

绿色金融创新提速

积极助力“双碳”目标实现，金融机构正着力做细做深“绿色金融”大文章。今年以来，主要商业银行绿色信贷继续保持高速增长，普遍高于贷款平均增速。同时，绿色债券投资方面业务增长较快。为满足项目和企业需求，在产品和服务方面，创新不断涌现，绿色金融“工具箱”正日趋丰富。

中国人民银行近日发布的《2025年第二季度中国货币政策执行报告》显示，信贷投向结构发生深刻演变，新增贷款结构已由2016年的房地产、基建贷款占比超过60%，转变为目前的金融“五篇大文章”领域贷款占比约70%。其中，绿色金融为经济可持续发展提供有力支持。绿色贷款余额由2019年末的9.9万亿元增长至2024年末的36.6万亿元，年均增速超过20%。

绿色信贷持续稳定增长

8月29日晚间，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行6家国有大行2025年半年报披露完毕。从信贷增速可见其对绿色金融领域的支持力度。

截至6月末，6家国有大行绿色贷款余额共计23.8万亿元。其中，工商银行绿色贷款余额超6万亿元，增速达到16.4%；农业银行、建设银行绿色贷款余额均为5.72万亿元，较上年末分别增长14.6%、14.88%；中国银行绿色贷款余额4.54万亿元，比上年末增长16.95%；交通银行绿色贷款余额超8700亿元；邮储银行绿色贷款余额超9500亿元，增长近12%。

股份制银行也在加快推动绿色金融业务更上一个台阶。作为国内绿色金融领域的先行者，上半年，兴业银行绿色金融贷款余额为1.08万亿元，较上年末增长15.61%。其他股份制银行绿色贷款规模也保持10%以上的较高增速。浦发银行绿色贷款同比增长近18%，余额突破6700亿元；中信银行绿色贷款增长16.79%，余额突破7000亿元；光大银行绿色贷款余额4641亿元，比上年末增长12.4%。

在支持实体经济低碳发展的同时，绿色金融也被商业银行视为服务新质生产力过程中的价值增长点。邮储银行副行长杜春野介绍，该行在转型金融等高价值领域的信贷投放收益率高于全行平均收益率30个基点以上。这充分说明，只要精准聚焦高价值赛道、用心挖掘市场需求，就能在差异化竞争中找到增长空间。

“下一阶段，我们将加快推动绿色金融提质上量。”交通银行副行长殷久勇表示，与

科技、制造业、基建等领域相同，绿色领域仍被商业银行视为未来的信贷核心增长点之一。

“我们要在绿色金融等特色业务方面强化市场竞争力，提升价值贡献。”浦发银行副行长张健表示，未来将会把资源进一步聚焦、下沉，拓宽绿色金融服务覆盖面，推进“绿色+产业”深度融合。

绿色金融产品日趋丰富

发行、投资绿色债券也是商业银行支持经济社会绿色发展的重要方式。2024年，我国绿色债券市场保持稳步发展，发行绿色债券共计477只、规模达6814.32亿元。今年上半年，主要商业银行积极参与债券市场发行投资，绿色债券投资规模稳中有增，产品创新亮点纷呈。

国有大行正加大对绿色债券领域的投资，发行力度。其中，工商银行成功发行全球多币种“碳中和”主题境外绿色债券。上半年，中国银行承销境内、境外绿色债券发行规模分别为2109.81亿元、149.01亿美元，绿色债券投资规模超1000亿元，保持同业领先。上半年，建设银行参与承销境内外绿色及可持续发展债券77期，发行规模折合人民币约2355.56亿元。

同时，绿色债券创新产品不断涌现。上半年，工商银行创新发行境内商业银行首单挂钩基准利率的浮息绿色金融债券80亿元，助力优化我国绿色金融市场利率传导机制。7月8日，建设银行发行首笔300亿元“固息+浮息”绿色金融债券，这是首笔以“固息+浮息”孪生形式发行的绿色金融债券。8月15日，农业银行在银行间市场成功发行60亿元浮息绿色金融债，期限为3年，利率1.80%，吸

引了各类投资者踊跃参与。

在信贷和债券支持之外，商业银行正着力拓展多元化绿色投融资产品，引导社会资本向绿色产业集聚。“在绿色金融方面，我们持续完善管理体制机制，加快服务模式创新，发行绿色金融债券，开展绿色债券投资，持续拓展绿色基金、绿色租赁、绿色理财等多元化绿色投融资产品。”农业银行行长王志恒介绍。

转型金融和碳金融领域的探索也在持续推进。近年来，商业银行着力创新，加大对低碳转型的信贷支持力度，在钢铁、农业、建材、煤电等多个细分领域落地转型金融创新业务，如银行间市场转型债券、“碳强度+ESG”双挂钩转型贷款等，推动转型金融标准加速落地应用。在碳金融领域，积极探索开展碳排放权质押贷款、核证自愿减排量及生态碳汇预期收益权质押贷款等碳金融创新产品服务。

“未来，商业银行可以加大碳金融衍生品开发，如推出碳期货、期权，完善碳质押融资；还可以联合政府、企业等机构，共同发起设立绿色产业投资基金，重点投资新能源、节能环保、资源循环利用等绿色产业。”中央财经大学绿色金融国际研究院研究员朱晨晨认为，银行业要积极调整策略，加大对绿色金融产品和服务的创新力度，提升对绿色项目的风险管理能力，更加注重支持传统产业的绿色低碳转型，推动绿色金融向纵深发展。

完善政策支持协同发力

绿色低碳转型已成为世界发展的主旋律。近日，中办、国办《关于推进绿色低碳转型加强全国市场建设的意见》对外公布。这份文件明确了全国碳市场中长期发展的时间表、路线图、任务书，并在“着力提升碳市场活力”方面对金融业提出了一系列明确要

求。随着碳市场不断成熟，以碳排放配额、核证自愿减排量(CCER)等碳资产为核心的金融活动日益活跃。碳金融作为绿色金融的重要组成部分，本质是在碳市场形成价格发现机制的基础上，将碳资产金融化，使其具备融

资、交易和风险管理等功能，从而服务企业的绿色低碳转型。

政策支持与协同发力是全国统一碳市场建设的核心驱动力。在政策支持层面，2021年11月，中国人民银行发布了专门的碳减排支持工具，给予碳减排项目更加优惠的资金支持。该工具设立3年多来取得显著成效，有力推动了经济社会向低碳轨道转型。产品与服务创新则是提升碳市场深度的核心抓手。接下来，为进一步发挥碳金融的助推作用，还应鼓励金融机构针对不同主体需求，开发更丰富的碳金融衍生品和服务模式，如碳信托、碳租赁、碳资产证券化等，持续提升碳市场的流动性。同时，积极推动金融机构、投资机构、碳资产管理公司等多元主体参与碳市场，提升市场活跃度，增强中国碳市场的国际影响力。

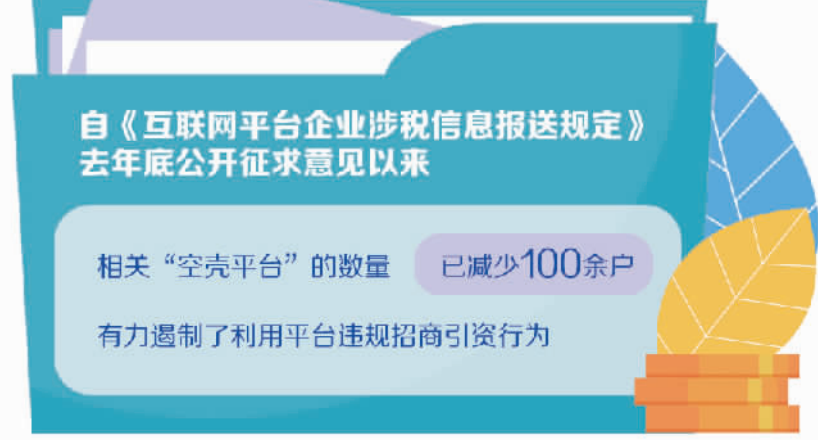
中国绿色金融是全球气候治理中不可或缺的政策工具，为全球能源转型和绿色产业发展提供了市场化的解决方案和金融资源，使环境气候的复杂问题有可能在新的市场边界内得到解决。近日，中国人民银行金融研究所副所长雷曜在第三届“活力·ESG”创新论坛上表示，支持绿色产业发展，金融市场需提升对环境气候因素的定价能力，加强标准建设、信息披露、产品创新、国际合作和监管；不断减少信息披露风险，降低监管成本，提高定价效率。

“绿色金融的实质还是依靠市场化运行，最终必须通过科技创新或机制创新提高绿色项目的中长期投资价值，对绿色产业发展形成实质性支持，更大可能拓展绿色金融市场的可行边界。”雷曜表示，因此，无论是应对气候变化，还是防治污染、保护生物多样性等可持续发展领域，最终需要实现重大绿色技术突破甚至是颠覆性创新，以及创造真实有效的绿色供给，使绿色技术创新在市场中获得满意回报。

“未来，我们要继续以法治化、市场化为导向，不断凝聚共识，形成合理稳定预期，并融合能源气候科学、制度经济学乃至全球贸易、科技、金融投资的内涵，使绿色金融成为推动全球可持续发展的重要力量，发挥更大作用。”雷曜说。

规范平台企业涉税信息报送见成效

本报记者 董碧娟



今年6月底，国务院发布实施《互联网平台企业涉税信息报送规定》，国家税务总局制发相关配套公告，着力营造法治公平的税收环境，引导平台经济规范健康发展。从近期实施情况来看，《规定》落地有力促进税收公平和经营主体合规经营，有效助力规范违规招商引进行为和全国统一大市场建设。

国家税务总局相关司局负责人介绍，自《规定》去年底公开征求意见以来，相关“空壳平台”的数量已减少100余户，有力遏制了利用平台违规招商引进行为，对促进线上线下公平、整治

平台“内卷式”竞争、推进全国统一大市场建设发挥积极作用。中央财经大学税收研究中心主任赵海认为，《规定》实施后，税务部门能够及时掌握平台内经营者和从业人员的涉税信息，打破平台经济“注册地与经营地分离”的信息壁垒，使“空壳平台”内经营者和从业人员的收入显性化及税收成本内部化，有效挤压“空壳平台”和违规搞“开票经济”的生存空间。

“由于经营所得在一些地方可以进行核定征收，税负较低，所以过去个别平台内的从业人员违规将自身劳务报酬等转化为经营所得进行申

报，这是典型的偷逃税违法行为。”吉林财经大学税务学院院长张巍认为，《规定》的实施，使得相关部门可以依法获取平台内经营者和从业人员涉税信息，从而有利于及时发现违规转换收入性质等不合规行为。此外，税务部门在配套公告中也进一步明确了从业人员自平台取得收入的所得项目划分标准，并优化劳务报酬所得税预扣预缴方式，在减轻平台内从业人员办税负担的同时，有效防范违规转换收入性质行为的发生。

随着《规定》落地，转换收入性质的手段方式不断翻新，近期个别平台试图为从业人员在平台所在地批量转办为个体工商户进行登记，将个人劳务报酬等收入转化为个体工商户经营所得收入，进而套用经营所得核定征收，以达到少缴或不缴个人所得税的目的。针对上述行为，国家税务总局相关司局负责人表示，税务部门将与相关部门密切协作，进一步加强对批量转办为个体工商户进行登记行为的监控分析，提升协同监管的精准性和有效性，依法查处各类转换收入性质等不合规经营行为，共同维护法治公平的营商环境。

此外，有个别平台为增加客户

近日，中国证监会对《开放式证券投资基金销售费用管理规定》进行了修订，更名为《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》，向社会公开征求意见。作为公募基金费率改革的“最后关键一步”，此次销售费率改革落地，标志着我国公募基金行业迈向高质量发展新阶段，一个更加健康、可持续的行业发展新生态正在加速形成。

近年来，我国公募基金行业快速发展，目前总规模已突破35万亿元，在促进资本市场改革发展稳定、服务居民财富管理等方面发挥了积极作用。然而，行业也暴露出经营理念有偏差、投资者获得感不强等问题。2023年7月，公募基金费率改革正式启动，按照“基金管理人—证券公司—基金销售机构”的实施路径分阶段推进，逐步降低公募基金综合投资成本。此次修订针对公募基金销售领域存在的一些突出问题，通过系统性地降低销售费率、规范收费模式，减轻投资者负担，引导基金销售机构端正经营理念。

督促市场各方从“重规模”向“重回报”转变。长期以来，我国公募基金认购申购赎回费率较高，且大部分费用归销售渠道所有，这也导致基金销售机构存在“重首发、轻持续经营”现象，部分机构甚至存在诱导投资者“赎旧买新”，损害了投资者利益。对公募基金认(申)购费、赎回费、销售服务费等服务环节费用进行合理调降、优化，不仅降低了投资者投资成本，也压缩了流量费收入空间，引导销售机构由赚取“流量”向赚取“保有”转变，从源头上解决“赎旧买新”等行业顽疾。

倒逼专业能力提升，推动发展模式变革。销售费率的优化调整意味着基金管理人以往依赖渠道销售的经营模式已难以持续，只有凭借长期稳健的业绩回报、严格的风控能力、契合客户需求的产品设计以及高效专业的服务，才能真正赢得投资者信任。未来，基金管理人必须苦练内功，将竞争重心聚焦投研实力、产品创新与客户服务水平的提升方面，方能在日益激烈的市场竞争中站稳脚跟。

强化监管制度刚性约束，重塑公募基金销售格局。通过完善公募基金销售全链条监管，统筹解决沉淀资金本息归属、基金投顾重复收费等问题，强化廉洁从业防线，明确基金管理人强化渠道能力建设要求，为行业高质量发展奠定更好制度基础。同时，还充分考虑了不同类型机构业务发展模式的客观差异，统筹协调不同类型费率改革举措，促进行业长期健康稳定发展。

鼓励投资者摒弃热衷炒作的“短期行为”。除了对基金机构形成有效约束，还有助于引导投资者践行长期投资、价值投资理念。一方面，新规要求赎回费全额计入基金资产，简化并统一赎回费率设置，提高了短期交易成本；另一方面，新规通过规范优化销售服务费收取模式，对于持续持有期限超过一年的股票型基金、混合型基金、债券型基金不得继续收取销售服务费，降低了投资者长期投资成本。

销售费率改革绝非终点，而是行业新征程的起点。随着改革举措逐步落地，公募行业机构将回归本源，进一步压实“受人之托、忠人之事”的信义义务，提升投资体验，增强投资者获得感。一个真正“以投资者利益为核心”，与投资者同频共振、共生共荣的公募行业，必将为居民财富的长期增值提供更坚实的依托，也将在我国资本市场深化改革、迈向成熟的过程中扮演更加关键的角色。

本版编辑 尚 咲 美 编 高 妍

力和良好的风险分散优势，逐渐成为机构和投资者重点关注的对象。

邵科表示，从资管行业整体来看，银行理财还是要发挥比较优势，在扎实做好固定收益投资的基础上有选择性地拓展权益投资业务，巩固投资稳健、风格稳定、收益较高的竞争优势，优势互补的生态格局。当前银行理财客户更多的是追求稳健收益，理财公司应适应其需求稳健的特点推进权益业务发展，以“委外为主、自建团队为辅”的方式稳妥布局股权、商品类资产和另类投资领域，为客户提供更加丰富的投资产品选择。

随着居民财富总量的积累和投资者风险偏好的分化，市场对兼具稳健性与增长性的理财产品需求不断增长，而做好银行理财的银行机构更要强化合规管理和投资者教育工作。目前，浙江农商联合银行辖内武义农商银行等金融机构通过多种渠道开展财富小课堂活动，为投资者讲解银行理财底层资产配置、理财产品风险与投资方向等，有助于防范并减少投资风险。浙江农商联合银行辖内鹿城农商银行金融同业部副总经理郑达德认为，理财产品的信息披露包括存续规模、收益表现、收费情况等，这是投资者购买理财产品的重要前提条件，针对银行理财披露和合规管理的薄弱环节，必须强化制度执行，完善代销全流程管理细则，严查混淆存款与理财的行为，严禁任何形式的保本承诺，确保将理财产品精准适配投资者。

普益标准研究员赵伟表示，当前权益市场在政策利好的推动下呈现向好趋势，但投资者仍需警惕市场波动带来的短期风险，避免盲目追涨，建议分散投资，以应对短期波动带来的影响。在选择产品时，建议投资者充分了解产品说明书，明确投资范围、投资策略和风险等级，结合自身财务状况和目标进行科学配置。

近期，多家银行理财子公司发布混合类理财产品分红公告，进行现金分红。比如，兴银理财近日对旗下混合类理财产品拟进行利益分配，分红形式为现金分配。

从不同的投资性质看，银行理财产品分为固定收益类、权益类、混合类等。相较其他类型的理财产品，苏商银行特约研究员薛洪言表示，混合类理财产品的核心优势在于其灵活的资产配置与出色的风险收益平衡能力。通过同时投资股票、债券、货币市场工具等多元资产，产品能够根据市场变化动态调整投资比例。在牛市行情中增加权益资产配置以追求更高收益，在熊市期间则侧重债券等稳健资产以有效控制回撤。这种配置策略使得混合类产品的风险水平低于纯股票型产品，同时收益潜力又显著高于纯债券型产品，特别适合希望获得稳健收益、不愿承受过高风险的个人投资者，完美契合那些缺乏专业投资知识和时间精力的普通投资者的需求。

今年以来，混合类理财产品表现较好，究其原因，其很好地抓住了股票市场回暖带来的盈利空间。中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示，A股及港股市场的主要指数均有良好表现，多个热门赛道稳健上涨，混合类理财产品中配置的相关权益类资产收益可观，助力产品净值水平的提升，支持亮眼的分红业绩。同时，在当前的低利率环境下，银行存款分流趋势明显，部分流向于理财产品，稳定充裕的资金供给有助于混合类理财产品合理执行投资决策。

从银行理财行业看，混合类理财产品的布局呈现稳步扩展态势。普益标准数据显示，截至9月11日，混合类理财产品存续规模为6578.73亿元；截至9月7日，混合类理财产品自成立以来平均年化收益率为3.13%，整体收益具备一定优势。在当前存款利率持续下调的背景下，混合类产品凭借较高的收益潜