2026年11月11日 星期三
本版主编：吴 珊 责 编：李 正 制 作：李 波
证券日报

前三季度保险市场运行平稳

行业手续费及佣金支出同比下降5.2%

本报记者 冷翠华

11月10日，中国保险行业协会（以下简称“中保协”）召开2026年度第三次例行新闻发布会。

据中保协首席官王思渺介绍，今年前三季度，保险业坚持高质量发展，市场运行总体平稳。原保费收入5.26万亿元，同比增长0.9%；赔款与给付支出1.94万亿元，同比增长3.9%。根据同业交流数据，人身险公司积累的寿险和长期健康险责任准备金已超过28万亿元，较年初增长12.7%。同时，保险业深入实施“报行合一”，进一步推进降本增效，今年前三季度手续费及佣金支出同比下降5.2%，其中财产险公司下降3.1%，人身险公司下降6.4%。

王思渺表示，今年前三季度，多地接连遭遇台风、极端暴雨等灾害。保险业发挥经济“减震器”和社会“稳定器”作用，落实灾前风险排查预警、灾中协同抢险、灾后快赔预赔全链条处置，依托数字化提升理赔效率。下一步，中保协将开展巨灾保险宣传，做好冬季冰冻灾害及重点时段保障，扎实做好地震相关理赔服务，总结复盘防灾救灾工作，持续优化服务，筑牢民生安全防线。

此次发布会上，5项专题报告同步发布，分别为《中国科技保险发展报告（2026）》《中国绿色保险发展报告（2026）》《中国普惠保险发展报告（2026）》《中国养老保险发展报告（2026）》《中国数字保险发展报告（2026）》，系统展示保险业落实金融“五篇大文章”的阶段性成果。

据牵头编写上述报告的相关单位负责人介绍，在科技保险方面，2025年科技保险原保费收入2635.89亿元，同比增长28.21%，长三角、京津冀、粤港澳大湾区发展各具特色。行业围绕重大技术攻关、高端装备出口、AI（人工智能）新业态推出创新产品，逐步转向全流程风险减量管理，同时也面临配套机制、风险定价、人才储备等挑战，将持续培育市场生态，助力高水平科技自立自强。

从绿色保险来看，2025年全行业绿色保险原保费收入3904亿元，提供风险保障超1000万亿元，赔款支出2435亿元。保险机构围绕清洁能源、碳汇、绿色交通、巨灾风险等持续创新，保险绿色投资账面规模突破2万亿元。当前，绿色保险存在保障缺口、数据定价、标准不统一等瓶颈，建议完善分类标准与风险分担机制。

同时，保险行业普惠保险覆盖面持续扩大，产品不断创新，在服务各类重点群体、惠民险种落地及数字普惠、风险减量等方面积极实践。未来普惠保险将由注重扩大覆盖面向扩面与提质并重转型，延伸风险减量服务，更好服务乡村振兴与多层次社会保障体系建设。

从养老保险来看，行业加快向“资金保障+健康管理+养老服务”转型，投资养老社区项目约130个，行业还需要健全行业风险监测分担机制，打通养老第二、第三支柱衔接通道，推动医养服务标准化，强化消费者权益保护，面向“十五五”持续优化养老金融产品供给，向全生命周期管理转变，积极应对人口老龄化。

在数字保险方面，2025年保险业信息科技投入481.43亿元，同比增长10.09%，AI投入同比增长34.41%，承保、核保自动化水平显著提升。下一步，保险行业将持续深化数字化转型。

同时，中保协健康险专委会主任委员、太平洋健康保险股份有限公司总经理尚教研发布商业医疗保险示范条款及商业健康保险药品保障清单，推荐行业参照使用。下一步，中保协将建立示范条款及药品清单动态调整机制，深化与卫健、医保等部门协作，更好满足群众多层次健康保障需求。

41家财险公司前三季度车均保费同比下降

本报记者 杨笑寒

随着险企三季度偿付能力报告陆续披露，财险公司前三季度车均保费数据随之出炉。《证券日报》记者统计，除退出车险市场以及不适用披露标准的险企外，截至目前，已有68家财险公司披露了今年前三季度车均保费。从可比口径来看，41家财险公司的车均保费同比下降。

受访专家表示，多数财险公司的车均保费下降，主要与车价下行、低价续保用户占比增长、“报行合一”政策有效落地和行业赔付率改善等因素有关。



首尾相差近8000元

作为财险领域的重要险种，车险业务的走势和发展情况始终备受关注，而车均保费是衡量财险公司车险业务质量、定价能力与客户结构的重要指标之一。

具体来看，上述68家财险公司中，车均保费最高的是爱和谊日生同和财产保险（中国）有限公司，为8700元，最低的是鑫安汽车保险股份有限公司，为724.64元，最高与最低相差近8000元。

从分布情况来看，68家财险公司中，9家险企的车均保费在3000元及以上，18家险企的车均保费在2000元（含）至3000元（不含）之间，34家险企的车均保费在1000元（含）至2000元（不含）之间，7家险企的车均保费低于1000元（不含）。

从同比趋势来看，剔除因新成立或报告披露要求等无可比数据的2家险企，从可比口径来看，前三季度，41家财险公司的车均保费同比下降，3家险企的车均保费保持不变，22家险企的车均保费同比上升。这意味着，多数财险公司的车均保费同比下降。

对此，中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者表示，车均保费下降的原因主要有以下四个：其一，当前车损险的保额依据车辆实际价格确定，近年来，新车市场价格整体走低，进而压低了保费水平；其二，折扣系数降低和低风险客户群体集中度提升，现阶段燃油车商业车险自主定价系数浮动区间为0.5至1.5，无赔款优待系数则根据车辆历史赔付记录确定，较低的自主定价系数和无赔款优待系数均可能降低实际保费；其三，“报行合一”政策的实施有效压低了整体费用率；其四，行业赔付率总体呈现改善趋势。

分化较为显著

不同类型的财险公司在车均保费上出现了明显分化。

数据显示，车均保费较高的包括爱和谊日生同和财产保险（中国）有限公司、北京法巴天星财产保险股份有限公司、久隆财产保险有限公司、现代财产保险（中国）有限公司、京东安联财产保险有限公司、日本财产保险（中国）有限公司和深圳比亚迪财产保险有限公司等。上述险企的车均保费均在3500元以上，承保业务主要包括特种车辆、高端车型和新能源车等方向。

车均保费较低的多为中小型险企，例如珠峰财产保险股份有限公司（以下简称“珠峰财险”）、华农财产保险股份有限公司（以下简称“华农财险”）和都邦财产保险股份有限公司（以下简称“都邦财险”）等险企的车均保费均低于1000元。

对此，对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格在接受《证券日报》记者采访时表示，保单组合的结构性差异是险企车均保费悬殊的首要原因。特种车辆、高端车型等特殊承保对象造价高，因此保额基数远超普通家用车，导致其车均保费较高；新能源车险受新能源汽车维修成本和赔付率较高、销售渠道等因素影响，保费相对较高。珠峰财险、华农财险和都邦财险等中小险企的车均保费处于行业低位，可能与其承保车型、车辆使用性质、投保险种结构及客户群体等因素有关。

龙格表示，车均保费高并不必然等同于险企的盈利水平。“财险公司在车险业务上的盈利能力不仅取决于保费规模，还取决于综合成本率和业务结构等因素。”

展望未来，徐昱琛认为，预计车险市场整体将保持稳定，新能源车险或将成为短期内市场的主要增量来源。从年内各险企的车均保费表现来看，预计财险行业车均保费将呈现稳中有降态势。中小险企的发展重点需要从“拼费用”转向“拼风控、拼定价、拼服务”，并不断探索新的发展路径，例如通过UBI（基于用户行为的保险）采集车联网或驾驶行为数据来进行定价尝试等。

银行理财产品提前终止公告频现

市场化退出机制持续落地，理财行业正由规模导向转向效益导向

本报记者 彭 妍

进入11月份，银行理财产品提前终止公告迎来一轮发布高峰。《证券日报》记者根据万得数据不完全统计，11月份以来截至11月10日，全市场已累计发布40条理财产品提前终止公告，涉及中邮理财、建信理财、信银理财、华夏理财等多家理财子公司，以及绍兴银行、广州农商行等城商行、农商行。

记者梳理各家机构公告后了解到，主动止盈兑现、存续规模不足、底层资产到期后缺少适配接续标的，是本轮理财产品提前终止的三大核心原因。对此，受访专家表示，这一现象正是银行理财行业告别粗放式“规模导向”，转向以持有人利益、投资者真实需求为核心经营思路的鲜明信号。

以固收和“固收+”品类为主

从产品结构来看，本轮提前终止的理财产品以固收和“固收+”品类为主，也是当前个人投资者配置占比最高的理财品种。此类产品的终止原因主要分为三种：第一种是产品运作达到预设收益目标，理财子公司选择主动止盈兑付，为持有人锁定收益；第二种是产品持续遭遇赎回，存续规模不断走低，运营成本抬升，继续运作已不具备经济性，管理人按照持有人利益优先原则启动清盘；第三种是底层债券、非标项目提前到期退出，管理人难以找到期限、风险相匹配的接续资产，产品失去持续运作基础，故而提前终止。

中邮理财11月6日发布两则理财产品提前终止公告。其中，中邮理财邮银财富·鸿锦全球配置一年定开7号人民币理财产品，因连续10个交易日总份额低于1亿份，将于11月18日提前终止，该产品原定到期日为2031年11月17日；鸿业远图封闭式2024年第71期（绿色金融）人民币理财产品，根据产品说明书终止条款约定，底层项目通过股权转让（含对赌回购）完成投资退出，为保护客户利益，产品将于11月18日提前终止，其原定到期日为2027年4月30日。

建信理财亦在11月5日发布公告，旗下睿鑫（目标盈）固收类封闭式产品2025年第117期已满足止盈条件，依据产品约定于11月9日提前终止，原预计到期日为2027年11月9日。

行业竞争转向综合能力比拼

除理财子公司之外，多家地方银行也发布了自营理财产品提前终止公告。例如，11月5日，绍兴银行公告称，因业务发展需要，将于2026年11月10日提前终止“金兰花周周盈2号”理财产品；11月4日，广州农商行表示，为优化产品体系，提升产品服务效能，将于11月11日提前终止“金米嘉富266天A款（特定客群）”和“金米嘉富1085天A款（自动赎回）”。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，银行理财产品提前终止公告集中出现，说明随着市场化退出机制持续落地，理财行业正由规模导向转向效益导向。对整个行业而言，低效产品加速出清，资源向优质产品、持牌理财子公司集中，属于供给侧优化。此外，虽然理财产品提前终止并不必然意味着投资亏损，但投资者仍可能面临净值波动、清算费用及再投资风险。

薛洪言建议，投资者应对理财产品提前终止，关键在于事前研读合同中的终止条款。一方面，厘清触发规则，关注止盈线、份额清盘门槛，充分预判实际存续期可能短于标称期限，为资金安排预留弹性；另一方面，熟悉兑付规则，收到终止公告后，可先确认兑付安排与资金到账情况，再重新规划资金配置。

天府立言金融研究院院长曾刚在接受《证券日报》记者采访时表示，在净值化、低利率环境以及监管考核导向共同作用下，银行理财产品主动清盘、提前终止将趋于常态化，但不会无序爆发，属于行业供给侧市场化出清。行业竞争不再简单比拼新发数量，而是转向投研、产品设计、投资者陪伴等综合能力的较量。“长期来看，这有利于理财市场提质增效，但对机构提出更高要求，其需要做好全存续期管理与投资者沟通，降低频繁终止对客户体验的冲击；投资者也应适应新生态，树立动态配置思路，以适配净值化时代理财产品灵活的运作周期。”

多地推进数字人民币试点显成效

本报记者 李 冰

近期，中国人民银行福建省分行、中国人民银行广西壮族自治区分行先后召开2026年三季度新闻发布会，中国人民银行广东省分行也举行2026年三季度广东省金融运行形势新闻发布会，三地均披露了数字人民币试点相关发展情况。

应用路径各有侧重

作为数字人民币先行试点区域，福建持续推动数字人民币场景扩面提质，规模化应用成效显著。截至今年9月末，该省累计开通数字人民币支付商户门店82.2万个，开立个人钱包1389.4万个、对公钱包60万个，累计交易金额8591.5亿元，交易规模位居全国前列，该省已完成多边央行数字货币桥业务470余笔、金额超550亿元。

今年以来，广西数字人民币区域基础设施不断完善。一方面，9月18日，中国—东盟金融合作与发展论坛在广西南宁举办。中国人民银行于2025年设立的数字人民币国际运营中心在论坛上发布数币达·励付（CBETS LIFT）服务，广西同步发布北部湾贸易数智化综合服务平台。该平台是全国首批加入数币达·励付服务的区域性贸易数字化服务平台，能助力企业缩短支付流程、降低汇兑成本、加快资金周转，实现跨境贸易投融资服务能力升级。

另一方面，广西数字人民币生态体系持续优化。8月14日，广西北部湾银行正式获批成为数字人民币业务运营机构。当地统筹指导相关主体，聚焦应用场景开发、智能合约建设及基础设施运营，形成双轮驱动、合作互补的良性发展格局。此外，广西建立“桂港连线”服务东盟合作机制，加强与东盟金融机构业务对接，输出技术产品能力，构建“桂港连线”服务东盟的跨境支付循环圈。

依托基础设施与生态体系持续优化，一批具有区域特色的创新场景陆续落地。产业端，广西成功落地全国首个数字人民币智能合约林业供应链项目，企业资金周转效率提升80%以上。边境经贸领域，广西落地全国首笔边民互市贸易数字人民币智能合约结算业务，实现数字金融赋能边境经贸发展。在跨境贸易方面，已成功打通老挝、马来西亚、新加坡等国家数字人民币结算渠道。

兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示，在统一的制度框架下，各数字人民币试点地区结合各自的区位优势和产业需求，形成各有侧重的应用路径。各地立足自身实体经济情况打磨方案，探索可持续商业模式，成熟经验将为全国推广提供可借鉴样本。

业务运营机构已达30家

此外，广东推动气候金融与数字人民币、绿色金融工具等深度融合，实现绿色资金可追溯、投向精准化，适配长周期绿色项目经营特点，降低企业综合融资成本。广州南沙运用数字人民币实现绿色资金可追溯，探索气候金融与数字金融的融合发展。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博认为，从福建、广东、广西三地实践不难看出，当前数字人民币试点已经呈现差异化落地特征。各地立足自身区位与资源禀赋，找准契合本地产业条件的突破口，清晰勾勒出多元并行的试点推进路径。过去，数字人民币运营主要由全国性大行承担，随着多家地方城商行获批成为第二层运营机构，数字人民币运营主体将持续扩容。地方银行也可以围绕本地产业、口岸经贸打造定制化方案，推动数字人民币生态结构更加多元。

从成效看，目前数字人民币业务运营机构已达30家，实现系统重要性银行全覆盖。同时，按照市场化、法治化原则支持参与机构稳步扩大数字人民币应用。截至2026年9月末，已开展数字人民币业务的地区累计总体交易43亿笔，金额约31万亿元。9月份当月交易9967万笔，金额约1.87万亿元，同比分别增长12%、123%。

陈文表示，目前来看，各地试点更加看重数字人民币的实际使用深度与业务成效，预计随着各地持续推进差异化探索，数字人民币在绿色金融、跨境结算、供应链金融等重点场景的应用将不断落地，成熟试点经验也将逐步向更广区域复制推广。

广发基金更新部分投顾组合风险等级

本报记者 彭衍菘

近日，广发基金发布公告称，于11月11日起更新旗下部分基金投顾组合策略的风险等级，并同步调整部分组合策略的投资范围及备选基金信息。随着基金投顾业务持续发展，组合策略风险评价、动态调整及投资者适当性管理也受到市场关注。

公告显示，此次调整涉及广发基金App、京东金融、天天基金、陆基金等多个销售渠道。其中，“稳健向前跑”“全球多元稳健”“智慧教育金2030”等组合策略的风险等级将调整为R2，适合投资者类型调整为C2（稳健偏谨慎型）至C5（进取型）。

与此同时，部分基金投资组合策略的投资范围及备选基金类型也将进行调整，涵盖股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金、QDII（合格境内机构投资者）基金、商品基金等。

广发基金表示，上述调整自11月11日起生效，公司已于11月6日通过官网告知投资者，投资者可自行选择继续持有或退出相关基金投顾组合策略。

与单只基金相比，基金投顾组合通常涉及多只底层基金及动态资产配置，其风险特征可能随组合持仓结构、投资比例及市场环境变化而调整。

上海屿策智库秘书长侯文杰向《证券日报》记者表示，基金投顾组合风险并非对底层基金风险等级的简单加总，而应穿透至实际投资资产，综合评估权益类资产配置比例、组合波动率、最大回撤、流动性及杠杆结构等因素。随着组合投资策略及资产配置发生变化，风险等级也需要进行动态评估。

格上基金研究员焦冰在接受《证券日报》记者采访时表示，基金投顾组合风险评价应重点考察组合资产配置结构、历史及模拟波动率、最大回撤，并结合目标收益、止盈安排等策略机制，评估组合实际风险特征，判断组合风险特征是否与既定投资定位相匹配。

对于涉及风险等级调整的基金投顾组合，投资者适当性匹配及信息告知同样值得关注。

侯文杰认为，基金投顾组合风险等级发生变化后，投顾机构应及时向投资者告知调整内容，并根据投资者风险承受能力做好适当性匹配。对于调整后风险等级超出投资者风险承受能力的情况，机构还需按照适用规定做好适当性管理，不能仅以风险提示替代风险匹配。

焦冰表示，风险等级调整后的信息告知不应仅停留在官网公告层面，投顾机构还可以通过移动客户端推送、持仓页面弹窗、短信等方式提高信息触达效果，并同步更新策略说明书，让投资者充分了解组合风险变化。在后续服务方面，投顾机构应针对风险匹配情况做好客户确认及记录留存，并通过主动回访、风险测评更新和投资者陪伴等方式，帮助投资者理解调整原因及组合后续运作安排，避免因误读风险等级变化而作出非理性决策。

某公募基金代销人士向《证券日报》记者表示，除关注风险等级外，投资者还需综合考虑组合资产配置、投资范围及历史回撤等信息，以确保投资决策与自身风险承受能力相匹配。