

银行净值型理财产品销售调查： 关键信息提示不足 营销合规性有待加强

■本报记者 彭妍

随着资管新规、理财新规的落地，银行理财净值化转型进程加快，净值型理财产品渐成理财市场主流。

不过，《证券日报》记者走访多家银行网点了解净值型理财产品销售情况时发现，理财产品大篇幅的产品说明书给不少投资者造成困扰。与此同时，银行理财销售行为不合规的现象也并非个例。不少理财经理在推介产品时避重就轻，对产品的关键信息只字不提、风险提示信息不足等问题频频出现。

此外，不少理财经理直言，净值型产品发行量增速和投资者的购买意愿并未成正比，净值型产品也面临“叫好不叫座”的情形。投资者对于净值型理财产品的接受度有待提高。

各项费用不主动告知

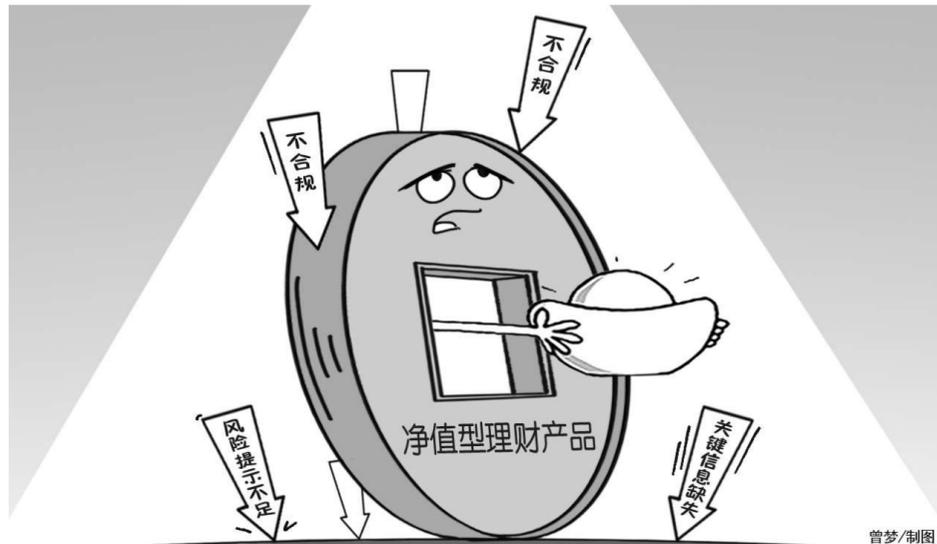
近年来，银行发行净值型理财产品的速度正在加快，银行理财产品逐步从预期收益率型向净值化转型，所有理财产品采取净值化管理。

那么，到底是什么是净值型理财？所谓净值型理财产品，其运作模式与基金类似，按照份额发行，定期或者不定期披露单位净值。净值型理财，这类型的理财通常没有预期收益率，而提供的是业绩比较基准，通过净值变化反映投资的运作情况，透明度更高，更能真实反映资产的市场价值。

近日，记者走访发现，在各家银行理财产品推荐栏上，大多都是净值型理财产品。同样的，部分银行理财经理也是优先推荐这类产品。不少银行理财经理在介绍产品时，偏爱介绍产品亮点、过往业绩、业绩比较基准和管理团队。但是对产品的相关费用、投资方向、投资资产种类及投资比例等关键信息，要么只字不提，要么简单带过。

“目前净值型理财收益率会略高于传统理财收益率，有一款产品卖得比较好，该款产品不仅过往业绩表现优异，且投研团队能力很强。”某股份制银行理财经理表示，净值型理财的盈亏需要客户自己承担，即最终实际收益率会有波动，可能高于业绩比较基准，也可能低于业绩比较基准。

在理财经理推荐产品的整个过程中，并没有对产品的风险等级、投资范



曾梦/制图

围、投资策略及其收取相关费用做详细的介绍，只是大概介绍这只产品的情况，包括业绩比较基准、期限、起购金额。

与预期收益率的理财产品不同，有的净值型理财产品要收取相关的费用，其中包括申购费、赎回费、管理费、托管费、销售服务费等，但是本记者在走访调查发现，如果投资者没有就此问题提问，理财经理通常不会主动告知投资者。

当记者询问某净值型产品是否要收取相关费用时，一位银行理财经理向记者告知要收取一定的费用，并表示：“最终实际能拿到手的收益是已经扣除完相关费用的，这个费用是直接和产品收益里扣除的，扣完费用之后的收益显示在净值里。”

银行工作人员 合规销售意识有待增强

根据相关规定，净值化转型对银行在产品的风险评定、对产品投资信息的披露、对客户的风评测评方面提出更为严格的要求，也更强调银行要在产品营销话术、推广手段等方面守住合法合规的底线。但是在理财产品销售时，理财经理是否真的是从投资

者的适当性角度去推介产品还要打一个“问号”。

《证券日报》记者在调查中发现，部分银行理财经理在向客户推荐理财产品时，并没有从净值型产品的特征和风险等级角度向客户进行介绍，对于产品的风险，银行工作人员要么是客户不问便不提，要么是笼统带过，只更多强调“最高预期收益”。虽然银行理财产品说明书中有风险提示，但风险提示往往繁杂生涩，并不利于在客户理解的基础上理性地进行投资决策。

在某城商行支行网点，记者发现，该行发行的净值型理财产品净值波动很小，一直在业绩比较基准上下小幅波动。对此，客户经理为了销售产品，拿“业绩比较基准”当预期收益，在向客户介绍产品时，出现“一般都能达到最高收益”等词语，在销售过程中埋下了合规隐患。

“看不懂理财说明书也听不懂理财经理所说。”大部分投资者向记者反映，理财产品说明书难懂固与其专业性有关，但是银行专业人士对客户并没有起到专业辅导的作用。此外，很多人对于理财产品说明书，更是弃之不顾。

记者随机采访了一位投资者。该投资者告诉《证券日报》记者，净值型

理财产品的收益波动太大，风险较大。而且说明书上的条款太复杂，更有一系列复杂的计算公式让她直言“看不懂收益究竟是多少”。

据记者了解，各家银行理财产品说明书都是极长的篇幅，内容多达十几项，分别从产品概述、产品风险等级、理财产品条款、附录、风险提示书等方面介绍，而且都是与投资者切身利益密切相关的内容。不过，其中涉及大量专业性名词，诸如“久期”“回撤”等等。投资者在购买理财产品时要签署多种文件，投资者若想在通常签订协议的几分钟内看完，并且看清楚，绝非易事。

“未来投资者应该更多以产品的风险等级来判断产品的风险，而不是以净值型来做判断。净值型理财产品更加考验投资者的风险识别能力，投资者可能面临零收益或负收益(即本金损失)的情况，因此要算好收益和相关费用。”银行业内人士表示，要关注产品风险等级，了解具体资金投向，并且看清楚产品说明书，潜在的风险和可能发生的亏损会被隐藏在小程序的说明文字里。在购买后，要定期关注产品的资产配置和净值变化情况，在获取最大化收益的同时，防范潜在投资风险。

聚焦2020年经济回升“收官之战”

多地为完成全年目标任务“划重点” “两新一重”成热词

■本报记者 苏诗钰

国务院总理李克强10月9日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务。值得关注的是，随着今年全国两会定调“两新一重”的建设目标，相关投资项目成为各地争相部署的重点工作，也成为完成全年目标任务的抓手之一。

今年的政府工作报告提出，重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设数据中心，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞在接受《证券日报》记者采访时表示，做好“两新一重”建设需要从三个方面发力。一是要做好财政政策和货币政策的协调，从宏观政策上保持连续性、稳定性和落地性，要充分发挥财政资金撬动作用，配合降低融资成本、减税降费，加大对研发成本补贴等方式，通过专项债、PPP等模式支持“两新一重”落地。二是统筹协调好政府、企业等各方资源，特别是对民间资本参与“两新一重”要从政策、资金、管理等多个维度给予足够的引导和支持，加大“放管服”改革力度，进一步放开市场准入，打破一些投资隐性障碍，对民间资本一视同仁。三是各地应构建符合本地增长的“两新一重”体系，同样的产业、技术和项目在不同的地区“新”和“重”的程度不同。

“双节”前后，多地召开会议，总结今年以来的投资工作成果，为完成全年目标任务“划重点”。

9月29日，湖南14个市州及各县市区同步举行重大项目集中开工活动，本次集中开工投资5000万元以上项目718个，总投资3626.3亿元，年度计划投资856.1亿元。从投资领域看，突出重大产业链、基础设施及公共卫生等薄弱环节建设，关键领域补短板项目投资占比超过一半。其中，基础设施项目132个，总投资978.54亿元，聚焦“两新一重”（新基建、新型城镇

化、交通能源水利重大工程)建设。9月30日，云南省发展改革委党组书记、主任杨洪波主持召开了9月份全省投资项目运行调度视频会议。会议强调，各地要加快地方政府专项债券的资金拨付使用，确保资金安全，坚决不能挪用、不能趴账。10月9日，国庆中秋假期后上班第一天，成都市召开项目招引攻坚行动总结交流会。四川省省委常委、成都市委书记范锐平表示，重大项目落地，取决于市场布局的需要、敏感要素的吸引和人文环境的影响等因素。要用新思维、新方法组织推动项目招引攻坚。

那么，四季度有效投资增长点还有哪些？财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，总体来看，今年四季度的投资与明年，甚至是“十四五”时期的经济布局相关联，故而补短板、重协同的项目依然是当前的主题。综合考虑投资布局策略和市场资金的投资偏好，“两新一重”体系下的项目依然是各市场参与主体优先的选择，也是能高效推进的项目类型。尤其是总投资额较小、协同作用较强的新基建项目会是各地政府、企业明年预算增长的重点，故而，也是今年四季度的重要投资领域之一。

此外，唐川表示，当前，我国金融体系资金量仍较充裕，且市场内各类投资者的投资需求激增，与此同时，项目建设的提速、增效，资金配套也是关键，于是，这就需要金融工具为双方做出合理的引导与匹配。除了证券交易所主导的IPO、债券发行等传统模式，REITs、CDR等工具的创新和推广，联合澳交所、港交所、外资金融机构打通境外资金通道也都是需要突破的重点。此外，金融管理部门还可以充分运用自身的协调能力，引导地方产业基金直接为参与项目建设和运营的企业提供合理的借贷和股权投资方面的支持。同时，其他负责投资审批、资金管理的监管部门也可进一步研究简政放权和流程创新工作，齐力为“十四五”时期高效的快速发展做好准备。

逾6200亿元减税降费红利待确认 专家建议建立企业减负“直通车”

■本报记者 包兴安

作为助企纾困的重要政策，今年以来，减税降费有序推进。数据显示，今年确定的全年减税降费超2.5万亿元任务，目前已完成了75%，9月份至12月份，共有逾6200亿元减税降费红利待确认。

10月12日，国务院总理李克强主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。李克强指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措。要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。

面对新冠肺炎疫情的扰动，今年我国共出台了7批28项税费优惠政策。国家税务总局发布的数据显示，今年1月份至8月份，全国新增减税降费累计达18773亿元。已超过去年同期实现的减税降费规模。今年《政府工作报告》提出，预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。今年前8个月相当于已完成了75%的减税降费任务。由此计算，9月份至12月份的减税降费红利将超过6200亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，今年国家实施更加积极财政政策，减税降费成为一系列纾困企业政策“组合拳”中的重中之重，实行减税降费政策全覆盖，持续加大税收、社保、租金等减免扶持力度，切实增强了企业在困境中的生存发展能力，起到了强有力的稳定器作用，有力地推动我国经济稳定发展和快速增长。

中国建材国际工程集团有限公司(以下简称“中国建材”)是国家重点高新技术企业，业务遍布全球各地，今年发生的疫情对其来说无疑是一场“巨浪”。国家税务总局上海市普陀区税务局主动作为，从支持疫情防控、落实减税降费政策、优化精准服务等方面持续发力，帮助辖区“出海”企业破浪扬帆。

“好在有国家的扶持，尤其是一系

列防疫税收优惠政策和便利化办税服务，帮助我们稳舵前行。在多方努力下，截至今年8月份，公司业绩逆势而上，实现收入30多亿元，利润2.3亿元。”中国建材财务部副部长宣辰介绍，疫情期间，出口退税事项都可以通过电子税务局或国际贸易“单一窗口”出口退税平台办理，这给企业提供了很大方便，公司第一时间取得8400万元出口退税款，为企业稳住外销、盘活资金起到了关键作用。

据了解，截至2020年8月份，中国建材享受高新技术企业所得税优惠减免累计超过1900万元，研发费用加计扣除超过8500万元。“大力度的税收优惠让公司有更充裕的资金投入到研发中，可以说，好的政策让我们参与国际竞争时如虎添翼。”宣辰说。

中国国际贸易交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，虽然我国疫情防控取得良好成效，经济回升迹象明显，但企业投资经营仍面临不确定性，特别是外贸企业受外围市场压力较大。要保住市场主体并促进就业，还需要继续发力减税降费，稳定政策预期，保持政策的连续性，切实引导市场增强活力，提升经济发展效能。

刘向东表示，四季度还要继续抓紧落实减税降费政策，重点是细化政策实施，对已有政策落实情况进行评估调查，确保每项政策不打折扣落实到位，同时还要依法合规推进政策落实，切实把减税降费政策的效果释放出来。

张依群表示，四季度要继续释放减税降费红利，关键在于保证现有政策能够完全落地见效，让企业切实感受到国家大规模减税降费的政策效应。建议建立企业税费减免“直通车”，简化企业税费减免申办手续，切实实现减免一步到位、一步到户。同时，将现有出台的临时性阶段性减税降费政策进行分类，对覆盖面广、针对性强的减税降费措施进行系统性规划和制度性设计，以政策法规形式固定下来，形成对稳定就业、促进增长、加快转型的长期推动作用，以保证我国经济更具活力、更有韧性。

董责险关注度持续升温 年内88家A股公司拟投保

■本报记者 苏向泉

A股公司对董责险的投保热情持续升温。《证券日报》记者根据东方财富Chioce数据梳理，今年以来截至10月12日，共有88家A股公司公告购买董责险，而去年同期仅有38家公司公告购买该险种，且今年拟购董责险的上市公司数量已远超去年全年。

尽管年内拟购董责险的公司持续增长，但与目前A股超4000家上市公司总量相比，投保董责险的公司占比仍较低。险企提供的数据显示，目前投保董责险的上市公司占比不到10%，即超过九成的A股公司未投保这一险种。此外，《证券日报》记者通过数据对比发现，上市公司对董责险的续保率亦不高。

在国内外大火的董责险缘何在国内一直徘徊不前？平安产险相关负责人对《证券日报》记者表示，由于以往证券市场相关主体对于相关责任保险产品的了解比较有限，因此投保比例还相对较低。也有险企相关业务人员告诉记者，目前个别险企的董责险条款晦涩难懂，上市公司看不明白；此外，国内A股上市公司投保董责险后被索赔的案例较少，上市公司认为发生赔偿的概率较低也是投保率低的原因之一。

88家A股公司拟购董责险

董责险，是指由上市公司或者公司与董事、高级管理人员共同出资购买，对被保险董事及高级管理人员在履行公司管理职责过程中，因被指控工作疏忽或行为不当而被追究个人赔偿责任时，由保险人负责赔偿该董事或高级管理人员进行责任抗辩所支出的有关法律费用并代为偿付其应当承担的民事赔偿责任的保险。

董责险赔偿责任主要包括两部分：一部分是个人应承担的责任及公司为个人责任进行的补偿；另一部分是公司自身的责任。目前A股市场中，投资者索赔最后由董监高个人承担的比例非常少，多数情况都是公司承担赔偿责任，这一保险的核心其实是对公司的证券赔

偿责任的保障。值得注意的是，该险种对恶意、违背忠诚义务、信息披露中故意的虚假或误导性陈述、违反法律的行为不予赔偿。例如，上市公司高管故意造假等行为不在赔偿范围。

从A股公司今年拟投保的情况来看，据《证券日报》记者不完全统计，今年以来共有88家公司发布拟投保董责险公告，按照此前惯例，上市公司发布此公告后，经询价后普遍会购买董责险。对比来看，去年全年仅有38家上市公司拟投保董责险，今年上市公司投保该险种的热情较高。

实际上，从去年开始，就有不少公司开始关注董责险。平安产险相关负责人此前也对《证券日报》记者表示：“从平安产险2019年的询价数据来看，主动咨询董责险的A股上市公司数量较上一年同期增长了300%。”

今年发布董责险投保公告的公司中，既有美的集团这类家电行业龙头，也有兆易创新、长电科技、万达信息等科技型公司。从板块来看，除上证主板和深证中小板公司之外，科创板、创业板公司二季度以来频频发布拟投保公告。

从目前董责险的保费和承保金额来看，A股董责险的保额普遍在1000万元至1亿元，对应的保费在数十万元到上百万元之间不等。当然，也有上市公司预算较高，保额需要也相对较高。例如，美的集团不久前公告称，计划以不超过16万美元/年(实际支出以保险合同最终报价为准)的预算，购买8000万美元保额的董责险。

投保率和续保率仍很低

尽管目前A股上市公司对董责险投保热情在升温，但国内上市公司对董责险投保率依然处于低位。相对于目前A股不到10%的投保率，美股市场投保率则已超过九成。

据苏黎世保险(中国)公司特殊风险部高级总监毛亮此前分析，A股公司董责险投保率低主要有以下四大原因：一是上市公司担心难以获得股东大会审议通过，上市公司股东尤其是中小股

民往往误认为这是给董监高购买的一种福利；二是该险种的风险转移作用没有被上市公司普遍认可和信任，这也反映出保险市场成熟度低。另外，连续投保两三年后如果没有发生过理赔，有的上市公司会觉得“吃亏了”，可能不再续保。三是此前上市公司被索赔的案例较少，上市公司认为发生赔偿的概率较低。

此外，一些险企的董责险因产品条款晦涩难懂、意思表达不清晰、费率厘定不科学等原因，给董责险的投保和普及带来障碍。此前，因条款晦涩难懂等原因，银保监会就叫停了某险企的一款董责险，一些险企的董责险条款多来自国外，并不能完全适合我国的法律框架，因此条款的本地化、通俗化也值得险企探讨。

平安产险相关负责人对记者表示，A股市场除了需要本地化的责任保险产品储备，更需要从市场风险的认知角度来进行进一步宣传工作，让更多的市场参与主体实质上识别风险、了解风险，才能更合理的管控风险，董责险才会在A股获得更广泛的认可。

董责险市场前景广阔

董责险的高增长率、低投保率，也反映出目前董责险的市场前景广阔。今年以来的多个热点事件也引发上市公司对董责险的关注。

4月份，瑞幸咖啡财务造假事件将董责险推入公众视野。银保监会副主席曹宇此前向业界回应关于瑞幸咖啡造假事件时表示，瑞幸咖啡在上市前买了董责险，保单共有4层，总限额2500万美元，涉及境内外十几家保险公司，有的保险公司对这项业务还做了再保分出。保险公司已经收到了瑞幸咖啡的理赔申请，鉴于案情比较复杂，相关调查正在进行中，有关理赔工作还存在不确定性。银保监会将督促相关保险公司依照保单的合同规定依法合规地妥善处理。

证券法的修订也将推动上市公司投保董责险。依照修订前的证券法，上市公司信披违规，顶格处罚仅为60