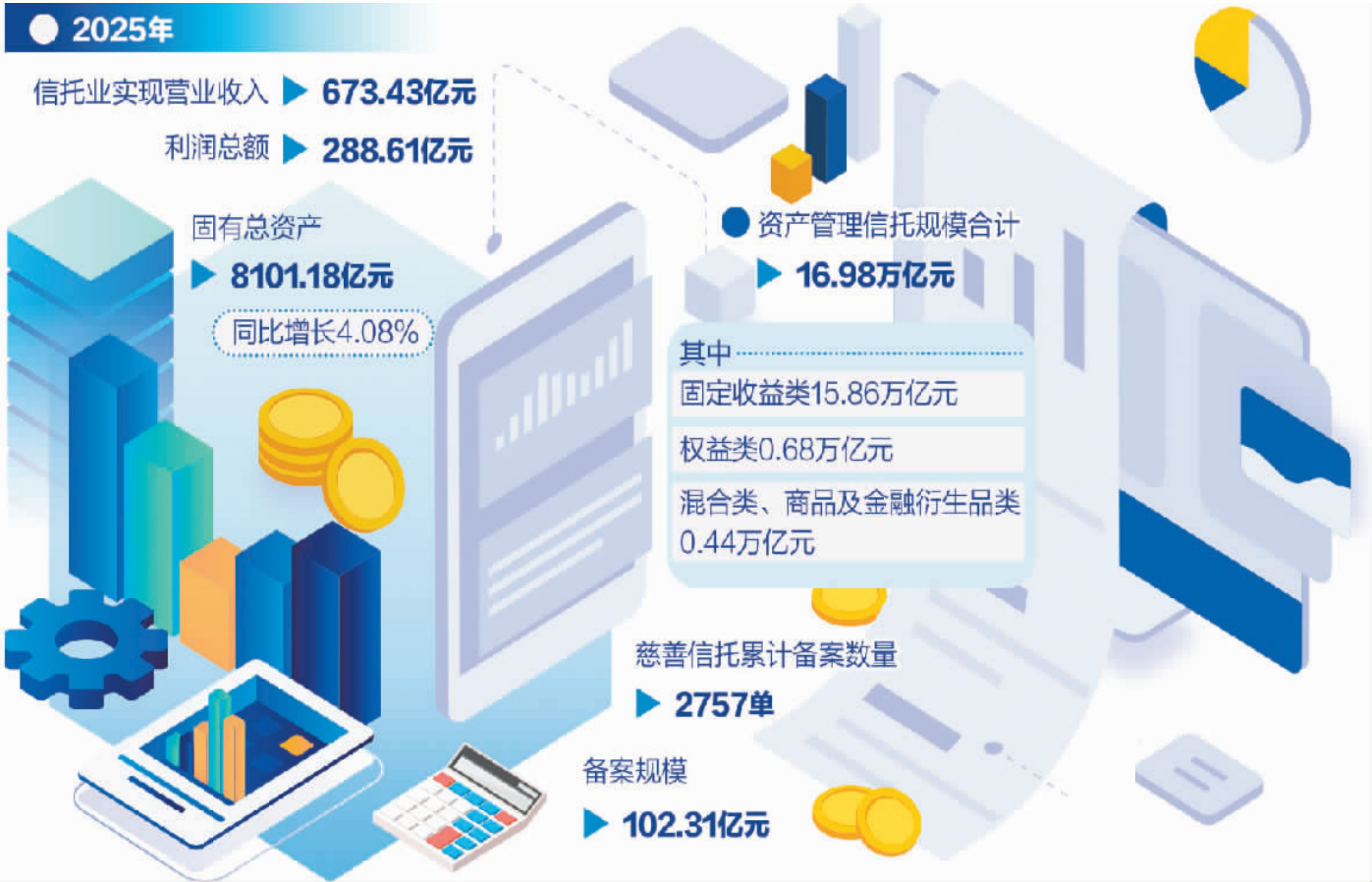


财金纵横

信托业把握需求拓展服务



盖独居老人、孤寡长者、社区兜底特殊群体，形成全国化标准化服务模式。

专家表示，通过信托制度功能解决民生养老问题的空间广阔。养老信托不仅可以管资金，还能装入不动产、股权等非资金类财产。信托公司可根据约定的指令，直接将医疗、护理费用定向划拨给民政遴选的合规机构，大幅降低道德风险。养老信托商业模式也将在各家信托公司的创新探索中不断成熟完善。

强化支持科技创新

科技金融的可持续发展不仅需要耐心资本直接投入，也需要耐心金融专业服务，处于初创期的科技企业需求尤为迫切，企业可持续发展的内在价值形成与积累，离不开覆盖全生命周期的专业金融服务陪伴。

“信托业通过特有的制度优势，推动高水平科技自立自强，助力强化战略科技力量。信托公司通过股权投资、资产证券化等方式，持续加大对科技型企业的服务力度，助力科创企业‘卡脖子’核心技术攻关，增强产业链供应链自主可控能力。通过自有资金投资、设立资产管理信托等方式，培育壮大科技领军企业和高新技术企业，助力区域科技创新中心和产业科技创新高地建设。”中诚信托慈善信托部负责人沈苗妙说。

信托业创新知识产权服务信托、数字信托等服务，促进数字经济发展和科技成果转化，股权投资信托可作为优化和促进服务科技型中小企业可持续发展的有力抓手。日前，华鑫信托公司在北京市西城区市场监督管理局完成科技企业股权信托财产登记。华鑫信托公司代表“华鑫信托·数智股权管理服务信托”，与数据易（北京）信息技术有限公司共同作为经纬数信（北京）科技有限公司的股东，参与数据信息科技企业股权管理，提供综合受托服务。

“信托公司作为专业受托人，可以发挥金融机构专业优势，从金融财务角度对标的公司经营赋能，并按照信托目的和信托合同约定履行受托职责，对处于初创期的科技型中小企业起到陪伴成长和服务支持作用。在符合公司利润分配、信托管理及税收管理等相关规定的前提下，信托公司统一归集标的股权产生的收益，并按照信托合同约定向受益人进行分配，有助于统筹企业经营发展、股权财富积累及相关税务管理需求，增强科创企业干事创业的信心和底气。”华鑫信托首席研究员袁田表示。

通过股权信托安排，实现了标的股权的持有管理与公司经营决策相分离，华鑫信托公司提供基于股权信托财产的行政管理服务，根据信托目的和信托合同约定，落实股利所得及分配事宜，提供股权财产持有、登记配合、股东权利行使配合、执行监督等行政事务性服务，助力企业经营价值积累与财富价值增长。数据易（北京）信息技术有限公司则可以更加专注于数据信息科技领域的发展。

《报告》显示，信托业坚守金融服务实体经济的本源，充分发挥信托制度优势，整合各方资源，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，为经济社会高质量发展提供优质金融服务，2025年信托业支持“科技金融”大文章的项目规模达到4193.89亿元。

满足财富管理需求

随着信托“三分类”监管框架持续落地，信托业告别传统通道业务依赖，将财富管理作为核心转型赛道，依托财产独立、破产隔离的独特制度优势，分层打造高净值传承、大众普惠理财、民生保障服务的完整财富服务体系，全方位回应人民群众资产保值、养老规划、代际传承、消费资金安全等多元财富需求。

信托可以为财产安全管理提供制度性

保障，具有稳定的事务处理机制和灵活的受益权设计。无论是资产服务信托、资产管理信托还是公益慈善信托，都为信托公司在家族财富管理和公司治理等领域提供了广阔的舞台。

《报告》显示，信托业的资产服务信托业务加快拓展，财富管理服务信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托和新型资产服务信托五大业务类型稳步发展，受托服务场景进一步丰富；资产管理信托规模合计16.98万亿元，其中固定收益类15.86万亿元，权益类0.68万亿元，混合类、商品及金融衍生品类0.44万亿元；慈善信托累计备案数量2757单，备案规模102.31亿元，首次突破百亿元。

信托公司与商业银行加大合作开展财富管理业务。大力推广固收+、权益标品等净值化产品，为普通投资者提供多元资产配置渠道，匹配居民稳健理财需求。中国邮政储蓄银行湖州市分行自2025年起开展撮合信托业务，已陆续与国民信托、中粮信托、华鑫信托、大业信托4家信托公司开展业务合作。截至2026年9月底，存续规模近38.9亿元，较年初增长18.9亿元，增幅达94.5%。“银行通过提供差异化资产配置方案，聚焦区域民营企业、产业链核心企业主以及本地高净值家庭，有效提升财富管理金融服务水平。”浙江农商联合银行辖内天台农商银行零售金融部总经理潘宣谕说。

《报告》显示，信托业在消费者权益保护方面的工作不断推进。2025年，信托全行业组织线下消保活动725次，线上培训及课程1784次，面向老年群体和新市民分别开展专项活动685次和553次，累计原创宣教内容1290个。冀洋表示，预付类资金服务信托成为年度亮点，覆盖教培、康养、线上消费等场景，将消费者预付资金纳入信托专户隔离管理，从制度上规避商家卷款跑路风险，守护居民日常消费类财产安全，以金融工具解决民生财富痛点。

7 财金

买者自负

不意味卖者无责

近日，最高人民法院、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会联合发布《关于规范金融营销宣传行为的若干规定》。其中的一则案例显示，某银行代销的理财产品，因银行提供的原始材料无法证明其已向投资者充分揭示了风险，法院认定该银行作为卖方机构未尽到适当性义务，判决该银行向投资者作出赔偿。

当前，理财产品已打破刚性兑付，产品净值随行就市，当市场波动加剧时，部分投资者的本金可能遭受损失。从此前的“刚性兑付”到如今的“不再保本”，该变化实则对投资者有利，同时还有助于降低金融风险。理财产品的本质是受人之托、代客理财；投资者把自己的钱交给更为专业的金融机构代为打理，收益全归投资者所有，损失全由投资者承担，金融机构则收取投资管理费。在刚性兑付情况下，投资者只能获得提前约定收益，未来收益由银行承担。如果银行违约，投资者将面临本金损失。因此，投资者在购买理财产品时，应充分了解产品风险，并自行承担投资风险。如果银行未尽到适当性义务，投资者有权要求赔偿。郭子陈

“买者自负”是否意味着卖者无责？恰恰相反，若要买者自负，前提是卖者尽责。金融投资活动的专业性很强，卖者与买者之间存在较为突出的信息不对称问题，买者往往由于缺乏足够的专业知识而被迫处于不利位置，其合法权益更容易遭到侵害。只有卖者向买者充分说明了资金的具体投向以及产品的运作方式、风险等级、开放赎回等关键信息，投资者才可能在此基础上作出符合自身需求的理性决策，责任才可能“买者自负”。

卖者尽责不是做到“不欺骗”“不诱导”即可，它还包含一项重要内容——适当性义务。所谓适当性，指的是金融机构不论销售自身产品，还是代理销售其他机构产品，应把适当风险的产品提供给适当风险承受能力的投资者，不可把高风险等级产品销售给低风险承受能力投资者。今年2月1日起施行的《金融机构产品适当性管理办法》明确要求，金融机构应当对所销售或者交易的产品承担适当性管理主体责任。

厘清了什么责，还要明确如何尽责。夯实具体实操环节，确保将金融消费者权益保护落到实处。一方面，销售产品前，金融机构要为投资者开展风险等级测评，根据测评结果为投资者提供适当的产品。另一方面，销售人员要以合适的方式向投资者揭示产品风险、产品特性、投资方向、开放赎回安排等关键信息，避免投资者稀里糊涂地作出购买决策。值得注意的是，为防止个别人员违规操作，金融管理部门已明确要求金融机构在产品销售过程中“录音录像”，卖者怎么说的、如何做的，要清清楚楚、明明白白记录下来，既可严防违规行为，又能降低争议纠纷。

当然，如果卖者切实做到了尽责，作为买者的投资者则需进一步提高自身的风险意识与判断能力。首先，认真阅读理财产品的说明书、风险揭示书、投资协议书等文件，重点关注产品的资金投向、运作方式、期限、收费标准等内容。其次，不可把“业绩比较基准”当成“预期收益”。理财产品已不承诺预期收益，业绩比较基准只是管理人作为产品设立的一个投资目标。最后，在充分了解并理解产品的基础上，结合自身的风险偏好与资金使用规划，理性、审慎决策。

本版编辑 曾金华 赵东宇 美 编 王子莹

积极财政助推经济向好

本报记者 尚 咲

财政部近日发布的《2026年上半年中国财政政策执行情况报告》(以下简称《报告》)显示，今年上半年，财政部门实施更加积极有为的宏观政策，我国经济呈现动能向善、结构向善的发展态势，高质量发展扎实推进。《报告》从六大方面展望下一步举措，提出将实施更加积极的财政政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，推动经济持续向好发展。

今年全国一般公共预算支出规模首次突破30万亿元，赤字规模达5.89万亿元，还叠加4.4万亿元地方政府专项债券和1.3万亿元超长期特别国债。上半年，全国一般公共预算支出14.33万亿元，同比增长1.5%。接下来，财政部门将合理加快各类资金拨付和使用进度，提高资金使用效益和政策实施效果，同时优化财政支出结构，保障好重点领域支出。

“有力有效实施更加积极的财政政策，需打通资金堵点、化解政策落地难点，推动形成实物工作量，还需协同金融部门和项目执行部门，共同推动经济平稳较快发展。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任、研究员何代欣说。

今年中央财政安排1000亿元，创新推出财政金融协同促内需一揽子政策，接续实施消费品以旧换新政策，选取50个城市开展有奖发券试点工作，并支持开展消费新业态新模式新场景试点。就如何继续支持全方位扩大内需，提出，将继续支持推进“两重”建设和“两新”工作，优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，统筹用好各类资金，更多聚焦新质生产力、新型城镇化等领域，更多投向具有战略意义、有利于提高全要素生产率的方面，大力支持“十五五”规划纲要确定的重大工程项目建设。何代欣表示，从扩大内需的角度

看，可推动财政资金在重点消费领域、重点消费城市落实落地，这也是落实更加积极的财政政策的重要内容。

在推动科技创新和产业创新方面，《报告》提出，综合运用专项资金、政府投资基金等工具，促进优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业。落实财政支持政策，推动生产性服务业和生活性服务业扩能提质。此外，将提高科技创新投入效能，加大对关键性、战略性领域的支持力度。

财政部门持续加大保障和改善民生力度，织密织牢民生保障网。今年全国一般公共预算安排教育、社保、卫生、住房等方面的资金达12.4万亿元，同比增长5.4%。下一步，将积极稳就业促增收，优化基本公共服务布局，落实好育儿补贴、免费学前教育、养老服务消费补贴等政策，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，完善“一老一小”服务体系，健全分层分类社会救助体系，做好应急救援保障。“保障就业、优化基本公共服务等举措适应我国人口结构变化、经济转型和社会发展需要，财政在这些民生领域发挥着兜底和支撑作用。”何代欣说。

安全是发展的前提，发展是安全的保障。《报告》提出，加强重点领域风险防范化解，继续实施好一揽子化债政策，支持基层财政平稳运行，切实兜牢基层“三保”底线，协助做好清理拖欠企业账款等工作。

此外，在深化财政管理改革方面，纵深推进财政科学管理试点，稳步实施零基预算改革、消费税改革等，同时加强财政支出管理，加大财会监督力度，深入开展财会监督质效提升三年行动。何代欣表示，统筹发展与安全是财政部门持续推进的工作，落实分级保障责任、加强监督和资金调度是科学化、精细化财政管理的重要内容。