

陶然论金

□ 郭子源

财富管理市场降费更要提质

2025年,我国财富管理市场的一个新变化引发市场广泛关注,就是“降费”。中国证监会主席吴清近期表示,要进一步稳步降低公募基金综合费率,在已经降低基金管理费率、托管费率、交易费率的基础上,2025年起还将进一步降低基金销售费率,预计每年合计为投资者可节约费用450亿元左右。与此同时,今年春节期间,多家理财公司也先后下调了部分理财产品的费率。

降费行为既源于财富管理机构的营销、竞争压力,也源于市场长期面临的一项待解课题——投资者、财富管理者之间的利益如何协调一致、互相支撑、共同实现。不少投资者曾质疑“自己购买的产品赔钱,产品管理人却赚钱”的合理性,尽管从“买者自负、卖者尽责”的角度看,这属于正常市场现象,

但从市场可持续发展的角度看,以投资者利益为核心才是行稳致远之道,此前就有理财公司在某款产品中推出“不赚钱不收管理费”模式,备受投资者认可。

降费不是终点,提高财富管理质量、更好满足投资者多元化需求才是目的。投资者之所以购买财富管理产品,是因为他们信任管理人的能力与水平,愿意把自己的钱交给专业人士打理,并为此支付一定比例的管理费用。财富管理机构应坚持投资者需求导向,分类、分层研究投资者的投资习惯、风险偏好、保值增值需求,提升产品的差异性、适配性。

近年来,不论是银行理财还是公募基金,投资者的风险偏好均有所下降,保守型投资者占比较高。其中,银行理财投资者还

具有典型的投资收益、净值稳定双重需求特征,对于低波动产品需求较大。银行理财登记托管中心日前发布的《中国银行业理财市场年度报告(2024年)》显示,截至2024年12月末,在持有理财产品的个人投资者中,风险偏好为二级(稳健型)的投资者数量依然最多,占比为33.83%。

因此,财富管理机构要在资产的安全性、流动性、功能性之间寻求平衡,积极拓展投资品类,加大产品策略创新。以银行理财为例,目前市场普遍存在的问题是产品现金化、短期化,策略单一化、同质化,以及由此引发的阶段性、顺周期波动。接下来,财富管理机构要向多资产、多策略要收益。一方面,积极拓展投资品类。产品收益最终取决于底层资产。财富管理机构要聚焦那些资

产价格波动相对稳定、分红率较高的资产,并探索提高跨境类产品的投资收益。另一方面,加大产品策略创新。财富管理机构要契合投资者的低风险偏好特征,研发相应的波动控制策略,有效降低市场波动对理财产品净值的影响,优化投资者的产品持有体验。

实现上述目标,风险管理能力是关键。财富管理核心是为客户资产保值增值,立足本金安全的绝对收益对标业绩基准的相对收益更重要。接下来,财富管理机构要构建高效、审慎、稳健的风险管理体系,通过科学的数据分析模型赋能,进一步增强对市场变化的快速反应能力,尤其要增强流动性风险管理的弹性与韧性,守好生命线。

近年来,我国董责险市场呈现出快速增长的趋势。董责险是董事、监事及高级管理人员责任保险的简称。

2024年是董责险市场发展的重要节点。上海市建纬律师事务所保险团队与险律科技(北京)有限公司联合发布的《中国上市公司董责险市场报告(2025)》(以下简称《报告》)显示,共有475家A股上市公司发布公告披露购买董责险计划,较2023年增加34%。其中,241家公司以往已披露过,234家公司为2024年首次披露购买董责险计划。业内人士普遍认为,董责险已从相对小众的保险产品发展为企业风险管理的重要工具,为上市公司及其董事、监事、高级管理人员提供了有效的履职保障。

大童保险服务风险管理师程小儒表示,董责险的需求增长得益于多重因素,其中法律政策的推动和市场环境的变化尤为关键。2024年7月,新修订的公司法正式实施,首次以立法形式明确了董责险制度,并要求董事会向股东大会报告责任保险的相关内容。这一举措显著提高了董监高的职业责任风险意识,促使企业更积极地采用风险管理工具。

“同时,资本市场中严监管环境和频发的虚假陈述诉讼进一步刺激了董责险的投保需求。例如,康美药业案等标志性事件,使企业高管职业责任风险成为市场关注的焦点,直接推动了相关保险产品的快速普及。”程小儒表示。

《报告》显示,从行业分布来看,制造业继续领跑董责险投保领域,尤其是“计算机、通信和其他电子设备制造业”相关公司投保数量最多。这表明,科技行业在高速发展的同时也面临更高的经营风险。此外,电力、燃气及水供应业和房地产业的投保渗透率分别达到39%和43%,进一步印证了高风险行业对董责险的强烈需求。

在保费和费率方面,2024年的数据呈现新变化。《报告》显示,董责险平均费率持续下降,2024年第四季度其简单平均费率不足千分之五,而实际费率可能更低。主要原因在于市场承保能力的快速提升,以及理赔报告的滞后性所导致的费率调整。业内人士认为,费率降低可能对保险公司的定价和赔付能力带来一定挑战。

在赔付情况方面,华泰财险相关负责人透露,近年来董责险理赔多源于监管调查或问询,部分案件进入投资者维权阶段后,预估赔付金额明显上升。这进一步说明,董责险已在企业风险防控中扮演越来越重要的角色。程小儒建议,企业应通过专业经纪人进行保险采购和谈判,以确保保单条款能够切实满足企业的实际需求。

保险市场的本土化仍是未来发展的重要方向。当前市场仍面临保单条款复杂难懂、承保理赔及市场开发人才不足等问题。业内人士认为,保险公司应进一步完善保单设计,增强其适应性,同时加强行业从业人员的专业能力建设,以满足市场的实际需求。华泰财险相关负责人认为,从长远来看,董责险作为企业实现风险减量的金融工具,能够持续成为资本市场的稳定器。董责险在提高企业防范、化解风险能力的同时,也为投资者提供更充足的补偿保障。因此,董责险在国内的投保率有望持续提升。

本版编辑 陈果静 马春阳 美编 王子莹

金融服务开新局

金融组合拳加力稳楼市

□ 本报记者 勾明扬

近期,多地金融监管局和多家金融机构密集召开工作会议,部署2025年工作。其中,金融支持“稳楼市”仍是今年的重点工作之一。多家金融机构表示,将持续支持房地产市场高质量发展。业内专家认为,房地产金融政策措施持续优化、形成合力,将有效提振市场各方预期,带动市场活跃度上升。

更好满足合理融资需求

2024年是房地产融资协调机制全面落地的第一年,截至目前,房地产融资协调机制已经支持1400万套住房建设交付。国家金融监督管理总局副局长肖远企表示,“白名单”机制为房地产项目建成交付提供了充足稳定的资金保障。截至2024年底,商业银行房地产“白名单”项目贷款金额达5.03万亿元,超过了原来预计的4万亿元的预期目标。截至2025年1月22日,贷款金额又增加了5700亿元,房地产“白名单”项目的贷款金额已达到5.6万亿元。

2025年,金融支持“稳楼市”依旧是金融监管部门和金融机构明确的重点工作。多地金融监管局在工作会议中表态,将持续助力房地产市场平稳健康发展。贵州金融监管局在2025年监管工作会议上介绍,截至2024年末,全省“白名单”项目审批通过贷款超500亿元。与此同时,该局在2025年度第一项重点目标任务中明确提出,持续推进城市房地产融资协调机制扩围增效,助力房地产市场平稳健康发展。重庆金融监管局在2025年监管工作会议上表示,2025年将从八方面发力,其中第二项目标任务中提到,加快推进房地产融资协调机制扩围增效,全力支持房地产市场止跌回稳。

记者了解到,重庆金融监管局全面梳理存量房地产开发贷款项目,分批快速纳入“白名单”,做到“应进尽进”。兴业银行重庆分行第一时间主动对接渝中区某存量项目,向企业宣传“白名单”扩围相关政策,及时将项目纳入“白名单”,并享受该行“白名单”项目优先上报、快速审批绿色通道服务,有效稳定房企融资,保证项目交付。

招联首席研究员董希淼认为,“白名单”扩围后,房地产项目建设交付将更有保障,有利于提升居民对购买新建商品房的信心,对促进房地产市场止跌回稳发挥积极作用。

多家金融机构也在工作会议上表示,将持续支持房地产市场高质量发展。中国农业银行2025年党建和经营工作会议要求,要更加有力落实好城市房地产“白名单”项目投放和支持小微企业融资协调工作机制,助力经济持续回升向好。中国工商银行2025年党建和经营工作会议明确,落实好城市房地产融资协调机制。中国建设银行2025年党的建设和经营管理工作会议提到,有效发挥基建领域、消费金融、房地产金融的传统优势,助力全方位扩大国内需求。

“近期,房地产市场出现了积极变化,房地产融资协调机制在保障购房者合法权益、推动房地产市场止跌回稳、促进房地产市场平稳健康发展等方面发挥了重要的积极作用。”肖远企表示,今后将继续发挥这项机制的作用,引导金融机构稳定对房地产行业的融资,发挥不同融资工具的独特优势,形成组合效应,提高精准性、及时性和有效性。

助力提升群众居住品质

“大力实施城市更新”是全国住房城乡建设工作会议部署的2025年重点工作之一。全面完成2000年年底建成的城

镇老旧小区改造任务,是实施城市更新改造项目的主要内容之一。据了解,国家开发银行重点支持改造2000年年底建成的城镇老旧小区,助力市政配套基础设施改造提升、公共部位维修、小区内建筑节能改造、公共服务配套设施建设及智能化改造等,切实改善人民群众生活环境和居住条件。

数据显示,2024年1月至11月,国家开发银行向市政基础设施建设与改造更新、海绵城市、城镇老旧小区改造、城市生命线安全工程、历史文化保护传承、环境基础设施等重点领域发放中长期贷款2730亿元,推动城市业态、功能、品质不断提升。

因安全隐患多、居住环境差,居民改造意愿迫切,城中村改造成为城市更新的重要内容。全国住房城乡建设工作会议在部署2025年重点工作时提到,要加力实施城中村和危旧房改造,推进货币化安置,在新增100万套的基础上继续扩大城中村改造规模,消除安全隐患,改善居住条件。对群众改造意愿强烈、条件比较成熟的项目重点支持。2024年,国家开发银行新增城中村改造专项借款3817亿元,支持了北京、广州、济南、郑州、温州、南通、赣州等城市的723个城中村改造项目。

浙江省温州市龙湾区永兴街道、海滨街道等15个村的城中村改造项目正在有序推进中。据介绍,该项目涉及超4000亩土地,是当地城市更新和城市建设的项目。为了让安置户尽早住进新房,当地政府根据安置户意愿,开展搬迁安置工作,但对部分安置户而言,因为安置面积超出了房屋补偿面积,还需要补交房款,如何解决这部分资金成了他们的“喜中愁”。

中国农业银行温州龙湾支行了解到这一情况后,积极与政府有关部门对接、与安置户沟通,针对未证安置房无法抵押按揭,信用贷额度低、贷款利率高等一系列问题,不断探索解决办法。在当地城市中心建设部门牵头下,创新推出面向安置户的“个人安置房按揭贷款”产品,从利率优惠、办理流程、贷款额度、贷款期限4个方面参照一手房按揭,让安置户能享受同商品房一样的按揭贷款优惠利率。“从提出申请到拿到贷款,只用了3天,利率也很实惠。”家住龙湾区的李先生作为“个人安置房按揭贷款”的首位受益者,在今年春节已经顺利住进了新房。

中国民生银行首席经济学家温彬认为,中央已经明确,将加力实施城中村和危旧房改造,充分释放刚性和改善性住房需求潜力等。随着政策效应的持续释放,房地产市场去库存将进一步加快。

政策措施持续优化

回顾2024年,多部门合力打出“四个取消、四个降低、两个增加”政策组合拳,各地因地制宜、一城一策、精准施策,房地产市场呈现止跌回稳势头。

四个取消,就是充分赋予城市政府调控自主权,城市政府要因城施策,调整或取消各类购房的限制性措施。主要包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。四个降低,就是降低住房公积金贷款利率0.25个百分点;降低住房贷款的首付比例,统一首套房、二套房贷款最低首付比例到15%;降低存量贷款利率;降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。两个增加,一是通过货币化安置等方式,新增实施100万套城中村改造和危旧房改造;二是2024年底前,将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿元。

肖远企表示,一方面,要打好房地产各项融资工具的“组合拳”,形成集成规模

效应,增强精准适配性。房地产融资工具其实非常多,从银行来讲,有开发贷款、个人按揭贷款、经营性物业贷款、并购贷款、住房租赁贷款等。要把不同融资工具的独特优势发挥出来。另一方面,根据不同房地产企业和房地产项目,针对不同阶段的融资需求量身定制个人专属金融产品,提高融资支持的精准性、及时性和有

效性。

2025年中国人民银行工作会议明确提出,今年将完善和加强房地产金融宏观审慎管理,支持构建房地产发展新模式。董希淼认为,房地产金融政策持续优化、形成合力,将有效提振市场各方预期,带动市场活跃度上升,促进房地产市场止跌回稳,实现平稳健康发展。



注册会计师协会创新自律监管模式

本报记者 苏瑞琪

近期,财政部印发《关于进一步加强注册会计师协会自律监管工作的意见》(以下简称《自律监管意见》),统筹谋划注册会计师协会做好自律监管工作,督促引导会计师事务所有效发挥执业监管作用。

中国注册会计师协会负责人介绍,自律监管在规范财经秩序、维护社会公众利益、促进经济社会健康发展等方面发挥了重要作用。但也要看到,自律监管工作还存在一些问题和短板,制约了自律监管职能作用有效发挥。

“近年来,我国行业协会发展迅速,在加强行业自律、促进行业发展等方面发挥了重要作用。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示,随着经济社会的发展,社会对注册会计师的要求越来越高,也对行业发展提出了新的要求。《自律监管意见》对自律监管工作的总体要求、自律监管重点工作和工作机制等多个层面进行了梳理,有助于规范财经秩序,促进行业高质量发展。

注册会计师协会自律监管是注册会计师协会依据法律法规和章程规定,对会计师事务所和注册会计师实施的监督检查和督促引导。《自律监管意见》从加强顶层设计、健全制度规范、强化

职能作用、丰富方式手段、加强能力建设5个方面,提出15项自律监管的工作举措,要求切实发挥职能作用,促进自律监管提质增效。

《自律监管意见》围绕三方面提出自律监管工作举措:一是持续加强自律监管。总结长期以来开展自律监管工作中好的经验做法,持续推进诚信建设、执业质量检查、年报审计监管等监管措施,落实职业准则闭环管理机制等。二是积极开展智慧监管。探索开展自律监管数据挖掘应用,实现精准化风险监管。运用数字化手段治理行业违法违规行为,探索在注册会计师任职资格检查中使用人脸识别技术,重点核查冒用、盗用或伪造注册会计师身份执业等行为,提高治理挂名执业等违法违规行为的效率效果。三是创新自律监管模式。构建检查与管理相融合的自律监管模式。督促会计师事务所加强内部治理,推动会计师事务所提升审计质量。

“注册会计师协会的自律监管工作,对注册会计师在社会发展中的成长起着非常重要的引导作用。”何代欣认为,要落实好《自律监管意见》的相关要求,一方面要从行业本身入手,建立风清气正的行业氛围;另一方面从自律监

管模式和技术创新角度出发,结合应用场景与实践经验,提供更多具有可操作性的意见和建议,推动自律监管工作进一步向科学化、精细化方向发展。

中国注册会计师协会负责人表示,贯彻落实《自律监管意见》是当前和今后一个时期注册会计师协会的重要任务,需要充分调动各方面的积极性、主动性和创造性,形成强大合力,抓实抓细《自律监管意见》部署的各项任务。

为确保《自律监管意见》有效落实,中国注册会计师协会负责人强调,要加强对本地区注册会计师协会自律监管的工作指导,建立健全政策协调和工作协同机制,确保各项工作举措落地见效。同时,各级注册会计师协会要强化组织领导,将自律监管工作纳入年度工作计划,统筹用好现有财政支持及会费,加大对自律监管的资金支持力度,有力有序有效推动落实。此外,各级注册会计师协会应建立健全自律监管工作跟踪问效机制,细化任务分工、明确时间节点,加强工作中的督导检查,对贯彻落实自律监管工作部署不力、职责履行不到位的,要严肃追责问责,确保目标任务落到实处、取得实效。

董