

理财信披“赶考”： 豁免收紧、披露细化下的双线攻坚

定期报告编制为主要承压点

记者采访多位业内人士了解到，目前行业整体对办法顺利实施持乐观态度。“去年5月，国家金融监督管理总局就办法草案公开征求意见，彼时多家机构就部分操作性存疑的条款提交反馈意见。从最终发布的版本来看，监管部门对前期意见采纳率较高，规则的可操作性明显增强。”某理财公司运营管理部人士说。

一个典型案例是，对于权益类产品与混合类产品，征求意见稿要求披露产品投资的每笔未上市企业股权资产的融资企业名称、交易结构、投资金额及风险状况等，最终版已删除该要求。

尽管如此，但具体执行层面的工作压力依然不容忽视。多家理财公司坦言，定期报告编制是当前最主要的承压环节。“办法删除了部分豁免条款，不仅定期报告的覆盖范围大幅扩充，单份报告所需披露的要素也显著增加。”某股份行理财公司人士说。

在定期报告豁免条款中，2018年发布的《商业银行理财业务监督管理办法》规定，理财产品成立不足90日或者剩余存续期不超过90日的，可以不编制理财产品当期的季度、半年度和年度报告。办法删除了“剩余存续期不超过90日”这一豁免情形，仅保留“成立不足90个自然日”可豁免，并补充规定：剩余存续期不足完整报告期，且到期公告或清算报告包括对应定期报告内容的，可不编制剩余存续期对应的定期报告。

除报告数量增加外，单份报告的信息密度亦在提升。例如，办法要求，公募产品定期报告应分别列示投资穿透前和穿透后的前十名资产的具体名称、规模和比例等信息（对于投资的公开募集证券投资基金可以不穿透）。而《商业银行理财业务监督管理办法》仅要求披露前十名资产的具体名称、规模和比例等信息。

据业内人士介绍，目前理财行业信息披露职能多设在运营管理部，少数公司归口合规部或产品部。多数机构专职信息披露人员不过两三人，辅

以外包服务支持，但信息披露工作链条长、涉及环节多，需投资、估值核算等多部门协同编写内容。“牵头岗更多是统筹协调，内容生产还是靠各条线，协调成本和沟通成本都不低。”上述理财公司运营管理部人士说。

系统改造方面的压力同样突出。多家理财公司表示，现有系统多为外部采购，本轮改造属于在原系统基础上的升级开发。“我们去年已完成立项评估，系统改造投入较大。”有理财公司人士表示。

系统升级待统一标准“发令”

关于系统改造进度，多家理财公司表示，目前已启动初步改造工作，但全面铺开实施仍需等待行业统一标准出台。

“去年征求意见稿发布后，我们就完成了系统改造的整体评估与立项。办法出台后，相关开发工作已陆续启动，但全面展开还要等待行业协会的自律规范和模板发布。”某理财公司信息披露负责人介绍，“模板很重要，我们需要根据它来改造系统。”

根据办法，中国信托业协会、中国银行保险资产管理业协会等自律组织应当会同承担产品登记职能的机构，依据法律法规和办法建立健全资产管理信托产品、理财产品、保险资产管理产品各自的信息披露自律规范，并对其成员的资产管理产品信息披露行为进行自律管理。

改造的时间表已然明确。2026年1月26日，银行业理财登记托管中心作为理财行业统一信息披露平台，向理财产品管理人下发通知，划定三个关键期限：7月前，各理财产品管理人完成各自内部信息披露系统改造，并按理财登记中心相关指引办理申请接入和联调测试等相关工作；8月前，理财登记中心将集中组织对各理财产品管理人平台接入工作情况进行验收，并签署服务协议，之后为产品管理人开立平台客户端用户和直联接口；完成接入后，产品管理人可检验系统运行和对接情况，为9月1日起正式全面披露做好准备。

据上述理财公司信息披露负责人介绍：“目前多家银行及理财公司已实现与理财登记中心的公告直连。当前我们的信息披露渠道包括公司网站、理财登记中心及银行代销渠道。接入理财登记中心平台后，我们发布的公告可直接通过其接口推送至各代销渠道。”

夯实高质量发展根基

业内人士表示，在短期内，办法促使行业加大了在信息科技与人力



视觉中国图片

成本方面的投入，但从中长期来看，统一、透明、高效的信息披露，正在为行业提升营销服务水平、拓展核心投资能力、夯实高质量发展基础提供坚实支撑。这种支撑既来自监管约束，也来自基础设施的赋能，更离不开行业的主动探索。

在行业实践层面，部分理财公司已走在前列。例如，信银理财在定期报告中主动穿透披露前十大资产的具体名称、规模及比例；兴银理财已常态化披露产品投资经理信息及变更情况。这些先行探索不仅为办法落地积累了宝贵经验，更折射出行业信息披露意识从“被动合规”向“主动治理”的转变。

在监管约束层面，信息披露情况纳入理财公司监管评级，强化了理财公司“应披尽披”动力。

在基础设施层面，理财登记中心立足市场需求推出信息披露文件分发服务，依托理财综合业务平台SDK接口，建立统一的业务规则，实现发行机构向代销机构批量传输、分发文件，有效破解低效和安全性问题。截至2025年12月，已有58家机构接入使用，覆盖头部发行机构与代销机构。

“我们依托信息披露文件分发平台，经多轮联调于2025年10月成功实现公告‘一键式、多渠道’批量分发，对接产品覆盖率达72%，有效提升了信息披露效率和规范程度。”青银理财表示。

慈善信托累计备案规模突破百亿大关 多方协同构建共善生态圈

● 本报记者 石诗语

日前，中国信托业协会慈善信托专业委员会、中国慈善联合会慈善信托工作委员会联合发布《2025年度中国慈善信托发展报告》，全面展现2025年度中国慈善信托运行情况。

报告显示，2025年我国慈善信托事业呈现政策环境不断优化、创新持续深化、多方协同共建等特征。截至2025年末，我国慈善信托累计备案规模102.31亿元，突破百亿大关。

规模持续增长

2025年慈善信托备案数量和备案规模持续增长。根据报告，2025年全国共新增慈善信托备案规模合计16.94亿元（以2026年1月15日为统计截止日）。其中，共有508单慈善信托新设备案，新设备案规模9.26亿元；共有151单存续慈善信托变更备案规模，增加备案规模7.68亿元。截至2025年末，我国慈善信托累计备案数量2757单，累计备案规模102.31亿元。

中慈慈善信托工作委员会主任、信托业协会新闻发言人蔡概还表示，2025年慈善信托覆盖领域持续拓展，慈善目的进一步丰富。扶贫济困与教育是最受关注的慈善信托领域，助残与扶老领域紧随其后，这一趋势与当前社会发展的民生需求相吻合；同时，慈善信托在乡村振兴、社会治理、关爱妇女儿童、动物保护救助乃至前沿科技赋能等领域持续拓展。

从备案期限来看，报告显示，2025年新设备案慈善信托延续往年趋势，以“5年及以下”和“无固定期限”为主要类型，数量占比分别为35.24%和44.29%。

探索创新发展

2025年，慈善信托领域深化创新，丰富财产内容、拓展财产来源，为慈善信托可持续发展注入源源活水。

中信信托直销财富部总经理陈巧介绍，2025年中信信托备案6单兼具创新与特色的慈善信托，覆盖教育、扶贫济困、特殊群体帮扶、公益组织支持等多元领域。例如，落地国内首个支持神经多样性理念、专注孤独

症及相关精神和智力障碍群体的慈善信托。

2025年数据资产首次被纳入慈善信托财产范畴。9月，以数据收益权作为信托财产的慈善信托项目——“杭工信·海亮数智共富慈善信托”签约落地，慈善信托财产中包含“100份海亮股份国内生产基地铜加工产销量数据”的收益权。

2025年9月，山东国信落地公司首单资管计划收益慈善信托，该单慈善信托首笔资金来自某券商发行的资管计划，资管计划部分收益用于设立慈善信托，支持扶贫济困、科教文卫等慈善活动。

“资管计划收益慈善信托是金融机构间合作助力慈善活动的创新模式，拓宽了慈善资金的来源范围。”山东国信相关业务负责人向记者表示，“2025年是山东国信开展慈善信托的第十年。近年来，我们携手各方爱心力量，在乡村振兴、教育助学、医疗帮扶等多个领域深耕不辍，持续拓展慈善信托的应用场景与服务模式。”

构建共善生态圈

报告认为，2025年慈善信托发展呈现多方协同构建共善生态圈的特点。

据了解，当前慈善信托参与主体已从信托公司、慈善组织、银行、律师事务所等，进一步拓展至企业、保险、券商、基金等其他金融机构，社会组织，科研院所，志愿者群体等多元主体，形成“各司其职、协同发力”的分工格局。慈善信托逐步完成从“小众试水”到“大众参与”、从“单一运作”到“生态协同”的转变。

展望下阶段，信托业协会慈善信托专业委员会主任委员、五矿信托董事长刘国威表示，2026年，中国信托业协会慈善信托专业委员会将紧扣共同富裕目标，推动慈善信托事业再上新台阶，将在四方面重点发力：一是加强研究，破解发展关键难题；二是搭建多元平台，促进跨界协同发展；三是强化宣传普及，扩大社会影响范围；四是聚焦能力提升，赋能行业高质量发展。

多家信托公司表示，下一步将继续坚守“金融向善”初心，持续创新和完善慈善信托平台，引导更多社会资源投向公益领域。

2025年险企偿付能力整体稳健 投资收益支撑利润增长

● 本报记者 李蕴奇

近日，多家险企披露了2025年四季度偿付能力报告。中国证券报记者梳理发现，去年保险行业整体利润明显回升，主要靠投资收益拉动，头部险企盈利稳定。

从偿付能力指标看，多家保险公司偿付能力虽有所下滑，但整体保持稳健，绝大多数公司的偿付能力水平高于监管要求。专家认为，2026年险企资本补充步伐或加快。

保险业务收入增速可观

从保险业务收入来看，去年人身险和财产险行业的竞争格局大体保持稳定。在已公布2025年四季度偿付能力报告的人身险公司中，泰康人寿占据头名，其保险业务收入与其他公司保持着较大差距。银行系险企增长势头较快，中邮人保、工银安盛人寿、建信人寿、农银人寿等公司去年的保险业务收入实现了两位数增长。财产险公司中，中国人寿财险、中华财险去年分别实现1128.34亿元、706.53亿元的保险业务收入，位居前两位。申能财险

和比亚迪保险去年发展势头良好，保险业务收入增速均超100%。

对于人身险行业的竞争格局，远东资信高级研究员王晨表示，泰康人寿在传统寿险“负债端+投资端”基础上加入医养服务，把碎片化的医疗、养老服务融合成全生命周期医养服务体系，从而产生了乘数效应与价值效应。而银行系险企能够依托母行网点覆盖、私人银行高净值客群资源等，降低获客成本、提高销售效率，在渠道渗透力上竞争优势明显。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示，受益于储蓄替代与银保渠道驱动，人身险公司的保险业务收入短期内有望延续增长，但长期来看增长将回归理性，行业竞争将转向“产品+服务+生态”的综合价值创造。

投资收益增厚利润

2025年，超30家保险公司净利润取得100%以上的增幅。

人身险公司中，泰康人寿去年实现净利润271.6亿元，大幅领先其他公司。招商信诺人寿、工银安盛人寿、农

银人寿、交银人寿等银行系保险公司均实现净利润猛增。中信保诚人寿和泰康养老实现扭亏为盈，分别实现50亿元和118.46亿元净利润。财产险公司中，中国人寿财险、英大财险、中华财险净利润排名靠前。

“去年保险公司净利润显著增长，是资产端投资收益增厚与负债端成本费用降低共同作用的结果。”远东资信研究院副院长张林认为，去年A股市场结构性行情活跃，险资提升权益仓位，增厚投资收益。另外，“报行合一”政策推行显著降低了手续费及佣金支出，预定利率下调也降低了人身险公司负债成本。

偿付能力保持稳健

从偿付能力指标来看，保险公司整体略有下滑，但仍保持稳健，绝大部分公司的偿付能力水平高于监管要求。

偿付能力指的是保险公司对保单持有人履行赔付义务的能力。根据《保险公司偿付能力管理规定》，保险公司需同时满足核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%，且风险综合评级为B类及