陶然论金

□ 郭子源

辩证看待“有效信贷需求”问题

进入2025年不到两个月时间，多家商业银行已迎来信贷投放“开门红”的较好开局，信贷投放情况良好，项目储备规模超上年同期水平；部分银行表示，信贷投向主要集中在先进制造业、绿色企业、新一代信息技术及半导体、动力电池、医疗器械等制造业产业集群和跨境贸易客户群体。

近两年，市场上关于“有效信贷需求不足”的讨论一直存在，客观分析这个问题要从“新旧”两个层面展开。一方面，“旧需求”在一定程度上确实有所下降。也就是说，符合商业银行传统授信审批逻辑的重资产行业，部分因淘汰落后产能、经济结构转型而逐步收缩规模，其信贷需求也顺势下滑。另一方面，“新需求”迅速增加，这在科技创新、影视文化、医疗器械等领域尤为突出。但目前的问题是，这些领域的企业往往具有轻资产、高成长性、高风险特征，不符合传统信贷审批逻辑，信贷资金较难进入，从而出现了看似信贷需求不足的现象。

由此可见，接下来要重点解决的问题是，如何进一步提升信贷资金服务“新需求”的能力。今年1月，多个金融管理部门在全年工作会议上明确提出，进一步提升金融支持的力度、可持续性和专业化水平，全力推动经济运行向上向好。

首先，信贷投放要积极转向经济增长新动能。2024年，在外部压力增大、内部困难增多的情况下，我国经济总量再上新台阶，首次突破130万亿元，达到134.9万亿元。从结构上看，传统产业进一步升级，新兴产业进一步壮大，其中，以高端装备、人工智能等为代表的新兴产业发展态势向好，2024年规模以上高技术制造业增加值较上年增长8.9%。金融机构要看到，经济结构调整、新旧动能转换的过程中蕴藏着大量市场机遇，尤其是跨行业、跨区域、跨市场、跨板块的市场缝隙大、金融需求多，要善抓机遇、主动作为、乘势而上。

其次，商业银行要努力摆脱思维惯性与路径依赖，提升专业服务能力。在“收益、风险平衡”原则的影响下，长期以来，信贷资金更加青睐抵押物充足的企业，具有典型的低风险偏好特征。接下来，商业银行要转变思维模式、摆脱路径依赖，不能只做看得懂的传统产业，不做看不懂的新兴产业。相反，这些新兴产业蕴含着巨大的信贷需求，商业银行要提升专业服务能力，既要分析企业的过往业绩，更要看懂企业的发展前景，增强“看未来”的前瞻性与有效性。

最后，要加快完善配套措施，为债权、股权联动提供良好市场环境。信贷资金之所以青睐传统重资产行业，是因为它必须寻求收益与风险匹配。举例来说，如果银行给一家科技型企业授信，不论该企业未来的成长性有多高，信贷资金只能获取固定的利息收益，无法分享企业的成长红利，收益风险不匹配。因此，当务之急要解决收益风险平衡问题，畅通债权、股权的联动渠道。近年来，部分银行探索开展了附认股权贷款、附增值收益贷款等投贷联动，但仍面临诸多细节问题。接下来，要加快完善配套措施，并适度优化信贷考核方式，理顺投贷联动机制，推动更多信贷资金流入新兴产业。

财金纵横

□ 本报记者 勾明扬

让普惠理财走进千家万户

7099亿元，这是理财产品2024年累计为投资者创造的收益金额，较上一年增长了1.69%。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告（2024年）》（以下简称《报告》）显示，2024年理财产品整体收益稳健，平均收益率达2.65%。其中，银行机构累计为投资者创造收益1407亿元，理财公司累计为投资者创造收益5692亿元。

2月10日召开的国务院常务会议提出，要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。多家理财公司表示，将以投资者需求为出发点，持续优化产品体系，以差异化、层次化、清晰化的产品布局满足更多客群多层次需求，助力居民财产性收入稳步增加。

普惠理财走入寻常百姓家

银行理财市场与居民财富息息相关。长期以来，银行理财为广大居民提供稳健的财富管理解决方案，其人民性和普惠性特点显著。《报告》显示，截至2024年末，理财市场个人投资者数量为1.24亿个，占比98.70%。

2024年初，国家金融监督管理总局普惠金融司刊文表示，当前普惠金融发展的核心任务是要围绕普惠金融本质属性，不断深化普惠金融内涵、拓展普惠金融外延。下一步，要探索构建普惠理财专属体系，促进普惠理财走入寻常百姓家，实现居民财富保值增值、增加财产性收入。

普惠金融的内涵决定了其不仅要服务于财富增长，还要服务于人民生活。多家理财公司积极探索普惠理财主题产品，着力丰富普惠金融产品体系。例如，工银理财充分保障足额供给低风险、低起点、灵活申赎的普惠型理财产品，为包括小微、县域、农民、新市民等客群在内的超1550万客户提供风险可控、收益稳健的理财服务。招银理财围绕“赢、睿、智、卓、越”五大类产品，构建了形态策略多元的产品体系，让理财走进千家万户，累计服务客户近5500万户。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏认为，银行理财安全稳健、普惠特点突出，有助于广大居民配置实现资产保值增值。银行理财需要继续坚持做好普惠理财，在让各类群体都有机会参与的同时，创新推出更多差异化的理财产品。

养老理财普及度不断提升

养老是一项跨越几十年的长期规划。2024年1月份发布的《国务院办公厅关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》提出，丰富发展养老金融产品，支持金融机构依法合规发展养老金融业务，提供养老财务规划、资金管理等服务。2024年12月份发布的《关于全面实施个人养老金制度的通知》进一步丰富产品种类，将国债纳入个人养老金产品范围，将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录，推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。

普益标准研究员罗唯尹表示，由于老年群体风险承受能力相对较弱，养老主题金融产品通常具有运营稳健、长期增值的特征。娄飞鹏认为，在产品设计方面，要真正保障养老金融产品能够有效服务各类群体。养老投资涉及的群体众多，投资者需求差异化较大，可通过降低准入门槛，确保金融产品能够服务各类投资者。

在政策引导下，理财机构积极布局养老金融赛道，为银发经济发展注入新动力。例如兴银理财，自2022年成为养老理财试点机构之一，通过理财产品中央数据交换平台开展养老理财产品数据交换业务，成为首家以养老理财产品接入交换平台的机构。截至2024年末，兴银理财共发行3款养老理财产品，产品规模32亿元，投资运作稳健。

“我们借鉴海外养老金融产品发展经验，2020年在业内率先推出了‘信颐2035’等三只目标日期型养老主题产品，填补了产品货架空白。”信银理财相关负责人介绍，此后几年间，信银理财持续探索居民养老投资需求，打造“信颐分红”系列产品，并对分红策略产品的运作模式、资产配置方案进行了升级改造，进一步提升投资业绩和持有体验。截至2024年10月末，“信颐”系列建成包含分红型、目标日期型、目标风险型三大类策略和不同风险偏好等级的产品货架体系，产品存续规模超过650亿元。

近年来，理财公司充分发挥银行理财优势，不断丰富养老金融产品体系，满足居民多样化养老需求。普益标准研究员赵伟认为，后续理财机构或将加大对养老类型理财产品的研发力度，在产品策略、期限结构、费率设计等方面不断创新，推出更多符合老龄化社会需求的理财产品。

中长期理财资金积极入市

不可否认，当前银行理财市场仍面临一些结构性问题，比如产品同质化严重，权益类产品占比过低。《报告》显示，截至2024年末，权益类产品的存续规模为0.06万亿元，占比仅为0.2%；理财产品资产投向权益类资产余额为0.83万亿元，占比只有2.58%。在业内人士看来，银行理财资金入市有巨大增长空间，布局权益类资产有助于未来一段时间理财收益的提升。

今年1月份印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提到，允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。专家表示，该方案优化了银行理财参与权益投资的方式和途径，定增锁定期机制也促使理财资金着眼于中长期限，有望降低短期波动的影响，助力实现长期稳健的收益；理财资金通过参与定增为企业提供直接资金，也能切实发挥理财资金支持实体经济的作用。

“从提升产品的收益水平角度看，理财公司加大资本市场投资比例、加强权益投资能力，是满足更广大投资者财富管理需求的必由之路。”施罗德交银理财相关负责人介绍，该公司自成立以来一直注重权益资产投资能力的提升，未来将持续加强权益投研能力建设、提升资本市场业务参与度，进一步完善含权产品线，丰富资产配置结构，实现中长期资金与优质资产有效对接。

记者了解到，兴银理财也在广泛深入参与资本市场，从单一资产、单策略转向多元资产、多策略，深入了解行业、产业及公司并长期陪伴，发挥理财自身业务优势，努力为资本市场提供长期资金、耐心资本，为理财客户创造价值。

“近期，我们积极响应政策号召，通过联动兴业银行各地分行，落地多单认股权业务，覆盖生物医药、半导体、国产超算、高端制造等多个行业领域，服务专精特新企业、国家高新技术企业等科技型中小企业，践行长期投资理念，助力新质生产力发展。”兴银理财相关负责人说。

《报告》提出，国家金融监督管理总局一直高度重视资本市场，积极引导银行、保险和资管机构维护资本市场稳定。下一步将继续支持资本市场持续稳健发展。鼓励理财公司、信托公司加强权益投资能力建设，发行更多长期限权益产品，积极参与资本市场，多渠道培育壮大耐心资本。罗唯尹认为，相关激励政策措施有望加码，在此背景下，各理财机构将会更加重视中长期产品领域，以中长期资金全方位支持重点产业发展，推进经济复苏与结构性转型进程。

随着理财业务朝着规范化方向发展，理财市场规模有望实现稳健增长，银行理财投资方向也将呈现多元化、均衡化特点。专家建议，对投资者而言，在选择理财产品时，应结合自身风险偏好和投资目标，关注产品的资产配置结构，作出合理的投资决策。

税务严查加油站偷税

本报记者 董碧娟

记者近日从国家税务总局获悉，2024年全国税务部门共查处高风险加油站2722户，查补税费款和加收滞纳金、罚款共计57.89亿元，有力促进了行业规范健康发展。2月10日，广东、新疆、云南税务部门公布了依法查处的3起加油站偷税案件。

据了解，广东省云浮市税务局稽查局依法对罗定市大众石油经营有限公司偷税案进行处理。经查，该加油站通过删减加油机税控数据，使用第三方收单平台收取加油款后结算至个人银行账户等手段隐匿销售收入，进行虚假纳税申报，少缴增值税等税费681万元。税务稽查部门依据《中华人民共和国行政处罚法》《中华人民共和国税收征收管理法》等相关规定，对该加油站依法追缴少缴税费、加收滞纳金并处罚款，共计1352万元。

新疆维吾尔自治区图木舒克税务局依法对东城迎宾加油加气站偷税案进行处理。经查，该加油加气站通过更换加油机主板、篡改销售数据、个人账户收款等方式隐匿销售收入，进行虚假纳税申报，少缴增值税等税费533万元。税务稽查部门依据相关规定，对该加油加气站依法追缴少缴税费、加收滞纳金并处罚款，共计793万元。

云南省文山州税务局第二稽查局依法对丘北县树皮岔路加油站偷税案进行处理。经查，该加油站通过利用个人微信收款、在账簿上少列收入等方式隐匿销售收入，进行虚假纳税申报，少缴纳增值税等税费253万元。税务稽查部门依据相关规定，对该加油站依法追缴少缴税费、加收滞纳金并处罚款，共计427万元。

“隐匿销售收入进行虚假申报偷逃税款，属于税收征管法规定的偷税行为。部分加油站通过偷逃税手段获得非法利益，损害了公平竞争。”西南财经大学中国金融研究院教授、西财智库首席经济学家汤继强表示，经营主体要切实增强合规经营意识，强化依法诚信纳税自觉，打好企业长远发展的基础。

根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十三条第一款规定：纳税人伪造、变造、隐匿、擅自销毁账簿、记账凭证，或者在账簿上多列支出或者不列、少列收入，或者经税务机关通知申报而拒不申报或进行虚假的纳税申报，不缴或者少缴应纳税款的，是偷税。对纳税人偷税的，由税务机关追缴其不缴或者少缴的税款、滞纳金，并处不缴或者少缴的税款百分之五十以上五倍以下的罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

据了解，税务部门将持续优化服务举措、增进办税便利，助力经营主体发展壮大。同时，继续推进依法治税，深化部门联合监管，依法依规严厉打击各类偷逃税违法行为，切实维护法治公平的市场秩序。

建设

本报记者 王宝会

近日，国家金融监督管理总局发布《银行保险机构数据安全管理办法》（以下简称《办法》）。从金融机构数据安全角度看，银行机构做好数据安全管理，有助于更好地开展数据安全服务，提升数据安全水平。

近年来，银行业数字化变革加速演进，新技术、新业态不断涌现，金融机构通过深度应用金融科技、充分释放数据要素价值、创新数字化金融服务模式，加快实现业务数据化和数据业务化的双向驱动。

中国建设银行有关负责人表示，建设银行强化信息技术运用，形成了前台、中台、后台“三道防线”各自独立、相互协调、有效制衡的管理机制，推动数据安全分级保护措施在生命周期各个环节落地，积极做好用户个人信息保护工作。

此外，在发展数字经济的背景下，商业银行积极推动自身服务模式变革即数字化转型，扩大和延伸服务客群的覆盖面。南京银行相关业务部门负责人表示，该行始终坚守“立足地方经济、服务实体企业”的定位，数字化转型聚焦重点场景靶向发力，扎实服务实体经济，坚持以客户为中心，促进数据要素价值释放、推进金融与科技深度融合、实现金融业务模式和渠道的全面创新，不断与业务的战略方向对齐。

金融信息与数据具有高价值和高敏感性，当前金融领域面临的数据安全风险形势依然复杂严峻，尤其是网络攻击和数据泄露等问题频发，个人信息保护面临着前所未有的冲击和挑战。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉认为，一方面金融机构违规收集个人信息屡禁不止，主要表现为超范围、过度及违规收集，利用有奖问答、赠送礼物等方式诱导消费者提供与本人业务或服务无关的个人信息，在未取得消费者同意的情况下，利用移动互联网应用程序（APP）获取手机通讯录、监测输入内容、监听语音收集消费者个人信息等。另一方面金融行业依旧是个人信息泄露重灾区，数据泄露事件发生数量最多的是银行业，黑客通过攻击渗透爬取金融企业数据的案件频发。这与金融黑灰产密切相关。我国金融黑灰产已逐渐呈现出高度专业化、链条化、体系化等特点，生态日益成熟，垂直分工更加精细，产业链逐步完整。当前，金融黑灰产高频次、多形式、全覆盖爆发，已经对经济社会运行带来了巨大危害。

专家表示，有必要充分发挥监管的“指挥棒”作用，通过强化政策要求引导银行保险机构压实主体责任，完善内部机制，采取有效的管理和技术措施加强数据安全保护，确保个人信息和金融交易数据的安全。

招联首席研究员董希淼表示，银行保险机构拥有大量数据，与广大用户隐私紧密相关，是关系数据安全的重要领域。从个人金融信息保护层面看，有助于加快数据管理与金融消费者保护工作有机结合，持续强化合规“防火墙”的构建，更好地保护个人隐私和信息安全。此外，金融机构应当将数据安全风险纳入全面风险管理体系，明确数据安全风险监测、风险评估、应急响应及报告、事件处置的组织架构和管理流程，有效防范和处置数据安全风险。

业内人士表示，在金融数据的管理上，金融机构应建立个人信息数据库分级授权管理制度。根据个人信息的重要程度、业务需要、敏感程度等实行分级管理。例如，对未满十八周岁未成年人的个人信息，作为敏感个人信息予以更严格保护；对需要向境外提供的个人信息，应当通过国家相关部门的安全评估。在个人信息处理过程中，应在技术上对客户信息复制、查询有硬约束，比如建立分级审批、双人控制等要求。

本版编辑 祝惠春 杨 然 美 编 王子萱