

金融行业日报：保险资产管理产品管理暂行办法 公开征求意见

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年11月25日

许建锋 S0340519010001

电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

行情回顾：

11月22日，金融子板块均下跌，多元金融、券商、银行板块跑赢沪深300指数。当日金融板块24只个股上涨，12只个股平盘，77只下跌，上涨数量较上一交易日减少26只。

图1：2019/11/22申万金融行业涨跌幅（%）

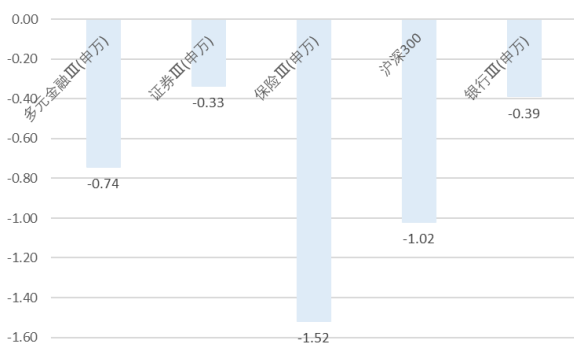
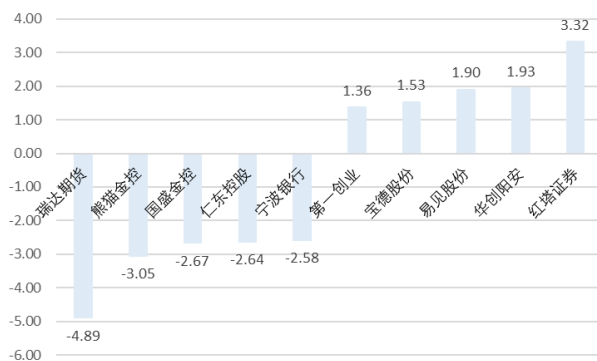


图1：2019/11/22金融行业个股涨跌幅前5名（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

资料来源：东莞证券研究所，wind

重要公告：2019/11/23-2019/11/25

2019/11/23	苏农银行:首次公开发行部分限售股上市流通公告	本次限售股上市流通数量为 484,391,813 股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 11 月 29 日。
2019/11/23	内蒙古西水创业股份有限公司关于股东股份质押展期以及补充质押的公告	截至目前，公司控股股东正元投资及其一致行动人北京新天地、上海德莱合计持有本公司股份 203,785,701 股，占本公司总股份的 18.65%，其中累计已质押股份为 200,824,100 股，占控股股东及其一致行动人所持有本公司股份总数的 98.55%，占本公司总股份的 18.37%。
2019/11/23	华创阳安:股东减持股份结果公告	华创阳安股份有限公司（以下简称“华创阳安”或“公司”）股东江苏沙钢集团有限公司（以下简称“沙钢集团”）在减持实施前持有本公司股份 141,825,920 股，占本公司总股本的 8.15%。 目前，本次减持计划减持时间区间届满，本次减持计划实施完毕。本次减持计划实施后，沙钢集团持有公司股份 69,309,270 股，持股比例 3.9843%。
2019/11/23	东方财富:关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告	东方财富信息股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理程磊先生持有公司股份 18,209,686 股（占公司总股本比例 0.27%），计划在自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,500,000 股，即不超过公司总股本的 0.07%。

2019/11/23	国海证券:关于延长配股股东大会决议及授权有效期的公告	鉴于公司配股会后事项申请已于2019年11月8日获中国证监会主板发行审核委员会审核通过,为确保本次配股工作顺利完成,2019年11月22日,公司召开第八届董事会第二十三次会议、第八届监事会第十一次会议,审议通过了《关于延长公司配股股东大会决议有效期限的议案》、《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理本次配股相关事宜有效期限的议案》,拟将本次配股股东大会决议的有效期限延长至审议上述议案的股东大会决议通过之日起12个月内有效。上述事项尚需提交公司2019年第二次临时股东大会审议。
------------	----------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

重要新闻: 2019/11/22-2019/11/24

2019/11/22	宏观	国家统计局修订2018年GDP数据:2018年GDP总值为919281亿元,比初步核算数增加18972亿元,增幅为2.1%。修订后的第一产业增加值为64745亿元,比重为7.0%;第二产业增加值为364835亿元,比重为39.7%;第三产业增加值为489701亿元,比重为53.3%。--wind
2019/11/22	银行	银保监会召开金融服务制造业高质量发展工作座谈会,要求金融部门狠抓“六稳”工作落实,大型银行要切实发挥头雁效应,提升服务制造业的战略层级,加大信贷投放力度,夯实金融服务制造业“愿贷、敢贷、会贷”长效工作机制,引领银行业金融机构提升服务实体经济质效。--wind
2019/11/22	宏观	<p>发改委、商务部正式印发实施《市场准入负面清单(2019年版)》,共列入事项131项,比去年的版本减少20项,放开“养老机构设立许可”等一批有含金量的审批,同时将“科创板首次公开发行股票注册”等依法新设或符合清单定位的准入措施纳入。发改委下一步将以服务业为重点开展进一步放宽市场准入试点。--wind</p> <p>《市场准入负面清单(2019年版)》首次将私募基金行业纳入全国统一的市场准入体系,注册名称和经营范围中使用“基金管理”字样的企业,将被列入重点监管对象。中基协将推出八项具体措施落实私募基金市场准入负面清单制度,近期拟发布新版《私募投资基金备案须知》。--wind</p>
2019/11/22	券商	上交所副总经理刘绍统:截至今年10月底,上交所挂牌的ETF数量达到171只,市值规模近5500亿元,同比增长分别为39%、20%,交易量居亚洲前列。--wind
2019/11/22	券商	中证指数总经理陆素源:截至10月底,国内指数型产品规模已达到1.17万亿元。--wind
2019/11/22	券商	野村中国合资券商获得证券业务营业执照。--wind
2019/11/22	保险	银保监会就《保险资产管理产品管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见:固定收益类产品投资于债权类资产的比例不低于80%,权益类产品投资于权益类资产的比例不低于80%,商品及金融衍生品类产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%,混合类产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准。保险资产管理机构开展保险资管产品业务,不得承诺保本保收益。合格投资者投资于单只固定收益类产品的金额不低于30万元,投资于单只混合类产品的金额不低于40万元,投资于单只权益类产品、单只商品及金融衍生品类产品的金额不低于100万元。--wind
2019/11/22	保险	银保监会拟出台保险资管产品管理办法,将保险资管产品定位为私募产品,明确保险资管机构开展保险资管产品业务,不得承诺保本保收益。后续银保监会将分别制定债权投资计划、股权投资计划和组合类保险资管产品的配套细则。--wind
2019/11/22	信托	银保监会就《信托公司股权管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见,从市场准入、股权信息动态管理、股东行为分类管控等方面进一步加强信托公司股东特别是主要股东管理。办法拟取消境外金融机构入股信托公司应具备“总资产不少于10亿美元”的门槛要求。--wind
2019/11/22	金融	国务院领导人会见IMF总裁时表示,中国将继续扩大在银行业、保险业、证券业领域的开放,朝着实现外资银行全控股和全牌照方向努力;保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,

		持续推进人民币汇率市场化改革，不会搞竞争性货币贬值。--wind
2019/11/22	券商	沪深交易所拟修订沪港通、深股通业务实施办法，新增一条：加投资者参与港股通交易，视为同意本所或本所证券交易服务公司可以根据内地或香港相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件 and 业务规则的规定及监管合作安排，向香港证监会、联交所提供投资者信息等相关资料。 --wind
2019/11/22	券商	深交所张兆义：将积极推动核心指数期货、ETF 期权产品发展；完善债券指数体系，研究开发 Smart Beta 等创新型指数；支持境内机构建立全球市场指数体系，形成全球资产配置的“中国方案”。--wind
2019/11/22	券商	上交所产品创新中心副总经理叶武：将大力发展权益类的 ETF，推进更多的跨境 ETF 和 ETF 的互联互通，积极探索杠杆/反向 ETF 等创新产品，研究推动集合申购业务试点，推动将股票 ETF 纳入新股申购底仓，将 ETF 纳入转融通标的范围。--wind
2019/11/22	保险	证券日报：银保监会最新公布数据显示，截至 2019 年 9 月末，保险资管产品余额 2.68 万亿元，其中债权投资计划 1.24 万亿元、股权投资计划 0.12 万亿元、组合类保险资管产品 1.32 万亿元。 --证券日报
2019/11/22	券商	证监会发布关于期货交易管理条例第 70 条第 5 项，有关其他操纵期货交易价格行为的规定，即日起执行。该规定明确禁止虚假申报、蛊惑、抢帽子、挤仓等四种操纵期货交易价格的行为。 --wind
2019/11/23	券商	证监会副主席李超称，以关键制度创新来促进市场健康的发展。一是进一步提升多层次市场体系覆盖面和包容性。坚守科创板定位，支持和鼓励拥有核心技术、市场认可度高的“硬科技”企业上市；推进创业板改革并试点注册制。二是完善资本市场基础制度。充分发挥科创板“试验田”作用，逐步复制推广科创板行之有效的制度安排。三是持续强化监管，推动市场主体制的建设。四是加快扩大资本市场双向开放。五是着力优化资本市场生态环境，完善投资者合法权益保护机制，推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。--wind
2019/11/22	保险	【友邦“挖角”平安李源祥：年薪 5000 万，“分手费”2 亿元】 根据友邦保险（1299.HK）公告，李源祥将于 2020 年 6 月 1 日起接替 Ng Keng Hooi（黄经辉）出任友邦保险集团首席执行官兼总裁。李源祥于 2020 年的薪酬将包括 8466000 港元的年度基本薪金、1980000 美元的短期奖励目标及 3960000 美元的长期奖励目标，年度目标总薪酬为 7025341 美元（约 4945 万元人民币）。 与此同时，为了弥补李源祥因从中国平安辞职而失效的未归属之长期奖励金及延期付款，友邦保险还将补偿其 28151122 美元（约 1.98 亿元人民币）。这一授予金额将以受限制股份单位及现金支付的形式在六年内支付。--澎湃新闻网
2019/11/23	券商	证监会副主席李超称，今年前十个月，沪深两市共 143 企业完成 IPO，合计融资 1624 亿元，上市公司再融资 8394 亿元，全市场并购重组交易金额 1.42 万亿元，交易所市场发行各类债券 6.16 万亿元，其中公司债券 2.59 万亿元，均超过了去年全年的水平。--wind
2019/11/23	保险	监管部门通报目前保险资金运用领域存在的八大问题：投资决策机制不健全、资产负债管理薄弱、投管能力建设未持续符合监管要求、违规开展关联交易和利益输送、资金运用业务不合规、风险管理不审慎等。--wind
2019/11/23	保险	保险中介行业的洗牌正在进行时，今年各地银保监局陆续注销近 400 家中介机构的许可证。监管趋严的同时，新的涌入者也在不断加入，不少互联网巨头还通过曲线收购的方式进行布局。 --wind
2019/11/23	券商	【170 天！科创板过会企业已达 100 家】 11 月 22 日晚间，上交所发布科创板上市委第 48 次审议会议结果，同意华峰测控、成都先导 2 家公司首发上市申请。至此，科创板过会企业达到 100 家。从 6 月 5 日科创板上市委首场审议会议同意 3 家企业过会至今，科创板上市委用 170 天时间交出了百家过会企业的成绩单。在以信息披露为核心的注册制引领下，科创板发行上市审核的快节奏、高效率有目共睹。--wind

2019/11/23	券商	宁波开发投资集团申请设立证券公司 材料已获接收。据证监会官网信息显示，宁波开发投资集团有限公司已向证监会提交设立证券公司的审批材料，并于 11 月 18 日被证监会接收，11 月 22 日被要求补正材料。--证券时报
2019/11/24	券商	【MSCI 年内最大幅度提升 A 股权重明日生效】 11 月 8 日，国际指数 MSCI 宣布，A 股大盘股纳入比例由 15%提升至 20%，中盘股也将以 20%的比例首次纳入。这是 MSCI 继今年 5 月份、8 月份顺利完成两次提升 A 股权重后，年内第三次提升 A 股权重，也是年内提升幅度最大的。此次提升 A 股权重将于 11 月 26 日收盘后正式生效。--证券日报

风险提示：

宏观经济持续下滑，行业竞争加剧，政策不确定性风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn