

估值不再猜 责任不再甩 万亿理财市场加速“拆暗箱”

随着《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》施行日期临近,理财行业正加速拆解信息暗箱、推进透明化整改。近日,齐鲁银行等多家机构修订理财产品说明书,不仅增补了管理人、销售方、托管方的主要职责,明确单一投资者持仓集中度上限,还针对现金管理类资产,详细增补了估值方法以及该方法对净值波动的影响、资产净值偏离度管理机制等。

从模糊简略到逐条细化,从含蓄留白到公开透明,《管理办法》倒逼银行理财机构补齐信息披露短板。然而,产品文件条款的增改只是第一步,如何让普通投资者真正看懂这些专业术语,理解净值波动背后的逻辑,并利用这些信息作出理性决策,仍是摆在全行业面前的必答题。

● 本报记者 李静

说明书“补白”

近期齐鲁银行发布理财产品说明书修订公告,在第二部分产品说明中新增两大核心内容:产品管理人、销售机构、托管机构的主要职责,以及单一投资者持仓集中度上限。

以齐鲁银行某自营理财产品说明书为例,此次修订对三方主体责任逐条细化:产品管理人职责细化为7项,包括按照法规和销售文件发行管理产品、对产品进行风险评级、及时披露信息、投资者权益保护、履行对销售机构的管理责任等;销售机构职责细化为开展销售活动、非机构投资者风险承受能力评估、相关销售资料保管不少于20年、反洗钱识别等6项;托管人的职责涉及安全保管资产、独立托管账户、清算交割、监督投资运作、建立与管理人的对账机制等9项。

此次产品说明书修订另一项关键补充为单一投资者持有份额上限条款。齐鲁银行在产品说明书中约定:单一投资者持有产品份额不得超过产品总份额的50%;管理人有权直接拒绝触发超限的认购申请;若因非管理人主观原因被动超限,在持仓比例回落至50%以下前,管理人将暂停接受该投资者所有新增申购。“理财产品管理人内部风控层面原本就会设有单一投资者持仓集中度上限,以防范大额集中赎回风险,稳定产品流动性,切实保护中小投资者权益。但不少机构仅在内部制度层面执行,并未对外披露,或是披露得笼统模糊。”某理财公司产品部人士说。

此次修订严格对标监管部门强制要求。《管理办法》统一了理财产品、资产管理信托产品、保险资产管理产品信息披露标准;明确了产品说明书与合同必须列明11项法定披露内容,第二项即为列明产品管理人、销售机构、托管机构等资产管理产品相关主体的基本情况,至少包括名称、住所、联系方式等基本信息以及主要职责。

上述理财公司产品部人士表示,三方主体责任完整披露后,投资者可清晰区分管理人投资管理责任、销售机构适当性责任、托管人资金保管监督责任,出现风险事件时责任界定有据可依,也是资管行业信义义务落地的重要体现。

信披尺度逐渐拉齐

长期以来,理财公司在信披完善度方面领先中小银行,三方权责、定期报告穿透前后披露、投资范围等维度均揭示得较为规范详尽。而部分中小城商行、农商行自营理财产品此前信披相对简略粗放,存在内容不完善、表述模糊等问题。例如,兰州银行2026年2月12日启用的部分开放式理财产品说明书,未列明销售机构的主要职责。

这种差距使得银行自营理财长期蒙着一层神秘面纱。某城商行资管业务负责人向记者表示,《管理办法》出台后,行业加速完成理财产品说明书“补白”整改:“从内部规则走向公开披露,从简略概述走向逐条细化,这既是合规整改的硬性要求,也是行业告别信息不透明、迈向规范化净值化发展的必经之路。”他预计,后续将有更多中小银行完成对产品说明书的修订,行业总体信披透明度将持续提升。

在此次信披改革中,估值方法的透明化对投资者而言专业门槛较高、较难理解。《管理办法》明确,产品说明书应披露估值原则、估值方法、份额认购和赎回价格的计算方式等。针对现金管理类资产,采用摊余成本法核算的,须披露该核算方法及其对净值波动的影响,并说明估值与影子定价偏离度超过规定比例时的相关情形及处理方法。

记者查阅多只现金管理类资产说明书发现,多家产品管理人已按要求完成信息披露。以杭银理财“幸福99零钱包开放式理财计划”为例,其产品说明书不仅对货币市场工具类资产、债券及同业存单类资产、基金及资产管理计划类资产、其他资产明确了不同的估值方法,还设置了“偏离度管理”章节。

杭银理财在说明书中解释:“由于按摊余成本法估值可能会出现估值对象的公允价值与摊余成本价偏离,为消除或减少理财计划因资产净值背离导致投资者权益稀释或其他不公平的结果,在实际操作中,管理人可以对理财计划资产净值按公允价值法定期进行重新评估,即影子定价。”据了解,偏离度是根据影子定价与摊余成本法确定的资产净值之间的差值计算。

杭银理财制定的资产净值偏离度管理措施包括:正偏离度绝对值达0.5%时,暂停认购,5个交易日调至0.5%以内;负偏离度绝对值达0.25%时,5个工作日内调至0.25%以内;负偏离度绝对值达0.5%时,采取措施控制在0.5%以内;负偏离度连续两个交易日超0.5%时,改用公允价值估值,或暂停赎回并终止清算。

“将偏离度管理规则写进说明书,投资者至少明白了两件事:一是净值为什么有时候会突然波动一下,二是管理人在什么情况下会采取极端措施。这本身就是一种风险教育。”上述理财公司产品部人士说。

提升转译能力

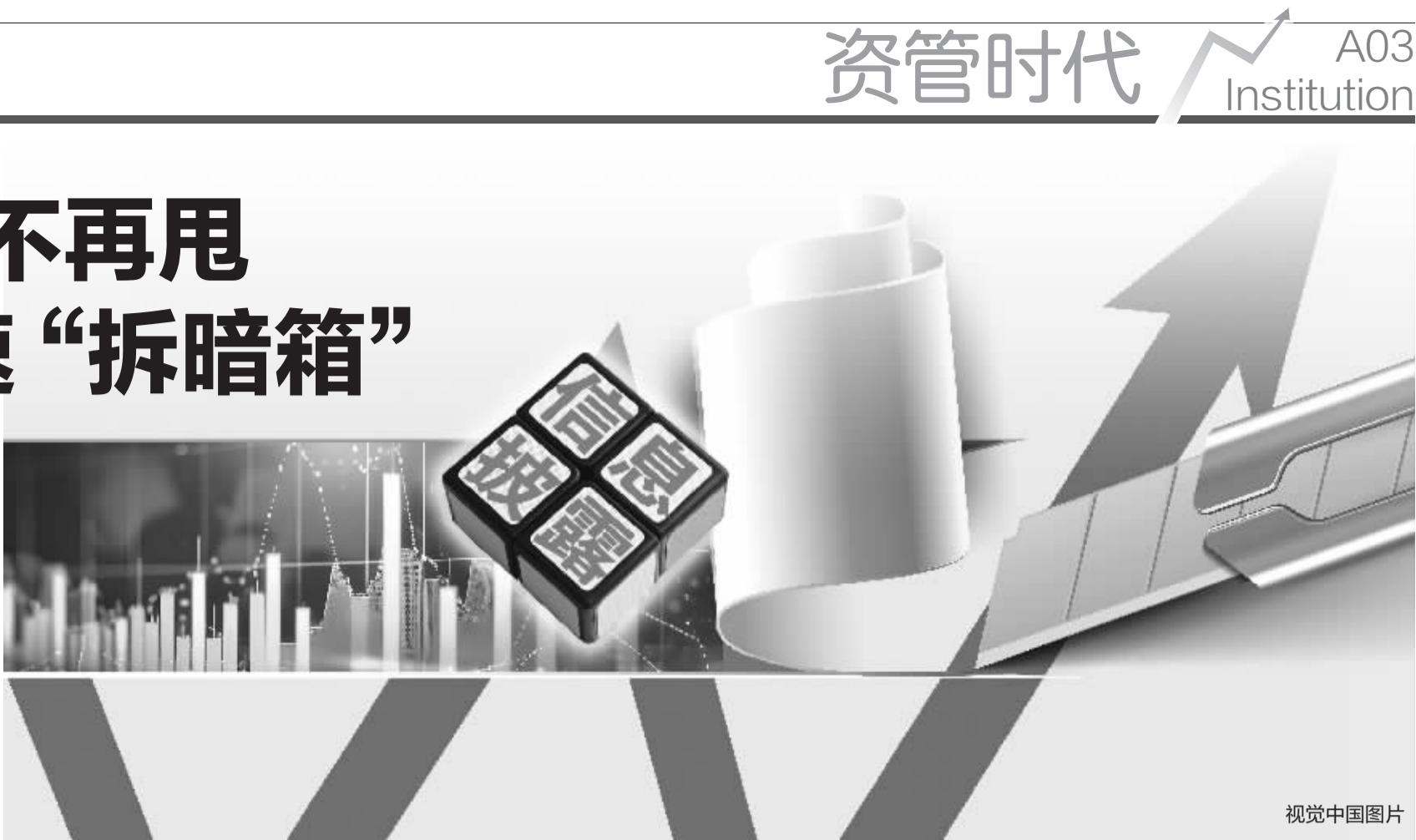
对于普通投资者而言,摊余成本法、影子定价、偏离度等词汇深奥难懂。“以前买理财,产品说明书几十页,翻来翻去也找不到管理人到底有哪些责任。”北京投资者张女士告诉记者,她更习惯听客户经理推荐,很少细看条款,“不是不想看,而是看不下去”。

信息披露不能只是按监管部门要求照本宣科,还需要做好转译,让投资者真正看得懂、用得上。此前,多数理财公司将投资者陪伴职能与销售职能合二为一。记者了解到,多家头部理财公司正积极探索投资者陪伴人员与销售队伍的专业化分工。

“我们已成立独立的消保二级部门,并组建了一支二三十人的销售中台专业队伍,负责售前物料、售中市场波动应对、策略引导等全流程投资者陪伴。这一角色与销售经理分离,后者专注渠道及产品销售,前者则提供内容支撑。”某股份行理财公司人士向记者介绍。

她进一步解释,这支中台团队扮演着“翻译官”的角色:“投资经理未必能把策略向客户讲透彻,但中台同事们兼具产品经理、一线销售与研究人员的经验,能将专业策略翻译成一线理财经理易于理解的活话,理财经理再将这些内容转化为客户听得懂的语言。”

让专业术语不再停留在文件里,让知情权真正被投资者感受到,这正是全行业需要共同解答的重要课题。



视觉中国图片

金融引擎助推“钢铁跑者”

银行业深度赋能人形机器人产业

● 本报记者 张佳琳

日前,2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松比赛鸣枪开跑,续写“科技+体育”的跨界篇章。赛道上,机器人逐风奔跑;赛道外,另一场角逐同样如火如荼——我国银行业正发挥金融引擎作用,为人形机器人产业发展注入澎湃动能。从国有大行到股份制银行,再到城商行,一幅覆盖全产业链的科技金融赋能图谱加速展开。

金融引擎助推产业发展

作为人工智能、高端制造、智能装备等前沿技术融合的核心载体,人形机器人是培育新质生产力的关键领域。针对人形机器人研发投入大、技术壁垒高、产业链配套需求复杂的特点,银行机构构建起覆盖产业链上下游、企业全生命周期的科技金融服务体系,精准匹配不同发展阶段企业的金融需求。

盘核桃、捡玻璃、从货架取物,北京银河通用机器人股份有限公司生产的机器人都能做到。银河通用成立于2023年,是一家专注于具身多模态大模型通用机器人研发的创新企业,其机器人产品已实现在商业、医疗等场景的应用。

记者获悉,工商银行北京分行为银河通用提供了综合金融支持,助力公司技术从实验室走向生产线。资本赋能方面,工商银行通过工银集团旗下金融资产管理公司参与股权投资,为企业注入长期资本,并同步联动产业资源与资本力量,完善企业治理与产业协同。

在人形机器人龙头企业优必选的成长轨迹中,

银行资金同样扮演了关键角色。记者从光大银行获悉,2018年光大银行深圳分行便为优必选提供了授信额度,为其初代人形机器人研发提供了稳定的资金支持。2019年以来,光大银行深圳分行为公司提供的授信额度持续增加,双方合作范围与合作规模不断扩大。

机器人批量入职银行网点

一会儿解答信贷政策,一会儿引导参观路线……金融活水浇灌人形机器人产业茁壮成长的同时,人形机器人也以员工身份走进银行网点。从国有大行到中小银行,智能化变革正在银行业蔓延。

工商银行是将人形机器人技术应用于实际金融服务的先行者,具身智能机器人已在该行一些网点进行应用,具备业务咨询等功能。“当网点人比较少的时候,它可承担大堂经理的部分职能,将金融服务由客户的被动等待转化为主动触达。”一位工商银行人士告诉记者。

建设银行也构建了系统化的探索路径。2024年7月,建设银行上海浦东分行启用了智能人形机器人银行大堂经理场景训练基地,该基地采用开放式的创新训练模式,对智能人形机器人开展银行大堂业务咨询、业务分流、智慧柜员机个性化操作指南、反欺诈宣传等面向客户的场景训练。

不仅是国有大行,区域性银行也在加速布局。例如,江苏银行苏州分行与乐聚机器人于2025年11月就战略合作协议和人形机器人应用场景进行签约。双方将加强交流合作,不断深化金融与科技

融合。

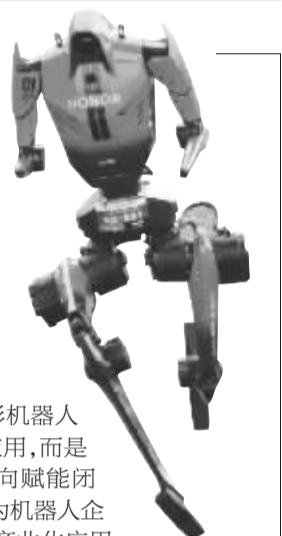
科技与金融双向赋能

值得注意的是,人形机器人在银行的落地并非单向应用,而是形成了技术与金融的双向赋能闭环。一方面,银行场景为机器人企业提供了真实、可复制的商业化应用案例,助其加速产品迭代与成本优化;另一方面,银行网点借助具身智能技术服务效率提升与人力成本优化。

除金融服务与场景创新外,银行也在积极参与人形机器人行业生态建设,助力产业交流合作与技术成果转化。作为2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松赛事合作机构,工商银行全方位助力这场综合性科技盛会顺利举办。

为充分做好赛事服务保障,工商银行在比赛现场设立金融服务站,为参赛运动员和观众提供支持服务。同时,现场工作人员主动对接参赛队伍在技术研发、产能提升、场景应用等方面的金融需求,开展科技金融业务推介,为科技企业产业化、规模化发展,提供多元化综合金融服务解决方案。

业内人士认为,银行机构赋能人形机器人产业发展,是金融与科技创新深度融合的重要体现。银行通过提供专项信贷支持等多元化金融服务,有效帮助轻资产的科技型企业突破从实验室研发到商业化落地的关键瓶颈,为人形机器人从“跑得快”迈向“跑得稳”提供了坚实基础。



人形机器人上保险:既保机器又保人

● 本报记者 薛瑾

日前,在2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松赛事中,不少人形机器人吸睛无数。随着人形机器人越来越多走进生产生活场景,风险保障需求也有所增加。多家保险公司已陆续推出针对人形机器人研发生产及场景应用风险的专属保险产品。上了保险的机器人本体损坏或者撞伤了人,都可以由保险公司进行赔付。业内人士表示,这不仅助推机器人产业健康发展,也让保险更好地服务产业升级。

保障覆盖本体和第三者责任

“此次赛事中,中国人保是官方保险服务商,由人保财险北京分公司为赛事提供全流程、全方位保险保障。”人保财险相关负责人对中国证券报记者表示,“我们组建了专业团队驻场服务,开通快速理赔通道,提供风险排查、信息采集、理赔对接一站式服务,为赛事平稳运行筑牢安全防线。”

人保财险相关负责人说,针对机器人赛事设备价值高、场景复杂、保障经验不足等特点,人保财险北京分公司升级专属保障方案,构建多维度风险防护体系,保障覆盖机器人本体、第三者责任、运输、存储等全场景,有效应对意外事故、自然灾害及第三方损害风险。

人形机器人的商用,不仅仅是表演和马拉松比赛中的炫技和竞技场景。中国信通院发布的人形机器人产业发展研究报告预计,2035年人形机器人整

机市场规模将达到500亿元,到2045年整机市场规模可达10万亿元级别,机器人数量将超过1亿台,覆盖工业装配、养老护理、医疗辅助、特种作业等多元场景。

随着人形机器人越来越多从实验室走向生产生活场景,配套的风险兜底需求也将同步增加。

全周期风险管理

保险公司提供的机器人保险保障不仅覆盖应用端,如针对硬件损毁、电气故障、网络安全等风险推出的本体损失险与第三者责任险,还正向机器人研发、生产等全链条延伸。

“研发端,我们提供概念验证与中试验证综合费用损失保险,助力科技成果转化;针对医疗、租赁等场景,我们先后落地北京市首单医疗机器人产品责任险、首单具身智能机器人专属保险,拓展网络安全新型风险保障,推动机器人从示范展示走向规模化应用。”人保财险相关负责人表示。

太保产险相关负责人表示,去年10月,太保产险宁波分公司创新推出为人形机器人商业化应用设计的专属保险产品“机智保”。据介绍,“机智保”贯通“产、销、租、用”全链条的风险保障,以风险拟人化理念实现本体损失、第三者人伤与财产损失的一体化保障,期限灵活,突破传统年度保单限制,支持按天、周、月投保,精准适配多样化的商业场景。

今年开年,平安产险联合上海电气融资租赁、上海电气保险经纪,落地全国首张具身智能机器人“保险+租赁”专属保单。平安产险相关负责人

说:“在此次合作中,我们不仅提供设备损失保障,更通过大数据分析、物联网监测等技术手段,为机器人使用方提供设备健康预警、运维建议、操作规范培训等增值服务,帮助客户从源头降低风险发生率。”

科技辅助量化风险

“保险经营遵循大数法则,以大量同质风险集合来预测损失、厘定费率。”一位保险业内人士说,但是人形机器人领域缺乏这样的同质风险集合,导致险企定价缺乏可靠稳定的锚。业内人士坦言,在人形机器人这种新兴领域,险企缺乏历史数据,叠加人形机器人技术迭代速度快、风险结构复杂且动态变化等特征,险企在精算定价和理赔处置上面临多重挑战。这也让很多中小财险公司望而却步,暂未布局相关业务。

在现有条件下,为了让风险轮廓更清晰,承保人形机器人保险的险企普遍搭建了动态风险评估体系。险企纷纷采取了多元化手段,力求获取更多可参考的数据,对人形机器人相关风险进行更精准判断。

平安产险相关负责人介绍,该公司构建了“动态适配、敏捷迭代”的风险管理机制,成立了由技术专家、保险精算师、行业研究员组成的新兴科技风险实验室,持续跟踪机器人技术演进与应用趋势;采用模块化、参数化的保险产品,允许根据技术迭代和应用场景变化快速调整保障范围与定价参数;设置了技术迭代风险共担条款,在合同中预留了根据实际损失数据定期复盘优化定价的机制。



新华社图片