

理财产品的要义

《银行保险资产管理产品信息披露管理办法》

将于9月1日正式施行,理财产品开始较为密集地调整“业绩比较基准”。近期,多家理财公司先后发布相关公告称,为提升该产品业绩比较基准的连贯性、避免因市场环境波动而频繁调整,让业绩比较基准更加及时、客观地反映市场走势及产品实际投资运作情况,将对该产品的业绩比较基准进行调整。

“业绩比较基准”乍一听很复杂,其实是管理人为理财产品设定的“投资目标”。这好比学生考试前给自己设个小目标——这次准备考80分。但是,实际分数可能高于或者低于80分。因此,投资者需特别注意,业绩比较基准只是一个投资目标,既不代表过往业绩,也不代表预期收益,郭子耀实际收益、未来表现均无关,更不构成对理财产品的收益承诺。

既然只是个投资目标,理财公司为何要对其进行调整?该目标又将如何影响投资者收益?两个问题的答案都涉及一条关键规则:理财产品应当按照约定的浮动管理费率,计提管理费。管理人如何分享收益,是理财产品合同中普遍约定,如果实际收益超出业绩比较基准,管理人将对超出的收益按照一定比例收取浮动管理费。也就是说,如果考试成绩高于目标成绩,管理人将获取一份奖励。

既然涉及收益分享,个别理财公司就动起了歪脑筋:产品的实际表现不佳、收益低于业绩比较基准,那就悄悄、变相“调低”业绩比较基准,这样一来,实际收益依然“超出”投资目标,管理人照样能收取更多费用。

上述这种违规“小聪明”是即将正式施行的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》的重点监管情形。根据监管要求,为保障产品业绩比较基准的连贯性,产品管理人原则上不得调整业绩比较基准;确需调整业绩比较基准的,产品管理人应当严格履行内部审批程序,并在定期报告及更新产品说明书时披露业绩比较基准的历次调整情况。

业绩比较基准不是不能调,而是要调得公开透明、合规清晰。这个“投资目标”不是产品管理人拍脑袋设定的,而是基于产品性质、投资策略等因素综合确定。监管明确要求,披露业绩比较基准的资产管理产品,应当说明其选择原因、测算依据或计算方法,重点反映其与投资策略、底层资产和相关金融市场表现的关系等。

理财产品要有一本“明白账”,这既是保护投资者合法权益的必然要求,也是资产管理产品回归“受人之托、代客理财”本质的应有之义。既然资管产品的本质是投资者把自己的钱交给更具专业能力的管理人代为打理,收益与损失均由投资者承担,管理人只是赚取“技术钱”、收取相关管理费用,那就必须充分保障投资者的知情权。倘若理财产品是本“糊涂账”,信息披露不合规,投资者又如何作出科学的、适合自身的投资选择?

接下来,随着监管规则正式施行,理财公司要严格落实相关要求,围绕产品全生命周期,对募集、存续、终止各环节的信息披露进行全面规范,做到产品销售“看得清”、产品风险“厘得清”、产品收益“算得清”。与此同时,投资者也要提升风险意识:理财产品早已打破“保本保息”刚性兑付,产品净值随市场变化而上下波动,盈利、亏损都属于正常市场现象。因此,投资者要特别留意、仔细阅读产品说明书、产品合同、风险提示文件,切忌被个别理财产品展示的“业绩”误导。

本版编辑 武亚东 美编 吴迪

财金纵横

税费服务升级惠企利民



服务举措。今年“春雨润苗”专项行动在去年7部门基础上,将科技部、国家金融监督管理总局纳入联合行动单位,进一步拓展了跨部门协同广度和服务深度。

国家税务总局纳税服务司有关负责人介绍,在今年的“春雨润苗”专项行动中,9部门深化拓展常态化政企沟通机制,推动部门间需求对接、信息交换、数据共享,为小微经营主体“高效办成一件事”提供支撑。截至今年7月底,多部门累计建立协作机制127个,共享数据9.74亿条。

随着部门间协同治税向纵深推进,数据资源实现安全高效共享,昔日需多头奔波、反复跑腿的办税事项,正加速蜕变为指尖轻点、一次不跑的便捷体验。“原本以为办完营业执照还要跑办证服务厅,没想到全程不用我们跑腿。”山东菏泽鲁西新区山东震裕汽车零部件有限公司财务负责人说。山东省税务局与市场监督管理局建立信息实时互通机制,企业在市场监管部门完成营业执照注册后,税务部门可“一站式”为企业办理信息确认、税费种认定、票种核定等业务。

部门协同一盘棋,科技创新一股劲。税务、科技等部门积极加强科技企业孵化器及在孵对象政策辅导,联合高校、科研院所加强产学研对接与成果转化服务。截至目前,税务、科技等部门共服务科技和创新型中小企业、专精特新企业7.66万户次。

以数据为纽带,税银深度联动。自“春雨润苗”专项行动开展以来,税务部门联合金融监管部门、银行机构共开展活动853场、

惠及小微经营主体5.8万户次。今年上半年,银行业金融机构累计通过“银税互动”为守信小微企业发放贷款272万笔,贷款金额近1.5万亿元。

协同联动的叠加优势,正加速转化为税费服务的倍增效能。国家税务总局协同水利、商务、自然资源等部门,在水资源税、机动车销售统一发票核验、不动产登记领域实现数据共享,强化合规管理,方便纳税遵从。多地税务部门也结合自身实际联合人社、医保等部门,通过将灵活就业人员社保缴费业务接入地方政务平台等方式,实现灵活就业人员参保缴费“一件事一次办”。

“部门协同共治是深化税收征管改革、优化税收营商环境的重要抓手,推动相关部门从信息互通迈向一体联办,有效破解单一部门监管服务的局限。”上海财经大学公共政策与治理研究院院长田志伟认为,多部门协同可打通交易、支付、开票、申报的数据链条,消除征纳信息差,压缩虚开发票、账外隐匿收入等涉税违法空间,从源头防范涉税风险,维护公平竞争。协同治税也有效保护守法经营者权益,推动征纳同向发力,厚植合

产业资本入市传递积极信号

本报记者 翟子豪 马春阳



近段时间,一批上市公司密集发布回购、增持类公告,产业资本增量资金主动入市,以真金白银向市场传递积极信号。上海证券交易所发布的数据显示,截至8月19日,近一个月沪市主板公司新增回购计划57家次,金额上限约145亿元;新增增持计划34家次,金额上限约115亿元,合计超过260亿元。深市同样迎来回购增持热潮,今年7月以来披露回购增持相关公告合计810家次,其中新增回购增持计划188家次,计划金额上限超700亿元。

从全市场维度看,万得数据显示,今年前7个月,A股实际回购金额合计866亿元,其中7月实际回购217亿元,同比增长46%。不仅新增计划密集涌现,已有方案的实施节奏也明显加快,不少公司发布计划后快速进入实施状态,如东阳光7月31日发布3亿元至6亿元回购计划,8月18日即完成首次回购,支付金额超4亿元。

“行业分布上,电力设备、家用电器、电子、医药生物和食品饮料等板块回购规模居前列。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索介绍,多数回购预案设定的价格上限高于当前股价,反映出上市公司对自身长期价值的认可。

本轮回购增持热的兴起,与市场波动中上市公司主动稳定预期的意愿相关。不过,近期回购增多并非单纯由短期波动驱动,部分方案在本轮调整之前便已启动,背

后是回购功能的深层次转变。随着2024年底市值管理新规落地,市值管理类回购占比持续攀升。今年以来,此类回购的项目数量和金额规模占比分别为17.2%和44.2%,较去年全年的16.7%和42%均有所提升。“这一变化表明,A股回购的功能正从过去的股权激励工具,逐步拓展为稳定投资者预期、提升公司投资价值 and 股东回报的重要方式。”李求索说。

功能转变的背后,离不开制度环境的持续优化和政策工具的有力支撑。2024年4月国务院印发的《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》(即新“国九条”)明确提出“引导上市公司回购股份后依法注销”,使得回购注销与股东回报、市值管理的联系日益紧密。2024年9月,中国证监会就市值管理指引公开征求意见,同日中国人民银行宣布创设股票回购增持再贷款工具,同年11月市值管理指引正式发布。2025年1月,政策进一步优化,回购增持再贷款将贷款自有资金比例从30%降至10%,期限从1年延长至3年。人民银行发布的数据显示,截至今年6月末,金融机构签订股票回购增持贷款合同金额超3900亿元,已发放超2100亿元。“再贷款工具以低成本、长周期的资金支持,有效降低了上市公司的回购门槛。”南开大学金融学教授田利辉指出,这一工具的常态化投放,也推动公司更加积

规经营理念,构建公平有序的税收生态。

加强合规引导

常态化、精细化的税务合规引导,不仅能帮助企业及时化解当下涉税风险、减少经营隐患,更能推动企业构建完善的内部管理体系,擦亮诚信经营的发展底色。由于对相关政策规定知晓率不高,杭州市西湖区部分企业因分支机构注销未合规备案而被扣减纳税缴费信用分。杭州市西湖区税务局组织税务干部向扣分企业逐条解读《纳税缴费信用管理办法》中的相关规则,发布《分支机构注销纳税信用风险防控指引》,全程辅导扣分企业更正汇总纳税备案信息、补齐涉税手续,发起信用修复申请。截至目前,辖区内60家企业已顺利完成备案变更和信用修复。

今年上半年,四川税务部门累计开展申报前合规辅导13.44万户次,助力纳税人前置排查涉税风险隐患。同时,大力推广申报智能自检功能,引导纳税人在申报环节主动自查修正。上半年全省共有20.6万户次纳税人通过该功能完成税款补正。此外,还为全省18家重点集团企业量身推送“税收贡献账单”,并联合省工商联发出企业合规经营倡议,推动合规理念深度融入企业经营全流程。

湖南省税务局等9部门联合编印《湖南省小微经营主体合规辅导指引》,提炼出82个高频易错场景,逐一列明风险提示与合规建议,着力解决小微经营主体看不懂政策、找不准路径、防不住风险的共性问题。

截至今年7月底,各级税务部门围绕降低合规成本、适用优惠政策、精简业务流程等重点,统筹整合惠企政策与服务举措,梳理编制合规指引3686个,开展精准辅导3545万户次,组织政策解读、财务核算、税费申报、风险防控等针对性培训264万户次,帮助小微经营主体树立合规意识、提升合规能力。

“全国统一大市场建设的关键是统一市场和公平竞争。合规引导就是要打破市场壁垒,强化法律统一适用,规范税收优惠政策,实现税制法治公平,促进形成公平有序、优胜劣汰的营商环境。”中国政法大学财税法研究中心主任施正文分析认为,通过开展多种形式的合规引导,不仅能让纳税人全面了解税法具体规定,而且能深入把握税法精神实质,认识到依法合规纳税既是法定义务,也是提升企业经营水平的现实需要。同时,通过典型案例和风险提醒,进一步引导纳税人预先在具体事项和管理细节中规范经营行为,增强企业合规经营的内生动力。

无感支付背后的有感民生

本报记者 勾明扬

如果不去刻意统计,大多数人可能都记不清自己一天要扫多少次付款码。如今,移动支付已深度融入百姓日常生活,买早餐、乘地铁、缴水电费,动作熟练到几乎不用过脑子。为全面了解移动支付业务应用情况,中国支付清算协会近日发布了《2025年移动支付用户使用情况问卷调查报告》(以下简称《报告》),围绕移动支付使用偏好、民生服务场景、便利化改造、安全与风险防控建议等方面开展问卷调查,共收到2.6万余份有效问卷。

“这份《报告》非常有参考价值。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为,不同于宏观交易统计数据,这份问卷直接面向普通使用者,系统收集用户真实使用感受、痛点诉求、行为偏好,既可以给监管部门制定政策提供来自市场一线的用户侧依据,也能够帮助银行、持牌支付机构校准产品迭代方向,补齐产品端数据之外用户感知层面的观察维度,可以说对整个移动支付行业高质量发展具有较强的现实参考意义。

当前,移动支付金额呈现什么趋势?《报告》用“小额高频”这4个字作了概括。调查显示,移动支付使用频率有所上升,每天都使用移动支付的用户占比为88.5%,较上年提升5.6个百分点;移动支付小额便民特征明显,77.6%的用户单笔支付金额集中在100元以下。把两组数据结合起来看,再次说明移动支付已成为社会生活里的基础服务,深度渗透买菜、通勤、小额消费这类碎片化的民生场景。

在移动支付用户偏好方面,扫码支付仍然是绝大多

数用户经常使用的支付方式,与此同时,2025年首次纳入调研统计的生物识别支付产品,其支付方式的经常使用占比为22.9%。“客观来讲,一项新技术首次纳入官方调研,其经常使用占比就突破两成,反映出用户对无感支付的接受速度快于市场此前线性推演的判断。”王蓬博认为,整个支付市场正在从扫码支付一家独大,走向多模式支付并存的阶段。相关支付机构后续可能需要思考如何把各类支付能力做无缝衔接,而不是把资源全部押注单一赛道。

用户需求的升级,也倒逼行业便利化改造从“有”向“优”持续迭代。《报告》中关于便利化改造的情况分析显示,适老化改造已出现标志性变化,而这也正是近年来支付行业发展的重点方向。一方面,七成用户顺利帮助年龄较大亲友使用移动支付;另一方面,适老化改造需求逐步从“基础功能”(字体加大)向“体验优化”(减少广告)转移,其中认为减少广告功能实用的用户占比74.8%,认为字体加大功能实用的用户占比72.9%,分别较上年上升1.5个百分点、下降2.5个百分点。这组数据体现出,适老化改造不能简单等同于放大按键字体,克制商业营销推送、保护用户注意力等将成为下一阶段适老化建设更核心的衡量指标。

业内专家表示,站在行业发展的视角看,这份2.6万余份问卷汇总成的《报告》,既是一份用户体验的“成绩单”,更是一张未来发展的“导航图”。走过了拼规模、拼速度的粗放增长阶段,如今的移动支付行业正迈向拼质量、拼温度的高质量发展阶段。