

网购平台偏好及满意度调查研究

郭家豪 吕玉叶 吴昊阳 谢日帕·买合苏木 赵峻伟

(新疆农业大学, 新疆 乌鲁木齐 830052)

摘要: 随着互联网的发展和商业模式的创新, 全球消费习惯供应链体系和商业生态发生了巨大变革。在21世纪的今天, 技术的深化和模式的创新引领网购进入成熟阶段。网购平台大量涌现。在这一阶段有着机遇, 也不乏一些挑战。为了解消费者在网购平台选择这一行为, 给出可行性的建议, 本次调查以平时使用网购的群体为调查研究对象, 主要通过互联网平台发放问卷调查, 获取数据并进行分析。在执行调查任务的过程中, 进行了两个阶段的调查, 分别是预先调查和正式调查。正式调查中以使用网络购物平台购物的人为对象, 采用随机抽样的调查方法获取样本。

关键词: 网购平台; 消费偏好; 价格因素

中图分类号: F713.36

文献标识码: B

文章编号: 3007-8091 (2025) 01-0001-03

DOI: 10.12462/FW.issn3007-8091.2025.01.001

Survey Research on Preference and Satisfaction of Online Shopping Platforms

Jiahao Guo, Yuye Lv, Haoyang Wu, Xieripa · Maihesumu, Junwei Zhao

(Xinjiang Agricultural University, Urumqi, Xinjiang 830052)

Abstract: With the development of the Internet and the innovation of business models, the business ecology of the global consumer habits supply chain system has undergone great changes. In the 21st century, the deepening of technology and innovation of model lead online shopping into a mature stage. A large number of online shopping platforms have emerged. At this stage there are opportunities, but also some challenges. In order to understand the behavior of consumers' online shopping platform selection and give feasible suggestions, this survey takes the group of people who usually use online shopping as the object of investigation and research, and mainly distributes questionnaires through the Internet platform to obtain data and analyze them. In the process of carrying out the survey task, two stages of investigation were carried out, namely, the pre-survey and the formal survey. In the formal survey, people who use online shopping platform for shopping were targeted, and the survey method of random sampling was used to obtain the samples.

Keywords: online shopping platform; consumer preference; price factor

一、电子商务发展现状

全球电子商务市场近年来经历了显著的爆发式增长。中国在全球范围内占据着网络零售市场的重要地位, 连续12年保持领先地位。2024年全国网上销售额增长了7.2%, 交易量为15万亿元; 根据“十四五”规划, 到2025年, 全国网上销售额将达46万亿元, 网购销售额也将突破17万亿元, 从业人数增至7000万。政策层面, 政府通过《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国个人信息保护法》等规制制定的规范性文件。法规优化市场环境, 同时推动“丝路电商”国际合作, 拓展至33个伙伴国家, 助力企业全球化布局。

中国电商市场已从传统“三足鼎立”(淘宝、京东、

拼多多)逐步演变为“四强争霸”, 抖音电商凭借直播模式快速崛起, 2025年形成淘宝、京东、拼多多、抖音四大头部平台竞争格局。各平台市场份额与定位差异显著:

淘宝: 以C2C模式为核心, 覆盖全品类商品, 用户规模最大, 但面临拼多多低价竞争和用户下沉市场流失压力。覆盖全年龄段用户, 但三线城市用户占比下滑, C2C生态面临假货与物流效率问题。

京东: 聚焦中高端市场, 自营模式保障品质与物流效率, 2024年Q3营收增速放缓至5%, 正拓展本地生活服务以寻求新增长点。一线和新一线城市的主要用户比例最高(16.8%), 男性用户占比最大(16.8%)近60%, 以品质与服务为核心卖点。

拼多多: 依托社交裂变与低价策略主攻下沉市场,

作者简介: 郭家豪, 本科在读, 研究方向为经济学、金融管理; 吕玉叶, 本科在读, 研究方向为会计学、财务管理; 吴昊阳, 本科在读, 研究方向为会计学、金融财会; 谢日帕·买合苏木, 本科在读, 研究方向为国际经济与贸易、国际贸易; 赵峻伟, 本科在读, 研究方向为财务会计、会计学。

2024年“双十一”用户活跃度首超淘宝，并通过“百亿补贴”向高线城市发展。三线以下城市用户占比超50%，中低收入群体为主，通过农产品上行和物流补贴巩固下沉市场优势。

抖音电商：以直播带货为核心，借助流量优势快速扩张，2025年成为搅动传统电商格局的新势力。年轻用户主导，依赖短视频与直播内容驱动冲动消费，商品以快消品和潮流单品为主。

二、消费者网购行为的变化

截至2025年，中国移动端购物用户规模突破10亿，移动端交易额占比超90%。消费者逐渐习惯通过手机随时浏览商品、完成支付，碎片化场景（如通勤、午休）下单占比达65%。移动支付软件（如支付宝、微信支付）覆盖率超过98%，进一步推动“随时随地购”的消费模式。

社交电商与直播带货重塑消费场景：

社交裂变与内容驱动：社交电商通过拼团、砍价等模式渗入下沉市场，拼多多县域用户占比超50%，2024年双十一县域海鲜订单增长371%。直播带货成为年轻群体主要购物渠道，抖音电商2025年用户日均观看直播时长超1.5小时，冲动消费占比达40%。消费者从“货比三家”转向“边看边买”，主播推荐与用户互动成为决策关键。

群体偏好差异显著：年轻人（18-35岁）：偏好潮流单品与个性化推荐，抖音、小红书等平台通过算法推送商品，转化率提升30%；中年群体（36-55岁）：注重性价比与实用性，拼多多“百亿补贴”和淘宝特价版用户占比超60%，家庭日用品复购率较高；老年群体（55岁以上）：逐步适应网购，微信社群拼团与子女代购为主要方式，健康类商品（如保健品、智能手环）销量年均增长25%。

三、文献综述

消费者通过各种网络购物的方式，可以随时随地进行网上购物，存在不同偏好，同时对平台的满意度也各有差异。对网购平台偏好和满意度的研究，有助于平台企业优化服务，提升用户体验。早期关于网购平台偏好的研究主要聚焦于平台的基本属性。有学者指出，商品种类的丰富程度是影响消费者选择网购平台的关键因素之一。消费者都喜欢在商品品种齐全的商场和平台购物，以满足一站式购物需求。此后，王华（2013）通过问卷调查发现，平台的品牌知名度对消费者的平台偏好有显著影响。知名平台

往往凭借良好的口碑和信誉，吸引更多消费者。近年来，研究更加关注平台通过个性化服务对消费者的喜好产生影响。张悦（2018）的研究显示，基于消费者的浏览习惯，可以实现对用户的个性化推荐功能，并将用户输入的信息与推荐的用户进行匹配，从而实现根据客户行为和兴趣的个性化推荐和购买历史精准推送商品，提高消费者发现心仪商品的效率，进而增强其对平台的偏好。此外，移动应用的便捷性也成为影响消费者平台选择的重要因素。赵强（2020）研究发现，操作简便、界面友好的移动购物应用，可以提高消费者购物的满意度，促使他们更倾向于选择这个平台。在网购平台满意度研究初期，学者们主要从产品和服务质量角度进行探讨。陈丽（2012）认为，商品的质量、成本合理性和售后服务能力是影响消费者满意度的最基本条件之一；核心要素。高质量的商品、合理的价格以及优质的售后服务可以有效地提升消费者的满意度。随着研究的深入，物流配送服务逐渐受到关注。刘辉（2015）的研究指出，物流配送的速度和准确性对消费者满意度有直接影响。快速、准确的配送服务能让消费者及时收到商品，提升其购物的愉悦感。同时，信息安全问题也成为影响满意度的重要方面。孙婷（2017）强调，消费者在网购过程中对个人信息安全极为关注，平台若能保障信息安全，将有助于提高消费者的满意度。此外，社交互动功能对满意度的影响也逐渐被学者挖掘。周敏（2022）的研究表明，网购平台上的用户评价、社区交流等社交互动功能，可以给用户带来更多的购买依据，提高顾客之间的交流，进而提高顾客对平台的满意度。综上所述，关于网购平台偏好和满意的研究已经达到了很好的成就，但仍存在一些不足。在平台偏好研究方面，对于新兴技术有机器学习、智能计算机在平台应用对消费者偏好的长期影响研究较少。在满意度研究中，针对不同消费对象（如老年人群、农村人群）的满意度影响因素差异研究还不够深入。

四、数据处理及检验

（一）数据处理

在本次调查中，使用网络电子问卷和现场纸质问卷相结合的调研形式，根据被调查者的实际情况合理选择方便快捷的调查方式。在调查过程中，针对被调查者进行了问卷调查，其情况如下：被调查者配合度较低、填写速度较快、填写较随意的问卷；中途放弃填写的问卷标注为无效问卷。在筛选出在校大学生的样本后，回收的有效样本整

体质量较高，没有缺失数据、问卷不完整、问卷多填、少填、错填等现象。共收到了742份有效问卷，其中，有效问卷的接收率达到了92%。接着，对收集的问卷进行数据的编码和录入，处理异常值和缺失值，并确保数据的完整性与可靠性。

（二）信度分析

根据问卷调查的特性，此次研究重点是通过表征内部一致性指标量测数据的研究结果，我们可以得知Cronbach的 α 系数。此技术用于态度、意见式量表的信度检测，具体公式如下所示：

其中，K为某一量表的题项数， σ^2 ，为各调查对象在某一题项的评分的方差， σ^2 为各调查对象对某一量表各题项评分的总分的方差。从公式中可以看出，Cronbach α 系数计算内部信度指的是在研究中，研究者能够衡量并确定其信度，它是一种判断性度量方法。这个术语的另一个含义是同质性信度或一致性信度。一致性越高，信度越高。

（三）效度分析

对本问卷数据实施效度分析，使用KMO和Bartlett的检验的方法，从表1可查结论为：在KMO值为0.85的情况下，KMO值大于0.8，研究数据的效度良好。

表1 KMO和Bartlett的检验结果

KMO和Bartlett的检验		
KMO		0.85
	近似卡方	1429.149
Bartlett球形度检验	df	300
	p值	0

五、研究结果

本次针对网购平台偏好及满意度调查，共收到了有效问卷742份，而调查的不同年龄、性别和地域的消费者，得到以下研究结论：

1.平台偏好。淘宝以丰富的商品种类和长期积累的口碑，成为近半数用户的首选平台；拼多多凭借社交拼团模式和低价策略，深受价格敏感型用户喜爱，尤其在三、四线城市渗入率较高；京东因物流速度快、售后服务好，吸引了众多对时效要求高的消费者，在电子产品和家电品类的购买上优势明显；抖音因短视频的碎片化、趣味性，吸引大量用户，直播直观展示，优惠福利多多，物流迅速配送，购物省心。

2.商品满意度。约70%的用户对商品种类丰富度满

意，但在商品质量方面，有30%的用户反馈曾买到过与描述不符的商品，服装、食品类问题相对突出。部分用户期望平台加强对商家的监管，提高商品品质。

3.价格感知。超60%的用户认为拼多多的商品价格最具吸引力，淘宝在价格区间上更为丰富，能够满足不同购买用户的要求；而京东虽然部分商品价格偏高，但在大促活动期间，优惠力度也能让用户感到实惠。不过，仍有20%的用户觉得网购平台整体价格波动大，难以把握最佳购买时机。

4.物流与配送。京东物流的快速配送获得了85%用户的好评，菜鸟驿站和丰巢等代收点的普及，也提升了淘宝用户的取件便利性。但在偏远地区，物流配送速度慢、服务不到位等问题依然存在，约15%的用户遭遇过包裹丢失、损坏或延迟送达的情况。

5.售后服务。用户对退换货政策较为关注，淘宝和京东相对完善的退换货流程让多数用户满意，拼多多在售后响应速度上有待提高。另外，约30%的用户希望平台客服能提供更专业、高效的服务，解决购物中遇到的各类问题。

六、结束语

本次关于网购平台偏好及满意度的调查，通过对742份有效问卷的深入分析，清晰呈现了消费者的多元需求与平台现状。各平台虽各有优势，但在商品质量监管、价格稳定、物流偏远地区覆盖以及售后响应等方面，仍存在改进空间。希望各平台能依据这些调研结论，有针对性地优化服务，为消费者营造更优质的网购环境，推动电子商务行业的健康、持续发展，也期待未来消费者能在网购中获得更高的满意度与体验感。

参考文献：

- [1] 马俊楠.大学生网购平台信息服务使用意愿研究[D].山西财经大学, 2023.
- [2] 金加卫, 苗慧勇, 张帅兵.网购平台消费者购物行为影响因素研究——基于京东商城数据检验[J].华北理工大学学报(社会科学版), 2022, 22(03): 35-42.
- [3] 苏钰, 张珊珊, 李晓洁.基于产品类别的消费者网购平台选择影响因素研究[J].江苏商论, 2020, (11): 27-30+41
- [4] 刘彩霞, 李道胜.基于文化开放性和从众心理的消费者跨境网购平台选择研究[J].宁夏大学学报(人文社会科学版), 2020, 42(04): 175-181+193.
- [5] 张军芳, 程凤林, 杜鹏, 等.基于层次分析法的大学生网购满意度研究[J].农村经济与科技, 2020, 31(12): 80-81.

资金池、资管新规与影子银行：金融稳定的博弈与规范

敬紫航

(北京外国语大学国际商学院, 北京 100089)

摘要: 资金池是商业银行的重要业务, 但因其资金募集和收益分配的特点, 被影子银行广泛采用, 加速了其扩张。然而, 影子银行因缺乏资本充足率要求, 存在高杠杆运作和资产错配等问题, 增加了金融体系的系统性风险。2018年资管新规的出台, 旨在强化金融监管, 要求透明化底层资产信息、破除刚性兑付, 并严格限制非银行金融机构从事资金池业务。2022年新规全面落地后, 影子银行规模大幅压缩, 金融市场透明度和合规性明显提升。但与此同时, 部分企业因融资渠道收紧, 转向民间借贷或债券市场, 融资成本上升, 给企业运营带来压力。此外, 银行理财业务受影响, 投资者风险偏好发生调整, 资产管理行业进入净值化运作的新阶段。总体来看, 资管新规在规范市场、降低金融风险的同时, 也引发了市场结构的调整, 未来金融监管需在稳定性与创新发展之间寻求更佳平衡点, 以支持实体经济的健康发展。

关键词: 资管新规; 资金池; 影子银行

中图分类号: F832.1

文献标识码: A

文章编号: 3007-8091(2025)01-0004-04

DOI: 10.12462/FW.issn3007-8091.2025.01.002

Capital Pool, New Asset Management Regulations, and Shadow Banking: The Game and Regulation of Financial Stability

Zihang Jing

(International Business School of Beijing Foreign Studies University, Beijing 100089)

Abstract: Fund pooling is an important business of commercial banks, but due to its characteristics of fundraising and income distribution, it is widely adopted by shadow banks, accelerating its expansion. However, due to the lack of capital adequacy requirements, shadow banking faces issues such as high leverage operations and asset mismatches, which increase systemic risks in the financial system. The introduction of the new regulations on seniority management in 2018 aims to strengthen financial supervision, require transparency of underlying asset information, eliminate rigid redemption, and strictly restrict non bank financial institutions from engaging in fund pool business. After the full implementation of the new regulations in 2022, the scale of shadow banking will be significantly reduced, and the transparency and compliance of the financial market will be significantly improved. However, at the same time, some companies have turned to private lending or bond markets due to tightened financing channels, resulting in increased financing costs and putting pressure on their operations. In addition, the bank's wealth management business has been affected, investors' risk preferences have been adjusted, and the asset management industry has entered a new stage of net asset value operation. Overall, the new regulations on asset management have not only regulated the market and reduced financial risks, but also triggered adjustments in market structure. In the future, financial regulation needs to seek a better balance between stability and innovative development to support the healthy development of the real economy.

Keywords: new asset management regulations; fund pool; shadow banking

一、资金池的定义与运作模式

(一) 资金池的基本概念

资金池是金融机构将投资者的资金汇集在一起进行统一管理和投资的模式。其核心特征在于流动性集中管理、收益分配模糊、期限错配以及刚性兑付。

资金池的流动性管理模式使金融机构能够在市场条件变化时迅速调配资金, 从而提高资金使用效率。由于投资者的资金被汇集在一个池子中, 其收益分配往往是不透明

的, 投资者难以清晰地了解自己所投资的具体底层资产。资金池业务通常存在期限错配的问题, 即短期融资支持长期投资, 这种模式虽然能提高资金周转率, 但也带来了潜在的流动性风险。资金池产品存在刚性兑付的特征, 即金融机构承诺“保本保息”, 即使底层资产出现亏损, 机构仍需履行兑付义务。

(二) 资金池的运作模式

在理财产品模式下, 银行或金融机构通过发行理财产

作者简介: 敬紫航, 硕士研究生在读, 研究方向为企业管理、工商管理、商业模式创新。

品募集资金，并将其投资于债券、非标资产或其他金融产品。这种模式能够提供较高的收益，但由于资金运作复杂，可能导致投资者难以了解其资金去向。信托模式则是由信托公司设立资金池，通过集合资金信托计划，将募集到的资金投向基础设施、房地产等行业。由于信托计划通常与银行、证券公司等金融机构合作，其投资风险相对较高。金融机构还通过证券化模式进行资金运作，在该模式下，金融机构将资金池中的资产证券化，并出售给投资者，以提高资产的流动性。然而，资产证券化的多层嵌套可能增加市场的系统性风险。尽管资金池业务在提高资金使用效率、支持实体经济发展方面发挥了积极作用，但其不透明性和高杠杆运作模式也带来了较大的金融风险，尤其是在影子银行体系中，其风险外溢效应更为明显。

二、影子银行的崛起与风险

（一）影子银行的定义与特点

影子银行指的是不受传统银行监管体系约束、但执行部分银行功能的金融机构和金融交易活动。影子银行体系的主要特点包括规避监管、高杠杆运作、期限错配严重以及风险外溢性强。

影子银行通常采用表外业务操作，不受存款准备金、资本充足率等监管要求的约束。其次，由于不受资本金限制，影子银行往往依靠高杠杆扩大资产规模，以追逐更高的收益。第三，影子银行依赖短期融资支持长期投资，一旦市场流动性收紧，容易引发金融危机。最后，由于影子银行缺乏资本充足率要求，其信用风险较高，一旦发生违约，容易产生连锁反应，影响整个金融体系的稳定。

（二）影子银行的典型业务

影子银行体系的主要业务包括信托贷款、委托贷款、理财产品嵌套和资产证券化。信托贷款是指信托公司通过集合资金信托计划为企业提供融资，资金来源主要是银行理财产品和高净值客户资金。委托贷款则是企业间通过银行作为中介进行融资，银行本身不承担贷款风险，但收取中介费用。

影子银行体系中广泛采用理财产品嵌套模式。银行理财产品投资于非标资产，形成资金池，并通过多层嵌套规避监管，提高资金运作的杠杆率。同时，资产证券化也是影子银行的重要业务之一。金融机构将债权资产进行证券化，以提升流动性，并规避信贷资产占用资本的监管要求。

（三）影子银行的风险与金融稳定性

影子银行因不受巴塞尔协议中必须保证资本充足率大

于8%，且发生坏账只能用自有资金补充的约束，在高杠杆操作和收益追逐中积累了大量的坏账风险。影子银行体系的快速发展带来了诸多金融风险，主要体现在信用风险、流动性风险以及系统性风险。

影子银行的崛起主要源于其对资金池业务的广泛采用。资金池通过统一收益分配机制，模糊了底层资产和投资者的风险关联，使得非银行金融机构在不承担资本充足率要求的情况下，迅速积累资产规模。由于影子银行不受传统银行监管的约束，其运作模式往往依赖短期融资来支持长期资产，这种“以新钱还旧钱”的模式本质上具有“庞氏骗局”的特征。一旦发生大量坏账、资金链断裂或底层资产质量恶化，影子银行将面临大规模违约风险。与商业银行不同，影子银行无需用自有资金填补坏账，其风险外溢的潜力远高于传统银行体系。影子银行的资产多为非标准化债权，缺乏透明度，一旦发生违约，损失难以控制，形成较大的信用风险。金融业作为国民经济的血脉，如果随时处于“动脉硬化”的状态则随时可能发生堵塞，甚至产生更大的危机。

三、资管新规的出台与影响

（一）资管新规的背景与目标

为确保资金流向的安全性和合规性，应在商业银行和影子银行之间搭建防火墙，有效切断资金通过影子银行渠道流向高风险产业的路径。2018年资管新规的出台正是针对影子银行存在的诸多问题而提出的一项综合性政策。作为中国金融监管改革的重要里程碑，资管新规的核心目标在于规范金融机构的资产管理业务，遏制影子银行的无序扩张。具体而言，新规要求资产管理业务遵循双向穿透原则，即金融机构必须公开底层资产的具体构成，同时每日公布产品净值，以确保投资者能够及时了解投资风险。还有，新规明确规定，资管产品必须是固定期限产品，不得随意续接或嵌套，彻底打破了刚性兑付的市场预期，坚持不保本、不保息。这一系列措施旨在让金融机构回归本源，使其更加专注于核心业务，同时强化金融体系的透明度和风险可控性。

（二）资管新规的实施与成效

2022年资管新规正式实施后，影子银行的风险扩散得到了有效遏制。对于商业银行而言，其理财业务被剥离至理财子公司，剔除了“保本、保息”的传统模式，回归市场化运作。保险业也被要求回归本质，不得通过复杂的结构性产品参与影子银行活动。而证券公司和信托公司则受

到严格限制，全面禁止从事与资金池相关的业务。影子银行规模因此大幅缩减，金融市场的透明度和稳定性显著提升。大量金融机构需要重新设计产品结构以满足新规要求，投资者也需要适应风险自负的市场化模式。国家以刑法打击非持牌的金融机构，以资管新规监督已持牌的金融机构，全面防范金融风险扩散。

资管新规通过打破刚性兑付、强化资管产品期限匹配等措施，有效引导资金从地方政府融资平台转向商业银行的长期信贷及标准化债券投资。这一转变不仅改善了资金配置的结构，也为中小企业和其他实体经济主体提供了更多的资金支持。此外，资管产品在负债端和资产端期限匹配的要求，也进一步提升了资金来源的长期稳定性，为企业提供了更为可靠的资金供给。

资管新规通过打破刚性兑付、强化资管产品期限匹配等措施，有效引导资金从地方政府融资平台转向商业银行的长期信贷及标准化债券投资。这一转变不仅改善了资金配置的结构，也为中小企业和其他实体经济主体提供了更多的资金支持。此外，资管产品在负债端和资产端期限匹配的要求，也进一步提升了资金来源的长期稳定性，为企业提供了更为可靠的资金供给。

四、影子银行整治的市场影响

（一）融资渠道受限

从融资成本的角度来看，影子银行的严格监管使部分难以从商业银行获得足额贷款的企业被迫转向民间借贷或地下金融渠道。这些非正规渠道的借贷利率通常远高于商业银行和影子银行信贷，导致企业融资成本显著上升。这不仅增加了企业的财务负担，还可能因高额利息压力导致资金链断裂，进而影响上下游企业的正常运营，形成系统性金融风险。尤其是中小企业，由于信用评级较低、资产抵押能力有限，本就较难从银行获得贷款，影子银行的整治进一步压缩了其融资空间，部分企业甚至可能因资金短缺而陷入经营困境。

影子银行融资渠道的受限，也对债券市场的发展提出了更高要求。为了弥补企业融资渠道的收缩，债券市场应进一步完善，以提供更多直接融资选择，降低企业对银行贷款的依赖。在国际经验中，成熟的债券市场通常能够有效分流企业融资需求，降低企业对短期信贷的依赖，缓解流动性风险。因此，在影子银行整治的背景下，我国金融监管部门应加快推进债券市场的改革，包括优化信用评级体系、降低债券发行门槛、提高中小企业债券发行的可及

性等措施。政府可通过政策引导设立专门的中小企业债券融资工具，如增信基金、信用风险缓释工具等，鼓励机构投资者参与，为中小企业提供更稳定、低成本的融资渠道。

而股权融资作为直接融资的重要形式，也应得到进一步发展。相比债券融资，股权融资无需偿还本金，能够有效降低企业的财务杠杆，减少财务压力。为此，监管机构可以鼓励私募股权投资基金、创业投资基金等加大对中小企业的支持，并通过资本市场改革，提升企业上市的便利性，拓宽股权融资渠道。

（二）资产管理业务的转型

影子银行治理对银行理财业务也产生了深远影响。长期以来，银行理财产品是资产管理市场的重要组成部分，其投资者大多为风险偏好较低的个人客户。然而，资管新规的推行打破了刚性兑付，要求理财产品净值化，并限制资金池业务，这导致大量投资者因担忧收益不稳定而赎回资金，形成短期流动性冲击。

为了防范资金大量流失，金融机构逐步调整发行策略，更倾向于封闭式理财产品，以减少赎回压力。与传统的银行理财产品相比，封闭式产品的投资期限较长，投资者在购买后需要持有至到期，因此短期市场波动对资金流动性的影响相对较小。这种策略在一定程度上避免了集中赎回导致的市场流动性紧张问题，同时也促使投资者形成更长期的理财规划。

随着理财产品净值化，与公募基金的运作方式趋同，使得部分低风险偏好投资者转向了更稳定的固定存款等传统储蓄产品。这一变化导致银行理财业务规模有所收缩，同时银行存款规模有所上升，利率市场化程度进一步加深。然而，由于存款利率相对较低，投资者的收益下降，部分客户可能选择投资更具吸引力的金融产品，如债券基金、保险理财产品等。这意味着，传统银行理财业务必须加速向专业化、净值化、市场化方向转型，以适应新的市场环境。金融机构也在积极探索新的资产管理模式，以适应监管变化。例如，一些银行开始设立独立的资产管理子公司，专注于发展标准化资产管理产品，并与基金公司、证券公司等机构合作，提升投资管理能力。此外，部分银行开始加强对权益类资产的配置比例，以提高长期投资收益率，并通过金融科技手段优化投资组合管理，提高理财产品的透明度和流动性。

五、结束语

资金池、资管新规与影子银行之间的关系，是金融市

场中的重要命题。资金池作为商业银行的核心业务，凭借其高效的资金运作能力，长期以来在优化资本配置、提高金融资源利用率方面发挥了积极作用。然而，随着资金池模式在影子银行体系中的广泛采用，其不透明的资金运作方式、高杠杆运作以及期限错配等问题，逐渐成为金融体系系统性风险的重要来源。影子银行的快速扩张在一定程度上推动了金融市场的创新和多样化，但也带来了监管套利、信用风险上升及金融稳定性削弱等负面效应。因此，如何在金融市场发展与风险防控之间取得平衡，成为全球金融监管机构面临的重要课题。

2018年资管新规的出台，是我国金融监管体系的一次重大变革，旨在遏制影子银行的无序扩张，加强对资金池业务的规范，并提高金融市场的透明度。新规的核心目标包括打破刚性兑付、提高金融产品的净值化管理水平、强化金融机构的风险管理能力以及优化资产管理行业的结构。2022年资管新规全面落地后，我国影子银行体系规模显著收缩，金融市场的稳定性和合规性明显提升。然而，这一政策也对市场结构和企业融资环境带来了一定的冲击，部分企业因融资渠道收紧而面临资金压力，银行理财业务也经历了较大的调整。未来的金融监管需要在以下几个方面寻求最佳的平衡点，以促进金融市场的健康发展：

1.持续优化影子银行监管，强化金融市场稳定性。尽管资管新规对影子银行的整治取得了阶段性成效，但影子银行体系仍在不断演化，其风险防控工作仍需持续推进。未来的监管政策应进一步优化监管框架，强化跨机构、跨市场的协同监管机制，防止资金池业务以新的形式在非银行金融机构中反弹。此外，监管机构还需加强对金融创新产品的监测，防范新的影子银行模式带来的潜在风险。

2.完善直接融资体系，缓解企业融资困境。资管新规的实施使得部分中小企业的融资渠道受限，融资成本上

升。为缓解这一问题，金融监管机构应加快发展债券市场、私募股权市场和风险投资基金，提供更多直接融资渠道，减少企业对银行贷款的依赖。同时，推动信用评级体系改革，降低中小企业融资门槛，提高资本市场对中小企业的支持力度，促进实体经济的健康发展。

3.推动资产管理行业转型，提升金融机构核心竞争力。影子银行的整治和资管新规的实施，使得银行理财业务进入了新的发展阶段。金融机构需要加快资产管理业务的转型，逐步从依赖刚性兑付的传统理财模式，向市场化、净值化、标准化的资产管理模式转变。银行、信托、证券等金融机构应加大金融科技的应用，提高投资管理能力，提升产品透明度，并优化资产配置策略，以满足投资者的多元化需求。

资金池、资管新规与影子银行的关系，映射出金融市场改革中的深层次博弈。通过对影子银行的治理和资金池业务的规范，资管新规在一定程度上降低了金融体系的系统性风险，提高了市场透明度和合规性。然而，金融市场的发展是一个动态平衡的过程，未来的监管政策仍需在风险控制与市场发展之间寻求最佳平衡点。只有建立更加完善的金融监管框架，同时为市场创新留有空间，才能确保我国金融体系在稳定中持续发展，为实体经济提供更强劲的支持，助力金融行业迈向更加健康、更可持续的未来。

参考文献：

- [1] 李金胜.影子银行、资管新规与银行风险承担[J].全国流通经济, 2025, (02): 177-180.
- [2] 苏卿.资管新规背景下银行理财业务的转型问题研究[J].商业观察, 2024, 10(31): 117-120.
- [3] 王辉.“资管新规”的实施与企业的投融资研究[J].中国科技投资, 2024, (28): 11-13.
- [4] 李冬媛.资管新规背景下影子银行对中小企业融资的影响研究[D].河北经贸大学, 2024.