



金融 · 专刊

责任 · 创新 · 分享



加强金融消费者权益保护 助力有序打破“刚兑”

中国人寿安庆分公司 启动2020年业务

10月10日，银保监会发布《关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》（银保监办发〔2019〕194号，以下简称“《通知》”），并印发《银行业保险业侵害消费者权益乱象的表现形式》（以下简称“《乱象表现形式》”）。

随着《资管新规》的出台，资管产品将逐步深入推进“净值化”转型，“刚性兑付”的打破将逐步常态化，为了保护金融消费者权益，同时贯彻落实“卖者尽责、买者自负”的理念，金融消费者权益保障力度将随着“破刚兑”的推进进一步增强。此前，由于理财等资管产品“刚性兑付”的存在，金融消费者购买资管产品的实际风险较低，金融消费者不关注资管产品实际蕴含的风险，未能形成“买者自负”的思想；部分金融机构对于资管产品信息的充分披露以及投资者适当性管理也存在忽视之处，对于“卖者尽责”的履行也常有瑕疵。随着《资管新规》的落地，常态化打破“刚性兑付”将成为必然的趋势。从金融机构销售行为方面加强监管力度，将有助于金融机构严格履行“卖者尽责”的义务，保护金融消费者权益。未来随着《资管新规》过渡期的结束，金融消费者保护力度也将逐步增强，为了对打破“刚兑”的常态化提供充分的准备，今后一段时间金融消费者权益保护将成为监管关注的重要部分。

应当指出的是，除了加强“卖者尽责”，未来投资者的教育也需要进一步加强，以此作为“买者自负”的落实做好准备，从而形成“卖者尽责、买者自负”的有机结合。

**剑指“假结构”
结构性存款监管力度加强**
监管部门在《通知》中指出了结

构性存款部分存在“假结构”的情况，以及将结构性存款替代保本理财或按本产品宣传销售的乱象，当前监管机构对于结构性存款的监管重点在于“假结构”、风险计量、投资者适当性以及信息充分披露。在“乱象表现形式”中，监管部门明确将“结构性存款假结构，替代保本理财，或按本产品宣传销售”纳入银行业侵害消费者权益的乱象之中。此前，监管部门曾多次对“假结构”现象、发行结构性存款的衍生品资质要求以及结构性存款宣传销售等环节提出要求。北京银保监局9月10日针对辖内金融机构专门发布了《北京银保监局关于规范开展结构性存款业务的通知》（京银保监发〔2019〕289号），该文件指出了结构性存款业务中存在产品设计不合规、风险计量不准确、业务体量与风控能力不匹配、宣传销售不规范等问题。并就以上问题提出了把好产品设计关口，杜绝“假结构”问题；完善业务风险计量，落实审慎监管制度要求；强化衍生品交易风险管理，控制业务总量增速；规范宣传销售行为，普及理性投资观念等要求。从国际经验来看，境外发达经济体结构性存款业务的监管焦点主要集中在投资者适当性管理以及宣传销售过程中充分的信息披露，以此来保护金融消费者权益，既帮助筛选了风险偏好不匹配的投资者，也使得结构性存款购买者充分了解可能存在的风险。不同于境外发达经济体，我国的利率市场化进程仍在进一步向深度推进的过程中，商业银行存款利率仍受自律机制的限制，因此此前存在部分机构利用“假结构”来“高吸揽储”的现象。因此，我国的监管重点除了投资者适当性管理、宣传消费信息披露完全之外，还附加了针对“假结构”产品的

专项要求。随着近期监管部门对于结构性存款监管力度的加强，结构性存款的总规模已经略有下降，截至2019年8月份，中资银行结构性存款的总规模为1046万亿元，未来随着利率市场化深入推进、结构性存款监管加强，结构性存款总规模或将增长乏力。

**营销宣传不当
代销机构将承担赔偿责任**
《通知》中所列举的乱象，有相当一部分集中在了产品销售方面。代销机构若投资者适当性管控不力、宣传销售行为存在问题，或将承担投资者赔偿责任。

在“乱象表现形式”中，监管部门将产品销售方面的以下行为列为拟加以整治的“乱象”，具体包括：“未对消费者进行适当性测试而销售产品；代客操作风险评估或不当引导消费者提高风评等级，以达到推销高风险理财产品目的；销售的产品风险等级与客户的风险承受能力不匹配，将私募产品销售给非合格投资者，如将信托等私募产品分拆，销售给非合格投资者。”此前，最高人民法院在8月7日发布的《全国民事审判工作会议纪要（公开征求意见稿）》指出：“卖方机构未尽适当性义务，导致金融消费者在购买金融产品或者接受金融服务过程中遭受损失的，金融消费者既可以请求金融产品的发行人承担赔偿责任，也可以请求金融产品的销售者承担赔偿责任，还可以请求金融产品的发行人、销售者共同承担连带赔偿责任。发行人、销售者请求人民法院明确各自的责任份额的，人民法院可以在判决发行人、销售者对金融消费者承担连带赔偿责任的同时，明确发行人、销售者在实际承担了赔偿责任后，有权向责任方追偿其应当承担的赔偿份额。”这意味着如果在金融产

品销售过程中未能充分履行投资者适当性管理义务，代销机构也将承担连带赔偿责任。8月6日，北京审判信息网公开了一起“A银行代销基金案”。法院认为该案中A银行向金融消费者推荐并销售了明显不符合其风险评估承受能力的高风险产品（评估消费者能承受10%本金损失，实际损失本金60%），因此由代销机构A银行全额赔付本金损失，并按同期银行存款利率计息补偿。8月28日，在人民银行、银保监会、证监会联合召开的“金融知识普及月”媒体吹风会上，监管部门表示，“A银行代销基金案”为典型案例，未来还将加大查处力度，并出台新制度。未来，随着金融消费者保护监管力度的加强，金融产品宣传销售的监管力度也将进一步上升，对于各银行宣传销售行为将提出更高的要求。

**关注消费金融
及客户信息安全风险**

《通知》还重点关注了针对低收入人群、高风险用户开展信用卡业务的情况，未来金融机构也应关注消费类金融信贷的可能风险。“乱象表现形式”中将“向没有还款能力的在校大学生营销信用卡，额度管控不审慎；为资信状况不佳或已有多头授信的客户发放高额额度；过度营销分期业务”等行为明确列入了侵害消费者权益的乱象情形。此前，我国消费类贷款经历了一段时间的蓬勃发展。然而最近一段时间，监管部门逐步重视居民杠杆情况、消费类贷款的风险，对消费贷款、信用卡贷款的发放监管愈发收紧，在此情况下消费类贷款的潜在风险也在上升，境外相关业务的历史也可以为未来防范消费类贷款风险、保护金融消费者权益提供参考。

来源：人民网



10月6日，中国人寿安庆分公司举行“燃·赢定2020”业务启动大会。各单位一把手接过“燃2020”的军令状，充分感受到责任重托，更加明晰自己肩上的重担。表示要勇夺开门红，挑战新高点，书写安庆人寿保险新篇章。黄文艳 摄

点滴积累 成就梦想
定期定额投资业务-基金宝
部分产品申购手续费可享受八折优惠!

养老
置业
教育

汇点滴成江河，积跬步成千里。
中国农业银行基金宝，善积智慧，成就富裕财富，成长丰硕人生。

- 品种丰富 费率优惠
- 平均投资 分散风险
- 超低门槛 百元即可
- 长期投资 积少成多
- 定期赎回 灵动灵活
- 自动扣款 手续简便

基金有风险，投资需谨慎
www.abchina.com 客户服务热线 95599

基金宝
中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

资金面将转暖 市场利率中枢料下移

9月底，资金价格指标上演“过山车”式行情。分析人士指出，在跨季后，资金面回暖势头明朗，预计10月中上旬市场资金面将处于较宽松状态，下旬资金面状况在很大程度上取决于央行流动性操作，定向中期借贷便利(TMLF)操作将是看点，预计10月货币市场利率中枢会小幅下移。

季末效应勉强完成“打卡”

9月末，银行间资金价格指标普遍走高，在季末效应影响下呈现典型的脉冲现象。比如，银行间市场存款类机构隔夜质押回购利率DR001.9月29日加权价为123%，创7月8日以来最低值，9月30日加权价达266%；9月30日，更有代表性的7天期回购利率DR007的加权价报285%，创5月29日以来新高，但就在9月27日，DR007还低至238%，亦为7月8日以来最低值。

季末监管考核是货币市场无法回避的一大考验。不过，今年9月的季末效应也仅仅是到月底最后一两日才有所显现，无非是在平静的资金面上激起些许涟漪，没有改变流动性平稳跨季的事实。从市场机构反馈看，除最后一两日，9月下旬资金面呈逐日趋松态势，短期流动性甚至一度相当充裕。

这也从央行公开市场操作方向和力度调整上看出端倪。9月下旬，央行逆回购交易规模从先前的千亿元量级逐渐缩减至两三百亿元，从9月29日开始暂停操作。由于投放量不及

到期回笼量，公开市场操作从9月25日开始转向净回笼资金。众所周知，央行逆回购操作主要用于调节短期流动性边际余缺，公开市场操作力度下降并转向净回笼，恰恰说明市场上流动性供求好转，对央行流动性支持的需求下降。这种情况的出现，一方面可能与全面降准资金释放到位有关，另一方面得益于月末财政支出力度加大的支持。

资金面转暖无悬念

往后看，资金价格脉冲回落的回落不可避免，10月中上旬资金面转暖相当确定，有望成为四季度流动性宽松的一段时期。

一是因为季末扰动因素消退后，流动性将迎来季节性回暖；二是经过9月中降准和月末财政支出，银行体系可用资金得到充实，流动性“水位”上涨。9月央行实施全面降准，释放约8000亿元长期流动性，加上季末财政存款拨付形成的流动性供应，流动性总量应比8月末出现较明显提升。央行9月29日、30日的公告均指出，季末财政支出力度较大，银行体系流动性总量已处于较高水平。

7月初，市场资金面一度宽松，短期货币市场利率纷纷跌至历史极低位置，其中DR001最低跌至0.84%，DR007最低跌至1.91%。在这背后，季末流动性总量提升与季初流动性自我修复扮演了关键推手的角色。

分析人士指出，“十一”假期过后，曾在7月初造就资金面宽松的

大因素同样存在，加上现金回流银行体系的助力，10月中上旬资金面趋宽松前景明朗，货币市场利率有望下行，尤其是那些在9月底上行比较明显的期限品种。

不过，也有分析人士表示，“十一”假期后，银行体系将面临央行逆回购集中到期与存款准备金补缴等影响，资金面回暖趋势比较明确，但货币市场利率跌破7月初低点可能性不大。

10月TMLF操作很关键

由于是季度首月，10月往往是税收大月，下旬财税清收入库易引起流动性波动，应是当月流动性面临的最大扰动因素。税务部门明确，因10月1日-7日放假7天，10月申报纳税期限顺延至24日。根据以往经验，大约从21日开始，税期因素对流动性扰动将加大。

按目前形势看，预计外汇因素也会给10月流动性供求带来一定影响。国家外汇管理局数据显示，截至9月末，我国外汇储备规模为3092431亿美元。另外，政府债券发行缴款也会推高10月财政库款规模，但10月已进入传统发行淡季，预计政府债券发行量不大。综合考虑，天风证券固收研究团队预计，10月银行体系流动性

供求会面临一定缺口。在这一局面下，10月下旬资金面状况将在很大程度上取决于央行流动性操作，而定向降准的落地和TMLF操作是两大看点。总体上看，10月资金面大概率会呈现中上旬偏松、下旬略紧的变化，资金面仍将以合理宽松为主要特征。

来源：中国经济网

徽商银行 | 信用卡
Credit Card

信用是金 支取随心

- 纯信用
- 高额度
- 低费率
- 秒到账

额度30万 年化利率 5.04%

徽商银行 信用金分期

零距离 清心意

广告

徽行信用卡 信用生活 就选徽行

购车 旅游 教育 家装 消费

如：资金不得用于生产投资、房地产、股票证券等非消费领域。