

陶然论金

郭子源

如何应对理财产品“提前退场”

银行理财产品又现“提前退场”。据报道，多只银行理财产品将于6月提前终止。此外，据第三方数据统计，截至5月31日，今年提前终止的净值型理财产品共958款，同比增加117款，同比增长13.91%。

理财产品“提前退场”，投资者无需恐慌。仔细分析产品公告不难发现，及时止损、保护投资者权益是主因。例如，部分理财公司认为，由于市场利率下行，产品的未来运作可能会受到一定影响，在产品的实际业绩已经达到业绩基准的情况下，为保护投资者利益，“提前退场”不失为一种选择；部分理财公司表示，某产品的投资业绩不理想，触发了提前终止条款；部分理财公司解释，个别产品的净值波动较大，投资者大量赎回了资金，产品规模因

此下降，出于避免损失的考量，提前终止该产品。

理财产品“提前退场”是净值化转型背景下的正常市场行为。2018年4月“资管新规”发布后，银行理财“早涝保收”、刚性兑付的时代已一去不复返。在刚性兑付时期，多数理财产品被异化为保本保息的存款，“影子银行”风险由此集聚。“资管新规”发布后，作为资产管理市场的重要组成部分，银行理财市场开启了净值化转型之路，产品的净值紧随市场变化“或涨或跌”。

在净值化转型的背景下，投资者购买理财产品，买的就是产品管理人的投资研究能力。这相当于投资者把钱交给理财产品的管理人打理，产品赚了钱，全部收益

归投资者，产品赔了钱，全部损失也由投资者承担，管理人则按照事先约定，收取一定比例的管理费、手续费。由此可见，要想选准理财产品，必须看准产品管理人、管理机构。

一方面，看准资产配置能力、投资研究能力。理财的核心在于资产，资产的核心在于配置管理。对投资者来说，要拓宽自身的获取渠道，看准理财公司的资产配置能力、投资研究能力。接下来，理财公司要“靠实力留客”，通过多样化的资产配置，重构理财产品的核心竞争力。其中，要重点完善激励约束机制，加强基础能力建设，提升对宏观经济走势、金融市场走势的研判水平，让自身的投资研究能力更好地适配市场变化与投资者

需求。

另一方面，看清过往业绩的展示方式。对多数投资者来说，看准理财公司的投研能力并非易事，但看清理财产品的过往业绩展示方式却容易得多。当前，不少投资者存在误区——哪个产品展示的业绩高，我就买哪个。在这里要说明两点。第一，该业绩不代表未来收益，仅代表过往业绩；第二，该业绩可能是理财公司成立以来的年化收益率，也可能是近一个月的年化收益率，不宜仅凭数字大小做判断。理性的做法是，把握几个原则：长期业绩比短期业绩更重要，长跑冠军未必在第一圈就领先；业绩的稳定性也较为重要，相较于忽高忽低的起伏业绩，细水长流的业绩表现虽不抢眼，但胜在持久。

近日，美元指数再创新高，给非美货币汇率构成新的下跌压力。数据显示，在岸人民币对美元一度跌破7.25关口，创去年11月以来新低；离岸人民币对美元跌破7.27关口，创近两周新低。专家表示，近期人民币汇率走低主要是受到市场避险情绪短期波动的影响。就中长期而言，随着中国经济基本面持续好转，加之美联储迟早会启动降息“扳机”，人民币汇率有着较高概率触底反弹。

“近期人民币对美元汇率的阶段性承压，是在主要经济体货币政策分化、全球避险情绪升温等因素推动美元指数走强下的被动贬值。市场开始预期美国或在更长时间内维持高利率，欧元区降息周期的启动则使美欧之间的利差扩大；在地缘政治动态影响下，避险情绪再次抬头，促使投资者增加对美元资产的头寸，推高美元指数。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溥说，这些因素使美元指数强势上行，相应地给人民币对美元汇率带来短期的、暂时的、阶段性的、波动式的压力。如果观察追踪人民币对一篮子货币汇率变动的中国外汇交易中心人民币汇率指数，可以发现其调整幅度远低于人民币对美元汇率的变动。

今年以来，人民币汇率呈现“对美元贬值，对一篮子货币升值”的态势。数据显示，截至4月末，中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数报100.43，较上年末上涨3.1%。

“稳预期的政策在保持人民币汇率相对稳定方面起到了重要作用，人民币得以在今年上半年既保留一定程度的对美元双边汇率弹性，又能大体对一篮子货币的汇率稳定走强。”中金公司研究部外汇研究首席分析师李刘阳表示。

展望下半年，李刘阳认为，人民币汇率仍然会在稳汇率政策的影响下保持偏低的波动性。在美联储降息交易重启前，人民币汇率可能会维持“对美元双边汇率贬值，对一篮子货币升值”的态势。而在降息交易重启后，人民币汇率对美元双边汇率的压力或会有所减轻。

“在亚太市场，日元等多国汇率跌破历史均值，但人民币汇率始终保持在7.1至7.25的区间内基本稳定。在某种程度上，人民币扮演了亚洲货币‘压舱石’角色。”中国银行研究院研究员吴丹表示，这主要是得益于今年以来中国跨境资本流动合理有序，贸易数据回暖带动经常项目下资本流入增加，外资持续增持人民币债券，带动资本金融账户下短期资本回流。此外，中国外汇储备规模稳定充裕，国际收支基本平衡，这些都为人民币汇率稳定提供了强大的支撑。

庞溥分析，从经济基本面上看，中国经济运行延续向上向好趋势，宏观指标与微观主体感知持续改善，宏观调控力度、政策效能与发展质量稳步提升，中长期发展的积极因素进一步得到加强，人民币和中国资产将继续提供持续、稳健、安全、长期的投资机会。从投资者的角度看，无论从多元化配置、长线操作还是汇兑损益等角度考虑，关注和增配非美元资产的大趋势都不会改变，与全球市场关联度较低、避险属性较强、收益稳健性较好、长期投资价值较高、流动性性较强的人民币资产仍具吸引力。从政策的角度看，外汇市场预期和交易保持理性，跨境资金流动有序均衡，有关部门会继续加强对市场预期的有效管理和合理引导，未来政策工具箱里留存的工具选项依然较为充足。可以说，中国有基础、有实力、有信心、有能力、有办法保持人民币汇率基本稳定。

“市场对人民币汇率的决定性作用将得到坚持，汇率的弹性将得以增强，汇率超调的风险将得到有效防范，汇率纠偏的力量和机制将得以健全，人民币汇率将稳步回升、温和走强，并继续在合理均衡水平上保持基本稳定。”庞溥说。

本报记者

姚进

本报记者 于泳 杨然

财金纵横

普惠保险重在利民

近年来，保险行业积极开展普惠保险业务，普惠保险服务供给不断深化，产品类型不断丰富，社会覆盖面逐步拓展，发挥了保险的经济减震器和社会稳定器功能。去年，国务院印发了《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》，对普惠保险发展提出了新的要求。近日，国家金融监督管理总局印发《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)，从总体要求、丰富产品服务、提升服务质效、优化发展环境、加强监管五个方面对普惠保险发展提出要求。

持续提升覆盖面

普惠保险作为我国普惠金融的重要组成部分，要围绕保障民生、服务社会，努力为广大人民群众提供广泛覆盖、公平可得、保费合理、保障有效的保险服务。中国人寿寿险福建省分公司探索创新“乡村振兴保”项目，按照“线上销售、线下服务、网格驻点、区域经营”总体思路，让更多乡村群众享受到实惠便捷的普惠保险服务；龙年春节前夕，中国太保产险广东茂名中支快速支付2024年当地农民工工资保证金赔款500万元，确保160多名农民工拿到钱回家过年；中信信保江苏分公司组建小微客户服务中心，并针对小微企业的理赔需求开通24小时服务专线接报案，辅导小微企业快速处理货物和拖欠款项等。随着普惠金融服务的逐步推进，越来越多的享受到保险产品和服务带来的便利与实惠。

“当前普惠保险发展仍存在服务广度不够、质量不高、创新不足等问题，保险供给与人民群众保障需求之间仍存在较大差距。”金融监管总局有关司局负责人表示，当前，普惠保险发展的重点领域包括：提升农民和城镇低收入群体的保障水平，加大对老年人、妇女、儿童、残疾人、慢性病人群、特殊职业和新市民等群体的保障力度，提高小微企业、个体工商户和新型农业经营主体等的抗风险能力；大力发展农业保险和养老保障，积极参与应对自然灾害、事故灾难、公共卫生、校园安全、道路安全等突发事件，开展风险减量服务，有效提升各类风险的保障能力；积极发展医疗责任、医疗意外和疫苗接种等相关保险；适应人口政策调整带来的变化，积极发展生育、儿童等保险，满足家庭风险保障需求。

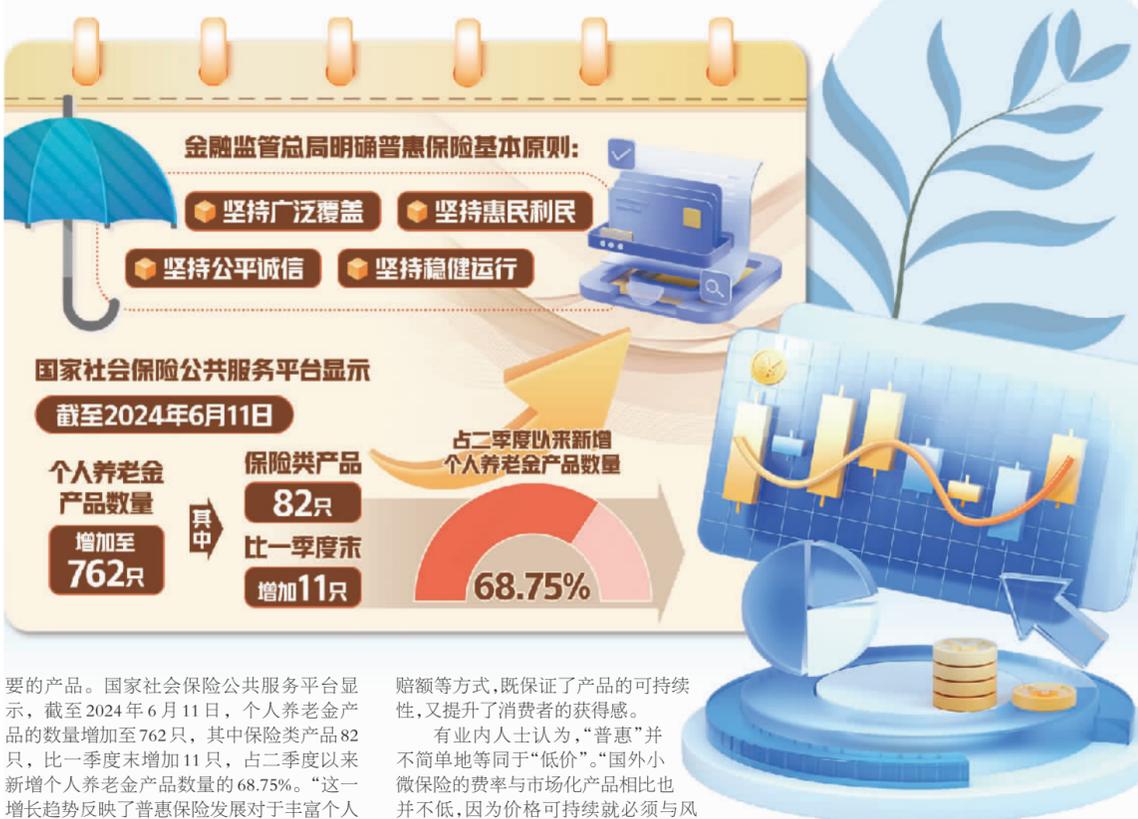
《指导意见》对保险公司建立普惠保险发展领导体制提出明确要求。“保险公司要将开展普惠保险、履行社会责任纳入经营绩效考核，大型保险公司普惠保险考核权重原则上不低于5%。”金融监管总局有关司局负责人表示，《指导意见》要求董事会和管理层要定期听取普惠保险发展情况，加强普惠保险战略规划 and 顶层设计；保险公司要明确普惠保险业务牵头部门，建立推动普惠保险高质量发展的工作机制；加强普惠保险内控管理，确保经营行为依法合规、业务财务数据真实，及时识别和防控相关风险。

支持养老金融发展

《指导意见》提出，支持保险服务多样化养老需求，创新发展各类商业养老保险产品，开发投保简单、交费灵活、收益稳健、领取形式多样的商业养老年金产品，积极应对人口老龄化的挑战。

中国社会科学院发布的《中国养老金融发展报告2023》提出，自2022年11月正式试点实施以来，个人养老金一直在“三低”问题，即缴存比例低，实际缴存人数仅为开户人数的22%；缴存金额低，实际缴存金额平均仅为税前政策规定的缴存额上限的2.5%；投资比例低，实际投资的资金平均约为缴存额的61%。

中国银行研究院研究员杨娟表示，普惠养老保险产品是特别契合个人养老金发展需



要的产品。国家社会保险公共服务平台显示，截至2024年6月11日，个人养老金产品的数量增加至762只，其中保险类产品82只，比一季度末增加11只，占二季度以来新增个人养老金产品数量的68.75%。“这一增长趋势反映了普惠保险发展对于丰富个人养老金产品的支撑作用。”杨娟说。

在鼓励丰富产品的同时，《指导意见》还支持保险公司在风险有效隔离的基础上，参与养老服务体系建设，探索实现长期护理、风险保障与机构养老、社区养老等服务有效衔接。这意味着，保险公司将成为支持养老产业发展的重要力量。今年3月份，中国人寿集团公司旗下养老社区“国寿嘉园·北京乐境”落地昌平未来科技城。目前，中国人寿集团公司的养老产业布局已覆盖北京、天津、苏州、厦门、成都等10多个城市，业态涵盖城中心公寓养老、城郊机构养老、居家社区养老等，可提供养老床位近万张，并将持续加大养老床位和服务供给。

杨娟表示，养老产业的发展需要多元化、切实可行的投融资渠道支持。保险资金具有久期较长、成本较低的特点，可以采用股权、债券、基金、资产支持计划与保险管理产品等多种形式支持养老产业发展。

促进长期稳健经营

确保人民群众“买得到”“买得起”“赔得满意”，是普惠保险高质量发展坚持的原则。《指导意见》提出，一是坚持广泛覆盖，提升保险服务的可及性；二是坚持惠民利民，提升保险服务的可负担性；三是坚持公平诚信，提升保险产品的保障属性；四是坚持稳健运行，提升保险经营的可持续性。

多位业内人士表示，从消费者权益保护的角度看，保险公司要规范普惠保险服务内容，改进服务质量，完善消费投诉处理机制和纠纷多元化解机制，落实首问负责制。通过代理、协办方式开展普惠保险业务的，保险公司依法承担处理消费纠纷的责任，切实保护消费者合法权益。监管部门要强化普惠保险消费者权益保护监督检查，及时查处侵害消费者合法权益的行为。

从保险公司的角度看，部分普惠保险在经营中只是保本微利，对经营的可持续性是个挑战。例如，近年来快速发展的“惠民保”，由于单均保费低廉且普遍不限年龄和健康状况，一直有业内人士担忧“惠民保”业务赔付率过高，甚至面临着较高的“逆向选择”风险。不过，记者在采访中了解到，多个城市的“惠民保”产品通过持续提升参保率、降低免

赔额等方式，既保证了产品的可持续性，又提升了消费者的获得感。

有业内人士认为，“普惠”并不简单地等同于“低价”。“国外小微企业的费率与市场化产品相比也并不低，因为价格可持续就必须与风险匹配，只是在信用担保、保费缴纳方式和市场化的金融产品有所不同，进行了倾斜、优惠和补贴。”瑞士再保险中国原总裁陈东辉认为。对此，《指导意见》要求普惠保险要把握保险经营规律，强化产品定价回溯分析，加大长周期评估考核力度，促进普惠保险长期持续健康发展。

在严格监管考核的同时，给予普惠保险一定的政策和资源支持也十分必要。《指导意见》提出，依法合规推进行业数据与卫生健康、人力资源社会保障、民政等部门及相关机构的信息共享，拓展普惠保险相关数据来源，提升普惠保险产品定价科学性，增强普惠保险风险管理能力；各监管局和保险公

司要积极与地方党委、政府和行业主管部门沟通，争取将发展普惠保险纳入当地民生保障工程，给予政策和资源支持；支持地方政府通过普惠保险方式进行社会风险管理，化解社会矛盾纠纷。

金融监管总局有关司局负责人表示，普惠保险发展的目标是未来5年高质量的普惠保险发展体系基本建成。基础保险服务提质扩面取得新进展，重点领域和重点群体保险服务可得性实现新提升，保险基础设施和发展环境得到新改善，防范化解保险风险取得新成效，普惠保险助力金融强国建设迈上新台阶。

“反向开票”促资源回收业规范发展

本报记者 董碧娟

记者从国家税务总局获悉，自国家税务总局于4月份印发《关于资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”有关事项的公告》以来，“反向开票”政策措施落地实施已一个多月，推进资源回收利用行业全产业链规范发展的作用正逐步显现。

据了解，在采购环节，以前个人销售废品时，大多不开具增值税发票，进而导致回收企业在销售其收购的回收资源时，增值税抵扣链条断裂，同时企业所得税没有发票凭证进行成本扣除，无形中增加了企业经营成本。现在，“反向开票”很好地帮助企业降成本、增便利。在江苏，常州常金报废汽车回收拆解有限公司通过实施“反向开票”，预计今年形成企业所得税税前扣除成本700万元。该公司财务负责人王刚表示：“‘反向开票’解决了‘源头发票’问题，保障企业业务能正常获得成本发票入账，成本核算更加规范，切实降低了经营成本。”

江西合鑫废旧金属回收有限公司收购废弃金属的对象多为难以提供发票的自然人，原先需要企业财务与供货人反复联系督促，再由供货人到税务部门办理代开发票。这个过程不仅费时费

力，而且常因沟通不到位，造成企业财务核算不准确，存在法律风险。“‘反向开票’政策出台后，不仅解决了企业采购‘取票难’的问题，贯通了购销增值税抵扣链条，也极大提高了企业办税便利性，降低了经营成本。”台鑫废旧金属回收有限公司负责人邓何令认为，这一政策对资源回收行业规范化、阳光化发展起到了推动作用。

中央财经大学财政税务学院副院长刘金科表示，推广资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”的做法，是深入贯彻新发展理念、助力绿色低碳循环体系建设、服务高质量发展的重要举措。实行“反向开票”后，有效解决了资源回收企业长期以来税款抵扣和成本扣除问题，有利于畅通资源循环利用链条，进一步增强投资者信心，吸引更多资本进入资源回收行业，促进资源的循环利用，推动我国绿色发展迈上新台阶。

为了让更多资源回收企业知晓政策、享受利好，4月底以来，各地税务部门区分不同主体和申报办理场景，制作视频、图解加强政策宣传，运用税收大数据梳理资源回收纳税人名单，开展政策精准推送，累计推送内容88.3万条。

“我们优选了业务骨干组成服务团队，建立

‘反向开票’税企交流群，实时反馈解决资源回收企业开票过程中存在的问题，全天候服务他们的个性化、专业化诉求。”广东省税务局相关负责人介绍，截至5月底，广东省税务局共向4724户通过精准筛选符合资源回收行业“反向开票”政策的纳税人精准推送了政策文件等提示提醒信息。

河南税务部门对全省1万多家资源回收企业进行归类管理，通过征纳互动平台、税企联络群等渠道精准推送相关政策，并为企业提供“政策宣讲、资格审核、归类管理、辅导开票”全流程服务，及时处理企业疑难问题。

据了解，为及时了解开票情况，掌握开票动态，国家税务总局加强政策跟踪研判，按日汇总统计各地“反向开票”情况，建立健全针对“反向开票”的税收风险监控预警机制，跟踪监测分析各地区政策落实情况，确保政策安全有序落地。

国家税务总局有关司局负责人介绍，下一步，税务部门将进一步优化征管系统，完善线上办理功能及流程，提高“反向开票”代办收费的便利性，持续增强资源回收企业、自然人报废产品出售者的获得感，为资源回收利用行业全产业链加快发展营造良好的税收环境。

本版编辑 曾金华 美编 吴迪