将高于一季度数据。

科波拉汽车咨询服务（青岛）有限公司创始人、首席执行官王浩对《证券日报》记者分析称，从上述数据可以看出，新能源汽车销量继续高速增长，带动车险保费增长。根据中国汽车工业协会发布的数据显示，一季度，我国新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比增长分别为50.4%和47.1%。同时，新能源汽车在汽车保有量中的占比不断扩大，带动新能源车险保费增速高于整体车险增速。一季度，新能源汽车新车销量已达到汽车新车总销量的41.2%，高于2024年全年的销量占比（40.9%）。

就新能源车险的发展趋势，中国人民保险集团股份有限公司副总裁兼中国人民财产保险股份有限公司（以下简称“人保财险”）总裁于泽近日在回答《证券日报》记者提问时表示，从今年的《政府工作报告》提出“大力发展智能网联新能源汽车”，国家推动支持新能源车发展的政策导

向鲜明有力，新能源车险发展面临良好机遇，预计2025年新能源车险保费仍将保持快速增长。

中国太平洋保险集团有限责任公司副总经理朱捷也认为，新能源车险是未来车险市场增量的主要来源，将保持高速增长，初步判断2025年新能源车险保费规模将达到1900亿元，增速保持在30%以上，占车险总保费比例将提升至20%左右。

从人保财险的情况来看，其新能源车险经营能力和优势不断增强，2024年承保新能源汽车1159.05万辆，同比增长57.3%，承保数量占比11%，保费收入508.57亿元，同比增长58.7%，保费占比17.2%。

风险呈一定改善趋势

在保费快速增长的同时，新能源车险赔付率过高、保费较贵的问题，仍是行业发展的痛点。但一些积极变化正在出现。

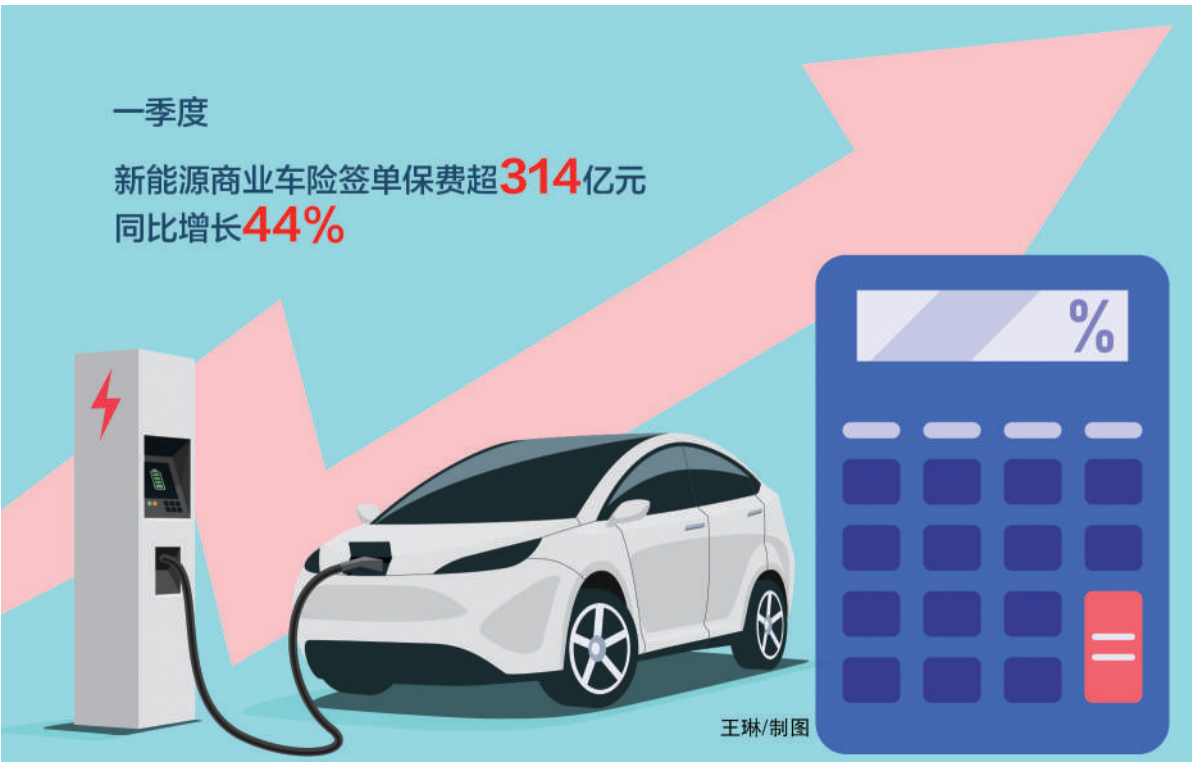
数据显示，一季度新能源商业车险的有效报案件数同比增长36.3%，已结赔款同比增长33.4%，两项数据皆低于新能源车险保费同比增长（44%）。

张磊认为，有效报案数增速低于承保件数和保费增速，表明在新能源车保有量和保费规模增长的情况下，出险频率可能有所下降。这意味着新能源汽车的整体风险水平有所降低。

在王浩看来，用户的用车频次、用车时长等因素都会影响新能源汽车的出险情况，同时，随着更多的车辆配备有智能硬件或辅助系统，也可能也会导致出险概率进一步降低。

从险企的经营实践来看，部分公司已经逐步尝到了新能源车险业务的甜头。据于泽介绍，2024年，人保财险新能源家庭自用车实现承保盈利，新能源车整体商业险综合成本率较2023年下降5个百分点。“2025年，在正常灾害水平、不发生重大政策变动的情况下，车险方面，公司的发展目标是增速与市场同步，综合成本率优于去年同期，力争达到96%以内，其中，新能源车险综合成本率力争达到100%以内。”

不过，不少中小险企对新能源车险业务仍缺乏信心。某中小险企车险负责人对记者表示，新能源车险承保要实现盈利，预计还需要5年左右的时间。从全行业来看，去年，我国保险行业新能源车险承保亏损57亿



元，呈现连续亏损状态，险企共承保车系2795个，其中赔付率超过100%（尚未考虑财险公司日常经营管理费用成本）的高赔付车系有137个。

近期，多位新能源汽车车主在接受记者采访时表示，用车成本较低是新能源汽车的一大优点，但保费的确比较贵。车主陈先生对记者说，他的车购买于3年前，迄今从未出险，但今年的保费比去年还贵。希望后续险企能优化产品设计，在没有出险记录的情况下，给车主保费优惠。

为更好地促进我国新能源车险的发展，今年年初，国家金融监督管理总局等四部门联合发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），在合理降低新能源汽车维修使用成本、创新优化新能源车险供给、提升新能源车险经营管理水平、加强新能源车险监管等方面提出具体要求。

遵循《指导意见》指引，保险行业积极作为。例如，某行业力量搭建的针对高风险新能源车的“车险好投保”平台于1月25日上线，建立了高风险分担机制，上线首月就为超11万辆新能源车提供保险保障944.9亿元。

王浩表示，更多险企积极承保新能源车险，同时，保险科技企业、汽车维修和零部件企业等产业链上的相关企业都在加大交流和协作力度，共同推动降低成本。

张磊认为，丰富维修零配件供给渠道和类型，引导消费者培养良好用车习惯，推动新能源汽车数据跨行业合规共享等举措，有助于降低新能源汽车的维修成本，从而为保费的合理化提供支持。

险企积极布局智驾保险

在新能源车险保费快速增长、承保风险有所缓释的大背景下，市场对智能驾驶保险的关注度持续升温，险企、车企也积极布局智驾保险。

《指导意见》提出，“主动顺应智能驾驶趋势。要统筹保险行业力量，全面系统研究智能驾驶、车型快速迭代等对车险经营的中长期影响，及早谋划转型发展”。

从财险行业来看，一些头部险企正积极布局。中国太平洋财产保险股份有限公司总经理陈辉表示：“在新能源车智能驾驶方面，市场还有更多智驾方面的产品和保障需求，我们已经与多家车企建立了相关的应用实验室，也将进一步充实人才。”

根据我国《汽车驾驶自动化分级标准》，汽车智能驾驶分为L0至L5六个级别，每个级别对应不同的自动化程度和功能。于泽表示，在产品储备方面，人保财险正在开发L3级及以上的智能网联汽车专属车险产品，提前布局未来智能驾驶技术升级所带

来的新型保险风险以及保险需求；在理赔方面，人保财险配合相关部门共同制定《智能网联汽车交通事故保险赔偿判定技术规范》，为未来智能网联汽车事故定责提供行业标准。

除险企之外，一些车企也在尝试和险企联合推进智驾险落地。例如，今年3月初，小米汽车表示，将联合行业头部保险机构推出“小米智驾保障服务”，计划为用户提供最高300万元保障金额。

智驾风险管理也对保险公司提出更高要求。中国人寿财产保险股份有限公司浙江省分公司非车险业务部总经理助理林娟表示，汽车智能驾驶技术的普及，对车辆保险的传统精算模型和风险定价带来了更多不确定因素，对保险公司深化风险减量管理和应对市场竞争提出了更高的要求。

在王浩看来，要降低新能源汽车的出险率，需要联合车企、驾校、保险公司等各方力量，帮助汽车驾驶人正确认识智能驾驶，适应新能源汽车技术特点，进行安全驾驶，降低主观风险。

多位受访人士表示，在监管规范与技术创新的双重驱动下，新能源车险市场既面临保费规模激增的历史机遇，也肩负着构建新型风险分担机制的时代使命。在这场由电动化、智能化引发的产业革命中，保险业将贡献更大的金融力量。

金融持续赋能民营经济发展 公募REITs市场再“上新”

■本报记者 昌校宇

公募REITs（不动产投资信托基金）市场常态化发行稳步推进。4月21日，南方顺丰仓储物流封闭式基础设施证券投资基金（以下简称“南方顺丰物流REIT”）在深交所上市，至此，公募REITs上市产品数量增至66只。

业内人士认为，南方顺丰物流REIT的成功上市，不仅是金融助力实体经济发展的实践范本，也是持续拓宽民营企业融资渠道的赋能之举。

南方顺丰物流REIT基金管理人南方基金管理股份有限公司相关人士表示：“项目通过盘活民营企业顺丰控股股份有限公司（以下简称“顺丰控股”）旗下三大核心物流枢纽资

产，既能为民营经济注入资本活水，也能给投资者提供兼具抗周期性成长潜力的选择。”

近年来，国家对仓储物流基础设施建设的重视程度持续增强，推出了一系列政策，旨在推动仓储物流行业高质量发展。此外，《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》等文件的发布，也有力支持民营企业通过多种方式盘活存量资产，鼓励民间投资项目积极参与公募REITs试点。

对于本次资本与实业的“握手”，中信证券股份有限公司首席经济学家明明对《证券日报》记者表示：“一方面，发行公募REITs，既有助于盘活

民营企业手中持有的存量基础设施资产，又能降低其资产负债率，促进其有效投资；另一方面，公募REITs市场再添“新丁”将形成一定的示范效应，提升民营企业参与REITs发行的积极性。”

公开资料显示，南方顺丰物流REIT的底层资产由顺丰控股旗下地处深圳、武汉、合肥三地的三大核心物流枢纽资产构成，三处资产均占据全国物流网络的核心节点位置，形成显著的区位优势。

顺丰控股认为，南方顺丰物流REIT的成功上市，不仅为资本市场提供了优质基础设施投资标的，更以三大价值助力公司发展。一是品牌价值提升，强化资本市场对顺丰控股资产运

营能力的认可；二是资产价值释放，通过REITs实现核心物流资产的价值重估；三是战略价值创造，为轻资产运营转型提供可复制的实践模式。

此外，南方顺丰物流REIT凭借其优质的底层资产和稳健的运营模式，在产品募集阶段就吸引了众多投资者的关注与参与，其中公众投资者有效认购倍数为381.58倍，充分彰显市场对该产品的信心。

业内人士表示，在消费升级与供应链升级的双重驱动下，物流基础设施的重要性日益凸显。通过公募REITs模式，南方顺丰物流REIT将核心枢纽的区位优势、内需驱动的业务韧性以及稳健的运营能力转化为长期价值，为投资者带来稳定回报的同时，也

为物流网络的现代化建设持续赋能。

2024年以来，公募REITs市场发行上市步伐明显提速。据Wind资讯数据统计，66只已上市的光募REITs中，36只产品为2024年以后上市。其中，2024年有29只产品上市，发行总规模约655.17亿元；而截至今年4月21日，年内已有7只产品上市，发行总规模约120.58亿元。

另据Wind资讯数据，截至今年4月21日，全市场已上市的66只公募REITs产品底层资产覆盖九大类型，从产品数量分布来看，园区基础设施REITs以17只产品数量居首，占比达25.76%；交通基础设施REITs产品共有13只，位列第二；仓储物流REITs则以8只产品数量位居第三。

为，在低利率环境下，分险“保底+浮动”的设计具有相对优势，同时，其有较低的保证利率，降低险企刚性成本，推动行业从“刚性负债”向“弹性风险共担”转型。在此背景下，险企需提升投资能力，提升分红实现率（险企实际派发的分红金额与其最初承诺的预期分红金额的比值，反映分红承诺的兑现程度），以推动后续市场的销售。

从保险行业面临的利差损风险来看，龙格认为，新增业务预定利率动态匹配资产收益，风险可控；部分存量业务仍依赖长期投资改善；长期来看，还需要观察资本市场回报率与政策调节的动态平衡。

券商北交所执业质量排名“大洗牌”

■本报记者 周尚仟 见习记者 于宏

近日，北交所、全国股转公司发布了证券公司2025年第一季度的执业质量评价结果，从投行、经纪、做市、研究等业务维度，全面客观地反映券商在北交所、新三板市场的业务开展情况。整体来看，一季度，众多头部券商凭借出色的业务表现，排名重新占据领先地位；同时，不少中小券商也精准定位，锚定细分业务赛道，积极打造差异化竞争优势，在多项细分业务的排行中位居前列。

头部券商得分居前

执业质量评价体系主要包括专业质量得分和合规质量扣分，再加上基础分100分，最终以合计分值进行排名。

最新评价结果显示，今年一季度共有103家券商参与评价。其中，102家券商得分在100分以上（含100分），2024年度的榜首中信建投今年一季度保持着亮眼表现，以152.22分位居榜首；其次为华泰证券，得分为138.42分；开源证券以128.03分位居第三。中信证券、东吴证券的得分分别为127.91分、124.32分。申万宏源、国金证券、中国银河的得分也均在120分以上。

与2024年度榜单相比，今年一季度的执业质量排行出现了鲜明的变化，尤其是头部券商加大各项业务投入力度，推动排名大幅提升。前十名席位中，有七个席位发生“更新”，多家券商排名实现显著跃升，例如，华泰证券从2024年度榜单的第24名跃升至一季度的第2名，中信证券从2024年度榜单的第27名跃升至第4名，国信证券从2024年度榜单的第37名上升至第9名。

从专业质量评价得分维度来看，头部券商凭借深厚的业务积累和专业优势，在排名中占据前列，部分中小券商也凭借细分赛道的竞争优势跻身前五名。具体来看，专业质量评价得分位于前二名的券商分别为中信建投、华泰证券、开源证券，得分分别为52.22分、38.42分、30.31分。中信证券、东吴证券也排名居前，得分分别为27.91分、24.32分。

从细分业务排行情况来看，各家券商在不同业务赛道上呈现出差异化优势。北交所保荐业务、北交所发行并购业务方面，中信建投分别获得16分、10.05分，均位列第一；获得北交所做市业务、全国股转系统推荐挂牌业务得分第一名的为中信证券；获得全国股转系统发行并购业务第一名的为中国银河；获得研究业务和全国股转系统持续督导业务第一名的均为开源证券；获得全国股转系统做市业务第一名的为东北证券；经纪业务得分居首的为东方财富。

中小券商谋求“突破”

近年来，随着我国多层次资本市场的不断完善和发展，北交所市场迅速崛起。Wind资讯数据显示，2024年，北交所新增上市公司23家，IPO募集资金总额合计为46.84亿元，展现出较为强劲的发展活力。在此背景下，北交所业务及新三板挂牌业务日益成为券商尤其是中小券商重点发力的业务领域。

当前，多家中小券商正紧抓北交所机遇，积极布局并大力发展投行业务。例如，首创证券着力打造科技型投行，寻求差异化发展路径，以北交所业务为发力点，聚焦专精特新“小巨人”企业客户，推进“投资+投研+投行”协同策略，强化投行专业能力建设。国元证券成立新三板业务专班，抢抓新三板、北交所业务机遇。东兴证券将服务新质生产力作为投行业务发展方向，持续加强北交所业务储备，提前筛选符合板块定位的成长性企业，支持专精特新企业高质量发展。

同时，多家券商正积极申请北交所做市业务资格。2月8日，证监会核准上海证券上市证券做市交易（限于北交所股票做市交易）业务资格。1月17日，渤海证券申请北交所股票做市交易业务资格获得证监会反馈意见。红塔证券表示，将把握北交所做市业务机遇，公司董事会已审议通过公司申请北交所做市业务资格的议案，相关资格申请工作正在推进中。

“北交所市场的快速发展，为中小券商深耕细分赛道、打造差异化竞争优势提供了契机。”盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员余丰惠在接受《证券日报》记者采访时表示，不少中小券商锚定特定赛道寻求突破，通过专注细分业务、针对性服务创新型中小企业等举措，在细分市场中建立起专业口碑和品牌知名度，避免与大型券商在主流业务方面直接竞争，有利于其进一步开拓增长空间、实现稳健发展。

展望未来，东吴证券表示，将充分发挥北交所所长板业务优势，挖掘更多具有硬科技特色的中小企业，不断完善全方位综合金融服务体系，陪伴式服务企业成长。东北证券表示，公司将坚持立足“中小创新企业投行”定位，积极打造北交所业务特色，加快推进项目申报和立项工作，持续提升业务竞争力与品牌影响力。

最新普通型人身险产品预定利率研究值下调21个基点

■本报记者 冷翠华

4月21日，中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会2025年一季度例会（以下简称“例会”），就宏观经济形势、市场利率走势和行业发展情况进行研究。保险业专家认为，当前普通型人身保险产品预定利率研究值为2.13%。

与今年一季度发布的研究值（2.34%）相比，最新的普通型人身保险产品预定利率研究值下调了21个基点。

对外经贸大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者分析称，预定利率研究值下调是

市场利率走低、定价机制和政策审慎导向的共同结果。

“预定利率研究值”是指保险行业根据市场利率变化和行业资产负债管理情况，通过综合分析确定的一个参考利率值，主要用于指导保险公司调整保险产品的预定利率。

2024年8月份，国家金融监督管理总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，首次提出“建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制”。今年1月10日，国家金融监督管理总局向中国保险行业协会及各人身保险险公司下发《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》，进一步明确了

保险产品预定利率如何与市场挂钩及调整。当天发布的普通型人身保险产品预定利率研究值为2.34%。

按照调节机制要求，当险企在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续两个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时，要及时下调新产品预定利率最高值，并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。目前，普通型人身保险产品预定利率上限为2.5%，与1月份公布的预定利率研究值2.34%相比，未超过25个基点；与最新公布的预定利率研究值2.13%相比，已超过25个基点。

普华永道管理咨询（上海）有限公司中国金融行业管理咨询合伙人

周瑾对《证券日报》记者表示，将预定利率与市场利率挂钩，建立起了长效机制，能确保险企的负债成本可以“随行就市”，提高行业负债成本的弹性，提高资产负债管理水平。

参与例会的保险业专家认为，今年中国经济起步平稳、开局良好，延续了回升向好的态势，一季度国内生产总值同比增长5.4%，显示了强大的韧性和潜力，为保险业提质增效、健康发展创造了良好的外部环境。应当加快浮动收益型产品发展转型，强化资产负债联动管理，推动降本增效，实现高质量发展。

当前，行业险企正大力发展浮动收益型产品特别是分红险。龙格认