

理财市场规模稳健扩张

□ 本报记者 郭子源

银行业理财登记托管中心1月23日发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》(以下简称《报告》)显示,截至2025年12月末,持有理财产品的投资者数量达1.43亿个,较年初增长14.37%,其中个人投资者数量较年初新增1769万个,机构投资者数量较年初新增31万个。与此同时,银行理财市场存续规模为33.29万亿元,较年初增长11.15%,全年累计新发理财产品3.34万只,募集资金76.33万亿元。

累计创造收益7303亿元

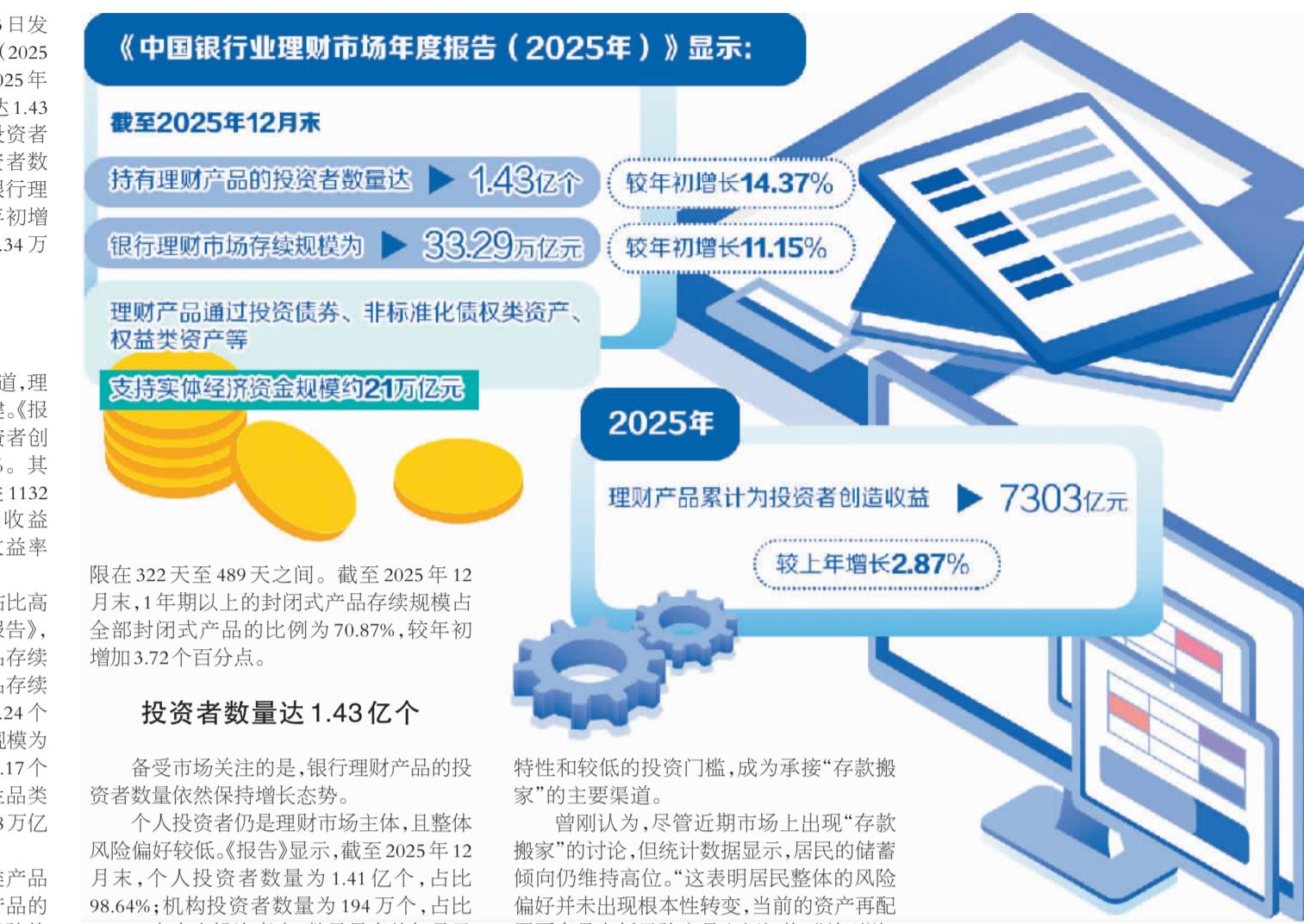
作为我国居民资产配置的重要渠道,理财产品过去一年的整体收益保持稳健。《报告》显示,2025年理财产品累计为投资者创造收益7303亿元,较上年增长2.87%。其中,银行机构累计为投资者创造收益1132亿元;理财产品公司累计为投资者创造收益6171亿元。2025年,理财产品平均收益率为1.98%。

分产品类型看,固定收益类产品占比高达97.09%,居绝对主体地位。根据《报告》,截至2025年12月末,固定收益类产品存续规模为32.32万亿元,占全部理财产品存续规模的比例为97.09%,较年初减少0.24个百分点。相较之下,混合类产品存续规模为0.87万亿元,占比2.61%,较年初增加0.17个百分点;权益类产品、商品及金融衍生品类产品的存续规模相对更小,分别为0.08万亿元和0.02万亿元。

由于风险等级较低的固定收益类产品占绝对主体,相应地,中低风险等级产品的占比也较高。截至2025年12月末,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品存续规模为31.87万亿元,占全部理财产品存续规模的比例为95.73%;风险等级为四级(中高)及以上的理财产品存续规模为0.08万亿元,占全部理财产品存续规模的比例为0.24%。

相较于封闭式产品,“可灵活购买与赎回”的开放式产品占比更高。《报告》显示,截至2025年12月末,开放式理财产品存续规模为26.59万亿元,占全部理财产品存续规模的79.87%,较年初减少0.93个百分点;封闭式理财产品存续规模为6.7万亿元,占全部理财产品存续规模的20.13%。其中,现金管理类理财产品存续规模为7.04万亿元,占全部开放式理财产品存续规模的比例为26.48%,较年初减少3.69个百分点。

虽然封闭式理财产品的占比较低,但新发产品的期限较长,一定程度上为市场提供了长期、稳定的资金来源。根据《报告》,2025年新发封闭式理财产品的加权平均期



投资者数量达1.43亿个

备受市场关注的是,银行理财产品的投资者数量依然保持增长态势。

个人投资者仍是理财市场主体,且整体风险偏好较低。《报告》显示,截至2025年12月末,个人投资者数量为1.41亿个,占比98.64%;机构投资者数量为194万个,占比1.36%;在个人投资者中,数量最多的仍是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比为33.54%,风险偏好为一级(保守型)、五级(进取型)的个人投资者数量占比较年初有所增加,分别增加0.48个百分点、1.3个百分点。

“2025年银行理财投资者数量增长是多重因素叠加的结果。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,一方面,个人投资者的风险偏好依然较低,稳健型投资者居主体;另一方面,存款利率下行促使居民寻求替代性资产配置方案,但在可选渠道相对有限的情况下,银行理财凭借其稳健性成为主要的承接载体。“2025年,主要商业银行已将部分大额存单的利率下调至0.9%,3年期定期存款利率也降至1.55%左右。在此背景下,虽然银行理财产品的平均收益率也已降至1.98%,但相较于定期存款仍有一定吸引力,这种‘剪刀差’效应推动居民寻求替代性资产配置方案。”曾刚说,从资产配置的渠道看,虽然理论上居民可以选择股市、基金、保险等多种方式,但在实际操作的过程中,银行理财因其相对稳健的

“长钱长投”、服务实体经济的重要渠道之一。《报告》显示,截至2025年12月末,理财产品通过投资债券、非标准化债权类资产、权益类资产等,支持实体经济资金规模约21万亿元。具体来看,投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为18.52万亿元、1.82万亿元、0.66万亿元,分别占总投资资产的51.93%、5.1%、1.85%。

从投资债券的类别看,截至2025年12月末,理财产品持有信用债13.27万亿元,在总投资资产中占比37.21%,占比同比减少3.9个百分点;持有利率债0.9万亿元,在总投资资产中占比2.52%。

“理财产品充分发挥资金优化配置功能,通过多种途径实现资金与实体经济融资需求的对接。”银行业理财登记托管中心相关负责人说,理财资金投向绿色债券规模超3800亿元,投向“一带一路”、区域发展、扶

贫纾困等专项债券规模超1100亿元,为中小微企业发展提供资金支持近5.4万亿元;为科技创新攻关、高端制造业发展、战略性新兴产业等领域提供资金支持。

上述负责人表示,保持投资规模稳定的同时,理财市场的产品结构也在不断优化。2025年累计发行ESG(环境、社会和公司治理)主题理财产品254只。截至2025年12月末,ESG主题理财产品存续余额达3110亿元,同比增长29.96%;存续专精特新、乡村振兴、粤港澳大湾区、绿色低碳等主题理财产品超200只,存续规模超1000亿元。

“工银理财充分发挥理财行业的功能优势,2025年年内新发科创主题理财产品10只,积极参与首批科技创新债券和科创债ETF投资。截至2025年11月末,投资各类科创债及科技行业债券约750亿元,通过股票直投、基金投资、港股IPO、股权投资支持科技型企业发展。”工银理财相关负责人表示,该公司持续扩大绿色金融主题理财产品供给,截至2025年11月末,新发绿色金融主题产品30只,募集和引流160亿元。同时,着力支持“第三支柱”养老体系建设,截至2025年11月末,养老客户群体“如意人生”系列产品日均规模较上年增长64%。

从税数据看消费亮点

国家税务总局近日发布的最新税收数据显示,在系列政策精准赋能下,2025年我国消费市场呈现多方面新亮点。

以旧换新激活大众消费需求。2025年,冰箱等日用家电零售业、燃气灶等厨具卫具零售业、手机等通信设备零售业销售收入同比分别增长17.4%、12.9%和18.6%。新能源汽车消费热度持续上升,2025年新能源乘用车销量、销售收入同比分别增长24.3%和21.1%。

文旅融合点燃消费新活力。2025年,文艺创作与表演销售收入同比增长17.3%;沉浸式、场景式业态创新推动文旅消费提质升级,旅行社及相关服务、名胜风景区、休闲观光活动销售收入同比分别增长11.2%、26.1%和14.6%。

数字赋能驱动新型消费蓬勃发展。2025年,互联网生活服务平台、餐饮配送销售收入同比分别增长9.4%和13.3%,云上买菜、点餐等多种生活服务业蓬勃发展,即时消费加速扩张。同时,以游戏动漫等为代表的数字文化消费展现出较大潜力,2025年数字文化服务销售收入同比增长16.6%。

体育健康产业消费需求旺盛。赛事经济打破传统消费时空边界,成为提振消费的新引擎。2025年,体育会展服务、体育咨询服务销售收入同比分别增长12.2%、27.8%。健康管理、保健养生等健康类消费成为消费新热点,健康咨询服务、养生保健服务、体育健康服务销售收入同比分别增长11.7%、12%、16.5%。

一老一小消费潜力持续释放。银发群体人口数量增加带动银发消费需求上升,促进养老服务多元发展。2025年,老年人养护、社会看护与帮助、疗养院服务消费同比分别增长24.9%、23.1%和15.4%。随着社会协同推进托育服务体系

离境退税持续扩大入境消费。随着降低离境退税“起退点”、调高现金退税限额、放宽商店备案条件并简化备案流程、推广离境退税“即买即退”等举措的落地实施,“入境游”购物体验持续优化,入境消费潜力有效激发。2025年,办理离境退税的境外旅客数量同比增长305%,退税商品销售额同比增长95.9%,退税额同比增长95.8%。全国新增大连、湖北、吉林、贵州、内蒙古、山西、陕西7个政策实施地区,离境退税商店达12930家,其中提供“即买即退”服务的超7000家。

董碧娟 迈入2026年,各地优化离境退税服务力度不减。记者近日从重庆市税务部门获悉,重庆市在2025年7月与四川省实现离境退税“即买即退”互认办理的基础上,近日又与云南省、陕西省、甘肃省实现跨省份互认办理,促进西部地区更大范围国际消费资源流动与区域经济协同发展。“离境退税‘即买即退’跨省份互认办理后,境外旅客离境口岸选择范围更广,不仅能够享受到更便捷的退税服务,还可以在实现互认办理的西部省份间,安排更多异地旅行路线和消费计划,这将进一步带动西部地区整体入境消费增长。”重庆市税务局出口退税服务和管理局副局长李林介绍。

中国政法大学财税法研究中心主任施正文表示,2025年消费市场的多元亮点,有力彰显了国家一系列促进消费政策“精准滴灌”的良好成效。以旧换新激活大众消费、新业态拓展消费边界、一老一小与入境消费持续发力,既充分释放了不同群体的多元需求,更推动消费结构向品质化、多元化升级,为经济高质量发展注入了坚实内需动力。

近几年,宠物保险的存在感明显提升。从短视频平台到支付宝平台,“1.5元起”“看病能报销”的广告不断刷屏,宠物险迅速从一类小众产品变成不少养宠家庭的“标配选项”。但与投保热情同步上升的,还有关于理赔难、条款复杂、自动续费、续保涨价的集中吐槽。热度之下,宠物险正在经历一场现实检验:它究竟是一种有用的防风险工具,还是被过度包装的情感消费品?

从本质上讲,宠物险并不复杂。它是一类以宠物为保险标的的财产保险,核心功能在于分担两类风险:一是宠物因疾病或意外产生的医疗费用;二是宠物对第三方造成损害时依法应承担的赔偿责任。随着宠物逐渐被视为家庭成员,宠物医疗支出也从“可花可不花”转变为“不得不花”。一次手术动辄数千元、上万元,对普通家庭而言,已接近突发性风险。在这一背景下,用相对固定的小额保费对冲不确定的大额支出,符合保险最基本的逻辑。

正因如此,宠物险的走红并非偶然。养宠数量持续增长、年轻群体风险意识增强、宠物医疗费用上涨,这些因素共同推高了市场需求。但问题在于,需求的快速释放,并未与制度和行业基础的成熟同步。宠物市场火得很快,却走得不稳。

现实中的争议,集中反映了互联网销售模式下的共性问题。作为互联网保险产品的一种,宠物险在等待期设置、疾病规则划分和理赔材料要求等方面延续了其“投保简单、理赔复杂”的老问题:关键条款在投保阶段被弱化,却在理赔时集中显现,拉大了消费者预期与实际赔付之间的差距。叠加自动续费、保障升级等续保机制,一些产品的保费在不知不觉中抬升,加剧了消费者的信任焦虑。

站在保险公司的角度,问题同样真实存在。宠物医疗行业长期缺乏统一的诊疗标准和收费规范,同一病症在不同地区、不同医院的价格差异巨大,诊疗行为的信息不对称程度远高于人身医疗领域。在缺乏统一数据库和标准化路径的情况下,保险公司很难像在人身保险中那样,通过目录管理和控费机制进行风险管理,只能依赖等待期、免责条款和赔付限额进行“防守式”定价。这种防守,客观上又加剧了消费者对“理赔不友好”的感受。

因此,宠物险真正需要解决的,不是要不要买,而是如何把该说清楚的事说清楚。一方面,行业迫切需要讲明规则,在保障范围、等待期设置、理赔流程等关键问题上尽量统一表述和口径,让不同产品之间有对照标准,从而减少理解偏差,给市场一个相对稳定、可预期的运行环境。另一方面,保险公司也需要从单纯追求规模转向在风控与服务之间寻找平衡,通过技术手段完善宠物身份识别和健康记录,减少逆选择空间,同时在销售端强化关键信息提示,降低理赔阶段的认知落差。

对消费者而言,理性同样重要。宠物险并非“包治百病”,也不是价格越低越划算。是否投保,应结合宠物年龄、体质和自身承受能力进行综合判断。投保之前,读懂条款、关注续保规则,比单纯对比保费高低更关键。

从长远看,宠物险的价值不应止步于报销几张医疗账单,而应成为连接宠物医疗、保险服务与消费者信任的一环。只有当“买得到、看得懂、赔得清”逐步成为常态,宠物险才能真正回归保障本位,而不仅是“它经济”浪潮中的一阵喧哗。

本版编辑 杨然 美编 王子萱

避险资金推动金价创新高

本报记者 尚 喆 马春阳

2025年

国际金价飙升67%

国内市场金价飙升58%

中国市场黄金ETF(交易型开放式指数基金)

流入约1120亿元人民币

2025年年底

中国市场黄金ETF资产管理总规模升至

2420亿元人民币

1月26日,国际现货黄金价格首次突破5000美元/盎司的整数关口,创下全球黄金市场有记录以来的最高水平。国内金价同样大幅上涨,上海黄金交易所现货黄金价格多次创下新高,首饰金店报价突破每克1500元。同时,白银等贵金属价格也持续走高。

2025年以来,持续震荡上扬的金价备受市场关注。据世界黄金协会数据,2025年,国际金价飙升67%,是1979年以来数据最突出的年份;国内市场金价飙升58%,创下2002年上海黄金交易所成立以来的最高纪录。2025年3月,国际金价触及3000美元/盎司。此后一路上行,于2025年10月达到4000美元/盎司,直至日前涨破5000美元/盎司,仅用时3个多月。

金价突破5000美元/盎司的前一周,国际金价强劲上涨8.31%,为2000年以来第三大周度涨幅。

黄金的避险属性与当前金融市场的局势密切相关。

王祥认为,在全球经济和政治环境不确定性上升的时期,黄金避险和分散投资的功能使其成为战略投资组合的优势品种。

特别是权益市场估值已高,数字货币领域波动率与价格已趋于下行,黄金在当前状况下的吸引力有望再提升。

除了风险预警拉升了对黄金的避险预期外,黄金ETF(交易型开放式指数基金)的强劲流入也是金价的重要支撑。

据世界黄金协会数据,2025年是中国黄金ETF表现亮眼的一年,当年中国市场黄金ETF流入约1120亿元人民币,创年度数据的历史新

高;2025年12月,中国市场黄金ETF流入约39亿元人民币,已实现连续第四个月流入。得益于基金流入及金价上涨,2025年年底,中国市场黄金ETF资产管理总规模升至2420亿元人民币,全年涨幅达243%,同期总持仓增长超一倍至248吨。世界黄金协会认为,金价持续走强,叠加全球地缘政治紧张局势加剧,共同激发了投资者对黄金ETF的兴趣。

此外,美元信用体系面临重构,美国债务高企等因素动摇了美元信用根基,使得黄金作为“非主权资产”的避风港价值凸显。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,当前美国政府负债高达38万亿美元,每年支付的债券利息超过1万亿美元,占美国政府财政收入的20%以上。而美国政府的负债仍在不断增长,导致美元的信用受到市场质疑。多国央行抛售美国国债,增持实物黄金,提高本国货币的含金量,这也反映出美元信用的弱化。

就金价未来走势而言,市场需注意波动风险。

东方金诚研究发展部高级副总翟瑞认为,一方面,

美联储1月议息会议临近,若降息节奏不及预期,可

能引发金价回调;另一方面,当前贸易政策及地缘政治风险可能出现反复,避险情绪仍将对金价形成一定支撑。王祥表示,近期黄金波动较大,投资黄金基金需充分认识风险,结合自身风险承受能力审慎决策。同时,可持续关注全球宏观经济走势、全球央行购金情况以及相关政策动态。

投资者应如何理性看待金价行情?要明确投资目标,立足长期逻辑,警惕高位波动风险。翟瑞建议,投资者应以低风险优先、长期配置的角度配置黄金。要避免盲目跟风追涨,需结合自身风险承受能力、资产配置规模及投资周期,合理规划黄金资产占比。此外,当前支撑金价长期上行的主要因素未发生根本改变,建议把握市场节奏,待金价回调至合理区间时择机逐步建仓。应以资产保值、对冲风险为主要投资目标,而非单纯追逐短期价差收益,规避盲目追高导致的投资风险。