

金融深一度

宠物主嫌赔得少、险企愁赔付高

宠物险如何化解“成长的烦恼”？

■本报记者 冷翠华

近年来,越来越多宠物主愿意为“毛孩子”的健康投入更多时间和费用,宠物医疗需求也随之持续增长。中国农业大学动物医院数据显示,2025年该院完成门诊接诊13万例次,住院治疗3000余例。不断增长的就医需求,正是近年来宠物消费市场持续扩容的一个缩影。

宠物“家人化”趋势持续深化,带动宠物医疗消费需求大幅攀升,也让宠物保险成为财险行业的高增长新赛道。不过,当前宠物险行业正面临“成长的烦恼”:一方面,险企面临赔付压力大、风险识别和控制难等问题;另一方面,宠物主则面临理赔不及预期等困扰。宠物险接下来该如何破题?

市场渗透率仍然极低

“狗狗就像自己的孩子一样,刚领养回家我就第一时间给它买了医疗险和责任险。”宠物主文琦对《证券日报》记者坦言,她的牧羊犬近日因感冒就医,单次门诊花费超600元。“好在宠物险报销了70%,减轻了医疗支出。”文琦表示。

宠物主林静则是因为一次宠物就医而认识到宠物险的价值。她的爱犬因误食异物引发胰腺炎,单次治疗花费超万元,高额的医疗支出让她意识到宠物险的实用价值,随即为爱犬配置了保险。

当下,不少宠物主已将宠物视为家庭的重要成员,宠物就医频次增多、医疗成本逐年上涨,推动宠物险赛道快速发展。

互联网保险平台蚂蚁保宠物险相关负责人对《证券日报》记者表示,宠物险投保用户具有鲜明的画像特征,以一二三线城市的“95后”和“00后”养宠女性为主。

灼识咨询报告显示,2024年中国宠物行业市场规模达3000亿元,预计2030年将增长至6025亿元;2024年宠物医疗行业规模达366亿元,预计2030年将达699亿元。就医需求的增长持续带动宠物险需求上升,为宠物险市场发展夯实了基础。行业研究数据显示,2020年宠物险保费规模仅约5000万元,2025年则增至超30亿元。但宠物险的市场渗透率仍然极低。

事实上,国内宠物险起步于

2004年,以责任险的形式问世。2014年起,头部险企陆续推出宠物医疗险,但受限于宠物身份识别技术短板、核验精度不足,行业处于缓慢发展状态。直到2019年,宠物鼻纹识别技术落地,宠物身份核验难题逐步破解,加之互联网平台规模化入局,宠物险由此进入快速发展阶段。

蚂蚁保宠物险相关负责人表示,目前该平台与五家保险公司达成合作,近两年,平台保单量逐年翻番。

近年来,众安保险将宠物险作为核心创新业务,2024年其宠物险总保费规模同比增长129.5%;2025年总保费近12.96亿元,同比增长88.2%。平安产险宠物险增速大幅跑赢公司整体财险业务,2025年宠物险保费规模约2.4亿元,2026年上半年保费已达2.47亿元,同比增长113.2%。

平安产险相关负责人表示对《证券日报》记者表示,宠物消费市场的稳步扩容是宠物险增长的坚实基础,未来3年至5年行业增长空间广阔,市场仍将保持高速增长态势。同时,养宠人群对险企的客户经营、生态布局都具备重要的战略价值。因此,宠物险也升级为公司生态战略的重要布局。例如,其宠物场景与车险业务形成双向赋能,已为47万名车险车主提供配套宠物服务,相关客户留存率较普通车险客户高出10个百分点。

宠物医疗行业有待规范

宠物险供需两旺的态势下,行业结构性矛盾也日益突出。当前,宠物险行业陷入典型的双向博弈困境:消费者普遍反馈赔付额度不及预期,保险公司则面临赔付压力居高不下、风控难度大的经营难题,而深究矛盾根源,宠物医疗行业规范化不足是重要原因。

与人类医疗拥有规范的诊疗目录、病历标准、收费体系不同,国内宠物医疗行业监管体系仍待完善。目前,我国宠物医疗机构连锁化率偏低,缺乏统一的诊疗规范与收费基准。同一病症,不同机构的检查项目、诊疗方案、收费标准差异悬殊。

宠物主斯文就遭遇过典型的医疗乱象。她的宠物犬患病后,在



图片素材来源:视觉中国

某宠物医院被要求住院输液,仅几天的输液治疗就花费2万余元,病情却未见好转,后转诊至中国农业大学动物医院,仅花费数百元门诊费用便治愈。“宠物不会表达病情,养宠人缺乏专业判断,分不清哪些检查和治疗是必要的,很容易被过度收费。”斯文表示。

多位受访宠物主表示,宠物就医收费混乱、过度诊疗是普遍现象,而保险公司在核赔时可能对部分治疗提出异议,从而导致理赔纠纷。

医疗行业的不规范,也转化为保险公司的经营压力。一方面,无统一诊疗标准导致险企难以界定诊疗项目的合理性,理赔审核成本居高不下;另一方面,部分机构过度检查、虚高收费、篡改病历、虚假诊疗等乱象,进一步推高行业赔付成本。平安产险相关负责人坦言,极易出现承保亏损;若收紧审核尺度、严格风控,又会引发消费者投诉,陷入“盈利难、投诉多”的两难境地。

平安产险相关负责人坦言,当前宠物险投诉相对高发,是行业发展初期阶段性矛盾的体现,核心源于两大信息不对称。其一,早期普惠型产品对保障边界、理赔标准的披露不够清晰充分,消费者对保障范围的预期与实际保险责任存在偏差;其二,医疗信息不对称,宠物

医疗行业缺乏统一标准,诊疗费用波动极大,造成险企风控需求与消费者理赔预期错位。

蚂蚁保相关负责人表示,宠物医疗信息不透明、保险欺诈门槛较低,是制约行业长期健康发展的关键短板。同时,普通宠物主缺乏专业医疗知识,就医选择、费用预判存在较大不确定性,进一步提高了保险服务的沟通成本与纠纷概率。

除此之外,国内宠物医院数字化建设、行业数据联网程度偏低,导致险企难以有效追溯宠物既往病史,风控前置难度较大。记者在采访中了解到,市场存在部分宠物因既往疾病续保被拒后,更换投保渠道重新投保得以承保的现象,为后续理赔埋下纠纷隐患。

搭建“真选医院”体系

针对行业规范化短板与各类发展痛点,险企、互联网平台等产业链主体持续探索破局路径,通过搭建行业标准、优化线下场景、升级服务模式等方式,破解行业成长难题。

面对宠物诊疗行业标准缺失的现象,平安产险相关负责人提出“自上而下规范+自下而上试点”的双向破局思路。自上而下层面,可由宠物医疗行业协会牵头,联合保

险公司、头部宠物诊疗机构共同研究推出行业团体标准,统一常见疾病的诊疗路径、收费基准与执业规范,形成全行业共同遵守的执行依据,从顶层设计上推动行业规范化发展。自下而上层面,依托险企自有合作医院网络开展先行试点。在“险企+定点合作医院”的闭环场景中,统一诊疗、收费、理赔标准,跑通可复制的运营模式后,逐步向全行业推广,以点带面推动行业标准化。

针对医疗信息不透明、就医乱象丛生的问题,互联网平台持续探索场景优化。蚂蚁保依托海量理赔大数据,从诊疗能力、收费合理性、用户口碑等多维度对宠物医院分层评级,搭建“真选医院”体系,为消费者提供权威就医参考。长期来看,行业参与者已形成共识:宠物险的核心价值,并非单一的事后费用赔付,而是全周期的宠物健康管理服务生态。

整体而言,当前宠物险仍处于高潜力蓝海赛道,但规范化升级是行业长期高质量发展的核心前提。唯有打通宠物医疗标准化堵点,理顺宠物主、保险机构、宠物医疗机构三方权责与利益关系,才能充分释放市场潜能,让宠物险真正成为养宠家庭的可靠保障,持续守护“毛孩子”的健康成长。

黄金主题基金总规模突破4200亿元

■本报记者 王宁

8月份以来,国际金价整体呈现走高态势,其中纽约商品交易所(COMEX)黄金期货12月合约近日达到4500美元/盎司高点;与此同时,国内黄金主题基金规模与净值也出现明显增长态势。

Wind数据显示,截至8月18日,月内53只黄金主题基金净值全部走高,其中主要跟踪中证沪深港黄金产业股票指数的黄金主题基金,由于投资标的为黄金开采、冶炼等产业链上市公司股票,受权益市场走高影响,本月净值增长高达8.7%至9.7%,领跑全市场,例如排名靠前的工银中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF,本月净值分别增长9.68%、9.57%、9.56%。

与国际金价走势关联度较高的QDII黄金主题基金,本月净值表现也非常亮眼,例如嘉实黄金(QDII-FOF-LOF)和汇添富黄金及贵金属A,净值分别增长7.79%、7.85%。

以国内黄金ETF及其联接基金为主的商品型黄金主题基金,如华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF联接A等,本月净值增长率为7.4%至7.7%。该类基金紧密跟踪国内黄金现货价格,整体表现稳健且内部差异极小。

东证衍生品研究院宏观策略首席分析师徐颖向《证券日报》记者表示,8月以来国际金价持续反弹,其中COMEX黄金期价最大涨幅近10%,主要受美联储加息预期降温、宏观经济波动和各国央行增持黄金等因素影响。

8月份以来,黄金主题基金除了净值表现较好外,规模也呈现增长态势。数据显示,截至目前,53只黄金主题基金总规模已达4242亿元,较月初增长268亿元,较年初增长453亿元;从单只产品表现来看,有11只产品目前规模超过100亿元,其中华安黄金ETF达1031亿元,博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF和博时黄金ETF联接C分别为429.03亿元、366.57亿元、344.01亿元、311.48亿元。

徽商期货贵金属研究员从姗姗告诉《证券日报》记者,对于不同类别黄金资产的配置,投资者应结合风险承受能力差异化布局——普通投资者可持有黄金ETF、黄金主题基金,这类产品门槛低、流动性好,适合作为底仓配置,建议分批逢低布局;黄金股票收益弹性高,在金价上行周期有望获取超额收益,但受产业基本面影响,适合风险承受能力较强的投资者适度参与;黄金期货属于杠杆类工具,价格波动被放大,适合高风险偏好的投资者,主要用于套期保值或短期波段交易。

百只半导体主题基金年内平均净值增长70.05%

■本报记者 彭衍菡

今年以来,半导体主题基金规模迎来爆发式增长。Wind数据显示,截至8月18日,全市场100只半导体主题基金最新合计规模达3736.49亿元,较年初的1442.88亿元增长2293.61亿元,增幅达158.96%;百亿元级基金数量由年初的2只增至10只,其中,国泰中证半导体材料设备主题ETF以441.64亿元的规模居首。

从资金流向看,半导体板块年内持续“吸金”。数据显示,全市场18只半导体主题开放式基金年内净流入合计1061.81亿元。其中,华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、国泰中证半导体材料设备主题ETF、易方达中证半导体材料设备主题ETF年内净流入额分别达355.93亿元、244.15亿元、177.65亿元,位居前列。

从产品结构看,指数化产品是规模提升的主力。目前,半导体主题基金中,被动指数型、增强指数型及联接类产品合计规模已超过2985亿元,占比约八成。在主动管理型基金中,永赢先锋半导体智选C规模达293.23亿元,为规模最大的主动产品。

在规模高增长的背后,数据显示,100只半导体主题基金年内平均净值增长率达70.05%,其中98只实现正回报且净值增长率均超17%,国泰半导体制造精选混合发起A以118.68%的涨幅居首。

华银基金研究人士向《证券日报》记者表示,国内新基建相关投资规划的政策预期,带动高端硬件、核心零部件相关产业链需求持续回暖;同时,智能装备产业迎来资本化与产能落地双重拐点,头部企业成功上市、行业巨头产能规划上调、前沿技术迭代落地,推动智能装备上下游配套零部件、控制系统等细分领域估值与景气度同步提升。

上述研究人士进一步表示,电子半导体上游原材料、基础元器件进入量价齐升的景气周期,核心原材料、通用元器件价格持续上涨,行业供需紧张格局将长期延续,为相关板块带来明确的业绩增长预期,成为市场重要的增量热点。

富荣福银混合基金基金经理郭梁良表示,目前高端封装基板、高频覆铜板、超薄高端铜箔等核心环节的产能、技术仍大量掌握在海外厂商手中,但本轮AI算力爆发倒逼国内产业链加速研发突破,在覆铜板、电子布、铜箔、树脂等多个细分领域已实现客户认证落地、批量供货。看好AI需求带动国内PCB(印制电路板)全产业链升级,从材料、设备、耗材到PCB高端算力板,整条链条都具备中长期配置价值。

展望后市,郭梁良表示,在AI算力需求扩张、国产替代加速推进与全球半导体扩产周期共振下,行业景气度有望延续,但板块估值处于历史较高区间,投资者宜结合自身风险承受能力理性布局。

“大手笔”增资频现 券商纷纷加码境外业务

■本报记者 于宏

券商“大手笔”增资境外子公司再添一例。8月17日晚间,招商证券披露最新增资计划——招商证券拟向子公司招商证券国际有限公司(以下简称“招证国际”)增资不超过76亿港元(或其他等值货币,折合不超过10亿美元),最终金额以监管机构审批为准,并根据实际情况一次或分批次增资。

今年以来,中信证券、华泰证券、国泰海通等头部券商相继披露对境外子公司的大额增资计划,展现出头部券商正加强国际化布局。

夯实境外业务根基

在招商证券拟向招证国际增资的基础上,招证国际将向其全资子公司增资不超过60亿港元(根据业务发展 and 监管动态分次实施)。

招证国际是招商证券开展境外业务的主要平台,注册资本为64.54亿港元。招证国际主要通过设立不同子公司经营证券及期货合约经纪、上市保荐、财务顾问、企业融资等业务,旗下拥有招商证券(香港)有限公司(以下简称“招商证券香港”)、招商证券投资资产管理(香港)有限公司、招商证券(韩国)有限公司等多家子公司。近年来,招证国际经营向好。2025年,招证国际实现营业收入11.61亿元、净利润5.02亿元。

去年12月份,招商证券就曾披露,同意招证国际向其全资子公司分次增资不超过90亿港元,首次增资对象为招商证券香港,增资规模不超过40亿港元。

招商证券表示,国际化为招商证券战略发展的核心方向,该公司将通过资本实力的强化,全方位赋能招证国际核心能力建设,夯实境外业务发展根基。

除招商证券外,今年以来,还有多家头部券商相继向境外子公司注入资本金。1月份,广发证券通过配售H股、发行H股可转债募资超61亿港元,计划全部用于向境外附属公司增资;同月,华泰证券披露,拟向子公司华泰国际金融控股有限公司增资不超过90亿港元;6月份,国泰海通披露,拟向国泰海通金融控股有限公司增资90亿元人民币(或其他等值货币);8月6日,中信证券宣布完成规模160亿元的H股定增事项,募集资金净额将全部用于发展公司国际化业务。

中小券商积极跟进

中小券商也积极跟进国际化布局。今年2月份,东吴证券向东吴证券(香港)金融控股有限公司增资不超过20亿港元;同月,华安证券对华安证券(香港)金融控股有限公

司增加注册资本5亿港元的事项均获得中国证监会批复同意;7月份,山西证券也获批对在港子公司增资10亿港元。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“近年来,券商境外子公司对整体营收的贡献度不断增长,海外业务布局较早的头部券商国际业务营收贡献已高达30%。在此情况下,券商竞相提升境外子公司资本实力。从业务结构来看,当前投行业务是中资券商境外服务的‘基本盘’,资本中介、衍生品及机构交易业务则是中资券商正努力拓展的方向,上述重资本业务要求母公司对境外子公司持续提供资金支持,以把握当下的布局窗口期,保障业务规模稳步扩大。”

除增资外,中小券商还通过设立境外子公司、完善业务资格等方式提升跨境金融服务能力。今年4

富管理等多元领域。

例如,在跨境支付领域,近日,东方国际(集团)有限公司通过建设银行,依托多边央行数字货币桥(mBridge)成功办理一笔跨境放款,落地全国首笔FT升级账户(自由贸易账户)功能升级)资本项下数字人民币跨境支付业务。

在绿色金融领域,8月10日,厦门银行发行的全国首单数字人民币绿色金融债券落地,发行规模30亿元,期限3年,票面利率1.58%。上述债券创新运用数字人民币进行募

集资金划转。在财富管理领域,此前兴业银行积存金完成入驻数字人民币App,用户可通过兴业数字人民币钱包完成积存金交易等。

南京大学长江产业经济研究院特约研究员、苏州大学商学院教授缪锦春对《证券日报》记者表示,未来,数字人民币的规模化应用场景有望集中在养老等领域预付资金监管、政务资金直达,以及产业链供应链对公结算等领域。建议围绕预付资金监管、专项资金拨付、供应链金融结算等形成标准化方案。

数字人民币运营机构增至30家

■本报记者 李冰熊 悦

8月17日,中国人民银行(以下简称“央行”)官网发布公告,新增平安银行、恒丰银行、渤海银行、上海银行、杭州银行、徽商银行、长沙银行、广西北部湾银行成为银行类数字人民币业务运营机构,并接入央行端数字人民币系统。新增机构将在完成业务、技术准备后开展数字人民币业务。

此次新增的机构类型包括3家股份制银行、5家城商行。由此,数

字人民币运营机构由此前的22家增至30家。其中包括6家国有大行、12家股份制银行、10家城商行、2家互联网银行。

记者注意到,此次为年内央行第二次对数字人民币运营机构进行扩容。在此之前,央行于4月份发布公告,新增中信银行、光大银行、华夏银行等12家银行为数字人民币运营机构。

博通咨询金融行业首席分析师王瑾博对《证券日报》记者表示,此次数字人民币运营机构扩容能够充分