2025年10月15日 星期三
本版主编：姜 楠 责 编：田 冬 制 作：闫 亮
证券日报

金融深一度

人形机器人产业奔跑背后的保险力量

本报记者 冷翠华

一家位于宁波的5G智慧工厂内，数十台人形机器人正协同作业，在流水线上同步完成分拣、搬运与精密装配；在多家博物馆，人形机器人讲解员耐心地为观众讲解相关知识；在部分银行大厅，人形机器人正回答着客户的业务咨询，并引导其完成开户流程。这些曾经出现在科幻电影中的场景，如今正悄然成为现实生活的一部分。

不过，人形机器人有时也会“闯祸”。从全球相关产业应用来看，今年曾出现从业者被人形机器人伤害的案例。这也让业界开始深入思考：当人形机器人的应用场景越来越多元化，应如何构建与之相匹配的风险管理体系。

实际上，我国保险业正从多维度为人形机器人产业发展保驾护航。一方面，机器人责任险等基础险种已实现广泛覆盖，创新险种也在加速完善；另一方面，从中央到地方一系列支持机器人保险发展的政策陆续落地，并持续完善。

受访人士认为，未来，随着相关保险产品进一步优化和完善，保险业有望持续护航我国人形机器人产业向更大市场规模、更多应用场景、更新技术支持的产业新阶段蝶变。

不限于风险兜底 更在于助推产业升级

近期，在2025世界人形机器人运动会上，记者通过与各种人形机器人进行包括打乒乓球、踢足球、投篮比赛等互动发现，这些人形机器人反应快捷、动作灵敏。

机器人产业是前沿科技的“标杆领域”，未来有巨大增长潜力。中国信息通信研究院发布的《人形机器人产业发展研究报告（2024年）》预计，2045年后，我国在用人形机器人超过1亿台，进入各行业领域，整机市场规模可达约10万亿元级别。

然而，人形机器人产业蓬勃发展的背后，偶发意外事件也暴露了“发展与风险并存”的现实。在2025世界人形机器人运动会上，一台参加跑步比赛的机器人在加速冲刺时突然向左急转，将相邻赛道的工程师撞翻在地。撞击发生后，这台机器人“肇事逃逸”，直到安全员切断其电源。这场看似“萌翻了”的意外，再次将人形机器人风险置于聚光灯下。

面对人形机器人产业成长过程中的“烦恼”，保险业积极行动。今年9月26日，覆盖人形机器人全链条的保险“机智保”在宁波发布，该产品让产业相关方在竞逐人形机器人赛道时再无后顾之忧。整体来看，目前不同层级的产品矩阵已初步形成，基础险种的覆盖面已较广，新兴险种正在持续开发完善。

中国人民财产保险股份有限公司（以下简称“人保财险”）相关负责人对《证券日报》记者分析，机器人、低空飞行器属于智能制造设备，是我国人工智能生态中重要的融合创新场景，机器人保险旨在通过金融创新为机器人产业分散创新风险，促进机器人的研发、应用和普及推广，同时也是科技保险非常重要的创新方向。

在基础保障层面，财产损失险与产品责任险已成为机器人“标配”。例如，大家财产保险有限责任公司为傲鲨智能VIATRIX外骨骼机器人设计的责任险，明确对“产品缺陷导致的使用者或他人损失”进行赔偿；中国平安财产保险股份有限公司（以下简称“平安产险”）为杭州智元研究院髋部外骨骼机器人承保的产品责任险与质量保证保险，为医疗、养老场景的机器人应用“铺路”。

在新兴险种层面，研发费用保险、中试保险、网络安全险、数据安全责任险等成为突破重点。受访人士认为，随着人形机器人与AI、物联网深度融合，控制系统遭网络攻击、用户数据泄露等风险日益凸显。

基于此，头部险企已着手布局。目前，人保财险已构建覆盖数据安全、网络安全、云安全和设备安全的数字安全保险产品体系。平安产险也在探索网络安全责任保障，将其纳入机器人全生命周期风险生态，应对“物理世界智能体”的新型风险。

“市场增长并非一步到位，而是不断从实验室科研领域落地，再向工业制造、个人消费领域广泛应用而逐步实现的。”人保财险相关负责人表示，在此过程中，机器人产业研发、概念验证、中试和应用推广等多个环节存在不确定性风险，需要保险业持续提升产品创新能力和风险管理水平。因此，保险的意义不只是进行风险兜底，更体现在助推产业升级。

不受困于数据孤岛 勇于探索解决之道

从基础保障的全面配置到新兴险种的研发突破，机器人保险发展势头迅猛。不过，面对产业的快速发展以及新型风险特征，机器人保险要兼顾风险保障、助推产业发展以及自身健康发展等多重目标，仍面临一些挑战。

中华联合保险集团研究所首席保险研究员邱剑表示，当前人形机器人等新型机器人保险面临数据稀缺、技术迭代速度快、风险结构复杂且动态变化等多重挑战，需要在实践中探索解决方案。

对此，行业险企正在探索多样化保障路径。其中，人保财险相关负责人表示，公司此前多年保障工业机器人等成熟品类机器人的商业应用，积累了一定的承保定价和理赔数据。在此基础上，对于新型机器人，公司在机器人技术成熟度、安全水平、作业环境、维修成本等维度上进行相应调整，实现差异化定价。平安产险四川分公司相关负责人也表示，公司“从试验阶段介入”，通过参与产品安全评估、收集场景风险数据，弥补历史数据的不足。

在理赔方面，责任界定争议也容易引发理赔纠纷。人形机器人故障可能涉及“制造商质量问题”“运营商操作失误”“系统开发商漏洞”等多个责任主体，一旦发生事故，各方易陷入推诿扯皮。人保财险相关负责人坦言，机器人行业处于快速发展时期，尤其是人形机器人等新兴领域缺乏历史数据，在复杂交互场景发生保险事故，对相关各方的责任划分尚未有界定标准。因此，给精算定价和理赔处置带来挑战。

追求生态协同，推动“数据共享”可能是关键突破口。“建议在数据和隐私安全可控前提下，加强产业、科技与保险行业的数据共享和标准共建，助力行业开展风险监测、风险评估和风险减量服务。”人保财险相关负责人表示。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格进一步表示，打破人形机器人保险“数据孤岛”需要行业组织牵头，一方面推动企业、险企、科研机构建立共享机制，另一方面在技术层面完善数据脱敏与隐私保护方案。

不止于微观发力 宏观政策形成实质性推动

针对人形机器人保险市场出现的难点痛点，除保险公司正从多方面进行探索外，相应的政策支持也在持续完善。

2025年《政府工作报告》明确提出持续推进“人工智能+”行动；今年5月份，国家金融监督管理总局局长李云泽在国新办新闻发布会上表示，推动研发机器人、低空飞行器等新兴领域保险产品，切实为企业创新发展保驾护航。

政策搭建了顶层框架，地方层面的精准施策则成为打通政策落地“最后一公里”的关键抓手。据记者梳理，今年以来，不同部门发布的推动人形机器人等机器人产业发展的相关文件已有20多个，涉及技术研发、应用推广、投融资支持等诸多支持政策。

其中，多地通过保费补贴、产品引导等方式激活市场需求。例如，6月份，宁波市人民政府办公厅印发的《宁波市促进人形机器人产业创新发展的若干政策措施》提出，探索设立人形机器人应用险，对投保保费费率不超过3%的企业给予不超过保费金额的80%、最高不超过200万元的补助；杭州市8月份公开征求意见的《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例（草案）》提出，鼓励相关保险机构按照国家规定开发适应具身智能机器人产业特点的保险产品和服务。此外，广东、江苏等地直接对投保企业给予较高的保费补贴。

“这些政策有助于引导保险机构为机器人产业提供全生命周期的保险服务，丰富保险供给，助力产业加快创新升级和商业化应用。”人保财险相关负责人表示。

政策支持对机器人保险已初步形成了实质性推动。在邱剑看来，随着“人工智能+”行动深入推进，人形机器人应用场景不断扩大，人形机器人保险有望成为科技保险的重要增长点，并推动这一产业实现规范化、规模化发展。

多家A股公司布局RWA赛道 实体资产与数字经济加速融合

本报记者 田 鹏

近日，绿地控股集团股份有限公司（以下简称“绿地控股”）在2025年半年度业绩说明会上明确了其在RWA（Real World Assets，真实世界资产）领域的探索。据悉，绿地控股计划通过旗下金融科技平台，提供以碳信用等为底层资产的区块链技术服务，以及境内资产跨境合规化的联合发行服务。同时，绿地控股正与文创、文化、文旅合作方商谈产品发行可行性。

作为当前金融与科技融合领域的热门方向，RWA的核心逻辑在于借助区块链技术，将现实世界中各类有形与无形资产，转化为可在链上进行数字化表征、拆分与交易的数字凭证。今年以来，伴随宏观政策规范引导、区块链技术成熟及市场需求释放，RWA赛道热度持续攀升，多家A股公司纷纷入局，探索实体资产与数字经济的融合之道，推动资产价值在数字化时代实现新的释放。

A股公司多维试水RWA领域

当下，在RWA领域探索过程中，A股公司的实践呈现出多维度、差异化的鲜明特征。一方面，从参与主体来看，不同类型企业基于自身核心优势，在RWA产业链中占据不同位置，形成了多元协同的入局态势。

首先，以区块链技术为核心竞争力的科技型企业聚焦RWA底层技术支撑与平台搭建，通过技术输出为全行业提供基础设施支持。

据Wind资讯数据统计，截至目前，A股市场共有区块链相关上市公司85家，流通市值合计达2.81万亿元。从技术投入力度来看，相关公司2025年上半年研发支出总额累计达214.62亿元，且其中近八成（共67家）企业的研发支出占营业收入比重维持在3%以上，持续高强度的投入助力技术升级。

博彦科技股份有限公司日前在回复投资者提问时明确表示，公司作为RWA技术服务商，目前正为部分银行香港分行的托管银行相关系统提供技术开发并开展尝试性工作；长期来看，公司将围绕两方面布局：一是在未来金融新基础设施建设中提供技术，同时探索特定环节的基础设施相关工作；二是聚焦新基础设施上的两类应用，即服务能源、化工、农业等行业客户的资产上链需求，以及借助海外布局与金融科技积累，探索国际贸易中的结算及支付相关业务。

其次，涉足房地产、医药、大健康等领域的实体上市公司，则倾向于将核心资产或未来收益权进行代币化操作，通过资产分割降低投资门槛、盘活存量资产或拓宽融资渠道。

例如，8月4日，深圳翰宇药业股份有限公司（以下简称“翰宇药业”）宣布与KuCoin正式签署战略合作意向书，计划在香港开展以GLP-1类多肽药物在研管线“未来收益权”为底层资产的RWA试点，以数字化方式打通医药研发的资本通路。

另一方面，从资产类型来看，A股公司的代币化选择并非“万物皆可上链”，而是严格遵循价值稳定、确权清晰、数据可验证三大核心标准，形成了以高价值与稳定现金流标的为核心的三大（不动产及收益权、绿色与能源资产、金融与知识产权类）资产矩阵。

同时，不动产及收益权是当前最成熟的代币化标的。这类资产依托庞大的市场规模与稳定的租金回报，成为盘活存量资产的关键载体。例如，朗新科技集团股份有限公司在2025年半年度报告中表示，公司与蚂蚁数科在香港完成了内地首单基于新能源实体资产的RWA发行，通过RWA实现新能源资产金融服务的创新，将极大地助力新能源产业的发展。

多重挑战尚待破局

A股公司密集布局RWA赛道的背后，是政策、技术与企业自身需求形成的三重支持合力。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长、区块链与数据要素专委会主任陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示，区块链技术特别是与物联网结合构建的“物理—数字”可信映射体系，解决了传统资产流通的痛点；同时，链上资本寻求稳健收益与实体经济的融资需求形成了资本推力，而香港《稳定币条例》于2025年8月份正式生效，不仅明确离岸人民币稳定币发行规则，更搭建起RWA合规发展的基础框架，为行业发展注入信心。

对企业而言，RWA是破解存量资产流动性困境的创新路径之一。以不动产、新能源资产为代表的非金融资产，长期受确权难、交易成本高的制约，大量资产处于“沉睡”状态，而RWA借助区块链技术实现资产拆分与数字化流转，为盘活这类资产提供新可能。

翰宇药业相关负责人在谈及与KuCoin合作RWA项目的初衷时表示：“我们希望通过本次合作，在保障数据安全和法律合规的前提下，打通一条‘科技—医药—金融’融合的创新通路，推动研发资产的价值前置化释放，并激发全球资本对中国原创新药的关注与参与。”

不过需要清醒认识到，RWA作为新兴领域，上市公司在探索过程中仍面临多重现实挑战，需在创新推进中逐步寻求破解之道。陈晓华进一步分析称，上市公司开展RWA实践，首先要面临的是技术融合难题——如何将传统业务的资产逻辑、管理流程与区块链技术的去中心化特性、Token化机制深度适配，避免陷入“技术套用”的形式主义；其次是合规与成本压力——RWA涉及资产确权、跨域流通、信息披露等多个环节，合规体系尚在完善中，企业需承担较高的合规建设成本与持续的信息披露责任；最后是监管平衡挑战——上市公司作为公众企业，需在RWA的创新探索与满足资本市场严格的监管要求、保护投资者利益之间找到平衡点，这对企业的风险管控能力与战略决策水平提出了更高要求。

针对上述挑战，陈晓华进一步提出系统性建议，应从技术（选经多轮安全审计的成熟区块链方案、引入权威预言机）、资产风控（严选优质底层资产、用智能合约实现收益透明自动化分配）、合规审查（前置KYC与反洗钱要求、对接监管沙盒测试）三大维度构建RWA防护体系以形成全链条保障，还应特别强调第三方审计（验证资产与技术，提升可信度）和监管节点（为关键操作提供合规背书）介入的重要性，以夯实信任基础、营造稳健发展环境。

中国汽车月产销量首度突破300万辆大关

新能源车渗透率逼近五成

本报记者 刘 钊

10月14日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的数据显示，今年前三季度汽车产销累计超2400万辆，同比增幅均超12%，其中新能源汽车产销量突破1100万辆，渗透率逼近五成。

具体来看，9月份汽车产量达327.6万辆、销量为322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比增长均超14%，这是汽车产销量首次突破300万辆关口，且月度同比增速已连续5个月保持两位数增长，彰显出市场旺盛的活力。此外，乘用车零售、批发、出口及生产均创当月历史新高，新能源汽车销量达到汽车新车总销量的49.7%。

在政策托底与市场需求释放的双重作用下，车市“前低中高后平”的走势显现，这为四季度延续增长态势、完成全年目标奠定了坚实基础。

中汽协副秘书长陈士华对《证券日报》记者表示，近期，汽车以旧换新政策继续显效，暂停的部分地区已开始恢复，行业综合治理“内卷”工作取得积极进展，地方车展火热进行，企业新品密集上市，汽车市场整体延续良好态势，产销月度同比增速已连续5个月保持10%以上，且新动能加快释放，对外贸易呈现韧性。

作为汽车市场的绝对主体，乘用车板块在9月份表现稳健。9月份，乘用车产销分别完成290万辆和285.9万辆，环比增长16%和12.5%，同比增长15.9%和13.2%。从车型种类来看，四大类乘用车品种产销环比、同比均实现增长，其中交叉型乘用车的增速尤为显著。

中国汽车品牌的表现亮眼。9月份，中国品牌乘用车销量为200.7万辆，同比增长17.4%，占乘用车总销量的比重达到70.2%，较去年同期提升了2.5个百分点，竞争优势持续巩固。从车型来看，中国品牌在轿车、SUV和MPV的市占率分别为65.3%、73.5%和66.2%，除MPV的市占率环比微降外，轿车和SUV的市占率均环比提升，这三大车型的市占率同比均实现增长。相比之下，主要外国汽车品牌中，德系和法系品牌9月份的销量同比都有所下滑。

今年前三季度的产销数据显示，汽车产销累计完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。其中，乘用车累计产销均为2124.6万辆，同比增幅均在13.7%左右。中国品牌在前三季度的表现更是可圈可点，累计销量为1465.1万辆，同比大幅增长22.9%，占乘用车总销量的份额达到69%，较去年同期提升了5.1个百分点，龙头地位愈发凸显。从企业层面看，在轿车、SUV和MPV销量排名前十的生产企业中，绝大多数企业销量同比实现增长，仅有轿车领域的一汽大众、上汽大众，SUV领域的特斯拉以及MPV领域的广汽传祺等个别企业的销量同比出现下滑，这反映出市场增长具有广泛性。

商用车的市场表现在9月份同样迎来了强劲反弹。9月份，商用车产销分别完成37.6万辆和36.8万辆，环比增幅均超16%，同比增幅更是高达27.7%和29.6%。无论是货车还是客车，其细分品种的产销环比、同比均呈现普涨态势。从前三季度整体来看，商用车累计产销分别完成309.1万辆和311.7万辆，同比分别增长9.4%和7.8%，保持了恢复性增长趋势。在货车细分市场中，重型货车和轻型货车产销同比上升，而中型和微型货车产销有所下降；客车各细分品种产销则均实现同比增长。

当前汽车市场最大的亮点非新能源汽车莫属。9月份，新能源汽车产销分别完成161.7万辆和160.4万辆，环比增长均超15%，同比增长均超23%，其单月新车销量已占据汽车总销量的49.7%，标志着市场渗透率即将突破50%的关键节点。从前三季度整体来看，新能源汽车产销均突破1120万辆，同比增长高达35%左右，市场份额达到46.1%。除燃料电池汽车产销出现快速下降外，纯电动汽车和插电式混合动力汽车均保持了强劲增长，持续驱动汽车产业的绿色低碳转型。

中国汽车流通协会副秘书长郎学红对《证券日报》记者表示，今年以旧换新政策是“前高后低”的逆周期调节节奏，因此10月份总体的增长相对会更温和。随着新车型的不断推出，将带动短期明星产品快速增量，行业竞争活力持续保持高位，推动消费持续增长。