

比亚迪保险三季度车均保费4700元仍处高位 净利润由盈转亏

# 财险老三家保费占大头 新势力能否逆袭

自比亚迪下场卖车险以来,其经营动态一直备受市场关注。比亚迪保险近日披露的2024年三季度偿付能力报告显示,三季度,比亚迪保险车均保费4700元,尽管较二季度有所下降,但仍显著高于财险“老三家”(人保财险、平安产险、太保产险)同期的车均保费。

业内人士分析,比亚迪保险车均保费较高或与其承保车辆的能源类型有关,当前新能源汽车仍面临投保贵等难题。

事实上,面对新能源车险市场这片蓝海,近年来不少造车新势力纷纷布局。近日,小米集团成员四川银米科技有限责任公司参股的财险公司正式获批筹建引发热议。造车新势力的入局对车险市场影响几何?从数据来看,传统险企尤其是财险“老三家”在车险市场仍占据优势地位。业内人士认为,造车新势力拥有数据和资源优势,入局车险市场有望实现更精准的风险评估和定价,但其目标或只是为了服务自身客户,对传统险企影响有限。

● 本报记者 陈露



视觉中国图片

## 大多数公司车均保费1000元至3000元

在披露三季度偿付能力报告的非上市财险公司中,超60家公司披露了车险经营数据。中国证券报记者统计发现,这些有车险可比经营数据的公司(以下简称“可比公司”)2024年前三季度共实现车险签单保费超6000亿元,同比增长逾3%。

从市场格局来看,人保财险、平安产险和太保产险在车险市场仍占据优势地位,行业马太效应显著。2024年前三季度,人保财险、平安产险、太保产险的车险签单保费分别为2134.23亿元、1701.84亿元、828.20亿元,合计4664.27亿元,占全部车险签单保费收入的七成以上,较上年同期增长逾3%。

可比公司数据显示,大多数公司的车均保费在1000元至3000元,近五成公司车均保费在1000元至2000元,近三成公司车均保费在2000元至3000元。此外,9家公司车均保费低于1000元,2家公司车均保费高于5000元。

一位资深保险行业观察人士向记者表示,车均保费的差异与多种因素有关,比如保险公司所依赖的渠道、客户群体、定价策略等。

作为唯一一家由新能源车企100%控股的财险公司,比亚迪保险的车险经营情况备受外界关注。该公司发布的最新季度偿付能力报告显示,2024年前三季度,比亚迪保险车险签单保费5.55亿元,其中三季度车险签单保费4.85亿元。值得注意的是,与二季度相比,比亚迪保险三季度净利润由盈转亏,为-1.06亿元;前三季度净利润为-8780.97万元。

三季度,比亚迪保险车均保费为4700元,虽然较二季度的4900元有所下降,但仍显著高于财险“老三家”同期车均保费。三季度,人保财险、平安产险、太保产险的车均保费分别为2533.82元、2908元、2865元。在渠道方面,比亚迪保险的签单保费基本上由直销渠道贡献。

“比亚迪保险车均保费较高,主要与其承保车辆的能源类型有关,比亚迪保险承保车辆以新能源汽车为主,当前新能源汽车普遍面临投保贵问题。”一位保险业从业人士表示。

部分财险公司车险经营情况			
财险公司	三季度车均保费(元)	前三季度车险签单保费(亿元)	前三季度净利润(亿元)
人保财险	2533.82	2134.23	221.23
平安产险	2908	1701.84	137.48
太保产险	2865	828.20	59.01
比亚迪保险	4700	5.55	-0.88

数据来源/相关公司2024年三季度偿付能力报告制表/陈露

## 造车新势力入局车险市场

近年来,随着新能源汽车市场的发展,不少新能源车企通过布局保险公司或保险经纪公司的方式挺进车险领域。业内人士认为,新能源车企具有海量数据和产业链上下游资源,发展车险业务具有一定优势。

国家金融监督管理总局近日披露的批复信息显示,北京法巴天星财产保险股份有限公司获批筹建,该公司股东共有三家,包括法国巴黎保险集团、大众汽车金融服务海外股份公司、四川银米科技有限责任公司。其中,四川银米科技有限责任公司为小米集团成员。

整体来看,新能源车企“涉险”主要有两种方式,一种是通过保险经纪或保险代理人入局,比如特斯拉成立保险经纪公司;另一种则是通过保险公司入局,比如比亚迪通过收购保险公司从事车险业务。此前,小米就已通过参股保险经纪公司来布局保险领域。2016年,四川银米科技有限责任公司收购北京宏源保险经纪有限公司(现更名为北京厚积保险经纪有限公司)。今年3月,北京厚积保险经纪有限公司与车车科技建立合作关系,双方共同

## 预计对传统险企影响有限

当前,新能源车险已成财险公司和新能源车企的“兵家必争之地”。业内人士认为,新能源车企的入局能够为车险市场带来变革的新风。

律商联讯风险信息董事总经理戴海燕认为,新能源车企可以获取到大量车主的驾驶习惯、车辆使用状况数据,这对于车险定价和风险评估具有极高价值。基于对自身产品的深入了解,新能源车企可以设计出更符合新能源汽车特点的车险产品。此外,新能源车企还可以将车险服务与销售、售后等环节整合成完整的生态链,提升客户的体验感。

“新能源车企入局车险领域可能会对新能源车险保费产生一定影响,但能否将理论上的低成本转化为保险消费者的实际利益,有待市场观察。”戴海燕说。

“新能源车企入局车险领域,预计对传统险企的影响有限。”国联证券非银分析师曾广荣表示,

为北京、深圳、杭州等城市的车主提供车险服务解决方案。

“小米对保险早有布局,其做车险业务或是为了支持小米汽车发展。未来的车险市场肯定会有更多主机厂参与。”一位资深汽车行业专家说。

除了四川银米科技有限责任公司之外,在北京法巴天星财产保险股份有限公司的另外两家股东中,法国巴黎保险集团为国外保险巨头,大众汽车金融服务海外股份公司也有汽车行业背景。业内人士认为,这样的股东阵容有利于整合优势资源。上述汽车行业专家表示:“法国巴黎保险集团主要做保险业务,在新公司中可能主要提供资金和管理技术,另外两家股东可能主要提供渠道和客户。大众汽车在国内的汽车保有量较大,开辟车险业务有利于其对国内汽车市场做整合,增强话语权。”

武汉理工大学汽车学院副教授杨胜兵认为,车企拥有大量的车主驾驶数据,有助于实现更精准的风险评估和定价。同时,车企拥有汽车产业链上下游资源,也有助于整合相关业务。

比亚迪入局保险领域的核心目的或在于,通过分析理赔等数据,降低比亚迪汽车的出险率、控制赔付率,从而服务好比亚迪车主,增强客户粘性。

从投资品种来讲,什么基金适合定投呢?这就要求定投所选的产品净值有波动,最好是市场上涨时产品净值涨幅足够大,当市场下跌时,又可以拉低持仓成本。指数基金就是一个不错的定投选择。

指数基金属于权益类基金,符合定投对净值波动的要求。对应主动型基金,指数基金又被称为被动型基金,优势在于透明度高、受人因素影响小、费率低,还能够通过分散投资防范风险。指数化投资追求的是满足于市场平均的回报率,通过定期再平衡和长期持有达到市场的平均收益水平。

除了平滑基金购入成本,定投的第二个优势在于无需择时。投资界有一句至理名言:定投最好的时间首先是10年前,其次是现在。如果投资者错过了10年前的行情,那么现在定投也无需担心错过新的机会,即便是在净值最高点买入,只要基金选择适合,坚持定投纪律,经过时间的积累,总会有花开的一天。

从投资品种来讲,什么基金适合定投呢?这就要求定投所选的产品净值有波动,最好是市场上涨时产品净值涨幅足够大,当市场下跌时,又可以拉低持仓成本。指数基金就是一个不错的定投选择。

指数基金属于权益类基金,符合定投对净值波动的要求。对应主动型基金,指数基金又被称为被动型基金,优势在于透明度高、受人因素影响小、费率低,还能够通过分散投资防范风险。指数化投资追求的是满足于市场平均的回报率,通过定期再平衡和长期持有达到市场的平均收益水平。

除此之外,在定期定额投资的基础上,投资者还可以借助“估值”,进行定期不定额投资,从而进一步降低定投成本,增厚投资收益。

什么是估值?小到一件商品,大到一个国家,都可以用估值来衡量:一件商品的估值反映在其售价;一家

## 发挥二三支柱潜能 合理转化储蓄为市场长期资金

● 本报记者 陈露

近年来,监管部门持续发力引导“长钱长投”,长期资金正在加速入市。养老金是典型的长期资金,引导养老保障体系与资本市场良性互动,有助于推动养老金保值增值和资本市场健康发展。近日,华泰资产总经理杨平在接受中国证券报记者专访时表示,当前我国的三支柱养老体系占比不平衡,第二、三支柱将是养老体系重点发展方向。建议优化税收、会计核算等配套制度,给予个人养老金制度更多政策倾斜,引导居民储蓄合理转化为资本市场长期资金。

### 发挥市场“稳定器”作用

近年来,如何推动中长期资金入市成为市场关注的话题。一系列针对中长期资金入市政策已密集出台。杨平认为,当前出台的一系列政策有助于为中长期资金提供更多投资机会,推动中长期资金入市,发挥长期资本市场“稳定器”作用。

以考核机制为例,当前养老金、险资等中长期资金的考核机制偏短期化。在业绩考核压力下,部分中长期资金的投资行为短期化特征比较明显,它们倾向于追求短期确定性收益,长期投资意愿有所减弱。近日,中央金融办、中国证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市指导意见》提出,建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制,推动树立长期业绩导向。

杨平认为,长周期考核机制能纠正管理人投资操作短期化行为,发挥长期资本市场“稳定器”作用。如果长期资金管理人短期业绩考核权重较大,管理人就会追求短期收益,投资策略趋于保守。当市场下跌时,投资经理不得不出卖、止损等方式控制净值回撤;当市场上涨时,面对业绩排名压力,投资经理不得不被动加仓。而长周期考核机制的推广,既有利于管理人自身业绩稳定,也有利于长期资金充分发挥市场“稳定器”功能。

杨平建议,完善配套考核规范,将三年或五年考核真正落到实处。“目前投管人考核指标仍以本年度业绩情况为主,并且投管人业绩会被按照半年甚至季度更短周期进行比较。由于年度工作习惯及竞争机制的存在,会对投管人的投资操作产生实质性影响。应对业绩披露机制进行优化,例如披露投管人近三年业绩情况,以进一步反映投管人中长期投资能力。”杨平说。

### 第二、三支柱是重点发展方向

作为典型的长期资金,养老金入市有利于养老保障体系与资本市场形成良性互动。提升权益投资比例可以实现养老金保值增值,也可以起到稳定资本市场的作用。杨平认为,当前我国的三支柱养老体系占比不平衡,第二、三支柱将是养老体系重点发展方向。

杨平表示,当前我国实行的是以第一支柱为主的三支柱养老体系,第一支柱占比约60%,第二支柱占比约40%,第三支柱占比极低,亟待发展。具体来看,第一支柱是主

导,覆盖面最广;第二支柱发展相对滞后,企业职工参与度较低;第三支柱个人养老金业务自2022年启动,尚处于早期发展阶段。

“我国个人养老金业务尚处于发展初期,较国际上成熟养老金市场有较大提升空间。就人口基数而言,我国个人养老金规模和资金使用效率有很大提升空间。”杨平说,人口老龄化既是挑战也是机遇,养老金需求增长将为建设完备的养老金三支柱体系创造机遇。

杨平表示,在“资产荒”背景下,居民储蓄是潜在养老金来源。我国居民缺乏投资渠道,储蓄率高,丰富养老金理财产品,引导居民储蓄转化为养老资金,有助于推进多层次养老保障体系建设。

同时,养老金需求增长有助于加速保险资金、养老金资产管理业务向成熟化发展。当前国内保险资金、养老金投资以配置固收类资产为主。“进一步提升养老金权益投资比例,扩大养老金投资范围,逐步配置更多金融衍生品、大宗商品、海外优质资产等是发展趋势。”杨平说。

### 促进居民储蓄向投资转化

当前,我国正在加快建设多层次、多支柱的养老保障体系。杨平认为,此举有助于拓展长期资金来源。他建议,应进一步优化税收、会计核算等配套制度,给予个人养老金制度更多政策倾斜,引导居民储蓄合理转化为资本市场长期资金;丰富养老金理财产品,吸引居民资金通过这类产品流入资本市场,进而不断提升市场中机构资金占比。

就个人养老金制度而言,杨平建议,应进一步扩大个人养老金缴存比例,加大税收优惠力度。他认为,相比一些发达国家,目前国内个人养老金税收优惠政策在优惠标准和方式上仍有提升空间。可进一步提升税收抵扣额度,引入配套补贴等激励措施,提高个人参与积极性。

此外,养老金投资渠道有待完善。以企业年金为例,当前国内企业年金一般由企业委托专业机构管理,按同一策略进行投资运作,难以兼顾不同风险偏好群体的需求,权益资产投资占比也较低。对此,监管部门出台针对性举措,支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择。

杨平表示,放开企业年金个人投资选择,能增强企业年金计划的灵活性。员工可根据自身需求在多个年金计划中自行选择。员工有更多产品选择权,这有助于企业年金产品实现多样化发展。

杨平表示,华泰资产是国内首批获得相关牌照的企业和职业年金投资管理相关,在养老金投资领域深耕多年。下阶段,公司将紧跟养老金行业发展趋势,探索改进投资管理模式。一是加强产业研究。当前科技产业高速发展,技术路线和行业格局的演进均有较大不确定性,公司要紧跟前沿科技的发展脚步,强化在新质生产力投资领域的比较优势。二是开发多元化产品。

根据养老金市场需求,开发多样化投资产品,包括分红型、量化型等产品线,满足不同风险偏好民众的养老金产品需求。

## ■ 广发证券投资者教育“财富+”专栏(九)

# 基金定投:投资派的通用秘籍

● 广发证券 吴乔

一直以来,广发证券主动扛起金融机构的主体责任,发挥业务优势,打造丰富的投教载体,引领投资者教育工作走在行业前列。随着新政策的出台,我国资本市场进入新发展阶段,广发证券特在中国证券报开设10期“财富+”投教专栏,贯彻资本市场人民性立场,向广大投资者分享专业观点和市场热点,更加有效维护投资者特别是中小投资者合法权益,聚力推动我国资本市场实现高质量发展。

面对行情波动,许多投资者容易不知所措,这时候可以了解一下基金定投的逻辑。股神巴菲特曾经多次提到:“对于个人投资者而言,最好的投资方式就是指数基金定投。”

什么是指数基金定投呢?首先要理解什么是基金定投。基金定投,即基金定期定额投资,是指投资者通过与基金公司销售机构事先约定扣款时间、扣款金额、扣款基金名称,在约定的扣款日从投资者指定的银行账户内自动完成扣款及申购基金的投资方式。

当基金单位净值下跌时,固定的定投金额可以买到更多的份额;当单位净值上涨时,固定的定投金额买到的份额就会变少。通过这种上下波动,我们可以有效降低基金的持仓成本。

举个例子,如果投资者要购买一只基金,总计投入5万元,若一次性买入后基金净值下跌,则后续投资无以为继,容易陷入被动;若将5万元分成25份,同样的基金每月投资2000元,则后续可以平滑基金购入成本:当基金净值下跌时,持续买入可以摊低基金的购入成本,时间积累到一定程度,行情一来,就会获得相对不错的收益。如果我们将基金定投时点作为横轴,基金净值作为纵轴,将定投的时间点连成一线,会出现一条宽“U”型类似微笑的曲线,即基金定投著名的“微笑曲线”。

除了平滑基金购入成本,定投的第二个优势在于无需择时。投资界有一句至理名言:定投最好的时间首先是10年前,其次是现在。如果投资者错过了10年前的行情,那么现在定投也无需担心错过新的机会,即便是在净值最高点买入,只要基金选择适合,坚持定投纪律,经过时间的积累,总会有花开的一天。

从投资品种来讲,什么基金适合定投呢?这就要求定投所选的产品净值有波动,最好是市场上涨时产品净值涨幅足够大,当市场下跌时,又可以拉低持仓成本。指数基金就是一个不错的定投选择。

指数基金属于权益类基金,符合定投对净值波动的要求。对应主动型基金,指数基金又被称为被动型基金,优势在于透明度高、受人因素影响小、费率低,还能够通过分散投资防范风险。指数化投资追求的是满足于市场平均的回报率,通过定期再平衡和长期持有达到市场的平均收益水平。

除此之外,在定期定额投资的基础上,投资者还可以借助“估值”,进行定期不定额投资,从而进一步降低定投成本,增厚投资收益。

什么是估值?小到一件商品,大到一个国家,都可以用估值来衡量:一件商品的估值反映在其售价;一家

上市企业的估值反映在其股价。更大一些,一个国家经济总量的估值反映在其GDP。

那么市场中各类指数的估值反映在什么指标呢?一般我们用市盈率作为参考。当某个指数从历史数据来看,市盈率过高,意即当前处于高估阶段,那么按照价格与价值“均值回归”的定理,后续价格应向下滑动;当某个指数处于历史低谷区间或者估值的合理区间,则可以开始定投或增加定投金额。

总结一下,基金定投有分散风险、平滑损益、无需择时的投资优点,在与投资者风险承受能力相符的前提下,不失为一个好的选择。定投的基金种类以净值波动大的权益类基金为宜。最后,投资者在定期定额投资的基础上,还可以结合指数市盈率来判断当下指数的估值区间,酌情增加定投金额,进一步降低成本,增厚收益。