

告别估值“美颜”技术 理财公司如何接住巨量到期高息存款

当下,备受行业关注的银行理财估值整改工作已进入最后冲刺阶段。中国证券报记者近日获悉,多数理财公司已提前完成相关整改任务。与此同时,中诚信指数等新型第三方估值工具正悄然进入行业视野。这类工具旨在平滑净值锯齿状波动,同时保持对基础估值体系的锚定,但其合规性与适用性尚待检验。

2026年,理财产品将开启全面净值化的新起点。面对债市波动传导加剧、巨量高息存款到期的市场变局,理财机构正将多元资产配置与精准风险防控作为核心的突围路径。

● 本报记者 李静

多家机构“提前交卷”

“我们在12月初就已完成估值整改工作,行业内多数机构都不会拖延至最后一天。目前来看,大部分机构应该都完成了整改。”某股份理财公司人士说。

从记者近期采访的情况来看,绝大多数理财公司都已提前落实估值整改任务,收尾工作主要集中在少量非活跃券种的估值校准、历史浮盈核算返还等细节层面。

某东部地区理财公司投资经理表示,公司此次整改完全对标监管要求,组建了专项团队推进各项任务,目前已全部完成整改。此次整改情况关系到后续公司的监管评级,“我们都尽量把工作做扎实,希望能拿到高评级”。据了解,监管评级与理财公司的业务范围、创新资格等直接挂钩,这无疑加大了机构落实整改的内生动力。

监管部门此次重点整治的违规估值行为包括使用收盘价、平滑估值及自建估值模型等。根据要求,理财公司应当采用中债、中证、外汇交易中心等机构提供的当日估值,且该规定覆盖直投及委外业务。同时,理财公司需将产品产生的正偏离收益有序返还客户。

在此次整改过程中,行业整体运行平稳,未出现市场担忧的产品赎回踩踏、规模大幅下降等情况。上述东部地区理财公司投资经理透露:

“下半年以来,债市表现承压。在整改过程中,我们通过释放正偏离收益,在一定程度上修复了客户体验。叠加投资者教育逐步深入以及机构在销售端加强了适当性管理,我们的产品未发生集中赎回。”

值得一提的是,多位业内人士提到银行理财客群发生了结构性变化,部分客户因难以适应净值波动,选择回流存款市场;部分客户逐渐接受收益与波动相伴,主动适应净值化产品。从风险偏好分布看,R1级(风险承受力最低)客户占比小幅下降,R5级(风险承受力最高)客户占比稳步提升。同时,得益于行业稳健运营积累的信任基础,不少高净值客户开始尝试结构更复杂的理财产品。

新型估值工具受关注

多位理财行业人士表示,当前银行理财产品已基本实现净值化披露。如何在净值波动常态化的市场中有效控制理财产品净值波动并优化客户的持有体验,已成为理财公司面临的攻坚课题。在此背景下,中诚信指数、中债资信等新型第三方估值工具开始受到关注。

自资管新规实施以来,采用第三方估值已成为行业常态。目前,银行间债券普遍采用中债估值,交易所债券多参考中证估值,这两大估值体系共同构成了行业定价的基石。而新型估值服务的本质在于,通过复杂模型,拉长观察窗口

期等技术手段,对基于单日成交数据的“原始公允价值”进行优化,输出一条波动更为平缓的“参考估值曲线”。其核心目标是平滑净值锯齿状波动,同时保持对基础估值体系的锚定,避免与市场真实价值严重偏离。

根据中诚信指数公司披露的信息,其债券估值体系融合了金融工程建模、机器学习与大数据技术,将市场交易数据与自身积累的信用研究数据深度耦合。在构建债券估值体系过程中,中诚信指数采用活跃价格与样本主体双轮驱动,捕捉市场结构性行情,构建收益率曲线;使用债券因子模型定义相似债券,更好地估计不活跃债券的价格。

“这类新型估值工具本质上并未偏离公允性原则,与此前净值平滑工具有着本质区别。”上述东部地区理财公司投资经理表示,其核心原理是对资产估值结果进行加权平均等,且会针对不同债券品种进行差异化处理,并未颠覆原有估值逻辑,这类服务对市场的实际影响相对有限。

上述股份理财公司人士告诉记者,监管层对于此类创新业务的态度保持审慎。“我们同样心存顾虑:经过‘二次加工’的估值结果,会否契合公允价值的监管定义?会否削弱风险揭示的有效性,进而对投资者决策形成误导?会否滋生出新的估值灰色地带?”该人士强调,在监管部门全力推进估值透明化、真实化的行业



视觉中国图片

导向下,任何试图修饰净值表现的技术手段,都必将面临监管与市场的双重严格审视。

时值银行理财估值整改收官与监管评级的关键窗口期,多数理财公司秉持合规优先的原则,对于这类可能引发争议的新兴估值服务持审慎观望态度。

锚定多元配置谋突围

面对即将到来的2026年银行理财全面净值化,多家理财公司人士坦言,行业将迎来诸多挑战。在此背景下,理财产品的核心竞争力将聚焦三大维度:资产配置的多元性、对冲工具运用的精准度、跨市场机会挖掘的深度。

“随着估值整改全面实施,债市波动将更直接地传导至理财产品净值,给行业带来严峻考验。这不仅源于理财产品持仓大量债券,更因大量债券资产与今年以来快速扩张的开放式、短期开放式或短期封闭式理财产品深度绑定。”某理财公司总裁说。

在业内人士看来,当前理财产品的核心定

中汇人寿党委书记、董事长任小兵: 以全面深化改革激活高质量发展“新引擎”

党的二十届四中全会擘画了中国未来五年的发展蓝图,是乘势而上、接续推进中国式现代化的又一次总动员、总部署。“十五五”时期,加快建设金融强国成为新的时代命题。风起扬帆正当时,在“十四五”即将收官,“十五五”即将开启的节点,于服务民生需求和支持实体经济中发挥着“压舱石”和“稳定器”作用的国有寿险公司,为“十五五”时期的高质量发展锚定了怎样的航向?

中汇人寿保险股份有限公司党委书记、董事长任小兵近日在接受中国证券报记者专访时表示,党的二十届四中全会对“十五五”时期加快建设金融强国提出明确要求、作出战略部署,为扎实做好“十五五”时期金融工作提供了根本遵循。中汇人寿把全会精神与公司改革发展实际紧密结合,在奋力开创中国式现代化建设新局面过程中彰显国企担当,以党的全面领导筑牢企业发展“压舱石”,以人民至上理念彰显国企担当“暖心色”,以全面深化改革激活高质量发展“新引擎”。

锚定根本保证

“十五五”规划建议提出,坚持和加强党的全面领导是推进中国式现代化的根本保证。坚持以党的自我革命引领社会革命,持之以恒推进全面从严治党,增强党的政治领导力、思想引

领力、群众组织力、社会号召力,提高党领导经济社会发展能力和水平,为推进中国式现代化凝聚磅礴力量。

“中汇人寿党委始终把党的政治建设摆在首位,将党的领导融入公司治理各环节,不断提高党委‘把方向、管大局、保落实’的能力。”任小兵表示,公司严格落实“第一议题”制度,坚持以集中学习与个人自学相结合、专题研讨与辅导报告相结合的方式开展党委理论学习中心组学习,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。

任小兵表示,中汇人寿将以党的二十届四中全会精神为指引,将坚持党的领导、加强党的建设作为企业的“根”和“魂”。在公司治理中,严格落实“党建入章程”,完善“党委先议”决策机制,对于重大经营管理、改革发展举措、干部任免等事项,坚持党委前置研究讨论。充分发挥党委“主心骨”作用,精准研判形势、科学部署工作,在业务转型、风险防控、服务升级等关键领域科学决策,推动公司保持稳健发展态势。

对于“十五五”时期党建工作的重点,任小兵透露,公司将全面加强各级党组织建设,完善党建指导员制度,加强党的组织和工作覆盖,持续增强各级党组织政治功能和组织功能;坚决扛起全面从严治党主体责任,把全面从严治党要求贯穿于公司经营管理和干部队伍建设全过程;加强党风廉政建设,引导党员干部知敬畏、存戒惧、守底线,营造风清气正的政治生态;严格执行中央八项规定及其实施细则精神,坚决

反对“四风”,坚决防止“四风”问题反弹回潮。

坚守初心使命

党的二十届四中全会将“坚持人民至上”确立为“十五五”时期经济社会发展必须遵循的重要原则,以“满足人民日益增长的美好生活需要”为根本目的,把“人民生活品质不断提高”列为主要目标,旨在在高质量发展中推进共同富裕、保障民生福祉、维护公平正义,让现代化成果更多更公平惠及全体人民。

“保障民生、服务社会是保险行业的职责所在,‘人民至上’更是保险企业的初心和使命。”任小兵说,中汇人寿自2023年成立以来,始终坚持“以客户为中心”的理念,将成立后的第一个完整年度确定为“客户年”和“基础建设年”,致力于客户服务水平提升;推出客户服务手册,建立客户权益体系,结合客户日常生活和工作场景,提供更多便捷、高效、实用的服务;建立专业化的服务队伍,推行“快赔、简赔、优赔”服务举措,打造智慧服务中心,实现智能机器人7×24小时不间断值守,智能质检全量监听,数字人视频座席及时解答客户疑问,以优质服务、贴心态度和专业技能赢得客户的信任和认可。

任小兵表示,中汇人寿将积极贯彻以人民为中心的发展理念,把“人民至上”贯穿于公司发展全过程。全面履行保险企业法定义务和社会责任,将保护消费者权益纳入公司“十五五”

发展规划。具体来看,包括加强产品和服务信息披露,杜绝误导销售,虚假宣传等行为,保障消费者的知情权和选择权;建立健全投诉处理机制,畅通投诉渠道,确保客户诉求得到妥善解决;加强消费者教育,提升消费者的自我保护意识和能力等。

在任小兵看来,初心使命的落地,离不开与保险主业的结合。中汇人寿将聚焦人民群众在健康养老方面的痛点难点问题,加大产品和服务创新力度,积极构建“保险+健康+养老”的服务生态体系,探索推出涵盖门诊、住院、重疾等多种保障的健康保险产品;积极探索养老社区建设,打造集居住、护理、医疗、康复、休闲于一体的高品质养老社区,为客户提供全方位养老服务;锚定“医养深度融合”定位,构建预防保健、慢病管理、康复护理全链路健康守护体系,努力打造特色鲜明、体验卓越的全生命周期康养服务平台。

聚焦核心任务

党的二十届四中全会将高质量发展作为“十五五”时期经济社会发展的核心主题与首要任务,围绕新质生产力、实体经济、改革开放、民生保障等作出系统性部署。保险业新“国十条”也以“强监管、防风险、促高质量发展”为主线,系统锚定行业从规模扩张转向质量效益的转型路径。

下一个五年,改革转型、高质量发展,势必

会成为保险行业的核心任务。

“中汇人寿将立足公司实际,不断推进改革转型。公司党委主动谋划转型发展战略,以客户需求为导向,推动业务结构优化和发展模式创新。”任小兵表示。

转型发展战略也在加速转化为看得见、摸得着的产品和服务策略。据了解,中汇人寿正积极进行产品布局,打造“重疾保障、医疗保障、养老规划、财富管理、身价保障”以及“保单、账户”的“5+2”产品体系;充分利用股东优势,深化与国有大行合作,推动营销体制改革,加速推进业务转型;加快“汇健康”增值服务体系落地,升级增值服务系统功能,提升使用体验;推进养老服务平台建设,拓展康养服务网络,积极探索旅居养老服务合作模式。

在公司治理上,任小兵表示,中汇人寿将聚焦“十五五”规划建议提出的“高质量发展取得显著成效”目标,着力推动公司向长期可持续经营转型。推进公司组织架构改革,激发组织效能,焕发组织活力;加快弱体机构整改,强化成本效益核算,经营管理加快向以价值和效益为中心转变;坚持分类施策、标本兼治,把“算账经营”摆在首要位置,实现政策调整与业务发展的良性互动;加强精细化管理,优化业务流程,建立科学的绩效考核体系,降低运营成本,提高运营效率;加大科技创新投入,强化科技赋能,持续提升数智化应用能力;坚持底线思维,把防范化解风险摆在突出位置,构建全方位、多层次的风险防控体系,不断化解存量风险,防范新增风险。

证券代码:688255		证券简称:凯尔达		公告编号:2025-056			
杭州凯尔达焊接机器人股份有限公司2025年第二次临时股东会决议公告							
本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。							
重要内容提示:							
● 本次会议是否有被否决议案:无							
一、会议召开和出席情况							
(一) 股东大会召开的时间:2025年12月24日							
(二) 股东大会召开的地点:浙江省杭州市萧山区长鸣路778号杭州凯尔达焊接机器人股份有限公司会议室							
(三) 出席会议的普通股股东、特别决议权股东、恢复决议权的优先股股东及其持有表决权数量的情况:							
1.出席会议的股东和代理人人数		44					
普通股股东人数		44					
2.出席会议的股东所持有的表决权数量		50,008,366					
普通股股东持有表决权数量		50,008,366					
3.出席会议的股东所持有表决权数量占公司表决权数量的比例(%)		47.7943					
普通股股东持有表决权数量占公司表决权数量的比例(%)		47.7943					
注:截至本次股东大会股权登记日,公司总股本为109,858,870股,其中公司回购专户中的股份数量为3,419,134股,回购股份不享有表决权,本次股东大会享有表决权的股份总数为106,439,736股。							
(四) 表决方式是否符合《公司法》及公司章程的规定,股东会主持情况等。							
本次会议由董事会召集,由董事长侯润石先生主持,以现场投票与网络投票相结合的							
方式进行表决。会议的召集、召开及表决程序符合《公司法》及《公司章程》的规定。							
(五) 公司董事和董事会秘书的列席情况							
1. 公司在任董事9人,列席9人;							
2. 董事会秘书陈昱昇列席了本次会议;其他高管列席了本次会议。							
二、议案审议情况							
(一) 非累积投票议案							
1. 议案名称:《关于预计2026年度公司日常性关联交易的议案》							
1.01 议案名称:《关于公司向安川电机及其子公司采购货物的事项》							
审议结果:通过							
表决情况:							
股东类型		同意		反对		弃权	
		票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
普通股		41,121,279	99.8258	25,596	0.0621	46,200	0.1121
1.02 议案名称:《关于公司向南极电气采购货物的事项》							
审议结果:通过							
表决情况:							
股东类型		同意		反对		弃权	
		票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
普通股		12,962,263	99.6298	25,596	0.1996	35,600	0.2736
1.03 议案名称:《关于公司向安川电机及其子公司出售商品、提供劳务的事项》							
审议结果:通过							
表决情况:							
股东类型		同意		反对		弃权	
		票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
普通股		3,336,962	97.8874	25,596	0.7529	46,200	1.3597
1.02 议案名称:《关于公司向南极电气采购货物的事项》							
审议结果:通过							
表决情况:							
股东类型		同意		反对		弃权	
		票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
普通股		50,697,979	99.7827	74,796	0.1471	35,601	0.0702
(二) 涉及重大事项,应说明5%以下股东的表决情况							
议案序号		同意		反对		弃权	
		票数	比例(%)	票数	比例(%)	票数	比例(%)
1.00		《关于预计2026年度公司日常性关联交易的议案》		-	-	-	-
1.01		《关于公司向安川电机及其子公司采购货物的事项》		3,336,962	97.8874	25,596	0.7529
1.02		《关于公司向南极电气采购货物的事项》		3,336,962	98.1994	25,596	0.7529
						35,600	1.0477
1.03		《关于公司向安川电机及其子公司出售商品、提供劳务的事项》		3,336,962	98.1994	25,596	0.7529
						35,600	1.0477
(三) 关于议案表决的有关情况说明							
1. 本次股东大会决议均为普通决议议案,已获出席本次股东大会的股东或股东代理人所持表决权的1/2以上通过。							
2. 对中小投资者单独计票的议案:1。							
3. 涉及关联股东回避表决的议案:1;							
应回避表决的关联股东名称:凯尔达集团有限公司、海南珍金投资合伙企业(普通合伙)、安川电机(中国)有限公司等。							
三、律师见证情况							
1. 本次股东大会见证的律师事务所:北京市中伦律师事务所							
律师:桑何凌律师、朱哲律师							
2. 律师见证结论意见:							
公司本次股东大会召集和召开程序、出席会议人员和召集人的资格、会议表决程序均符合《公司法》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》《上市公司股东大会规则》的相关规定,表决结果合法、有效。							
特此公告。							
杭州凯尔达焊接机器人股份有限公司董事会							
2025年12月25日							