

银行理财基准密集“换锚”



近期,多家银行理财公司密集将业绩比较基准切换为“动态指数型”。这一变化既源于监管新规推动,也给投资者认知带来新挑战。

本报综合报道 当前,多家银行理财公司正将理财产品的业绩比较基准切换为“动态指数型”。

银行理财产品业绩比较基准密集“换锚”,与今年9月1日起施行的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》(以下简称《办法》)有关。《办法》明确,资产管理产品披露业绩比较基准的,产品管理人应当保持产品业绩比较基准的连贯性,原则上不得调整业绩比较基准。

不过,虽然指数型业绩比较基准降低了收益率预期,能真实反映市场走势以及底层资产收益表现,但可能带来投资者看不懂的问题。如何帮助投资者“跨一步”,是这场变革中理财机构需要探索的课题。

提速:多家机构密集跟进

自7月7日起,中邮理财旗下“中邮理财邮银财富·鸿锦全球配置一年定开1号人民币理财产品”业绩比较基准将由2.15%(年化)调整为中债一新综合全价(1年以下)指数收益率*85.00%+中国人民银行公布的个人活期存款利率*15.00%。据了解,这款理财产品为固定收益类产品,主要投资于货币市场工具、债券等固定收益类资产,贡献基础收益,并根据市场情况适度配置股票(含优先股)、证券投资基金、各类资产管理产品或计划等权益类资产,进行收益增强,同时适当参与商品及金融衍生品投资,杠杆率不超过140%。

对于调整原因,中邮理财称,这是为了保持产品业绩比较基准的连贯性,避免因市场波动导致频繁调整业绩比较基准,同时使业绩比较基准能更及时、客观地反映市场走势及产品实际投资运作情况。

“我行自营理财产品将在8月初全面启用挂钩指数型业绩比较基准。客户看到的不再是固定数字,而是多指数加权组合构建的业绩比较基准。”7月15日,某中小银行理财业务部的工作人员吴莹表示。

某头部股份行理财公司产品部负责人表示:“公司正全面梳理产品信息。以后业绩比较基准将无法随意调整,所以每只产品都要根据数据测算,挑选与产品定位和长期走势相吻合的指数组合作为业绩比较基准。”

此外,2026年以来,招银理财、民生理财、中邮理财、兴银理财等多家理财公司发布业绩比较基准调整公告,将单一数值型、区间型业绩比较基准调整为挂钩指数型与市场利率型业绩比较基准。

释因:监管驱动转型

自“资管新规”之后,银行就不再展示预期收益率这一指标,转而更换为业绩比较基准进行展示,主要分为单一固定数值、区间浮动数值、基准利率加加减挂钩、多指数加权组合四种呈现形态。

业绩比较基准展示逻辑的核心是“去刚兑”、强透明,通过多元基准形态从展示层面打破投资者“数字即保底收益”的固有认知,贴合净值化、风险自担的资管转型要求。

一位银行理财经理解释道,此前行业普遍采用固定或区间作为理财产品收益参考标准,虽便于客户理解,但难以适配利率下行、债市持续波动的市场环境。伴随市场收益中枢回落,一旦产品实际收益长期低于区间下限,理财公司需手动下调收益基准并完成信息披露。换成指数挂钩动态测算公式后,市场行情涨,基准自动往上涨;行情跌,基准自动往下调,既符合监管要求,也贴合真实市场,不会出现业绩比较基准很高、实际收益很低,误导投资者的情况。

这一调整也符合监管要求。将于今年9月1日起施行的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》中明确要求,资产管理产品披露业绩比较基准的,应当说明业绩比较基准的选择原因、测算依据或计算方法,重点反映业绩比较基准与投资策略、底层资产和相关金融市场表现的关系,并以醒目文字提醒投资者“业绩比较基准不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺”。此外,资产管理产品披露业绩比较基准的,产品管理人应当保持产品业绩比较基准的连贯性,原则上不得调整业绩比较基准。

资深金融监管政策专家周毅钦指出,业绩比较基准实际上应该包含两个部分,由投资目标+解释说明组成,两者缺一不可。投资目标是在综合考虑市场环境、产品性质、投资策略、过往表现等因素的情况下,该产品希望达到的业绩目标。而解释说明则是配套对于上述业绩目标的设置过程的还原。例如,选择原因、测算依据和计算方法等。客户过往只看投资目标而忽视配套解释说明的比较多,需要资管机构和代销机构加强在业绩比较基准展示的销售引导,向投资者充分披露信息和揭示风险,增强投资者对产品性质和特点的判断。

破局:多维展示破题

行业转型也伴随阵痛。多家银行理财公司内部人士表示,“指数型基准更能真实反映市场走势以及底层资产收益情况,但也存在着基准更真实而投资者却看不懂的情况。”

经调研发现,银行理财投资者长期依赖于看数字——认为业绩比较基准越高,理财产品就越好。业绩比较基准调整后,部分投资者更加依赖于产品收益率的高低来挑选理财产品。

面对“换锚”后的投资者理解难题,理财机构及商业银行正探索更多维的产品展示形式。从业内独家获悉,有银行尝试将理财产品收益展示“分层化”,展示近1个月、3个月、6个月、12个月的年化收益率以及最大回撤。

经查阅招商银行手机App发现,该行理财产品排序方式不仅有“收益率从高到低”“投资期限从短到长”“近一周销量从高到低”,还新增了“近1年回撤从小到大”的排序方式,并特别说明最大回撤反映了产品过往风险控制情况,数值越小越好。

上述某中小银行理财业务部的工作人员吴莹也表示,她所在的银行从前年起就在开发系统,计划除了展示理财产品的各阶段收益率外,还要展示理财产品的最大回撤、回撤修复时间、夏普比率等专业指标。“但目前想法是先向渠道端披露,让理财经理对客户介绍理财产品的时候,能更加客观全面,让客户更加理解理财产品净值波动常态化。”

业内人士认为,业绩比较基准的改革对银行理财的投资端提出了更高要求。将产品暴露在市场波动中,意味着理财公司难以再单纯依靠非标资产获取收益,被动维持业绩表现,而是要主动挖掘超额收益、力争跑赢对标指数。

业绩比较基准从“固定数字”迈向“动态指数”,既是监管趋严下的合规之举,更是银行理财净值化转型的关键一步。这场变革不仅让产品收益回归市场真实面,也对投资者认知提出了更高要求。如何让指数“看得懂”、让风险“说得清”、让收益“比得准”,将成为理财机构与代销渠道共同面对的长期课题。未来,随着更多维展示方式的落地和投资者教育的深入,银行理财有望真正实现从“卖预期”到“卖透明”的跨越,在波动市场中赢得投资者的长期信任。

关注

南通农商银行以“机制深化”破局筑牢高质量发展合规底座

上半年,江苏南通农商银行紧扣“机制深化年”工作目标,聚焦合规内控、法律支持、风险化解、监管协同四大职能,以制度重塑流程、以问责倒逼落实,以科技穿透风险,交出一份“量质齐升”的合规答卷。从流程精简到全员经商排查全覆盖,从消保三年规划落地到智能风控平台启航,一系列扎实举措证明——合规不是发展的“刹车片”,而是穿越周期的“安全气囊”。

制度先行,流程再造,以刚性约束扎紧合规篱笆。严把制度“入口关”,累计新增制度25项、修订制度82项,废止冗余制度29项,将消保、反洗钱等监管要求嵌入制度审查全流程,实现制度“废改立”动态清零。依托数据驱动大刀阔斧“瘦身”流程:全行在用OA流程精简率达21.2%,保留层级审批、部门会商等关键风险节点,实现“效率提速、风控不降”。在员工行为管理上,打出“组合拳”:修订5项核心制度,建立违规记分与晋升挂钩机制,明确2026年合规案防考核占比不低于10%。对有异常行为的员工精准下发合规建议书,让“一人违规、全员警示”的震慑效应深入人心。同时,紧跟《中华人民共和国公司法》落地要求,完成股东会制度、议事规则法审,为全行公司治理奠定合规坚实基础。

法治为盾,消保为本,以专业支撑守护客户权益。上半年累计办理各类合规咨询755件,涵盖合同审查、自媒体合规、集采文件等全场景,确保业务“带电运行”不出险,用专业力量为一线业务织密防护网。消费者权益保护迈入“长效时代”:制定《消费者权益保护2026—2028年三年工作规划》,组织全员参加“3·15”专题培训,常态化召开消保联席会议与董事会消保委员会会议,

让“以客户为中心”从口号变为制度闭环。从被动应对投诉到主动前置宣教,从单点处置到系统治理,逐步构建起“预防为主、调解优先、多元共治”的消保新格局。

问责到底,风险清零,以刀刃向内压实管理责任。围绕问责台账进行专项自查,重点纠治责任认定滞后、闭环不完整等问题,构建起“认定一问责一整改一提升”的全链条管理体系。通过“一事三查”机制,对客户经理违规行为从从严追责,实现“查处一案、警示一片、治理一域”的乘数效应。同时,配合江苏农商联合银行专项检查、纪检违规核查、干部任用合规评价,确保每一次问责都经得起历史检验。从“事后追责”到“事中预警”,从“个案处理”到“系统治理”,问责不再是一阵风,而是融入日常管理的“肌肉记忆”,真正让“失责必问、问责必严”成为常态。

科技赋能,监管协同,以智慧风控跑赢风险变量。高标准完成央行评级现场检查问题整改,按期报送案件风险排查、合规案防等专项报告,并制作屡查屡犯问题整改培训课件,为全年合规管理打下基础。常态化推进扫黑除恶、防非处非、风险线索排查报送等工作,将外部监管要求转化为内部管理动能。构建“数据监测+疑点核查+延伸排查”管控模式,依托企业微信完成992人经商办企业排查、1019人经商涉诉排查,覆盖率100%;470人征信核查精准锁定异常负债、经商、涉诉等隐患,同步推进合规管理平台智能化升级,为智能风控、线上闭环管理铺就“数字跑道”。从“人盯人”到“数据盯人”,从“事后排查”到“实时预警”,科技正成为合规管理最锋利的武器。

(通讯员 张伊曼)

动态

高邮农商银行携手菱塘回族乡成功召开政银企对接会

前不久,江苏高邮农商银行携手扬州市高邮市高邮湖西新区菱塘回族乡人民政府召开“政银联动强赋能 产融互促兴乡村”政银企对接会。

菱塘回族乡党委书记李克云在会上指出,本次政银企对接会是深耕实体经济、赋能乡村振兴的务实举措,并就深化多方合作提出四点要求:一是政银联动,搭建服务“连心桥”。健全四方协同联动机制,畅通资源共享渠道,推动政策红利、金融资金精准下沉,以金融“活水”助力乡村发展。二是银行赋能,当好发展“助推器”。希望高邮农商行立足本土优势,聚焦地方特色产业、村集体经济及各类经营主体,丰富普惠金融产品,优化信贷服务,全力做到应贷尽贷。三是企业做大,激发内生“动力源”。企业要坚守诚信经营,主动对接融资需求,深耕主业做强实业,积极履行社会责任,实现稳健发展。四是村级落地,当好服务“联络员”。各村及金融顾问主动摸排群众与经营主体需求,扎实推进整村授信,助力集体经济提质、农户增收致富。

高邮农商银行党委书记李宁在讲话中表示,高邮农商银行将始终坚守本土金融初心,以全方位的金融服务助力地方发展。他提出,要以真情服务坚守本土初心,持续优化服务流程、提升办理效率,坚守“不抽贷、不压贷、不断贷”承诺,做企业长期稳定的金融伙伴;要以专业能力升级服务供给,兼顾平台资源与本土灵活优势,优化线上服务渠道,为地方特色产业定制专属融资方案,精准赋能产业升级;要以多方协同深化联动实效,依托“三基协同”工程做实网格化走访,实现客群全覆盖触达,建立常态化复盘优化机制,推动金融服务精准落地、直达实体经济。

会议现场举行了战略合作协议签约仪式,菱塘回族乡党委副书记吴庆才与高邮农商银行党委副书记、行长姚渔洋共同签署“三基协同”金融赋能乡村振兴合作协议。高邮农商行为参会相关企业代表颁发授信牌,菱塘回族乡为村金融顾问代表颁发聘书,以实打实的举措深化政银合作、落地普惠金融服务。

会上,高邮农商行解读了“三基协同”金融赋能方案,高邮市工信局开展惠企政策专题解读,高邮农商银行就特色信贷产品及专属优惠政策进行了现场宣讲。参会企业代表围绕生产经营现状、融资需求、合作发展方向等内容踊跃发言、深入交流,现场对接氛围热烈。

此次政银企对接会的成功举办,进一步夯实了政银企四方联动的合作根基,有效打通了金融服务实体经济的“最后一公里”。(通讯员 秦梦隆)

兴化农商银行普惠支行成功协助客户退回网络平台保险资金



近期,孙女士急匆匆来到江苏兴化农商银行普惠支行,神色慌张地向银行工作人员求助。经工作人员细致询问得知,孙女士此前接到陌生营销电话,在对方误导性宣传下,线上办理了保险业务并支付保费2000元。据悉,孙女士为无固定收入的家庭主妇,该笔款项是家庭日常刚需开支,发现误操作后她心急如焚,迫切希望尽快退回资金。

支行大堂经理江波第一时间安抚孙女士的焦虑情绪,耐心梳理事件始末、核实业务细节。针对该笔线上保险误办业务,工作人员迅速对接对应业务平台,主动沟通协调退款事宜,争分夺秒跟进审批、退款全流程。凭借高效专业的处置措施,成功为孙女士全额退回2000元保费。资金顺利到账后,孙女士悬着的心彻底放下,对支行工作人员认真负责、高效暖心的服务态度高度评价,专程送来锦旗并致以诚挚感谢。

群众利益无小事。一直以来,兴化农商银行普惠支行坚守“金融为民”初心,立足普惠服务阵地,把守护老百姓“钱袋子”作为重要责任。

(通讯员 杨茂灿)

观察

央行对隔夜逆回购调控再升级

前不久,中国人民银行连续两日开展隔夜逆回购操作,但并未同步披露操作利率,这也让该工具定价、后续操作频次成为市场关注焦点。

对此,7月15日,人民银行副行长邹澜在国新办新闻发布会上表示,近些年,货币市场回购交易中,隔夜品种的占比已接近90%,隔夜融资已成为金融机构流动性管理的重要手段,市场需求也很大,特别是在月末等短期需求波动较大的时点。为进一步完善利率调控机制、丰富工具期限品种,人民银行增加了隔夜逆回购操作,更好匹配金融机构短期流动性需求,并在6月底开展了首次操作,6月29日和30日两天分别操作3000亿元和6000亿元。目前,隔夜逆回购操作看重的是不是利率,而是对超短期流动性的调节能力。现阶段7天期逆回购操作利率还是主要政策利率,从实践效果看也较好地发挥了市场定价锚的作用。

此前,央行行长潘功胜在陆家嘴论坛上,宣布了完善短端利率调控机制的两项具体措施。其中一项措施是在公开市场常

规操作中增加隔夜逆回购操作品种。

邹澜表示,隔夜逆回购操作在一些特殊时点可以起到“削峰填谷”的作用,部分机构的短期流动性需求可能只有两三天,央行若仅开展7天期逆回购操作,流动性会有一定淤积,这时候开展隔夜逆回购操作,可以提高流动性管理效率、降低金融机构成本。

另一措施是完善临时正、逆回购工具使用机制。临时正、逆回购工具确定了一个利率区间,当短端市场利率持续突破这个区间时,人民银行会及时开展必要的流动性操作,可以有效减少市场利率的波动。临时正、逆回购工具使用机制主要有三个优化:一是操作利率有所调整。原来临时正、逆回购分别在政策利率上减20个基点和加50个基点,宽度是70个基点,央行进一步优化为政策利率上下各25个基点,收窄为50个基点的对称区间。二是触发条件更加明确。DR001持续突破临时回购操作利率时,人民银行将启动相应操作,促使DR001运行在区间之内。三是操作时间窗口提前。临时正、逆回购操作时

间优化为下午的3:00至3:30,比之前提早1小时,主要是回应一级交易商的需求,给金融机构留出更多应对时间,与回购交易集中在下午3:30之前的交易习惯更好衔接。

邹澜进一步表示,上述两项措施有利于增强央行流动性管理和短端利率调控的精准性、有效性。落地后,短端利率平稳运行,6月末隔夜利率DR001是1.36%,从近些年季末时点来看,波动是比较小的。

从增设隔夜逆回购到优化临时正逆回购机制,央行此次打出的“组合拳”精准指向短端流动性调控的痛点。两项工具的落地不仅丰富了货币政策工具箱,更体现出央行在流动性管理上从“粗放式投放”向“精细化调节”的转变。从实际效果看,DR001平稳运行于1.36%,市场波动明显收窄,政策传导更为顺畅。展望未来,随着隔夜逆回购操作常态化推进,市场对操作频率与定价信号的关注仍将持续。如何在稳增长与防风险之间保持平衡,将是央行短端调控工具箱持续迭代的核心命题。

(吟文琼)