

当银行理财“爱”上指数工具

近期,多家银行理财公司(以下简称“理财公司”)在指数型产品布局上动作频频,逐渐把指数型产品视为进入权益类市场的重要工具。

多位受访人士表示,理财公司在权益投研方面基础薄弱,缺乏成熟体系,面临“缺规模”又“缺人才”的局面,所以多数理财公司选择通过指数化投资,试图绕开个股研究的短板,在宏观策略研究的基础上以指数介入,获取行业整体的Beta收益。

指数化投资热度上升

利率持续下行,传统固收类资产收益率逐步走低,理财公司正积极通过配置权益类及多资产类指数工具增厚产品收益。

数据显示,截至2025年5月末,理财公司存续的指数型(名称带“指数”和投资策略挂钩特定指数的理财产品)净值理财产品

数量(按照产品不同份额进行统计)有近600款,较2024年末增加超100款,存续产品数量与发行热度均有所提升。其中,5月发行超50款,为近1年来发行相对高位。

普益标准研究员刘思佳表示,从资产配置策略来看,指数型理财产品一般分为两种:一种是采用复制指数投资的非结构性产品。该产品通过直接配置ETF、指数投资类的资管产品或标的指数成分股来复制指数表现;另一种是通过配置挂钩特定指数的期权,间接投资指数的结构性产品。该产品多挂钩于中证1000等宽基指数、自研的全球配置型指数和特色主题指数。

权益投资“借船出海”

理财公司重视指数型理财产品,其背后既有政策端对理财公司参与权益市场的鼓励,也有

理财公司自身权益资产配置能力相对有限,而投资者风格偏稳健又追求超额收益的因素。在此背景下,理财公司通过配置ETF、指数增强基金或外部专户等工具性产品,“借船出海”撬动权益敞口,拓展资产边界,提升收益弹性,完成从“固收为主”到“多资产协同”的过渡。

华夏理财董事长苑志宏表示,选择指数产品是因为指数有“两低”“两高”的特点。就“两低”而言:一是低成本,管理费低,交易成本也低;二是低风险,风险分散,可以有效规避资本市场的波动。就“两高”而言:一是高透明度,被动指数产品,通过一篮子股票组合,复制指数实现投资收益,所以指数投资策略、持仓都很透明,可以有效避免基金经理风格漂移甚至是道德风险的发生;二是高效便捷,因为指数是一篮

子股票,所以当市场发生变化,或者短期趋势形成的时候,可以一键买入,提升资金的有效使用率。

业内人士还认为,随着资本市场改革进一步全面深化,投资端与融资端动态平衡发展,理财资金增加对指数型产品的配置将是顺势而为。

投教与投研仍存短板

尽管理财公司积极布局指数产品,但投教不足与投研基础薄弱正成为制约权益产品规模增长的“双短板”。一家理财公司的内部人士向上证报记者透露,目前其公司存量客户中,零售投资者占比接近九成,机构投资者仅占1%。

深圳一家头部资管机构负责人表示:“基金公司的指数产品发展更多是‘客户驱动’,而理财公司则更多表现为‘资产

驱动’。”他进一步解释,机构投资者投研能力较强,对复杂产品接受度高,而零售客群对风险相对较高的指数型理财产品接受程度相对有限,投教难度较高。

投研端短板同样突出。上述资管机构负责人表示:在宏观层面,理财公司缺乏系统化的大类资产配置与行业比较框架,对经济周期和产业轮动研判不足,导致调仓与择时滞后;在量化方面则受限于专业团队与模型缺失,产品以复制指数为主,策略同质化明显;此外,投研系统与人才建设也存在明显瓶颈,自研平台和组合管理工具不足,数据回溯与归因等基础设施不完善,兼具权益投资和指数设计能力的复合型人才短缺,共同限制了产品创新与布局效率。

(据《上海证券报》)

7、8月份增幅均超过5% 今年以来税收收入稳中有升

财政部近日发布的数据显示,今年前8个月,全国一般公共预算收入14.82万亿元,同比增长0.3%,增幅比前7个月提高0.2个百分点;全国税收收入12.11万亿元,比去年同期多26亿元,微增0.02%,累计增幅首次转正。专家分析,今年以来一系列增量和存量政策持续显效,经济运行稳中有进,高质量发展取得新成效,为税收收入增长奠定基础。

主体税种保持正增长

国家税务总局发布的数据显示,今年前8个月,税务部门征收税收收入(未扣除出口退税)同比增长2%,其中7、8月份税收收入明显回升,增幅均超过5%,累计增幅逐月提高。

中国社会科学院财经战略研究院研究员何代欣分析,企业所得税实现正增长,关键领域、重点行业和重点企业的增长发挥了重要带动作用;文化体育娱乐业等方面的税收增速加快,受益于提振消费政策的作用和服务业的增长。

多因素支撑税收收入增长

近2个月,税收收入增幅为何明显提升?“主要税种中,国内增值税、国内消费税、个人所得税、印花税等保持较快增长,显示出经济回升向好和资本市场活跃的带动效应。”北京国家会计学院副院长李旭红说。

经济运行稳中向好是重要原因。“经济决定税收。今年以来,一系列增量和存量政策持续显效,

经济运行稳中有进,高质量发展取得新成效,为税收收入增长奠定了基础。”国家税务总局税收科学研究所所长黄立新说。

资本市场交易活跃,发挥了带动作用。“7、8月份资本市场交易活跃度显著提升,8月份上证指数突破3800点创10年新高,A股总市值超过100万亿元,日均股票成交额达2.3万亿元。”黄立新表示,资本市场交易活跃不仅直接带动资本市场服务业税收大幅增长,还带动与资本市场相关的行业税收增长,如7、8月份证券业税收增长均超过70%、保险业税收增长则超过10%;同时,企业投资收益、股票分红增加,也带动企业所得税和个人所得税增收。

纳税人依法诚信纳税意识也明显增强。“税务部门深入推进依法治税、以数治税、从严治税,坚守法治公平,加强合规管理,着力营造诚信纳税、合规经营的良好生态。在税务部门的积极引导下,全社会税法观念明显增强,纳税人合规经营、诚信纳税的意识不断强化,为税收增收提供了有力支持。”黄立新说。

此外,近2个月税收收入增幅较高,也有去年同期税收收入基数较低,相应抬高了今年税收收入增幅的原因。黄立新预计,由于去年四季度基数较高,今年四季度税收收入增幅可能出现回落。

财政支出力度有保障

税收收入稳中有升,离不开各级税务部门持续优化征管和服

务,及时引导企业规范收入核算、纳税申报,提升合规意识。多地税务部门通过税务大数据,及时关注新兴产业及企业快速发展态势,辅导相关企业提升信用等级,既增加税收收入,也让企业享受到“信用红利”叠加效应。

税收收入稳中有升,收支两端形势趋稳,让财政政策力度更有保障。

今年以来,全国一般公共预算支出保持增长,重点领域支出得到较好保障。前8个月,社会保障和就业支出增长10%,教育支出增长5.6%。“财政收支形势好转,是我国经济形势整体向好的重要表现,下半年财政收支有望保持向好态势。”何代欣说。

李旭红分析,前8个月财政运行总体平稳,收入端结构不断优化,支出端重点领域保障有力,债券资金使用加快见效。“展望今年后几个月,仍需保持更加积极的财政政策取向不变、力度不减,通过稳步扩大有效需求、保障和改善民生、推动创新驱动发展,进一步增强经济与财政的良性互动。”李旭红说。

“下一步,税务部门将继续坚持法治公平、加强合规管理,依法依规征收税费,持续优化工作方式方法,更好地保护守法者权益,努力为经济高质量发展营造法治、公平、可预期的营商环境。”黄立新说。

(据《人民日报海外版》记者/汪文正)

中国农业发展银行 重庆市万州分行： 清风正气护航金融发展

本报讯(记者王磊)为进一步深化全面从严治党工作,筑牢员工廉洁从业的思想堤坝,中国农业发展银行重庆市万州分行紧扣“廉洁文化宣传月”主题,精心组织了一系列富有成效的活动。通过学习铸魂、典型引航、实践体验3大路径,让廉洁理念深入人心,为全行高质量发展注入强劲的“廉动力”。

学以铸魂,夯实思想根基。中国农业发展银行重庆市万州分行构建了党委会“首议题”引领学、理论学习中心组“示范学”、党支部“三会一课”专题学、青年理论学习小组“研学”的四级联动学习机制。组织全体干部职工系统研读党章党规、廉洁从业准则及违纪违法典型案例,今年以来,已累计开展集中学习65次,观看警示教育纪录片16次,组织交流研讨40次。通过这些举措,廉洁文化从“被动接受”转变为“主动追求”,从“表面认知”深化为“内心认同”。

典以引航,明确前行方向。中国农业发展银行重庆市万州分行坚持“正面激励+反面警示”双管齐下,充分利用“身边事教育身边人”。一方面,组织观看“最美金融人”等先进事迹视频,弘扬正能量;另一方面,召开全行警示教育大会,开展集体廉政谈话。同时,全面梳理全行廉洁风险点,制定针对性防控措施,推动典型引领从“听故事”转化为“见行动”。

行以践知,筑牢廉洁防线。中国农业发展银行重庆市万州分行注重打造“沉浸式”廉洁教育体验,举办“传承优良家风,弘扬廉洁文化”主题党日活动,组织全行员工参观云阳家风教育基地,感受家风传承的力量;走进区法院,旁听职务犯罪案件庭审,直观认识“贪腐之害”;参观《清风万州——廉洁历史文化展》,从古典诗词、历史典故中汲取廉洁养分。今年以来,已累计开展实地教育活动6次,参与员工达250余人次,使沉浸式教育从“形式化”转变为“实效化”,有效提升了员工的纪律意识和规矩意识。

此次“廉洁文化宣传月”活动,通过学、引、践三维并进,在万州分行营造了风清气正的廉洁金融环境。2025年以来,该行已获批贷款19.2亿元,累计投放各类贷款35亿元;贷款余额达80.5亿元,较年初增长23亿元,增幅达40%,有力支持了区域经济社会的蓬勃发展。