

破解“基金赚钱基民亏损”的鲜明信号

公募基金2026年中期报告披露收官,“盈利投资者数量占比”这一指标首次亮相,引发市场关注。作为公募基金被新规落地后的创新指标,它不仅为基金表现提供了一个新的观察维度,更释放出鲜明的行业转型信号,推动行业从“重规模”向“重回报”转变,把为投资者创造收益摆在行业发展的突出位置。

一直以来,市场评判基金好坏,习惯性盯着净值涨幅和短期排名。短期收益亮眼,就被视作优质产品,被渠道大力推介、被投资者扎堆追捧。然而,这种简单的评价逻辑,却忽略一个问题:好看的净值,能否真正转化为投资者的实际收益?

此前,基金评价体系以产品业绩为核心,主要反映基金本身的运作收益,投资者到底赚没赚、赚得多不多,没有统一、可量化的评判标准,行业服务的真实水平也难以客观衡量。久而久之,基金账面业绩与投资者实际收益长期脱节。今年3月,公募基金信息披露制度改革,首次要求成立满一年的主动管理股票型及混合型基金产品,披露过去一年的盈利投资者数量占比。这一制度变革,让投资者的获得感从主观体感,变成了有据可查的客观数据。

本次披露的数据,直观印证了这一行业痛点,也清晰揭示了业绩与投资体验错位的深层原因。部分基金年内净值大涨近70%,但盈利投资者占比不足两成。反观一些小幅上涨、走势平稳的基金,却有超七成持有人实现盈利。这种看似矛盾的现象,源于基金收益与投资者交易行为的偏差。基金净值变化依托于完整市场周期,而普通投资者的实际

盈亏,更多取决于入场时点的选择和投资定力。不少投资者受市场热点情绪影响,习惯高位跟风入场、频繁短线交易,不仅错失长期收益,还常常在波动中亏损,最终沦为市场“陪跑者”,也削弱了基金专业投研的实际价值。

这种鲜明的数据反差,为行业发展敲响了警钟。过去,部分金融机构偏重短期业绩冲刺和规模扩张,热衷于借助市场热点营销引流,却忽视投资者收益和持有体验,导致“基金赚钱、基民亏损”现象反复发生。而新指标的披露,将从制度层面推动行业回归“受人之托、代客理财”的资管本源。对于基金公司而言,既要扎实做好投研、严控波动回撤,守住长期收益底线,也要常态化开展投资者教育与陪伴服务,培育长期投资、价

值投资的市场文化,缩小产品业绩表现与投资体验的差距。

对于普通投资者而言,这一新指标则是优化投资决策的重要参考,但并非唯一标准。该指标仅反映过往持有人的盈利情况,无法预判未来走势。投资者应当理性参考、综合判断,摒弃唯涨幅、唯排名的短线投机思维,跳出盲目跟风的投资误区,以长期持有匹配公募基金的投资运作逻辑。

从紧盯产品净值,到聚焦投资者实际回报,一项指标的出现,折射出公募行业发展理念的深刻转变。唯有始终以投资者真实获得感为导向,坚守长期价值、优化服务质效,公募基金行业才能真正扛起居民财富管理的重任,助力广大投资者共享资本市场发展红利。

半年报里看发展

财险业经营韧性持续增强

近期,上市保险公司2026年中期业绩陆续披露。从多家财产险公司的“半年成绩单”看,上半年行业呈现出鲜明特点:保费规模保持平稳增长,承保盈利能力进一步改善,经营重心更加突出质量和效益。

人保财险、太保产险、平安产险三家头部财险公司综合成本率均降至95%左右。其中,人保财险综合成本率为94.5%,同比下降0.8个百分点;太保产险为95.0%,同比下降1.3个百分点;平安产险为95.1%,同比下降0.1个百分点。其他上市财险公司综合成本率也均处于100%的承保盈亏平衡线以内。

这一变化并非偶然。近年来,随着车险“报行合一”持续巩固、非车险综合治理进一步推进,过去依靠高手续费、高费用争抢业务的粗放竞争模式受到约束。同时,保险公司主动调整高风险、低效益业务,加大科技、数据和风险减量应用,经营逻辑正由“重规模”进一步转向“规模、质量、效益相统一”。

从半年报看,财险公司承保端最大的变化,是盈利基础进一步夯实。

上半年,人保财险实现承保利润140亿元,同比增长19.8%;未决赔款准备金提取比例较年初提升3.3个百分点。太保产险原保险保费收入1143.58亿元,同比增长1.4%,承保综合成本率95.0%,同比优化1.3个百分点。平安产险实现保费收入1787.51亿元,同比增长4%,综合成本率为95.1%,为近5年来较好水平。

与规模增速相比,更值得关注的是费用端的变化。数据显示,上半年人保财险、平安产险和太保产险综合费用率分别同比下降0.9个百分点、1.2个百分点和0.5个百分点。大地保险、众安保险的综合费用率降幅也较为明显。

人保集团副总裁兼人保财险总裁张道明表示,公司综合成本率持续改善,得益于外部监管治理和内部经营管理的双重驱动。从外部看,车险“报行合一”、非车险综合治理持续推进,为行业营造更加规范的竞争环境;从内部看,公司通过优化业务布局、严明核保纪律、加强理赔管控和费用治理等方式推进降本提质增效。上半年,新准则下,人保财险综合费用率同比下降0.9个百分点。

这意味着,财险行业过去较为突出的“费用竞争”已得到治理。综合费用率下降并不是简单的“少花钱”,其背后是业务获取方式、渠道合作模式和经营理念的变化。对于保险公司而言,如果不能依靠高费用换取保费,就必须更加准确地识别风险,更加科学地确定价格,更加精细地做好理赔。

太保产险的变化同样具有代表性。上半年,公司不仅综合费用率下降,综合赔付率也同步改善,非车险综合成本率同比下降2.3个百分点至95.3%。健康险、农业险、责任险等主要险种均实现承保盈利。中国太保产险总经理陈辉认为,上半年公司经营质量持续改善,主要得益于经营模式转型、风险关口前移和专业能力建设,通过调整长期亏损、高费用业务,加强风险减量服务和科技赋能,推动承保盈利能力进一步提升。

风险减量正成为承保盈利之外值得关注的一项价值。过去,保险服务更多体现为“灾后赔钱”;现在,越来越多保险公司开始在承保前开展风险勘察、在保险期间进行风险巡检,并运用模型和数据帮助客户降低事故发生率。

数据显示,上半年,人保财险法人领域通过风险减量服务预估减损16.50亿元,农险领域预估减损2.51亿元。从这个角度看,综合成本率改善不能只靠压降费用。真正可持续的承保盈利,最终还要建立在风险识别、产品定价、理赔管理和风险减量等专业能力之上。

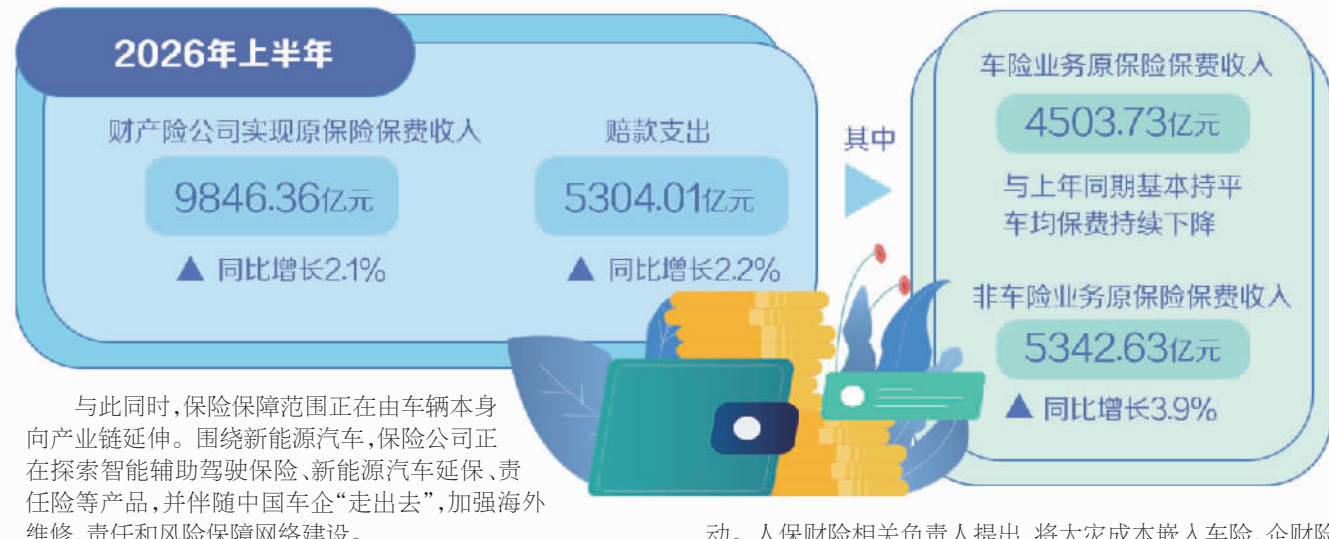
增长动能加快转换

经营质量改善之后,新的问题随之而来:财险业未来的增长从哪里来?从半年报看,“车险+非车险”双轮驱动的特征进一步显现。

车险仍是财险公司的基本盘。但在传统燃油汽车市场逐步转向存量竞争后,新能源车险已成为重要的增量来源。上半年,人保财险原保险保费收入1143.58亿元,同比增长30.9%;平安产险新能源车险保费同比增长21.5%,市场份额达到28%;太保产险新能源车险原保险保费收入128.12亿元,同比增长20.9%。

更为重要的是,新能源车险正在由“有没有业务”转向“能不能做好业务”。新能源汽车零部件集成度高、智能化程度高,部分车型维修成本较高,过去一段时期,“高出险率、高赔付率”一直是行业面临的难题。保险公司正在通过更加精细的数据积累和风险定价改善经营。

中国平安副总经理兼首席财务官付欣表示,上半年平安产险车险综合成本率为94.9%,同比优化0.6个百分点,车险业务连续第16年实现较好经营质量;新能源车险保费同比增长21.5%,新能源车主平均年龄比同业年轻2.5岁,这也反映出差异化产品和服务对年轻客户的吸引力。



较车险,非车险业务涉及的领域更加广泛,从农业、责任、企财险,到科技保险、绿色保险、巨灾保险、健康险、宠物保险等,越来越多的新产业、新业态、新消费场景正在转化为新的保险需求。

上半年,人保财险个人非车险保费收入315亿元,同比增长18.2%。太保产险非车险原保险保费收入606.39亿元,同比增长2.5%,并进一步拓展到生物医药、高端制造、商业航天等领域。中国太保科技保险保费同比增长近18%,在生物医药、低空经济、具身智能等领域落地多项首单首创,绿色保险保费增速持续快于整体业务。

不过,非车险品种多、风险差异大,不能简单复制车险的经营模式。非车险综合治理的目的,也不仅是把费用降下来,更重要的是让产品责任、价格、费用和风险真正匹配。

中国大地保险总裁李晓民表示,非车险综合治理有利于改善行业承保效益,特别是降低销售成本,但短期内也可能面临费率下降、自然灾害和意外事故等因素带来的影响。下一步,大地保险将从责任险、货运险等传统业务,长期护理保险、农业保险、巨灾保险等板块,以及细分市场特色产品等方面寻找增量。

风险管理不断加强

财险行业与自然灾害联系紧密。台风、暴雨、洪水等极端天气一旦集中发生,往往会在短时间内形成大量车险、企财险、农险赔案。因此,相较其他金融业务,财险经营天然具有较高的波动性。

数据显示,人保财险上半年大灾净损失同比减少约6亿元,对赔付率影响约0.5个百分点。但截至8月29日,公司大灾净损失同比已增加约19亿元。考虑到有关气象预期,公司预计全年大灾损失可能高于上年。

面对这一变化,风险管理不能等到灾害发生以后再启

赓续红色血脉 以艺铸魂育时代新人——江西艺术职业学院“艺术+思政”融合育人职教实践

2026年是“十五五”规划开局之年,为职业院校深化红色育人、落实立德树人根本任务带来新的时代契机。职业教育坚持德技并修、技道合一,既要打磨学生专业本领,更要厚植家国情怀与职业品格。江西艺术职业学院立足艺术职教办学定位,打造“薪火长征路·艺心向未来”艺术大思政课,构建“党建引领、艺术赋能、实践铸魂”融合育人模式,推动红色基因融入艺术实训、技能训练与素养培育全过程,破解艺术职教思政贴合不足、融入不深、落地不实的难题,为同类院校思政育人改革提供实践参考。

党建引领筑基 破解艺术思政育人现实堵点

艺术类职教学生具象思维活跃,实操能力突出,擅长在舞台表演、艺术创作中成长,但对传统灌输式思政教育接受度不高。部分艺术职业院校存在育人失衡,片面看重技能训练、赛事成绩等显性成果,忽视理想信念、工匠精神培育,思政工作与专业教学衔接松散,红色教育形式单一,未能融入剧目排演等核心教学场景,造成部分学生重技艺、轻情怀,专业能力突出却理想信念根基相对薄弱。

针对上述问题,学院以党建为总抓手夯实办学根基,完善“中专+大专+本科”贯通培养体系,4个专业获批本科联合培养资质,两大“双高”专业群顺利验收。加大高层次人才引进培育,抓实师德师风建设,筑牢师资保障。建立党委统筹、系部联动、实训赋能工作机制,将长

征精神、红色文化融入剧目创作与舞台实训。组织师生打磨红色文艺作品,在实操排练中实现技艺训练与价值浸润同步推进,把先进典型表彰融入展演场景,以身边榜样引导学生见贤思齐,补齐“重技轻德”短板。

艺术实践赋能 构建知行合一育人闭环链条

学院打破课堂局限,将艺术舞台作为思政育人主阵地。“薪火长征路·艺心向未来”大思政课设置“忆长征·信仰如炬”“颂党恩·初心如磐”“启新程·使命在肩”三大篇章,形成“认知唤醒、情感内化、使命践行”育人链条。借助红色戏曲、原创红歌、情景舞蹈、非遗创新等形式,让学生在演绎创作中回望革命历史、感悟先辈精神,实现从被动受教育到主动传播红色文化的转变,完成从技能学习者向红色文化传承者的身份蜕变。

学院持续推进思政课程与课程思政同向同行,多项成果获评国家、省级思政改革项目与优秀案例,修订完善31个专业人才培养方案。师生斩获省部级以上赛事奖项141项,其中国家奖项36项,以实绩印证融合育人成效。

站在“十五五”新起点,学院将继续深化“艺术+思政”模式,推动红色基因贯穿人才培养全过程,引导学子锤炼技艺、厚植家国情怀,成长为德艺双馨的高素质文艺技能人才,助力艺术职业教育高质量发展。

(王庆霞) · 广告

近期,国家金融监督管理总局正式印发《信托公司开展房地产领域信托业务管理办法(试行)》(以下简称《办法》)。

国家金融监督管理总局有关司局负责人表示,《办法》坚持服务实体经济、风险可控和落实投资者适当性管理等原则,要求信托公司遵循市场化、法治化原则,发挥特色优势、强化专业能力建设,提升信托服务的适配性、合规性和可持续性,对不同所有制房地产企业项目一视同仁,促进形成适应房地产发展新模式的多元化金融服务渠道。

《办法》有利于提升信托服务房地产项目对接的精准性和适配性。注重引导信托公司坚持以项目为中心,创新运用主办银行模式,进一步完善资金封闭管理,切实加强投资者合法权益保护。《办法》有利于推动信托公司面向房地产业规律特点,健全管理机制、履行受托职责、提升服务水平。明确信托公司房地产领域相关业务的定义、分类和展业原则,对资产管理信托在强化自主尽职调查、集中决策、项目管理等方面细化提出要求,同时对投资非标准化资产提出专门要求。对资产服务信托在信托目的合法性、财产真实性、权利义务清晰性等方面提出要求。

中国信托业协会讲师周萍认为,《办法》的核心导向体现在两个层面。在房地产行业层面规范引导、防范化解风险,推动行业规范化发展;在信托公司层面要求真正懂房地产、有风控能力、有专业团队的机构才能参与,转变业务逻辑,从融资方思维转向服务方思维、从做规模转向做专业。

《办法》对房地产信托业务应当满足的集中度比例进行限制:房地产信托业务余额不得高于本机构信托业务实收规模的5%;投资于单一房地产企业(集团)的房地产信托业务余额不得高于本机构房地产信托业务余额的20%;通过非标准化资产形式投资的房地产信托业务余额不得高于本机构房地产信托业务余额的50%。

“集中度约束倒逼业务模式调整。5%的总上限、20%的单一集团上限、50%的非标上限,决定了房地产信托业务应小而精发展,不能再靠个别大项目撑规模,这对已具备项目尽调和投后管理能力的公司而言是一次机遇。”周萍说。

《办法》明确信托公司房地产领域相关业务的定义、分类和展业原则,注重引导信托公司坚持以项目为中心,创新运用主办银行模式,进一步完善资金封闭管理。

随着《办法》的出台,信托公司必须彻底摒弃过去“高杠杆、高周转、重主体”的旧有路径依赖,全面转向“重项目、重运营、重服务”的新模式,从“看主体”彻底转向“看项目”。

“过去,信托公司在做房地产项目时,往往盯着房企的主体信用,认为只要是大开发商,闭着眼睛放款也能收回来。《办法》彻底改变了这一逻辑,明确要求信托公司必须以项目为中心。这意味着信托公司在未来的尽职调查中,不能再仅仅依赖外部机构提供的信息,更不能只看房企的集团背景。信托公司必须自主开展尽调,把目光死死盯在项目本身的真实性、合规性以及抵质押物的实际状况上。”用益信托研究员帅国让说。

“项目必须单独建账、资金封闭运作,确保钱真的用在了砖瓦水泥上,而不是被集团挪去填补其他窟窿。对于信托公司来说,这要求展业团队必须具备极强的穿透能力和工程思维。这种项目制和主办银行制的结合,将倒逼信托公司提升对底层资产的把控力,从源头上防范风险。”帅国让说。

本版编辑 曾金华 王宝会 美 编 高 妍

沈阳农业大学经济管理学院 依托专业著作构建农经育人实践路径

面向农业强国建设和东北全面振兴对高层次涉农经管人才的需求,沈阳农业大学经济管理学院近年来持续推进科研、教学与实践深度融合,把学术研究优势转化为人才培养优势,探索具有区域特色的农经育人路径。

学院坚持以重大现实问题牵引教学改革。围绕粮食安全、农业转移人口发展、乡村全面振兴等议题,将科研项目、调研数据、学术成果和实践案例引入研究生课程、论文选题与社会调查,推动学生从课堂学习走向真实问题研究,在解决“三农”实际问题中提升学术判断力和实践能力。

高水平学术成果成为研究性教学的重要载体。学院周密教授长期围绕农业转移人口、城乡融合与人的发展开展研究,其专著《农民市民化能力提升新视野》从城市融入、人力资本提升、就业发展和家庭代际传递等维度,对农业转移人口市民化能力进行系统分析。这类研究的育人价值,不止于形成学术成果,更在于把人口流动、劳动力市场、家庭发展和公共政策等现实问题转化为教学内容,引导学生从现实问题中提炼学术问题,从调查实践中形成研究判断。

学院将“科研反哺教学”延伸到协同育人全过程。引导研究生深入东北农业农村一线开展调查研究的同时,贯通校友、行业导师和就业资源,强化专业教育与职业发展的衔接。依托共享调研数据形成的成果,荣获“挑战杯”全国大学生课外学术科技作品竞赛主体赛特等奖。

从学术著作到课堂教学,从研究问题到育人机制,沈阳农业大学经济管理学院正以高水平科研拓展人才培养的深度与边界,让农经教育更加贴近中国农业农村发展实际,为农业农村现代化培养更多知农爱农、强农兴农的高层次人才。

(王凤羽) · 广告