

财金纵横

交易型开放式指数基金市场扩容

□ 本报记者 尚 哲 马春阳



公安部与国家金融监督管理总局日前联合发布的金融领域打击黑灰产违法犯罪成绩单引发市场高度关注。在此次公布的十大典型案例中，保险领域相关案件特征尤为鲜明。从“恶意退保”套取佣金，到“人伤黄牛”操纵鉴定、买断理赔权，相关案例触目惊心。这类行为对行业秩序形成持续冲击。

保险黑灰产之所以屡禁不止，与其“游走在规则边缘”的灰色属性密切相关。不法分子打着“维权”“全额退保”“快速理赔”的旗号，通过投诉施压、证据造假、程序对抗等方式牟利，使不少案件止步于行政协调或民事纠纷层面，难以进入刑事视野。

不过，随着套利行为的异化，这一性质正在发生根本性变化。上海警方侦破的“师某合同诈骗案”揭示得尤为清晰：当投保本身就被设计为套利工具，当退保成为既定获利环节，其本质已不再是合同纠纷，而是以非法占有为目的组织化诈骗行为。案件的入刑处理，意味着保险规则不应也不能是灰色套利的“缓冲区”。同样值得警惕的，还有“人伤黄牛”对理赔与司法鉴定体系的侵蚀。通过虚构伤情、操纵鉴定、伪造医学证明，不法分子不仅骗取保险资金，更实质性干预赔付结果，破坏的是社会对“依法理赔”的基本信任。这类犯罪一旦蔓延，其危害远不止于账面损失。

从此次联合行动释放的信号看，监管部门已形成明确共识：保险黑灰产不是单一机构、单一环节的问题，而是需要行刑衔接、部门协同、系统治理的长期任务。

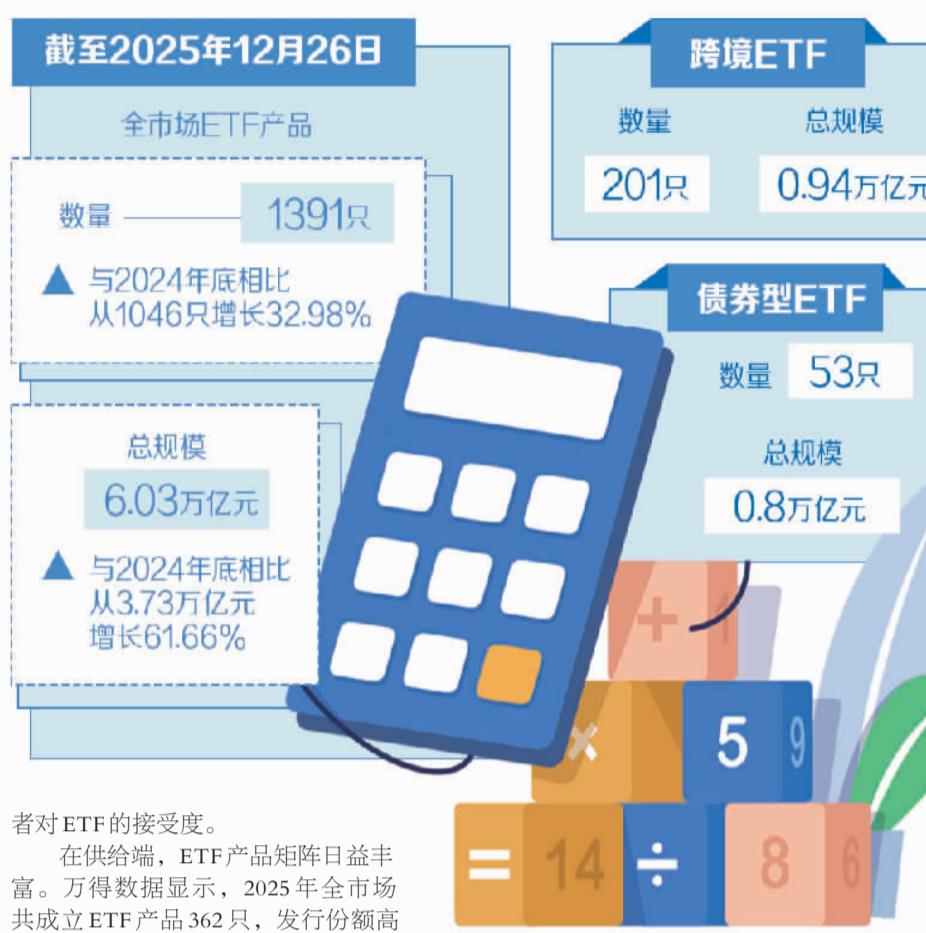
在这一过程中，保险机构应首先扛起主体责任。黑灰产的滋生，往往与内部激励机制失衡、风控前置不足密切相关。前高后低的佣金结构、对异常退保的识别滞后、对第三方合作机构的管理失控，都可能在客观上为套利行为留下空间。因此，治理的重点不应是事后追责，而是源头收紧。一方面，保险机构需要进一步完善销售行为管理，加强对代理人队伍、合作中介和外包机构的穿透式管理，防止销售激励异化为套利工具；另一方面，要将风控关口前移，强化对集中退保、异常投保、人伤理赔异常波动等风险信号的技术识别能力，真正做到“早发现、早处置”。

监管部门反复强调的铁账本、铁算盘、铁规章“三铁”内控管理准则，其本质正是要求机构回归长期经营逻辑，把合规和风险管理置于规模和速度之上。只有当违规成本显著高于短期收益，黑灰产才会失去依附空间。

消费者也并非黑灰产链条中的“旁观者”。在不少案件中，不法分子正是利用部分消费者对保险条款理解不足，对理赔流程心存焦虑，通过“代办”“包退”“包赔”等承诺诱导其交出个人信息甚至参与造假。一旦卷入其中，消费者不仅难以实现所谓“全额退保”或“高额赔付”，反而可能面临法律风险和信用风险。消费者应当清醒认识到，任何声称“无条件退保”“百分百提高伤残等级”的服务，本身就背离了保险与法律的基本逻辑。理性维权、依法维权，既是对自身权益的保护，也是对金融秩序的守护。

从“打黑”走向“治乱”，不仅意味着更严厉的执法，更意味着治理理念的升级。当制度边界更加清晰、机构防线更加稳固、公众认知更加成熟，保险黑灰产赖以生存的土壤，才会真正被压缩。

本版编辑 陆敏 美编 高妍



者对ETF的接受度。

在供给端，ETF产品矩阵日益丰富。万得数据显示，2025年全市场共成立ETF产品362只，发行份额高达2664.33亿份，创下历史新高。当前，ETF产品供给已覆盖股票、债券等品种，让投资者能突破地域与资产类别限制进行一站式、多元化资产配置，适配了不同风险偏好和投资需求。徐枫表示，产品端持续突破是ETF规模激增的重要原因，从传统宽基拓展至硬科技、行业主题等领域，适配新质生产力的产品相继落地，以低费率与高透明度精准匹配多元配置需求。

规范化差异化发展

在资本市场监管持续完善、运行机制更趋规范的背景下，对ETF而言，跨越6万亿元大关也意味着迈上了更复杂、更成熟的新台阶，面临着新的发展要求与挑战。

马琳琳认为，长期持有比例提高将对信息披露、治理质量与可投资性提出更高要求。此外，资金向硬科技、新质生产力等新兴领域集中趋势明显，将助力产业升級与科技创新。

从竞争格局来看，ETF快速扩容正重塑资管行业的竞争维度。盈米基金研究院量化总监邹宇认为，更多机构的参与会使新ETF产品供给更加充分、及时，进而使得ETF工具更加丰富多元，但也可能导致部分投资方向的产品供给趋于拥挤。吴博晨认为，随着行业进入红海竞争阶段，持续下行的基金管理费率正降低投资成本，产品维度的同质化正倒逼市场向更具差异化的路径分化，复杂工具将不断涌现，细分赛道产品将更加丰富。

更严格的监管举措、更复杂的市场格局将促使行业规范运营、加大创新力度，从产品供应商向资产配置服务商转型。马琳琳认为，宽基将继续做底座，核心宽基体系将进一歩完善，增量资金仍会优先选择可承载大规模配置需求的核心宽基产品，但市场竞争焦点会从拼发行、拼营销、拼渠道转向拼跟踪质量、拼流动性与做市服务、拼交易体验与投教能力。

取更多市场份额提供资金补充。

在监管政策要求与机构内生需求的双重作用下，持牌消费金融公司增资热潮持续。四川锦程消费金融、河北幸福消费金融等中小消费金融公司快速增资至10亿元“达标线”，旨在满足监管最低资本要求。

欧阳日辉表示，对于头部消费金融公司来说，其增资目标不仅是满足监管指标，更是为后续业务加速、资金结构优化与风险缓冲能力提升提供空间。

总的来看，2025年消费金融公司增资目的性明确、形式多元化，通常采取“资本公积+未分配利润+现金”组合方式进行增资。欧阳日辉表示，资金来源常常归纳为两大类，一类是内生资本转化，另一类是外源资金投入。未来，消费金融公司为抵御金融风险，增资行为从阶段性动作升级为长期行为。随着行业竞争的加剧与监管体系的不断完善，资本实力将成为消费金融核心竞争力的重要组成部分，增资扩股等动作仍将频繁出现，推动行业向更加规范、健康、高质量的方向发展。

消费金融公司增资防风险

本报记者 王宝会

“银行系”消费金融公司近期增资动作密集。例如，长沙银行发布公告称，拟以自有资金对湖南长银五八消费金融增资不超过15.5亿元。最终金额以经监管部门核准后的实际出资金额为准。此外，南银法巴消费金融也开启增资模式。

这两家消金的增资案例是当下消费金融行业加快增强资本实力的缩影。天眼查数据显示，长银五八消金开业时初始注册资本为3亿元，2019年增资至9亿元。南银法巴消费金融于近期发生工商变更，注册资本由52.15亿元增加至60亿元。天眼查数据研究院相关负责人认为，从这两家消费金融公司的股东信息看，银行持股比例较

高，通过增资充实消费金融公司资本，有助于强化其风险抵御能力，为后续稳健经营创造条件。

“从2025年以来的行业增资节奏看，消费金融公司的资本补充呈现出‘广覆盖、强动机、多层次’的特征。”中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示，一方面，增资主体覆盖多家注册资本尚未达标的中小机构；另一方面，增资目标并非单一的资本扩张，而是有满足监管约束、增强治理能力与提高风险缓释能力等多重考量。

监管政策对消费金融公司的注册资本有明确要求。2024年4月正式实施的《消

费金融公司管理办法》，将注册资本提升至10亿元，同时将主要出资人持股比例要求从30%提高至50%。2024年12月发布的《消费金融公司监管评级办法》将资本管理的权重提升至15%，与公司治理、消费者权益保护并列，成为仅次于风险管理(25%)的评级要素指标。

素喜智研高级研究员苏筱芮认为，这意味着资本实力不仅关乎生存，更直接影响监管评级结果。更高的评级往往与更广的业务范围、更强的市场声誉甚至公开渠道融资水平挂钩。因此，即便是资本已位于10亿元水平线上的消费金融公司仍持续增资，旨在夯实风险抵御能力，并在行业分化中获

山东外国语职业技术大学

深耕金融服务专业群建设 锻造复合型金融人才

立足金融强国建设加快推进、人工智能迅速变革的时代交叉点，山东外国语职业技术大学紧密对接山东省“十强产业”之一的现代金融服务业人才需求，于2019年高标准打造职教本科“现代金融服务”专业群（含金融管理、大数据与会计、大数据与财务管理、软件工程技术、数字媒体技术5个专业），并依托山东省职业教育教学改革研究项目《职业教育本科现代金融服务专业群数字化转型的研究与实践》（项目编号：2023070），持续推动专业群迭代更新。历经多年栉风沐雨、辛勤耕耘，培养了大批“守台规、通金融、精技能、会外语、拓视野、善创新”的复合型高端技能人才，为区域金融发展和产业振兴提供了强有力的人才支撑。

党建引领 筑牢协同化育人根基

党建旗帜，锚定德才兼修育人航向。专业群牵头学院精心构建“同心、同向、同行”党建与中心工作融合机制，打造“德润初心·智汇财金”党建品牌，下设4个党支部，通过创建特色项目，

据与会计本科专业获批教育部中外合作办学本科项目。

要素重构 构建数智化课程体系

数智赋能，形成岗课赛证研育人闭环。专业群立足复合型高端技能人才的培养目标，绘制公司金融顾问、金融科技师等职业岗位画像，分解精准获客、数据清洗、资产配置等岗位典型任务，打造岗位所需的知识、能力及素养矩阵，重构“基础共享+专业方向+跨界拓展+实践创新”的数智化课程模块，提升人才培养与行业需求的适配度。课程内容对接各类赛事标准，实现“以赛促学，以赛促练”，并将数字技能类与财经类证书考核标准融入教学过程，形成“岗课赛证研”融合闭环。财经类与计算机类专业学生交叉考取资格证书，复合型、跨学科思维能力不断增强。主持国家教学资源库子项目1个，建设省级及以上精品资源共享课10门，完成坦桑尼亚国家课程标准及资源开发项目。

虚实结合 搭建实践化生态系统

知行合一，打造智慧育人阵地。学校依托财金智慧仿真实训基地，应用虚拟仿真资源，精准复刻现代金融服务业岗位流程；借助融智·财务云共享中心产业基地及日照银行等校内外实践基地，开展真账会计核算、金融理财训练营等实战项目，将真实企业项目融入教学场景。以第一课堂为核心阵地，组织开展跨专业研创，孵化数字金融服务方案；以第二课堂为重要载体，深度融合专业技能与社会实践，以“金知万里行”项目为抓手打造三级志愿服务链条，先后斩获中国青年志愿服务大赛金奖、山东省共青团“百万大学生进社区”示范项目和山东省第五届志愿服务大赛金奖。

分类施策 打造高水平人才矩阵

强化师资，靶向锻造育人队伍。学校从数字化意识、数字金融素养、数字技术知识与技术、教学中数字化应用能力、数字社会责

任、数字金融科研及技术服务6大维度进行教师数字化能力顶层设计，打造“教师数字能力提升学习地图”，创新“新进教师、骨干教师、教学名师、领军人才”的进阶式、多策略数字化能力的培养路径，95%以上教师掌握核心数字技术。创新师资管理模式，建立专业群“总负责人+专业负责人+模块课程负责人”三级管理体系，实现资源共建共享，建设大数据与会计等3个省级教学创新团队。

走进新时代，踏上新征程。山东外国语职业技术大学将始终锚定金融强国建设与数字化转型浪潮，不断推进现代金融服务专业群建设。学校将以更高标准锻造复合型高端技能金融人才队伍，以更实举措对接产业发展需求，让人才培养与时代同频、与产业共振，持续为区域经济振兴、现代金融服务业高质量发展输送高端技能人才，书写职业教育赋能金融产业升级的崭新篇章，为国家金融事业发展注入更强劲的青春力量。

(张瑞贤 崔萍 韩娜)

·广告