

理财产品靠“化妆”留不住用户

长期以来，对于理财产品五花八门的业绩展示方式，投资者多少都有些摸不着头脑。近期有媒体报道称，据部分投资者反映，自己购买了所谓的“高收益”产品后发现，实际收益与此前宣称的高收益存在较大差距。此外，部分金融机构有选择性地将表现较好的区间收益率置于显眼位置，而将表现相对较差的区间业绩放在不起眼的位置。

买时看着收益率高，到手后持有一段时间，收益率为啥缩水了？首先，根据金融管理部门规定，理财产品展示的业绩均为过往业绩，不代表未来表现，更不等于未来的实际收益。其次，目前理财产品已经打破刚性兑付，回归“受人之托、代客理财”本质，

不保本、不保息，由于不同产品所配置的底层资产的价格走势不同，其收益率自然会出现波动，这属于正常市场现象。此外，金融机构销售理财产品时，即使同一款产品也有不同的业绩展示方式，如7日年化收益率、近1月年化收益率、近6月年化收益率、成立以来年化收益率等。由于选取的区间不同，呈现出来的过往收益率也就各异。

多指标展示过往业绩有助于投资者长周期考察理财产品的资产配置能力，进而作出更加理性的选择，但部分金融机构却将其当作一种“化妆”手段，借此吸引投资者入场。以手机银行APP为例，既然不同区间的过往收益各异，一些金融机构就把最高、最亮眼的过往收益拎出来，放在突出位置予以

展示，而把那些不亮眼的过往业绩“折叠”起来，投资者若想查看，往往需要点击多个选项；有些金融机构则在首页展示较高的过往收益，投资者进入详细页面后，看到的却是近期的偏低过往收益。如果这位投资者没有仔细辨别就购买了该产品，很可能会事后失望，甚至由此引发纠纷。

理财产品靠“化妆”留不住用户。理财的核心在于资产，资产的核心在于配置管理。用户选择与哪个金融机构长期合作，看重的是该机构的资产配置能力、投资研发能力与综合服务能力。既然理财产品打破刚性兑付后坚持“卖者尽责、买者自负”，那么买者最关心的就是卖者到底有没有尽责。金融市场天然存在信息不对称，投资者与理财

经理之间的信息不对称问题更加突出。因此，理财公司要“靠实力留客”，靠专业能力获得投资者信任，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。

对于金融机构来说，要严格遵守相关规定，合理制定理财产品过往业绩的相关展示规则，遵循稳定性和内在逻辑一致性的基本原则，不随意变更展示规则。对于投资者来说，既要仔细查看理财产品的综合过往业绩，也要尽量避免过于短期的投资行为。通常情况下，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。与此同时，业绩的稳定性也较为重要，相较于忽高忽低的业绩起伏，细水长流的业绩表现虽不抢眼，但贵在持久。

□ 本报记者 武亚东

本报记者
尚
咲
马春阳

财金纵横

保险业护航科技创新全链条



近日，中国保险行业协会正式发布《中国保险业社会责任报告（2024）》（以下简称《报告》）。《报告》显示，保险业支持战略性新兴产业投资规模持续扩大，风险保障能力稳步增强，科技创新领域的保障端与资金端协同效应越发突出。

近年来，随着新质生产力加速成长、关键核心技术攻关进入深水区，科技创新对稳定性、连续性和抗风险能力的需求不断提升，保险业围绕科研、成果转化和产业化推广构建起一体化服务体系，在降低创新成本、提升试错能力、促进成果转化方面发挥了关键支撑作用，为新质生产力发展提供了更加坚实的保障。

服务范围加速拓展

科技保险的兴起与科技创新和现代化产业体系建设同频共振。“十五五”规划建议将“科技自立自强水平大幅提高”列为“十五五”时期经济社会发展的主要目标之一。科技金融位列金融“五篇大文章”之首，科技保险也逐渐成为科技金融体系的重要组成部分。

从国家层面看，科技保险已不再被视为行业内部的增长点，而是被定位为科技金融体系的基础保障工具，服务范围从传统产业拓展至人工智能、半导体、生物医药、先进材料、新能源等关键领域，政策信号持续强化，引导科技保险功能从“风险补偿”向“能力支撑”加快延伸。

正如国家金融监督管理总局首席风险官向东所言，科技创新与科技保险不是两条平行线，而是“不确定性探索与确定性保障的辩证统一”。随着科技创新深入，风险分散机制的重要性同步提升。

今年3月，国家金融监督管理总局、科技部等部门联合印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，提出“科技信贷和科技保险扩面、提质、增效，为科技创新重点领域和薄弱环节提供更加精准、优质、高效的金融保障，加快实现科技金融高质量发展”。

此后，上海、深圳、宁波等地密集出台配套机制。例如，深圳发布《关于推动深圳科技保险高质量发展的工作方案（2026—2028年）》，提出构建科技保险生态圈，并将人工智能等前沿技术纳入重点保障方向。深圳各区拟设立科技保险补贴清单，探索“保费补助+风险共担+政策协同”模式，推动科技保险由企业自用扩展到产业链协同应用情境。

站在行业角度看，政策效应正在快速转化为市场需求。国家金融监督管理总局数据显示，2024年，全国科技保险为科技创新活动提供保障超过9万亿元。今年前三季度，科技保险保费收入同比增长30%，大幅高于行业平均水平。在研发投入强度持续提升的背景下，创新企业对风险保障的需求正在显性化。尤其是技术更新频率快、试验环节复杂、设备成本高的行业，科技保险的投入与产出敏感度更强。

地方探索也呈现梯度差异化。上海引入“沪科积分”体系，探索依托产业链“链主企业”的风险传导与保障模式；宁波形成科技保险“试验田”，通过制度创新推动保障体系落地；深圳则在科技保险政策框架中引入人工智能应用场景，让科技保险不仅支持科技企业，也吸收科技能力反哺保险服务。在多地的积极推动下，科技保险与科技创新之间的互动更加紧密，保险参与科技创新早期环节的频率明显提高。

中国人寿总裁赵鹏在投资者开放日上表示，科技创新的节奏往往先于产业盈利，而风险保障要先于资本投入。保险机制提前介入，使科技创新的进程更加稳定。政策推动、市场需求和地方探索的共同作用，为科技保险形成稳定、可持续的制度基础提供了条件。

嵌入研发全周期

科技创新从实验室到产业化，需要经历

概念验证、小试、中试和规模化量产等多个阶段，每一步都可能成为“卡点”。而过去，这一风险链条往往由企业独自承担，研发资源一旦损失，直接影响技术进度，甚至影响企业存续。科技保险的创新路径正是从这些“薄弱环节”切入。

人保财险近期在雄安新区、江苏、安徽、湖北、大连等地同步推出“概念验证与小试保险”“中试验证保险”，为AI诊断、医疗器械、精细化、光学材料、船舶工程等多个方向的创新项目提供定制化保障。

人保财险相关负责人表示，这些产品突破传统保障模式，不仅覆盖实验室设备、核心材料损毁等风险，还覆盖因极端天气、实验流程失误、供应商违约等外部因素导致的研发停摆风险。保险介入使研发团队能够减少对“试错成本不可控”的担忧，将精力集中于关键技术攻关。

科技保险的创新不仅体现在“保险责任覆盖范围扩大”，更体现在风险识别和定价能力与科技活动的匹配。在半导体、低空经济、生成式人工智能、生物医药等高风险领域，中国人保推出了国产汽车芯片保险、生成式AI侵权责任保险等产品，为新兴技术场景提供适配化风控方案。

保险服务从“赔偿损失”延伸到“风险预防”，通过专业风控平台强化企业风险管理体系。例如，中国人保研发“深蓝海盾”海上风电风控平台、“万象芯盾”半导体风控平台，通过数据分析、GIS建模等手段，帮助企业识别和管理隐性风险。

在新质生产力成长过程中，成果转化阶段往往是最关键也是最脆弱的环节。对于企业而言，研发设备、试验批次、技术迭代都可能成为无法承受的成本；对于社会而言，重大技术成果能否顺利走向市场，影响的是产业链自主性和竞争力。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉认为，科技保险对关键技术攻关和成果转化风险链条的覆盖，为企业创新提供了可持续路径，使创新更具可预期性。

险资增强创新韧性

保险服务科技创新不仅体现在保障端，也体现在资金端。科技创新周期长、现金流波动大，对长期资本的需求强烈。保险资金期限长、规模稳定，通过股权投资、债权投资、产业基金等方式参与战略性新兴产业，为新质生产力形成提供了金融力量。

《报告》显示，截至2024年底，保险业为战略性新兴产业投资达6800亿元，同比增长17%；支持科技自立自强存量资金8800亿元，同比增长107%。资本配置方向与国家战略保持一致，为先进制造、前沿科技等领域提供中长期资金供给。

中国人寿在科技金融领域存量投资规模已超过4700亿元，覆盖集成电路、高端制造、

生物医药等重点领域，通过投资与科技保险联动，为科技企业提供“保险+投资”全链条金融支持。中国人寿相关负责人认为，这种协同模式在实践中形成了明显效果：一方面，保险保障降低企业研发风险；另一方面，第三方风控和风险评估机制提升企业信用，使融资更顺畅，形成了从研发阶段到成果转化的连续支撑链条。

陈辉表示，在协同机制作用下，科技企业感受到的变化是直接的：研发投入的节奏更稳定，成果转化路径更顺畅，市场推广阶段阻力下降，与上下游合作伙伴的联动意愿增强。当风险有所缓和、资本有所支撑，创新活动受到外部环境扰动的影响程度随之降低。对于新兴产业而言，这意味着技术从实验室走向市场的周期缩短、产业形成速度加快，产业链竞争力更容易积累释放。

泰康资产围绕科技创新长期投入需求，

构建“人+智能体”投研体系，通过智能研究模型提升对科技产业链的跟踪能力和行业洞察深度，推动中长期资金配置向创新质量高、转化能力强的企业集中。业内专家认为，这种投研方式的变化，使长期资金在配置科技类资产时更稳、目标更清晰、定价更理性。

构建“人+智能体”投研体系，通过智能研究模型提升对科技产业链的跟踪能力和行业洞察深度，推动中长期资金配置向创新质量高、转化能力强的企业集中。业内专家认为，这种投研方式的变化，使长期资金在配置科技类资产时更稳、目标更清晰、定价更理性。

陈辉表示，在协同机制作用下，科技企业感受到的变化是直接的：研发投入的节奏更稳定，成果转化路径更顺畅，市场推广阶段阻力下降，与上下游合作伙伴的联动意愿增强。当风险有所缓和、资本有所支撑，创新活动受到外部环境扰动的影响程度随之降低。对于新兴产业而言，这意味着技术从实验室走向市场的周期缩短、产业形成速度加快，产业链竞争力更容易积累释放。

陈辉表示，在协同机制作用下，科技企业感受到的变化是直接的：研发投入的节奏更稳定，成果转化路径更顺畅，市场推广阶段阻力下降，与上下游合作伙伴的联动意愿增强。