

保险销售行为管理办法出台

禁止强制搭售和默认勾选

● 本报记者 赵白执南

金融监管总局网站9月28日公布《保险销售行为管理办法》，自2024年3月1日起施行。

有关部门负责人就《销售办法》答记者问时表示，《销售办法》明确了谁能销售保险产品、怎么销售保险产品、保险机构和保险消费者在保险销售过程中各自要履行的义务，可以从前端对保险销售行为进行全面规范，实现源头治理，更好维护保险消费者合法权益。

保护消费者知情权

《销售办法》共6章50条，将保险销售行为分为保险销售前、中、后三个阶段，区分不同阶段特点，分别加以规制。

具体而言，一是保险销售前行为管理，对保险公司、保险中介机构业务范围、信息化系统、条款术语、信息披露、产品分类分级、销售人员分级、销售宣传等进行规制。二是保险销售中行为管理，要求保险公司、保险中介机构了解客户并适当销售，禁止强制搭售和默认勾选，在销售时告知身份、相关事项，提示责任减轻和免除说明等。三是保险销售后行为管理，对保单送达、回访、长期险人员变更通知、人员变更后禁止行为、退保等提出要求。

上述有关部门负责人介绍，《销售办法》规定保险公司要在其官方网站上公布保险产品说明，重点突出保障范围、免除或者减轻保险人责任条款、预期收益以及投保人、被保险人、受益人的权利义务等内容，以便在投保人、被保险人、受益人注意力有限的情况下，

了解保险产品条款的核心内容；同时规定在投保人投保前，保险公司及受其委托的保险中介机构、保险销售人员要向投保人提供保险产品说明。

“这一制度规定，主要是希望为保护保险消费者的知情权提供更充分的正面信息支持。”该负责人说。

建立适当性管理机制

上述负责人介绍，《销售办法》从四个角度对保险产品适当性提出要求：一是要求保险公司建立保险产品分级管理制度，根据产品的复杂程度、保险费负担水平以及保单利益的风险高低等标准，对本机构的保险产品进行分类分级。

二是要求保险公司、保险中介机构支持行业自律组织发挥平台优势推动

保险销售人员销售能力分级工作，在行业自律组织制定的销售能力分级框架下，结合自身实际情况建立本机构保险销售能力资质分级管理体系，以保险销售人员的专业知识、销售能力、诚信水平、品行状况等为主要标准，对所属保险销售人员进行分类，并与保险公司保险产品分级管理制度相衔接，区分销售能力资质实行差别授权，明确所属各等级保险销售人员可以销售的保险产品。

三是要求保险公司、保险中介机构、保险销售人员在销售保险时，应当建议投保人终止投保。

四是要求销售过程中，投保人应当以书面或者其他可保存的形式，签署或者确认投保声明、投保提示书、免除或者减轻保险人责任条款的说明等文件，以及监管规定的相关文书材料。

强化全链条监管

北交所发布募集资金指引

● 本报记者 吴科任

中国证券报记者9月28日获悉，北京证券交易所制定《北京证券交易所上市公司持续监管指引第9号—募集资金管理》（以下简称《募集资金指引》），自9月28日起施行。此举旨在落实证监会关于高质量建设北交所的相关工作部署，全面提升北交所上市公司质量，切实保护投资者合法权益。

北交所相关负责人表示，《募集资金指引》聚焦募集资金监管重点，既强化募集资金全链条监管，又提升各经营主体操作便捷性。主要体现在四个方面：一是细化募集资金存储监管要求。明确三方监管协议必备条款，例如公司一次或者12个月内累计从专户中支取金额超过3000万元或者募集资金净额20%的，应及时通知保荐机构，要求多次融资应分别设立专户，公司开立、注销专户以及签订三方监管协议时，均应及时公告，做到“有始有终，闭环管理”。

二是完善募集资金使用要求。规定重新论证要求，督促上市公司推进募投项目，明确出现市场环境重大变化、募投项目搁置时间超过1年等情

形时，董事会需重新论证项目可行性。要求募集资金置换应由会计师事务所出具鉴证意见，提高置换金额核算准确性。同时，完善闲置募集资金使用、变更募集资金用途等信息披露要求，保障投资者知情权。

三是强化内外外部监督管理。规范上市公司内部管理机制，要求会计部门建立台账，详细记录募集资金支出和募投项目投入，内审部门应当至少每半年检查一次募集资金存放和使用情况，并向审计委员会报告。保荐机构应当勤勉尽责，持续关注募集资金使用、募投项目实施等事项，按照业务规则要求进行现场核查。会计师事务所应当对募集资金置换和年度使用情况出具鉴证意见。

四是便利市场操作。针对市场咨询较多的节余募集资金转出事项，对于不同金额的节余募集资金转出匹配相应审议程序，金额较低的，可豁免董事会审议。

后续，北交所将及时组织规则条款解读，指导上市公司准确适用。同时，根据新规要求，督促上市公司持续做好募集资金管理，规范履行信息披露义务，防范募集资金违规风险，推动上市公司质量持续提升。

东莞证券总裁潘海标：

布局长期 以专业能力服务客户

● 本报记者 万宇

围绕“要活跃资本市场，提振投资者信心”，相关部门推出一系列政策措施，东莞证券总裁潘海标近日接受中国证券报记者专访时表示，活跃资本市场在稳定宏观大盘、促进居民消费、推动产业转型升级、提升市场开放程度等方面具有重要现实意义。东莞证券将多方面助力激活资本市场活力和提振投资者信心，主动把握时机，积极布局长期服务和产品，以专业能力助力客户实现保值增值。

提振信心 提升交易活跃度

财政部、税务总局决定自8月28日起，对证券交易印花税实施减半征收。8月以来，证监会会同有关方面制定一系列政策措施，包括优化IPO和再融资监管安排、进一步规范股份减持行为、调降融资保证金比例、公募基金费率改革、降低证券公司佣金费率、高质量建设北交所等。“这些政策利好及时回应市场关切，有助于提振市场信心，提升交易活跃度。”潘海标说。

他认为，当前我国正处于经济恢复和产业升级关键期，面临稳增长、扩内需等诸多挑战。资本市场通过提供融资渠道、引导投资资源和促进企业改革等多种手段，推动资本、科技、产业、人力的良性循环，有效优化各类资源配置。因此，活跃资本市场在稳定宏观大盘、促进居民消费、推动产业转型升级、提升市场开放程度等方面具有重要现实意义。

他表示，作为金融服务实体经济的纽带，活跃的资本市场为企业提供了便捷的融资渠道，有助于改善宏观总需求和微观主体资本结构，上市公司通过研发创新、募投扩产等生产经营活动积极助力稳投资、稳增长、稳就业、对经济社会发展起到“四两拨千斤”的撬动作用。同时，活跃的资本市场可以引导优质资金向亟待发展的行业和领域集聚，实现市场化的资源配置，打造更加符合市场需要的产业形态和运营模式，加快现代化产业体系建设。

在财富管理需求日益增长的背景下，活跃的资本市场为居民储蓄有

效转化为市场长期资金、提高投资者的赚钱效应创造良好环境。同时，活跃的资本市场通过增加个人投资者的财产性收入，在一定程度上可改善居民收入预期，进而提振消费。

此外，活跃的资本市场有助于改善海外投资者的体验，鼓励其长期持有行为，不断增强外资投资我国资本市场的信心，推进资本市场制度型开放进程。

厚植文化底蕴 强化创新赋能

潘海标认为，“要活跃资本市场，提振投资者信心”符合当前扩大内需、稳中求进的发展总基调，有望成为后续资本市场改革的风向标。

他表示，当前市场是布局长期服务和产品的最佳时机。东莞证券将抓住当前机遇、坚定做正确的事，抓紧布局策略丰富多元的公募基金产品、资管产品、优秀私募产品等，大力推广指数ETF、“中特估”、人工智能等主题投资产品，大力推进定投资策略，加强客户资产产品转化，借助专业机构投资能力，配置优质金融产品，提升投资者在资本市场的获得感。同时，东莞证券正在积极开展基金投顾业务和发起成立公募基金公司等，力图打造全牌照业务券商，积极从卖方投顾向买方投顾转型。

证券公司作为资本市场的“看门人”，需积极发挥连接资本市场与实体经济的桥梁纽带作用。潘海标表示，未来，东莞证券将进一步发挥金融服务实体经济的核心作用，不断厚植文化底蕴，强化创新赋能，坚决以专业能力助力客户实现保值增值，满足实体经济发展需求，推进资本市场高质量发展。

券商人士表示

A股四季度有望迎来修复行情

9月28日，A股市场波澜不惊，上证指数、深证成指分别上涨0.10%、0.05%，创业板指下跌0.12%。个股表现活跃，近3800只股票上涨。9月，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌0.30%、2.96%、4.69%。

券商人士表示，当前市场处于底部区域，随着政策呵护加速落地、基本面和盈利企稳回升、微观资金供需逐步改善等积极信号陆续出现，四季度市场有望迎来修复行情。

● 本报记者 吴玉华

个股表现活跃

9月28日，A股市场三大指数分化。成交继续保持地量，成交额不足7200亿元。个股表现活跃，有3782只股票上涨、1310只股票下跌。

从行业情况来看，申万一级行业中，电子、国防军工、通信行业涨幅居前，分别上涨1.93%、1.76%、1.40%；美容护理、农林牧渔、食品饮料行业跌幅居前，分别下跌1.36%、1.32%、0.91%。领涨的电子行业中，格林精密、联得装备、硕贝德收获20%涨停，春秋电子、惠威科技、好上好等多股涨停。

在28日交易结束后，A股9月行情收官。9月，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌0.30%、2.96%、4.69%，分别报收3110.48点、10109.53点、2003.91点。申万一级31个行业表现分化，煤炭、医药生物、石油石化行业涨幅居前，分别上涨8.44%、4.71%、3.21%；传媒、电力设备、房地产行业跌幅居前，分别下跌7.37%、5.95%、5.81%。

Wind数据显示，9月，A股有2342只股票涨幅为正。其中，104只股票涨幅超过20%，16只股票涨幅超过50%，5只股票涨幅超过100%。剔除9月上市的新股，9月十大牛股分别为捷荣技术、常山药业、华映科技、精伦电子、华力创通、德恩精工、非菱科思、通化金马、蓝英装备、翠微股份，其中捷荣技术9月累计上涨298.60%，收获14个涨停板。

资金偏好分化

9月市场资金面表现分化，偏好也有所分化。从北向资金情况来看，Wind数据显示，9月北向资金累计净流出374.60亿元。其中，沪股通资金净流出176.15亿元，深股通资金净流出198.45亿元。

从行业情况来看，Wind数据显示，截至9月27日，申万一级行业中，9月以来北向资金对汽车、医药生物、家用电器行业加仓金额居前；对非银金融、食品饮料、电力设备行业减仓金额居前。

从融资余额情况来看，Wind数据显示，截至9月27日，A股市场融资余额为15265.40亿元，9月以来增加492.04亿元。从融资客对行业板块的加仓情况来看，9月以来，融资客对电子、电子设备、计算机行业融资净买入金额居前；对农林牧渔、煤炭、交通运输行业融资净卖出金额居前。

市场底信号强烈

“站在当前时点，市场处于底部区域，不管是胜率还是赔率的角度，都可保持乐观，静待时变。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示，随着政策呵护加速落地、基本面和盈利企稳回升、微观资金供需逐步改善等积极信号陆续出现，四季度市场有望迎来修复行情。建议投资者坚定信心、保持耐心，等待量变到质变的转折。

光大证券首席策略分析师张宇生表示，当前市场处于相对低位，投资性价比提高，活跃资本市场及稳增长的政策也在陆续推进，指数整体易上难下，有望逐渐震荡上行。综合来看，预计今年国庆假期后A股大概率会有不错表现。

中信建投证券首席策略官陈果表示，前期政策确认后，经济数据环比改善，市场底信号强烈，宜守待筹码，迎接新一轮行情。配置思路上，建议围绕“低位+基本面改善确定性”进行布局。

9月券商调研忙 半导体行业受青睐

● 本报记者 李莉

数据显示，9月以来，券商保持高强度的调研节奏。截至9月28日，券商扎堆调研近890只个股，主要集中在半导体、医药生物、机械设备等领域。其中，半导体行业行业标的受券商追捧。机构认为，半导体板块已进入触底反弹阶段，展望未来，半导体行业有望迎来进一步修复反弹。

电子板块吸引力强

中国证券报记者梳理发现，9月以来，近90家券商对889家上市公司进行了调研。有16家上市公司被券商调研30次以上，其中周大生、宁波银行、埃斯顿人气较高，均被超50家券商调研。9月最勤奋的是中信建投证券，共调研54家公司；其次是中信证券，调研53家公司；中金公司位居第三，调研48家公司。

从申万一级行业板块来看，券商最为看好电子板块，有121家公司获券商调研。细分行业板块中，近50%为半导体板块标的。在调研内容中，半导体企业产品的竞争优势备受关注。东芯股份表示，公司产品采用业内领先的

单芯片集成技术，将存储阵列、逻辑电路与接口模块统一集成在同一芯片内，可以有效节约芯片面积、降低产品成本，提高公司产品的市场竞争力。

889家被券商调研的公司中，519家公司2023年中报归母净利润同比增长率为正，其中7家半导体企业上半年净利润增幅超200%。宏微科技表示，2023年上半年公司归母净利润为6351.85万元，同比增长93.90%。公司业绩高速增长主要包括两方面原因：其一，受益于下游应用领域，如新能源光伏、电动汽车等行业持续景气，市场对国产IGBT、FRED功率半导体器件的需求快速增长；其二，在2021年全球缺芯的背景下，国产芯片大规模打入下游客户供应链，公司作为国内IGBT的头部企业之一，很快在下游客户开拓上打开市场。

行业复苏明显

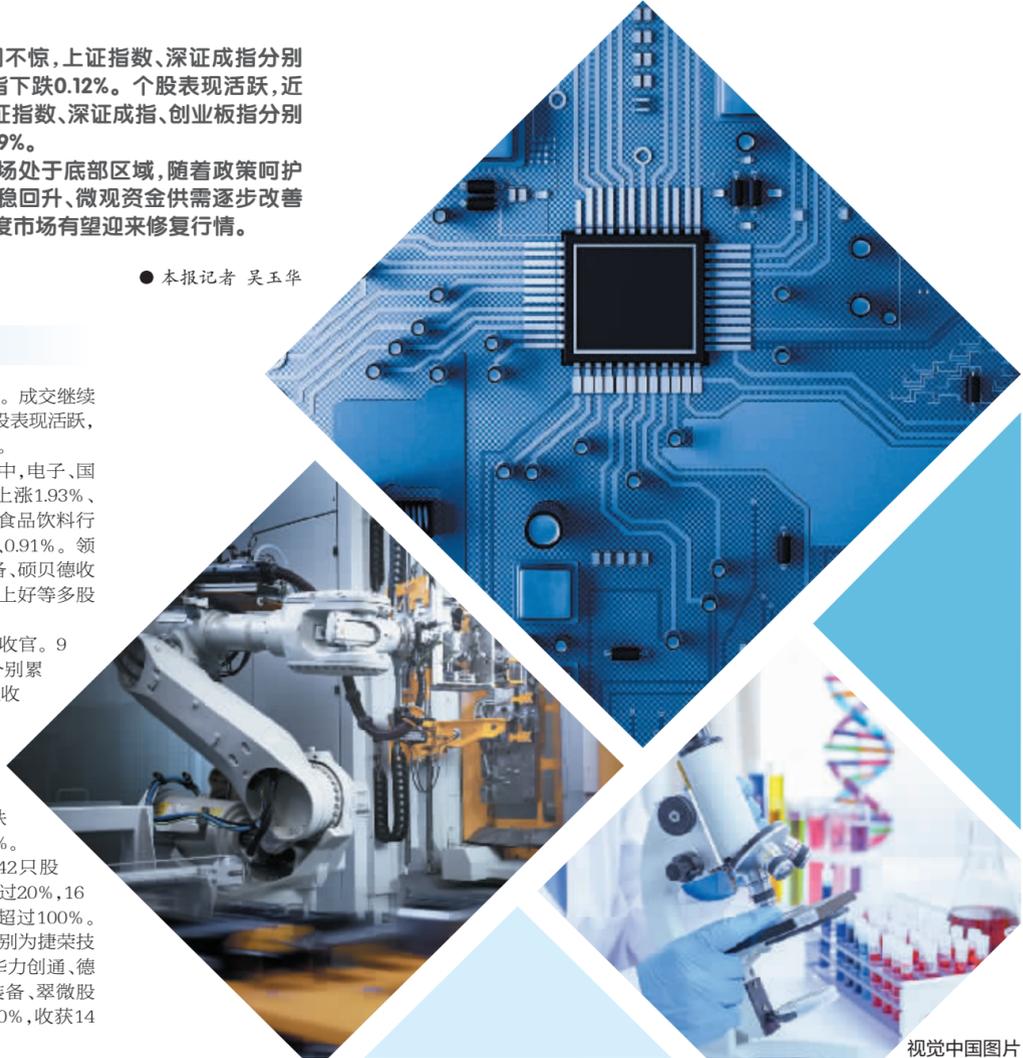
9月28日，半导体板块多股大涨，截至收盘，盛美上海涨超15%，拓荆科技涨超10%，冠石科技涨停。今年7月中旬以来，券商一直将半导体行业列为下半年成长主线中最值得关注的方向。

机构认为，半导体板块成长速度和空间均十分显著。广发证券数数显示，8月统计样本中的晶圆产线合计产生500项招标，同月统计样本中的晶圆产线上合计中标44台设备，以扩散、刻蚀、氧化设备居多；国产设备整体中标比例约55%。

今年第二季度，半导体行业复苏明显。中原证券数据显示，今年第二季度国内半导体行业整体归母净利润为92.03亿元，同比下降55.11%，环比增长49.57%。不少半导体设备厂商营收和归母净利润均保持高速增长。

近期iPhone15、华为Mate60系列产品发布，从下游需求来看，消费电子已迈入补库存阶段。国开证券认为，整体来看当前终端需求复苏缓慢，但近期新机密集发布，提振了市场情绪，此前积累的换机需求有望集中释放，从而推动产业链逐步回暖。

结合当前半导体行业销售额、咨询机构的预测情况及国内外半导体厂商的表现，中信证券认为，半导体板块已进入触底反弹阶段，当前AI、SIC等方向存在结构性高增长机会。展望未来，半导体行业有望迎来进一步修复反弹。



视觉中国图片

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1910.11	1924.41	1909.20	1914.07	1914.01	11.06	0.58
中证商品期货价格指数	1426.42	1437.10	1425.74	1429.37	1429.33	8.26	0.58
中国国债期货收益指数10年期	121.191	121.400	121.137	121.352	121.346	0.221	0.18
中国国债期货收益指数5年期	112.041	112.124	111.992	112.102	112.102	0.138	0.12
中国国债期货收益指数2年期	105.488	105.546	105.483	105.519	105.525	0.052	0.05
中证中金商品指数	—	—	—	3402.69	—	34.62	1.03

注1:中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1339.77	1349.75	1336.53	1349.69	16.86	1341.87
易盛农基指数	1608.69	1619.85	1606.42	1619.49	17.56	1611.74