

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

将适当的产品通过适当的渠道销售给适合的客户

金融机构适当性管理义务迎来新规范

财闻联播

■ 财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强商业保险资金长期考核的通知》,推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制,新考核指标自2025年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地,有助于提高保险资金投资积极性、稳定性,并逐步提高投资A股的比例,增厚长期收益,改善资本市场投资者结构,增强市场内在稳定性。

■ 国家信息中心数据显示,二季度我国消费、投资、工业生产、企业经营等多领域高频数据继续改善。其中,线下消费热度指数同比增长25.5%,主要家电类网络零售额上升28.0%;重点领域投资持续发力,全国项目中标金额环比增长23.4%;创新动能加速释放,初创企业、技术创新型企业经营活力指数同比分别增长38.3%、28.2%。

■ 深交所修订创业板综指编制方案,并将于7月25日正式实施。修订内容包括:一是引入风险警示股票月度剔除机制,剔除被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股;二是引入ESG负面剔除机制,剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。方案公布后,7家基金公司火速上报创业板综指相关ETF。其中,鹏华基金、银华基金、博时基金等3家公司申报创业板综指ETF,建信基金、华宝基金、招商基金、东财基金等4家公司申报创业板综指增强ETF。

■ 沪深交易所发布指引,将沪深股通投资者纳入程序化交易报告范畴。此次发布的指引,整体上与内地现有程序化交易报告的相关规定保持一致,同时兼顾香港市场实际情况,对部分条款及填报字段进行了适应性调整,并为市场预留了较为充分的准备时间。指引将于2026年1月12日起施行。

■ 中证协向券商下发《中国证券业协会关于加强自律管理 推动证券业高质量发展的实施意见》,这是首份专门针对证券行业高质量发展的文件。《实施意见》明确,引导督促证券公司将功能性放在首位。值得关注的是,细察《实施意见》可以窥见中证协下一步将要出台或修订的系列文件、建立或完善的相关机制:包括完善发行承销自律规则,将报价报告质量纳入投行执业质量评价体系,建立网下投资者评价筛选机制,出台证券公司开展私募基金托管业务规定等。

金融监管总局7月11日发布《金融机构产品适当性管理办法》(以下简称《办法》),推动金融机构严格履行适当性义务,将适当的产品通过适当的渠道销售给适合的客户。为保障政策平稳实施,《办法》定于2026年2月1日起施行。

系统、全面地对金融产品适当性管理作出规定

“资管新规”对金融机构发行和销售资管产品作出了原则性的规定,提出“了解产品”和“了解客户”等要求。近年来,金融监管部门先后出台《理财产品销售管理办法》《保险销售行为管理办法》等制度办法,对不同金融产品的销售管理提出具体要求。

但实践中,金融产品销售、交易等领域的金融消费纠纷频发,虚假宣传、隐性收费、理赔难等乱象仍让消费者“踩坑”不断。上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示,随着金融产品和金融工具日益复杂化,非专业投资者难以判断其中的真实风险。一些金融机构未能履行适当性义务,导致不适合的客户被引导购买了不符合其风险承受能力的高风险金融产品,结果常常是客户遭受严重损失,金融机构声誉受损。

“《办法》第一次系统、全面地对金融产品适当性管理进行规定,具有重要意义。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希森表示,《办法》具有全面性、针对性和可操作性,涵盖金融产品销售中识别、提示、匹配、销售、交易等全流程;区分为专业投资者和普通投资者,提出不同的适当性管理要求,同时根据不同产品属性特征分别予以规范。

划清行为红线 点名操纵业绩、不当展示等乱象

根据规定,金融机构发行或者销售、交易的收益具有不确定性且可能

导致本金损失的投资型产品,以及保险产品,其适当性管理适用《办法》。金融机构应当了解产品,了解客户,将适当的产品通过适当的渠道销售给适合的客户。客户应当在了解产品,听取金融机构适当性匹配意见的基础上,根据自身情况自主选择、审慎决策,并承担风险。

《办法》相比此前发布的征求意见稿新增了一项禁止性规定——金融机构在推介、销售或者交易过程中,禁止通过操纵业绩或者不当展示等方式误导或者诱导客户购买有关产品。

金融监管政策资深专家周毅钦介绍,在实践中,一些金融机构可能通过产品利益输送、人为调整业绩数据、夸大历史收益等方式,使客户误以为其投资策略或产品具有更高的盈利潜力。这一行为不仅违反了诚信原则,也损害了投资者的信任基础。还有一些金融机构在产品推介过程中可能通过模糊产品性质、混淆产品类别、夸大产品优势、选择性展示业绩数据等方式,诱导客户在不了解产品真实风险的情况下做出投资决策。“这一新增规定是对相关乱象的有力约束,体现了金融监管部门对投资者保护的高度重视。通过规范金融机构的销售行为,构建更加公平、透明、健康的金融市场环境。”周毅钦表示。

另外,《办法》要求,金融机构通过互联网等线上方式销售或者交易产品的,应将适当性管理嵌入流程,充分履行适当性义务。金融机构与第三方机构合作开展营销的,应当严格履行营销管理主体责任,加强对第三方机构的监督管理。《办法》还对六十五周岁以上的群体予以特别关注,规定金融机构在销售高风险产品时需采取更为审慎的举措。

对普通投资者进行特别保护

《办法》根据不同金融产品属性特征提出针对性要求。对于投资型产品,要求金融机构划分风险等级并动态管

理。收益具有不确定性且可能导致本金损失的投资型产品主要指银行及理财公司发行的理财产品、资产管理信托产品、保险资管产品、金融资产投资公司发行的资管产品、非保本结构性存款、银行对客衍生品等。

曾刚表示,投资型金融产品的风险并非一成不变,《办法》要求对产品风险进行科学分级,并实施动态管理。金融机构不仅需要厘清自身产品的风险等级,还要在风险发生变化时主动告知客户。这一机制使得消费者在接收信息的及时性方面得以保障,有助于减少不明风险导致的纠纷。

《办法》还将投资型产品的投资者区分为专业投资者与普通投资者,对两者进行差异化的适当性管理。对于普通投资者,《办法》强调要进行特别保护,要求金融机构必须严格按照《办法》规定,对普通投资者进行风险承受能力评估,对其适合购买或者交易的产品作出判断,提出明确的适当性匹配意见,充分履行告知义务,及时进行风险提示。

此外,针对保险产品,《办法》要求金融机构进行分类分级管理,与保险销售资质分级管理相衔接,对投保人进行需求分析和财务支付水平评估。销售投资连结型保险产品,还需开展产品风险评级和投保人风险承受能力评估。

压实金融机构适当性管理主体责任

负责任的金融机构和理性审慎的金融消费者是金融行业良性发展的基石。针对金融机构可能存在的适当性违规问题,《办法》明确金融监管总局及派出机构对金融机构适当性管理的监管职责、监管措施、处罚条款,规定行业自律组织对金融机构履行适当性义务进行自律管理。

“压实金融机构适当性管理主体责任,培育消费者风险意识,有助于促进金融市场健康发展,推动建设诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规的中国特色金融文化。”金融监管总局有关司局负责人表示。

A股点评

市场回暖 沪指创新高

截至7月11日15时,上证指数报3510.18点,当日上涨0.01%,当周涨幅为1.09%;深成指报10696.1点,当日上涨0.61%,当周涨幅为1.78%;创业板指数报2207.1点,当日上涨0.8%,当周涨幅为2.36%。A股市场周五冲高回落,三大指数小幅上涨。沪深两市全天成交额1.71万亿,较上个交易日放量2180亿,成交额创今年3月15日以来新高。

周五指数回落受银行板块拖累,银行板块的上行态势已持续演绎近两年时间。Wind资讯数据显示,截至7月11日,银行指数(中万一级行业指数)年内累计涨幅超过16%,较2023年底上涨更是逾五成。银行板块价值重估的“台前”,是已获得数据印证的多路机构资金涌向银行股。业界普遍认为,在利率下行背景下,低波红利市场策略延续,低估值、高股息且市场波动性较小的银行股具备较强的资金吸引力。在更深层次的“幕后”,银行板块价值重估对于资本市场而言具有多重战略意义,同时也有利于于上市银行增强融资能力,并更好服务实体经济。

进入7月以来,A股强势回暖,沪指迭创新高。在以券商、银行、地产为代表的蓝筹股带动下,沪指成功站上3500点,再创新高3555点。专业人士指出,3500点必然不是今年的高点,指数走强有多重因素推动,其中一方面是外部利空靴子落地;另一方面是与指数强相关的金融股、银行股持续走强推动指数上涨。

兴业证券认为,稀土永磁概念股集体爆发,券商、互联网金融概念股一度冲高,CRO概念股表现活跃,接下来可以关注一下券商股。

长江证券义乌营业部的看法是,随着中报季到来,多只券商股中报业绩预期靓丽,业绩确定性提升的同时,再加上低估值和政策红利形成多重利好。

题材方面表现最亮眼的是稀土永磁,北方稀土发布了业绩预告,大超预期,带动稀土板块暴涨,二是两个行业巨头宣布上调2025年第三季度稀土精矿关联交易价格。工业电机、机器人等下游订单饱满强化景气持续性,全球稀土战略资源争夺激烈,涨价行情进入情绪加速阶段,但需警惕短期涨幅过大资金大量涌入后的波动,可借分化回调时再考虑布局。

数周以来主导行情的银行股,周五放量冲高回落,对市场造成较大冲击,但随着银行的回落,科技线如软件、互联网等板块明显走强,资金高低切换的动作较为明显,科技股在后面的行情中有望重回主导地位。 特约记者 杨庆文

期货点评

期货涨跌互现 多晶硅持续上涨

当周期货市场,商品期货涨跌不一。具体看,多晶硅、烧碱、铁矿石、氧化铝、合成橡胶等涨幅领先,玉米淀粉、沪铜、燃油、玉米、鸡蛋等跌幅居前。金融期货方面,IF、IH周线收有头有脚的小阳线,IC、IM周线也是阳线,涨幅比IF、IH要大。国债期货五年债、十年债、三十年债周线均收小阴线,处于震荡状态。

在“反内卷”加速推进的背景下,近期多晶硅期货持续大涨,成为期货市场上最火热的品种。多晶硅价格上涨,光伏产业链涨价趋势向下游传导。受多晶硅价格上涨预期带动,下游硅片价格发生波动,市场均价小幅上涨。光伏产业链的涨价趋势开始向下传导,预计近期产业链各环节的价格将迎来一波反弹,但行业是否走向复苏,还要看具体情况。尽管整体终端需求尚未显著回暖,但近期硅料端报价已陆续调涨,并逐步传导至硅片环节,对行情形成初步支撑。有专业人士表示,上游原材料价格趋于稳定以后,产业链的上涨应该是趋势,而且此趋势有利于压缩甚至淘汰落后产能。预计在接下来的一段时间内,产业链各环节价格会呈现反复波动的情况。

商务部回应美商务部长称可能于8月初与中方谈判代表会面。目前,双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。希望美方与中方相向而行,本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则,发挥好中美经贸磋商机制作用,继续加强对话沟通,以实际行动维护和落实好两国元首通话重要共识,共同推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展,为世界经济的发展注入更多确定性和稳定性。

美国总统特朗普宣布,将自8月起对所有进口到美国的铜征收50%的关税,这迫使铜贸易商争分夺秒地将铜在关税生效前运往美国。

大越期货义乌营业部对纯碱的看法是,基本面供需偏弱,碱厂检修零星启动,供给仍处高位。下游浮法和光伏玻璃日熔量平稳,终端需求一般。目前低位震荡运行为主。 特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

金融产品严禁“操纵业绩”“不当展示”

7月11日,国家金融监督管理总局正式出台《金融机构产品适当性管理办法》(国家金融监督管理总局令2025年第7号公布,也称“7号令”)。自2025年3月底征求意见稿发布,在经历了3个半月的征求意见之后,“7号令”正式出台。整体上看,“7号令”偏原则性要求,而具体规定则体现在资管新规及其一系列配套细则、保险销售相关办法中。

禁止通过操纵业绩或者不当展示等方式误导或者诱导客户购买有关产品

相比于征求意见稿,“7号令”新增金融机构在推介、销售或者交易过程中的禁止行为,“通过操纵业绩或者不当展示等方式误导或者诱导客户购买有关产品”。业内人士指出,未来对金融产品呈监管趋势,尤其是面向大众的公募基金理财。 “7号令”正式稿对业绩展示的新增,进一步表明了监管对于金融产业业

绩展示规范的决心,未来金融机构在宣传推介过程中存在的夸大产品优势、选择性展示业绩数据等做法将会受限。

投资者分为专业投资者与普通投资者,和投资产品适配

“7号令”明确,投资型产品要划分产品风险等级,进行投资者风险承受能力评估,将投资者分为专业投资者与普通投资者,进行差异化的适当性管理。“7号令”规定,所有投资型产品都需要统一划分评级,按照风险从低到高至少包括五级,和现行实践保持一致。投资者风险能力评估是为了做产品和投资者的适配,要求只能买低于投资者风险评级的产品,以确保所购买产品在可承担的风险内。

除产品适配外,“7号令”首次提出“购买产品所需资金与客户财务状况水平明显不匹配”也属于违反适当性,例如拼单购买。

对高龄客户提出更严格的操作流程

“7号令”对高龄客户的界定在65周岁以上,由于其认知等原因,要求金融机构销售或与其交易高风险产品的,应当履行特别的注意义务,同时线上流程也要进行适老化改造。此前《商业银行理财产品销售管理办法》要求在客户风险承受能力评估时65岁以上投资者应当充分考虑投资者年龄、相关投资经验等因素。此次提出了更为细化、严格的要求。

统一明确风险承受能力评估频率及有效期

“7号令”统一明确风险承受能力评估结果有效期原则上为十二个月。且要求投资者在同一金融机构进行风险承受能力评估单日不得超过两次,十二个月内累计不得超过四次。这在一定程度上限制了部分销售人员为了销售高风险产品让投资者频繁进行风险承受能力评估的行为。

让认知链接财富 让财富创造生活

分类信息



结婚启事、生日祝福

结婚周年纪念(金婚、银婚等)

升学、乔迁祝贺,可扫码微信办理

服务热线: 85381058 85381069

地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)

温馨提示: 本栏目信息仅供参考

佳人有约® 婚介交友
本地红娘实名制一对一牵线
女未00年 165cm 公务员; 男未01年 178cm 央企工作
女未95年 160cm 银行正式工; 男未98年 175cm 编制老师
女未98年 162cm 医生; 男未99年 180cm 公务员
女未01年 168cm 老师; 男未99年 178cm 国企正式工
女未98年 161cm 社区正式; 男未94年 182cm 办厂经商
女(短婚未) 91年 160cm 事业单位; 男(短婚未) 80年 174cm 办厂
http://www.jryy520.cn/(免费注册)
缘分热线: 15058572298
微信: 未婚18257089107
离婚15058572298
地址: 江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目
征集双扣选手
弘扬传统棋牌文化
发展棋牌竞技运动
报名热线
85099500 18057991616
每晚19点45分欢
迎收看义乌电视台
公共文艺频道
《开心大玩家》

城区出租
南门街446号4间店面 13615890303
义西出租
上溪厂房三层 4275㎡ 13957930789
上溪厂房三楼 940㎡, 13362958977
义南出租
佛堂产业园6000㎡,有蒸汽,可工艺
染色,有税收可优惠,13867900340杨

义乌数字电视
广电华数云宽带
服务热线: 96371

现场发布的为准
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第25183期开奖公告
开奖日期:2025年7月12日
本期销售金额:204398元
本期开奖号码:04 07 09 12 17
本期出球顺序:07 12 17 09 04

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	13	6950
二等奖	452	50
三等奖	6241	5

0.00元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月10日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25183期开奖公告
开奖日期:2025年7月12日
本期全国销售金额:22467570元
本期开奖号码:17 7 5 9

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	54	100000	5400000
二等奖	54	7	540000

184887290.30元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月10日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第25183期开奖公告
开奖日期:2025年7月12日
本期全国销售金额:4502238元
本期(区、市)销售金额:3989024元
本期开奖号码:17

投注方式	中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	15797	1245	1040
组选3	20501	1629	346
组选6	0	0	173
直选加奖	0	689	160
组选3加奖	0	1297	54
组选6加奖	0	0	27

49653470.72元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月10日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25078期开奖公告
开奖日期:2025年7月12日
本期全国销售金额:52209886元
本期开奖号码:07 10 15 21 24
本期出球顺序:07 10 15 21 24

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	5	1000000	5000000
二等奖	2	800000	1600000
三等奖	193	66462	12827166
四等奖	51	53169	2711619
五等奖	346	10000	3460000
六等奖	1141	3000	3423000
七等奖	32286	200	6457200
八等奖	48067	100	4806700
九等奖	989994	15	14836410
十等奖	9233705	5	46168525
合计	7	7	168711720

1653989426.98元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月10日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

珍爱生命 谨防溺水