

陶然论金

郭子源

看清理财产品的涨跌逻辑

金融债发行进入

大部分依赖同业拆借或消费金融机构资金压力，但不是长久之计，而且同业拆借的利率高、融资成本相对较高，无形中放大了融资的深度风险，消费金融

本报记者 王宝会

近日，兴业消费金融发行第五期金融债券，发行规模为25亿元。据悉，该公司年内已发行5单金融债，累计发行规模为100亿元。募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债期限结构。

今年以来，持牌消费金融公司密集发行金融债券。据不完全统计，上半年已有招联金融、兴业消费金融等6家消费金融公司发行合计255亿元的金债，年内发行规模创新高。

自去年下半年监管机构重新放开消费金融公司发行金融债以来，各家消费金融公司开始申报债券额度，今年开始进入债券的密集发行期。

从发行金融债情况看，部分消费金融机构呈现一些亮点。比如，招联金融发行金融债实现多个创新，首先，在行业内引入了增发机制，发行人可根据发行当天的市场情况选择增发债券额度。其次，根据对未来债券市场走势的分析，招联率先在行业内成功落地发行了2年期金融债。此外，招联金融今年累计发行5期共96亿元金融债，发行利率在2.1%至2.55%之间，均实现了多倍认购，体现了市场投资者对其业务发展的认可。

招联金融相关负责人表示，招联金融将用好用足政策工具，坚持创新驱动发展战略，依托自主科技提升普惠金融服务能力，充分发挥消费金融公司主力军作用，为我国的消费升级与经济发展贡献力量。

目前，除几家头部消费金融机构有发行金融债的资质，其他机构

中央财经大学中国互联网金融研究院副院长欧阳日辉表示，金融债的低利率可以优化消费金融公司的利率结构，降低融资利率，进而可以降低信贷利率，促进公司的经营覆盖面，吸引更多的投资者。而且债券每个月固定付息，在发行时就已经锁定了长期利率，避免了市场利率波动的风险，帮助企业锁定了融资成本，减少了很多不确定性，公司可以更好地做一些促消费、扩内需的长期经营规划。

为坚守专业化消费信贷功能定位，促进消费金融行业高质量发展，国家金融监督管理总局今年3月修订发布《消费金融公司管理办法》，明确要求消费金融公司不吸收公众存款，是以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供消费贷款的非银行金融机构。

专家表示，消费金融公司不得吸收公众存款，融资渠道相对有限，融资结构较为单一，而金融债的发行有助于经营良好的消费金融公司以多元融资渠道筹集低成本稳定资金，为开发创新特色消费信贷产品提供更大空间，进而更加充分地发挥消费信贷提升居民消费能力、改善居民生活质量的正向作用。

本版编辑 祝惠春 武亚东 美编 王子莹

近期，部分理财产品净值回撤，“昨天赔钱了”这一投资者不愿看到的现象再次出现。面对赔钱的理财产品，是继续持有还是立刻赎回？部分投资者举棋不定。这时，看清理财产品的涨跌逻辑就显得十分重要且必要。

有人可能会问，之前的理财产品为什么没有“涨跌”，到期了就会给我一个约定好的收益？实际上，之前的理财产品也有涨跌，只不过被管理人“管理”了。“资管新规”发布之前，银行理财存在刚性兑付——市场随时在变，但理财产品的最终收益却不变。这是怎么做到的？管理人拿高收益产品的“丰”补了低收益产品的“歉”。这样一来，投资者没有享受到额外收益，管理人承担了剩余风险，系统性金融风险隐患增加。“资管新规”发布后，理财产品开启净值化转型，定期披露单位份额净值，净值随行就

投资者要树立科学、理性的投资理念，审慎评估、综合权衡理财产品的收益与风险，要坚持收益与风险相匹配的原则。理财产品管理人则要更好地适应金融市场资产价格变化，科学制定投资策略，为各类投资者提供适当的产品与优质的服务，更好满足投资者需求。

市，或涨或跌，之前的额外收益全部归投资者所有，但风险也要由投资者承担。

理财产品净值的涨跌取决于底层资产收益的涨跌。所谓底层资产，简单来说，就是你购买的理财产品究竟把钱投向了哪些领域的哪些具体资产。通常情况下，当这些资产组合的价格上涨了，理财产品的净值也会上涨，反之则下跌。

投资者在选择理财产品时，要重点关注该产品的底层资产，理性分析其涨跌逻辑。如何分析底层资产？根据资产配置方向，理财产品可分为四大类，固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类、混合类。具体到每一个产品，投资者可仔细阅读产品说明书，重点分析“投资范围”一项，看清楚资产类别、投资比

例、投资策略等。

当前，投资者尤其要注意那些被“捧起来”的高收益理财产品。中国人民银行近日发布的《2024年第二季度中国货币政策执行报告》提出，今年以来，部分资产管理产品尤其是债券型理财产品的年化收益率明显高于底层资产，这主要是通过加杠杆实现的，存在较大的利率风险，当市场利率回升时，相关资管产品的净值回撤也会很大。

投资者要树立科学、理性的投资理念，审慎评估、综合权衡理财产品的收益与风险。其中，要坚持收益与风险相匹配的原则，看到“高收益”，就要第一时间想到“高风险”。与此同时，理财产品管理人要更好地适应金融市场资产价格变化，科学制定投资策略，为各类投资者提供适当的产品与优质的服务，更好满足投资者需求。

深化金融体制改革

本报记者 彭江

健全投资者保护机制

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》对深化金融市场改革作出全面部署，明确提出健全投资者保护机制。

保护投资者特别是中小投资者合法权益，是维护市场公平、公正和透明的基石，更是增强市场信心及保障市场秩序的关键环节。业内专家认为，投资者保护是一个系统工程，需要从多个关键领域协同发力，构建全面有效的投资者保护机制。

推动上市公司回报股东

上市公司作为资本市场的基石，其质量直接关系到市场的投资价值和长远发展。中国证券监督管理委员会主席吴清指出，上市公司是资本市场之基，和投资者一样都是资本市场发展的源头活水。投资者买股票就是买上市公司，如果上市公司治理更完善、信息更透明、主业更突出、经营更稳健、更好回报投资者，上市公司发展质量更高，投资者合法权益受侵害的可能性就更小。

今年国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，提出在服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展中实现资本市场稳定健康发展，明确给出提升上市公司质量的时间表和要求。同时提出制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系。引导上市公司回购股份依法注销。鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。依法严厉打击以市值管理为名的操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

5月份，中国证监会发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》，提出提升投资者保护水平。《规定》进一步突出价值创造与股东回报。明确上市证券公司应当牢固树立回报股东的意识，结合公司经营情况，制定对股东回报的合理规划，对经营利润用于自身发展和回报股东进行合理平衡，重视提高现金分红水平，鼓励形成实施股份回购的机制性安排。积极通过一年多次分红及回购注销的方式提升股东回报、优化治理结构。

“目前，投资者服务中心围绕常年不分红、违规减持、资金占用、承诺不履行等可能影响中小投资者合法权益的重点问题，通过行使质询、建议、表决等股东权利，督促上市公司强化内控、规范治理，促进上市公司高质量发展，从根本上保护广大投资者合法权益。”中证中小投资者服务中心董事长夏建亭表示。截至2023年底，投资者服务中心共持有5333家上市公司股票，累计行权4152场，行使包括建议权、质询权等股东权利5619次。

专家建议，上市公司应重视提高现金分红水平，鼓励形成实施股份回购的机制性安排，积极通过一年多次分红及回购注销的方式提升股东回报，优化治理结构，分享公司价值成长红利，牢固树立回报股东的意识，制定对股东回报的合理规划。

“需要从多方面入手提升上市公司质量。在机制层面，一是从源头上严把入口关，强化发行上市全链条责任，为具有创新潜力的企业提供有力支持，将发行欺诈行为拒之门外。二是严格强制退市标准，拓宽多元化退出渠道。三是在治理层面，应严格要求上市公司信息

披露的真实性、准确性和及时性，严肃整治财务造假、资金占用等违法违规行为；完善公司治理结构，强化控股股东、实控人和董监高的责任担当，引导其发挥正面作用。”清华大学五道口金融学院副院长张晓燕说。

畅通投资者维权渠道

保护投资者特别是中小投资者合法权益，是维护市场公平、公正和透明的基石，更是增强市场信心及保障市场秩序的关键环节。我国股市有2.2亿投资者，其中绝大部分是中小投资者。他们的合法权益是否得到充分保护，不仅直接关系到亿万家庭的幸福，也直接关系到资本市场的繁荣稳定。

吴清在出席今年“5·15全国投资者保护宣传日”活动时表示，投资者是市场之本，要把投资者保护贯穿于资本市场制度建设和监管执法的全流程各方面。新修订的证券法中已专门增设“投资者保护”章节，明确了相关的保护原则与具体措施。投资者保护是一个多维度、系统性的工程，需从多个关键领域协同发力，以构建全面有效的投资者保护机制。

近年来，证监会通过推行代表人诉讼、先行赔付、示范判决等机制，大幅提升维权效率并降低维权成本。证监会5月份发布的《关于完善证券期货纠纷多元化解机制 深入推进诉源治理的工作方案》对资本市场纠纷化解溯源治理作出制度安排，有利于提升资本市场矛盾纠纷预防化解能力和法治化水平，推动矛盾纠纷源头预防和就地实质化解，将投资者保护落到实处。

目前，我国资本市场出现了很多积极变化，基础制度不断完善、市场规模不断扩大、市场结构不断优化、市场生态不断改善、上市公司质量不断提高，但仍有个别经营机构、上市公司诚信意识不强、上市目的不纯，缺乏公众公司姓“公”的基本认知，侵害投资者利益的事时有发生，严重影响投资者信心。

“对于破坏资本市场生态、损害投资者合法权益的行为，投资者服务中心坚持非诉和诉讼两手抓、两手硬。坚持‘投资者保护没有天花板’，坚决落实金融监管‘长牙带刺’、有棱有角要求，对财务造假、欺诈发行等严重损害投资者利益的违法行为保持‘零容忍’高压态势，通过特别代表人诉讼、股东代位诉讼、股东直接诉讼、支持诉讼等方式进行民事追责。”夏建亭表示。截至2023年底，投资者服务中心提起特别代表人诉讼、支持诉讼、股东直接诉讼、股东代位诉讼等各类诉讼近70件，合计为投资者挽回经济损失超过28亿元。

建设守信市场生态

“保护投资者是证券监管的首要任务，也是一项系统工程，需要方方面面继续给予大力支持。”吴清表示，证监会将与有关各方一道，特别是与金融监管总

局等金融管理部门、公安机关、地方党委和政府、新闻宣传单位以及市场参与各方共同努力，不断健全投资者保护的制度机制，合力培育成熟理性的投资文化，积极营造崇法守信的市场生态，推动资本市场高质量发展迈上新台阶。

建设守信市场生态离不开监管执法“长牙带刺”。2023年以来，证监会按照“全面加强金融监管”要求，强化政治引领，忠诚履职尽责，凝聚系统合力，“零容忍”打击各类违法违规行为，努力做到监管执法“长牙带刺”、有棱有角，强本强基、严监严管，全力维护资本市场平稳运行，保护投资者合法权益，为资本市场高质量发展提供有力法治保障。

《中国证监会2023年执法情况综述》显示，2023年，证监会查办证券期货违法案件717件，同比增长19%；作出行政处罚539件，同比增长40%，处罚责任主体1073人（家）次，同比增长43%；市场禁入103人，同比增长47%；罚没63.89亿元，同比增长140%；向公安机关移送涉嫌证券期货违法犯罪案件和线索118件，有力维护资本市场运行秩序，有效保护投资者合法权益，打击证券期货违法行为工作成效持续彰显，“零容忍”打击高压态势不断巩固。

证券监督管理部门紧盯“关键少数”，着力铲除欺诈发行、财务造假等资本市场“毒瘤”，在加大行政处罚力度的基础上，综合运用强制退市、刑事追责、民事赔偿等多种手段，全面提升违法成本。2023年，证监会查处的上市公司中32家已被强制退市，向公安机关移送相关涉嫌犯罪上市公司42家。泽达易盛、紫晶存储欺诈发行案中，公司及责任人分别被证监会处以14250万元、9071万元罚款，公安机关对十余名责任人采取刑事强制措施，两家公司均因重大违法强制退市，投资者获得超过13亿元民事赔偿。对敢于以身试法的上市公司形成执法震慑。

建设守信市场生态需要政府、上市公司、行业机构以及投资者自身等多方协同发力，推进资本市场的高质量发展。“投资者是资本市场发展之



本，加强投资者保护是建设高质量资本市场的必然要求。”张晓燕说，需加强对行业机构的监管和指导，确保其依法合规经营，维护市场秩序和投资者利益。行业机构需要增强服务意识，提升专业能力，创新服务模式，以投资者满意度为导向，推动机构持续改进服务质量。需要加强文化建设，加强机构从业人员的继续教育和专业培训，提升道德品行和职业操守，增强抵御违法犯罪的免疫力。

浙江省绍兴市新昌县推进电动自行车安全隐患整治

2024年以来，浙江省绍兴市新昌县认真贯彻落实《电动自行车安全隐患全链条整治行动实施方案》的要求和工作部署，采取多项举措，全力推动整治工作有效开展。

在全面排查摸清底数的基础上，新昌县交通运输局联合当地相关部门组成检查组，深入全县快递企业网点，重点查看快速企业网点场地集中的充电场所和消防设施，对快速行业电动三轮车违停违充等情况进行排查和现场指导，对发现的问题进行督促整改落实。

位于新昌国际物流中心内的某快递企业，共有约300名员工，其中快速投递员150余名，小货车（面包车）和电动三轮车100多辆。检查发现，快速企业场地存在私自改装、使用非标电动车等现象，有较大火灾隐患。“对此，我们牵头协调快递公司、新昌县交投集团、新昌国际物流中心一起探讨解决方法。”新昌县交通运输局相关负责人表示。目前，已经在快速公司场地旁边腾出一处三轮车停车场，并安装充电桩，利用空闲时间供电动三轮车充电。下一步，新昌县交通运输局将持续健全完善部门联动工作机制，深入开展快递业电动自行车安全隐患全链条整治行动，强化落实企业主体责任，加强消防安全宣传，规范车辆充电，持续开展电动自行车违规充停和消防安全突出风险隐患自查整改，确保行业安全稳定运行。

（数据来源：浙江省绍兴市新昌县交通运输局）·广告

广西壮族自治区百色市田阳区“三有”服务提升人才归属感

“拎包入住的感觉就是好。”近日，广西壮族自治区百色市田阳区人才管理中心在为刚刚引进的几位人才办理入住手续时，得到了大家一致好评。

近年来，广东省深圳光明区与百色市田阳区持续深化协作帮扶，大力实施人才强区战略，坚持从组织有保障、问题有回应、居住有住所“三有”服务入手，持续优化控心留人环境，让专家人才工作放心、安居乐业。百色市田阳区实施书记工程，形成党委统一领导、组织部门牵头抓总、职能部门各司其职的人才工作格局。完善考核评价机制，将人才引育、服务保障等工作列为主要负责人抓党建工作述职评议考核的重要内容，纳入年度绩效考评。今年以来，累计组织开展专家人才走访慰问46人次，提供便捷生活、金融优惠、创新创业等方面的服务保障20余项。率先在10个乡镇建立绿领人才工作站，构建起区人才服务中心—绿领人才工作站—村（社区）人才服务点的3级人才服务网络，提供政策咨询、项目申报等7项“一站式”人才专属服务，解决职称申报等实际困难问题69个，推动35人通过市高级人才认定。定期组织开展人才沙龙、节日慰问、健康体检等系列活动，收集意见建议30余条，及时解决人才关心问题32个，切实提高人才归属感、认可度、幸福感。

实施人才安居工程，出台《百色市田阳区人才公寓管理办法》。按照存量盘活、改建转化、新建供应、收购、长期租赁等方式，从全区城区公共租赁住房中调剂保障房源，每年安排不少于50套专门用于服务人才周转用房，打造多种户型，满足不同层次、不同类型人才的住房需求。目前，已为31名人才提供了住房保障。

（数据来源：中共百色市田阳区委组织部）·广告