

“区间”退场 指数登台： 理财产品业绩“参照系”被悄然重写

理财产品密集“换锚”

招银理财、兴银理财、恒丰理财等多家理财公司近日密集调整旗下多只理财产品的业绩比较基准，将原本的区间型基准替换为挂钩指数型基准，涉及产品包括日开型、滚动持有型、最短持有期型、定开型等类型固收类理财产品。

例如，招银理财于2月5日发布公告称，将“招睿日开30天滚动持有1号”的业绩比较基准，从年化收益率2.00%—3.70%，调整为“30%×中国人民银行活期存款利率+70%×中债0-3个月国债财富（总值）指数收益率”，变更将从3月10日起生效。

针对这一调整，招银理财在公告中给出了详细测算说明：以产品投资固定收益类资产不低于80%为例，根据当前市场环境下大类资产合理配置比例及大类资产收益情况，考虑杠杆和费率等因素，并结合产品投资策略，确定本理财产品业绩比较基准。

兴银理财也于2月5日公告，将“稳添利日盈增利6号日开固收类理财产品”的业绩比较基准由年化收益率2.00%—2.70%，变更为“人民银行7天通知存款利率”，变更将从2月9日起生效。公告给予原投资者选择权：若不接受变更，可在生效日前按原约定赎回；若继续持有则视为同意。

响应新规要求

理财产品密集“换锚”的核心动因在于响应监管新规。将从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》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。如因产品投资策略、投资范围发生变化而确需调整业绩比较基准的，产品管理人应当严格履行内部审批程序，及时披露调整情况及理由，并在定期报告和更新产品说明书时披露业绩比较基准历次调整情况。

此前，理财产品的业绩比较基准多为区间型基准，其中固收类产品的业绩比较基准测算，主要依据当前市场利率水平、组合目标久期、可投资债券静态收益率及债券杠杆操作等因素。近年来，受市场利率持续下行影响，理财产品频繁下调业绩比较基准，这与管理办法要求不

《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》将从9月1日起施行，理财行业由此迎来一轮调整业绩比较基准的浪潮。近期，多家理财公司将旗下多款产品的业绩比较基准类型由原先的区间型转换为挂钩指数型，旨在推动业绩比较基准更及时地反映市场变化，减少未来因市场波动引发的被动调整。然而，如何在有限的时间内完成大量产品的业绩比较基准重构？如何让普通投资者理解并接受从“直观区间”到“动态指数”的转变？在这场转型中，理财公司面临着系统、人力资源、信息披露与投资者教育的多重考验。

●本报记者 李静

符。例如，农银理财于1月12日集中发布公告，宣布下调旗下多只理财产品的业绩比较基准。公告解释称，由于债券类资产静态收益率下行，资产收益率中枢较前期发生变化，因而根据市场变化调整业绩比较基准。具体来看，部分产品的业绩比较基准下限与上限分别调降50个基点和120个基点。

“监管部门禁止的是‘随意调整’，比如将明确的数值型业绩比较基准从2.0%随意下调至1.5%，这种操作会破坏投资者预期的稳定性。”某股份行理财公司人士表示，当前因债券市场收益率下行而普遍进行的业绩比较基准调整，属于市场重大变化下的合理操作。从长远来看，转向挂钩指数型业绩比较基准能从机制上解决频繁调整的难题，因其波动与底层资产收益率同步，无需管理人频繁干预。

“我们当前采取‘能调尽调’原则，计划在9月1日前，将旗下区间型或数值型业绩比较基准尽量调整为挂钩指数型，例如挂钩7天通知存款利率并上浮若干基点。”某理财公司运营管理部人士向记者透露，管理办法明确，除非产品投资策略、投资范围发生重大变化，否则原则上不得调整业绩比较基准，“这意味着后续我们会尽量减少业绩比较基准调整，新产品也基本会采用挂钩指数型业绩比较基准”。

另一家理财公司人士表示，行业后续大概率会转向挂钩指数型业绩比较基准，“这种方式能保证业绩比较基准基本稳定，避免因市场波动频繁调整。我们也会在9月1日前完成全量产品梳理，将符合条件的产品全部调整为挂钩指数型业绩比较基准”。

面临多重挑战

尽管机构正在积极推动业绩比较基准调整，但此次“换锚”面临不少挑战。一方面，理财产品数量众多，要在9月1日前梳理完毕，其本身就

对理财公司的系统和人力资源构成较大压力；另一方面，投资者对于挂钩指数型业绩比较基准的认知尚不充分，难以直观理解其背后所对应的风险与收益水平，这需要理财公司持续加强信息披露与投资者教育工作。

在“打破刚兑”之前，理财产品普遍会标注预期收益率，其可视作业绩比较基准的前身。这一历史渊源深刻影响了投资者的认知与习惯，导致过往产品在设计上对直观的区间型或数值型基准的依赖。如今，尽管净值型理财产品已被明确界定为非保本浮动收益型产品，但业绩比较基准依然具有重要参考价值，它有助于呈现产品的风险收益特征，增强信息披露与风险揭示，进而帮助投资者更清晰地把握产品本质。因此，业绩比较基准在投资决策中仍发挥着重要作用，而数值型或区间型业绩比较基准凭借其直观性，更便于普通投资者进行比较与判断。

当前，业绩比较基准向挂钩指数型转变，对普通投资者而言，理解成本明显上升。北京白领小吴向记者表示：“比如‘7天通知存款利率’‘中债0-3个月国债财富（总值）指数收益率’，普通投资者很难实时掌握这些指标的具体水平和每日变动情况。”

她进一步表示，虽然明白业绩比较基准并非代表机构对产品收益率的承诺，但在实际选择产品时，这仍是关键的参考依据。“市场波动谁都懂，收益率达不到业绩比较基准也正常。可过去至少能看到一个明确区间，现在换成挂钩指数型业绩比较基准，更抽象了。理财产品看起来越来越相似，业绩比较基准本是我们挑选产品的重要指标——如今连这个都变得难以直观比较，确实让人难以选择。”

将理财产品业绩比较基准与存款利率、债券指数等挂钩能使其动态反映市场变化，更符合管理办法要求，也有助于减少未来的被动调整，但投资者对挂钩指数型业绩比较基准的接受度仍需培育。如何让投资者更清晰地理解相关指数代表的收益水平与风险特征，需理财公司与银行开展更精细化、更深层次的信息披露与投资者教育工作。

信托公司年度工作会议 勾勒差异化生存图景

●本报记者 吴杨

近期，昆仑信托、兴业信托等信托公司召开2026年工作会议、“春耕行动”大会等年度会议，部署2026年重点工作。这些会议透露出更为清醒、务实的行业共识：粗放增长时代已告一段落，整体营收企稳的背后，是个体的分化。这迫使每家机构都必须回答，在回归本源的命题下，自身独特的生存与发展空间在何处？答案指向差异化的战略定位、深植业务的风险合规，以及为此重构的人才体系。

多家公司交出亮眼经营答卷

在近日密集召开的年度工作会议中，多家信托公司拿出了2025年度亮眼的经营答卷，彰显发展韧性。

例如，2025年，兴业信托的信托业务管理规模突破8000亿元大关；浙金信托财富管理信托规模突破600亿元；华鑫信托产融结合业务全口径规模超1000亿元；外贸信托透露，公司多项主要经营指标实现超越，取得了“来之不易的发展成绩”；昆仑信托业绩实现了从扭亏到大幅增长的跨越。

不过，单家公司的亮眼业绩难以掩盖行业整体面临的挑战。从多家信托公司公布的财报数据来看，2025年行业盈利能力的支撑逻辑发生了关键转变。正如云南信托在其研报中所言，行业收入结构呈现显著分化，多数信托公司固有业务收入增幅明显。这主要受益于资本市场带来的正向收益，2025年在资本市场有所布局的信托公司，均实现了固有业务收入显著提升。而标品信托、资产服务信托等业务的培育，依赖信托公司前期在交易、运营、系统、投研等方面的投入，并需较长的业务培育周期，行业尚处于转型能力建设期，短期内信托业务收入承压。

从同质竞争到特色深耕

2026年各家信托公司的战略部署显得格外清晰而坚定——不空谈转型，结合自身资源禀赋，锚定差异化发展路径。

以昆仑信托为例，其明确提出坚定不移地走能源信托差异化发展之路，核心功能定位是以信托独有的功能作用，为能源化工行业发展提供金融解决方案，为石油员工美好生活提供财富管理服务等。

银行系信托公司兴业信托年度工作会议提出，充分发挥银行系信托的协同优势，要“深化与集团三大协同机制”，实现信托牌照与银行牌照的深度协同，并将信托服务主动融入金融“五篇大文章”的实践中。

在行业深化转型背景下，充分利用信托制度优势是市场普遍共识。正如中国信托业协会讲师周萍所言，制度优势是信托业的根基，而将这一优势转化为面向未来的深度服务能力，是2026年展业的核心关键。从服务范围看，信托的触角可延伸至传统金融之外的社会治理领域。家族信托、慈善信托、员工持股信托等业务，对应的是家族财富传承、社会公益落地、企业激励机制构建等综合性需求。

一位管理着千亿元资产规模的信托公司高管向记者透露：“我们2026年的一项核心工作，就是加速搭建真正的投研体系，并完善与之匹配的激励举措。除了苦练内功，向外探索新的业务组合也至关重要。例如，我们正在积极探索与融资租赁公司合作展业，这能结合双方优势，打开新的业务场景。”

强化合规经营

在推动业务转型的同时，将风险防控置于首要位置，全力化解存量风险、严守合规底线，是保障各家信托公司行稳致远的压舱石。多家信托公司2026年工作会议对此进行了重点部署。

在外贸信托2026年工作会议上，其控股股东中化资本提出的要求是“坚定做好风险防范化解工作，助力公司行稳致远”。昆仑信托将“坚定不移地做好历史风险化解”列为年度十项重点任务之一，旨在为发展扫清障碍、腾出空间。兴业信托在总结2025年成绩时，将“不良化解取得新突破”作为重要亮点，并提出2026年要深化风险精准管控。

浙金信托董事长徐晓东在2026年“春耕行动”大会上强调，2026年要在三方面重点发力，包括以“稳”托底，必须严守合规底线，保障高质量发展。陕国投2026年工作会议明确，要做强做实“大风控”体系，聚焦重点领域，加强全面风险管控，严防新增风险。

此外，信托业务转型也需要科技赋能，为此部分信托公司已有清晰规划。“严守风险合规底线，深化体制机制改革，强化数智与投研支撑，以勇挑重担、勇为尖兵的担当，在2026年实现高质量发展新突破。”谈及2026年重点工作，上海信托总经理陈兵在年度工作会议上如是表示。

多地部署2026年农信社改革

深化整合与减量提质成核心任务

●本报记者 李蕴奇

近期，多地2026年政府工作报告明确，将深化农信社改革。其中，甘肃、宁夏均提出组建省级统一法人农村商业银行。其他已取得阶段性改革成果的地方则表示，改革仍在进行时，将围绕省级农商行深化发展。农村中小银行改革化险等工作持续推进。中国证券报记者梳理各地表态发现，农信社省级整合与改革化险进入集中落地期，未来农信社改革将围绕风险化解、资本补充、机构整合等工作不断深化。

列出改革时间表

近年来，按照“一省一策”的思路，各地持续深化农信社改革。今年年初，尚未完成农信社改革的甘肃、宁夏、云南等地披露了本年改革时间表。

今年的甘肃省政府工作报告提出，2026年要巩固中小金融机构改革化险成果，组建运营甘肃农商行。这是该省对农信改革进度的再次确认。2023年甘肃省政府工作报告提出，有序推进高风险机构化险，稳妥推进农信社改革，组建甘

肃农商联合银行。但2025年甘肃将改革模式由联合银行模式更换为统一法人模式，组建甘肃农商行。

与甘肃相似，宁夏回族自治区今年的政府工作报告同样列明了农信改革时间表。该地政府工作报告明确，完成全区农商行统一法人改革是2026年重点工作之一。此前，宁夏黄河农村商业银行在2026年新年贺词中表示，2025年宁夏农商行深化改革方案最终获得批复，这是省级农商行改革模式的又一成功探索。

云南农村商业银行的成立进展也在今年年初更新。1月5日，云南农村商业银行筹建工作组、云南省农村信用社联合社和云南省122家农村信用社（市）、县（市、区）法人机构发布联合公告，表示已审议通过了以新设合并方式组建云南农村商业银行的相关事项并形成决议。

深化改革进行时

除了尚未组建省级法人机构的省份外，多个省份在前期农信社改革的阶段性成果的基础上，还提出了继续深化农信社改革的新要求。

2025年12月，贵州农商联合银行获

批开业。在2026年贵州省政府工作报告中，该省提出稳妥推进市（州）农商行组建，稳妥推进中小金融机构改革化险的任务。国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，贵州具有县域分散、农信机构差异较大的特点，该省选择联合银行模式，有助于实现分步化险。在省级法人机构搭建治理架构、风控体系和资源平台的基础上，接下来贵州省或对高风险机构实施更有针对性的重组、增资或退出安排。

在2026年各地政府工作报告中，“深化改革”“减量提质”等表述高频出现。如云南省政府工作报告提出，强化具有硬约束的金融风险早期纠正机制，稳步推进中小金融机构减量提质。吉林省政府工作报告提出，支持吉林农商行深化改革、健康发展。河南省政府工作报告表示，推动中小金融机构减量提质，大幅压降高风险机构数量。山东省政府工作报告明确，推动农商行、村镇银行改革重组，深化城商行内控风控行动。

存量风险已明显压降

中诚信国际研报认为，近年来区域



视觉中国图片
制图/韩景丰