

金融行业周报

——深交所主板和中小板合并，银保监会开展险资运用风险排查

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

王维逸 S1060520040001 (证券投资咨询)

袁喆奇 S1060520080003 (证券投资咨询)

李冰婷 S1060520040002 (证券投资咨询)

郝博韬 S1060120010015 (一般证券业务)

武凯祥 S1060120090065 (一般证券业务)

2021年2月7日

深交所主板和中小板合并，银保监会开展险资运用风险排查

1. 证监会：合并深交所主板和中小板

2月5日，证监会宣布合并深交所主板和中小板，深交所发布《关于启动合并主板与中小板相关准备工作的通知》，此次合并是全面深化资本市场改革的一项重要举措。具体安排为“两个统一、四个不变”：“两个统一”即统一业务规则，统一运行监管模式，“四个不变”即保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。

2. 银保监会：开展保险资金运用全面风险排查

2月3日，银保监会开展险资运用全面风险排查工作，聚焦2018年以来险资运用的关联交易、信用风险、另类投资、资产质量等重点领域。重点排查：1) 关联交易制度建设与执行情况；2) 固收类资产的信用风险状况及相应风险管控工作；3) 另类投资标的的经营状态、盈利情况、真实风险、估值方法；4) 资产风险分类制度设计、执行与落实情况，各类资产计提减值情况。

3. 证监会：加强拟上市企业股东信息披露监管

2月5日，证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，进一步从源头上提升上市公司质量。主要内容为：1) 重申发行人股东适格性要求；2) 加强临上市前入股行为监管；3) 加强对入股交易价格明显异常的自然人股东和多层嵌套机构股东信息核查；4) 进一步压实中介机构责任；5) 注重形成监管合力。



CONTENT 目录

◎ 重点聚焦

- 证监会：合并深交所主板和中小板
- 银保监会：开展保险资金运用全面风险排查
- 证监会：加强拟上市企业股东信息披露监管

◎ 行业新闻

- 银行：央行加强存款管理工作
- 证券：科创板信息披露自律自查
- 多元金融：大型互联网平台须穿透性监管
- 多元金融：改进非银机构公司治理，夯实高质量发展基石

◎ 行业数据及公司动态

- 银行、保险板块上涨6.37%、1.44%，证券板块下跌4.71%
- 银行：实现货币净投放1460亿元，SHIBOR走势下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降9.14%
- 保险：债券收益率环比走势上行

证监会：合并深交所主板和中小板

事件：2月5日，证监会宣布合并深交所主板和中小板，深交所发布《关于启动合并主板与中小板相关准备工作的通知》，此次合并是全面深化资本市场改革的一项重要举措。

（资料来源：证监会官网）

◎ 合并主要安排

两个统一

01

- ✓ 统一主板与中小板的业务规则
- ✓ 统一运行监管模式

四个不变

02

- ✓ 发行上市条件不变
- ✓ 投资者门槛不变
- ✓ 交易机制不变
- ✓ 证券代码及简称不变

点评：1) 中小板定位于主板内设的板块，在主板制度框架下运行，在市值规模、业绩表现、交易特征等方面与主板趋同。合并深交所主板与中小板是顺应市场发展规律的自然选择，也是构建简明清晰市场体系的内在要求。

2) 合并后，深交所将形成以主板、创业板为主体的市场格局，结构更简洁、特色更鲜明、定位更清晰，有利于厘清不同板块的功能定位，夯实市场基础，提升市场质效，从总体上提升资本市场的活力和韧性；有利于进一步突出创业板市场定位，深入贯彻创新驱动发展战略；有利于充分发挥深市市场功能，促进完善资本要素市场化配置体制机制，更好服务粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区建设和国家战略发展全局。

3) 本次合并仅变更原中小板公司证券类别，证券代码和证券简称保持不变，不会影响投资者交易方式和交易习惯，主板、中小板交易机制和投资者门槛一致，投资者群体总体无差异，且合并不涉及交易机制和投资者门槛的改变，不会对投资者交易行为产生实质性影响。

银保监会：开展保险资金运用全面风险排查

事件：2月3日，银保监会开展险资运用全面风险排查工作，聚焦2018年以来险资运用的关联交易、信用风险、另类投资、资产质量等重点领域。
(资料来源：上海证券报)



风险排查工作主要内容

关联交易

关联交易制度建设与执行情况：股东和实际控制人违法违规干预保险资金运用情况；通过化整为零、多层嵌套、变更股权、通道业务等多种方式掩盖资金运用关联交易，规避关联交易内部审查、外部监管、信息披露或报告义务等情形。

信用风险

固收类资产的信用风险状况及相应风险管控工作：实质违约资产的处置及回收情况及相应会计处理，重点关注弱信用主体的投资情况。

另类投资

投资标的的经营状态、盈利情况、真实风险、估值方法：排查未上市股权投资持续未盈利、难以退出、发生亏损、被占用挪用等情形；不动产投资长期土地闲置、出现烂尾、空置率过高、难以覆盖投资成本等情形；金融产品投资互为股东融资、真实投向违规违约、发生重大风险等情形。

资产质量

资产风险分类制度设计、执行与落实情况，各类资产计提减值情况。资产风险分类制度能否真实反映保险资产的风险程度和资产质量；财务制度是否明确各风险类别资产的计提减值标准。

点评：1) 保险资金是长期资金，2020年保险资金运用余额新增3.2万亿元，在跨周期、价值投资上发挥着重要作用，是重要的机构投资者，加强险资运用风险排查可督促险企强化风险防范意识、规范管理保险资金。2) 开展风险排查工作是对资金运用业务的全面梳理，也是对保险机构负责任的提醒与警示。此次排查可为化解存量风险做足准备，为控制增量风险充分预案，切实筑牢风险防线、守住风险底线。

证监会：加强拟上市企业股东信息披露监管

事件：2月5日，证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，进一步从源头上提升上市公司质量。
(资料来源：证监会官网)

指引主要内容



重申发行人股东适格性要求

发行人股东在提交申请前依法清理股权代持，披露其股东主体资格符合国家规定，不存在违规持股情形。



加强临上市前入股行为监管

提交申请前**12个月内入股的新股****东锁定股份36个月**，中介机构应全面披露和核查新股东相关情况。

加强对入股交易价格明显异常的自然
人股东和多层嵌套机构股东信息核查

中介机构核查上述两类股东基本情况、入股背景、资金来源等信息，说明是否存在违反股东适格性要求、股权代持等情形。



进一步压实中介机构责任

中介机构不简单以机构或个人承诺作为依据，重点对入股价格异常股东、临近上市前入股股东进行核查。



注重形成监管合力

发行人股东存在涉嫌违规入股、入股交易价格明显异常等情形的，可就反洗钱管理、反腐败要求等方面征求有关部门意见，共同加强监管。

点评：1) 加强拟上市企业股东信息披露监管，有助于防范“影子股东”违法违规“造富”问题，进一步从源头上提升上市公司质量，切实维护资本市场“三公”秩序。2) 强化拟上市企业的披露责任和中介机构的核查责任，可通过充分发挥信息披露监管与社会监督作用，不断提高拟上市企业股权结构的透明度。3) 通过规范性要求，引导社会资本对拟上市企业合规投资，有利于进一步优化市场生态。4) 有利于解决股权代持、临近上市前突击入股、入股价格异常等市场反映集中问题，加快补齐制度短板。

央行：加强存款管理工作

事件：2月4日，人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议，研究部署加强存款管理工作。

（资料来源：中国人民银行官网）

会议主要内容

成效显著

央行指导市场利率定价自律机制加强存款管理，规范存款创新产品，维护存款市场竞争秩序，取得了积极成效。



长期保留

存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留。



强化管理

必须贯彻落实金融为民的初心使命，持续强化存款管理。



不得开办异地存款

督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以任何方式开办异地存款。



加强创新产品管理

继续加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序，守护好老百姓的钱袋子。



上交所：科创板信息披露自律自查

事件：2月1日，上交所发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》。

(资料来源：上交所官网)

主要内容

通知主要内容

上市审核措施

自查

发行上市条件相关问题：



如重大不利影响的同业竞争、重大违法违规行、持续经营能力、研发投入等。

信息披露和核查问题：



如客户和供应商的核查、同行业可比公司选取等常见IPO申报问题，以及重大事项提示、合作研发等科创板审核实践中总结的针对性问题。

纳入重点审核范围



对于信息披露和核查不到位的项目，加大审核问询和质疑力度。强化中介机构核查把关要求，对不符合科创板定位、发行上市条件和信息披露质量要求的终止上市。

加强现场督导联动：



在审核过程中发现信息披露存在重大瑕疵或财务存在重大疑问的，及时启动现场督导。

强化事中事后监管：



采取通报批评、监管警示、出具监管工作函、约谈发行人及中介机构等监管措施。

点评：1) 总结信息披露和核查要求问题，将相关工作要求具体化，有助于切实提高申报文件的披露质量和中介机构执业水平。2) 督促发行人、中介机构尽可能将问题解决在申报前，有助于节约审核成本，将审核精力更多聚焦于发行上市重大合规性、财务真实性、信息披露有效性等方面。3) 引导发行人尤其是中介机构逐项对照自查，对常见问题、基础事项查缺补漏，有助于增强科创板上市审核工作的透明度。4) 方便发行人和中介机构事先全面做好发行上市申报准备，减少被审核问询的问题数量和轮次，降低不必要成本。

央行：穿透性监管大型互联网平台

事件：2月5日，央行发表《大型互联网平台消费者金融信息保护问题研究》文章。强调当务之急是实现大型互联网平台的穿透性监管。

（资料来源：中国人民银行官网）

文章主要内容

大型互联网平台
消费者金融信息
保护问题

弱化了消费者对个人信息的控制。信息收集使用的“知情-同意”原则被弱化，收集的“必要信息”范围过宽。

资信脆弱人群容易掉进超前负债消费陷阱。部分大型互联网平台过度挖掘用户的金融行为，大量推送金融营销广告，使“超前消费”“过度消费”“负债消费”理念越来越被资信脆弱人群所接受。

数字普惠金融发展不能脱离消费者保护和金融信息保护的根基。我国大型互联网平台不应脱离信息保护和消费者权益空谈数字普惠金融，更不应将二者对立起来。

相关建议

督促大型互联网平台树立“负责任金融”理念，切实履行消费者保护主体责任。

加强消费者金融信息保护相关立法保障和标准化建设。建议尽快出台《个人信息保护法》等相关法律法规。

加强对大型互联网平台的监管。建议将大型互联网平台纳入宏观审慎管理，按照公共产品提供者实施监管。

加强对大型互联网平台企业的反垄断审查，完善平台企业垄断认定方面的法律规范。

完善金融信用信息基础设施建设。进一步拓宽金融信用信息基础数据库接入机构范围，将全部从事放贷业务的机构接入数据库，全量报送借贷业务数据。

规范大型互联网平台金融营销宣传行为。不得做出劝诱低净值人群超前消费、过度消费等存在严重价值观导向问题的金融营销宣传。

银保监会：改进非银机构公司治理，夯实高质量发展基石

事件：2月3日，银保监会对金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司、消费金融公司四类非银机构公司治理情况开展调研，指出相关治理主体的履职意愿、履职能力、内部制度建设和执行力仍需提高。

(资料来源：银保监会官网)

存在主要问题

股东行为不合规不审慎

- ✓ 股东滥用大股东地位，违规干预机构经营管理，损害机构法人独立性等问题。
- ✓ 股东隐瞒资金真实来源，以非自有资金入股非银机构。

董监高履职有效性需提升

- ✓ 董事数量不足、缺少独立董事，专门委员会独立性、专业性不足。
- ✓ 监事专业素质参差不齐，对董事履职评价科学性不足。
- ✓ 高管配备不足，未实现前中后台相分离。

关联交易管理不到位

关联方及关联交易认定不严谨、不全面。有的股东因自身资金紧张，授意操作人员通过隐蔽形式违规开展关联交易，规避监管要求，不当输送利益。

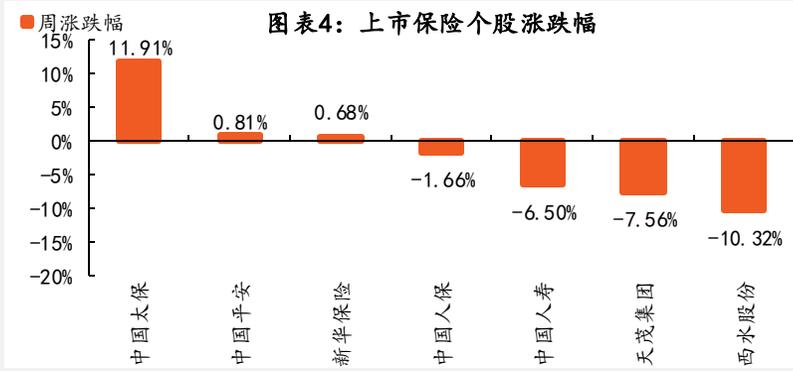
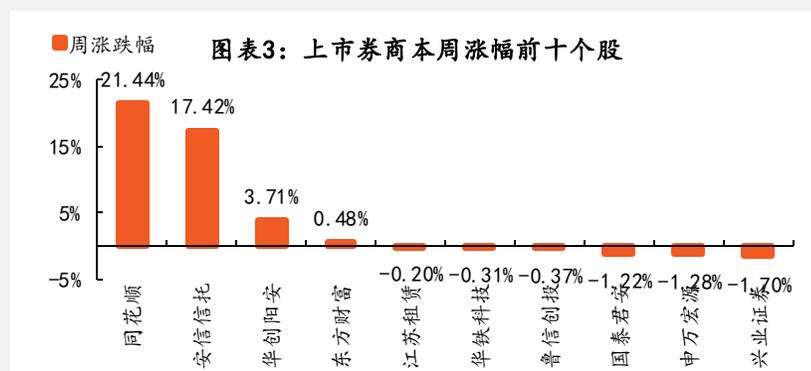
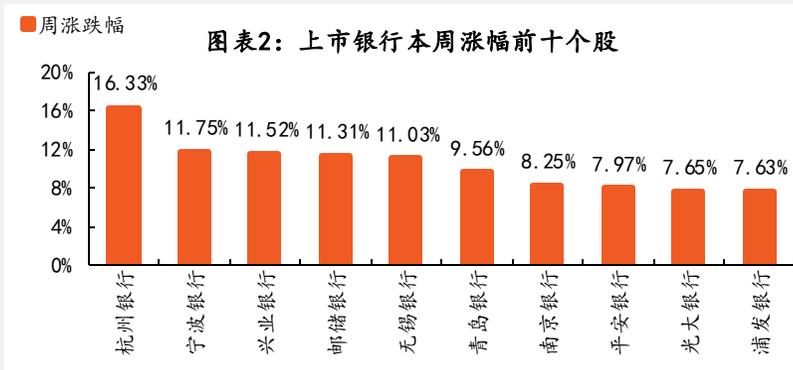
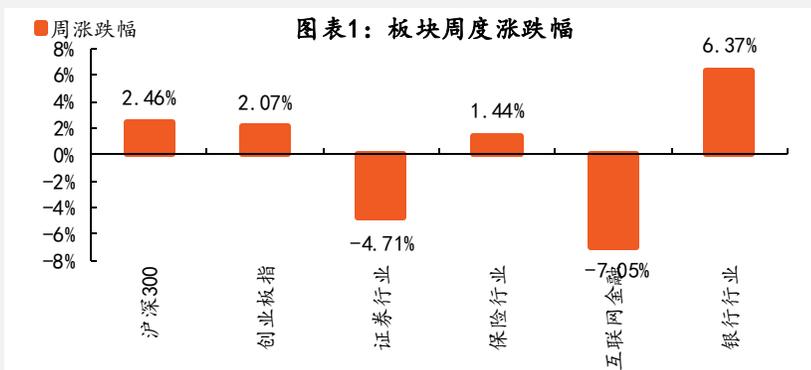
激励约束机制需更“重风险”

- ✓ 绩效考核指标中风险与合规因素占比较低，激励有余、约束不足。
- ✓ 绩效薪酬延期支付与追索扣回制度不完善，延期支付要求不满足监管规定。

点评：1) 完善公司治理是金融企业深化改革、实现高质量发展的首要任务。近年来，金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等四类非银机构发展较为迅速，但公司治理水平与高质量发展的要求相比还存在差距。2) 上述四类机构具有连接实体产业与金融的特色功能，推动其高质量发展，才能更好地满足实体经济的需要，支持和服务供给侧结构性改革，实现行业自身价值。3) 提高董监高履职有效性有利于持续健全法人治理结构，加强股权管理，完善“三会一层”职责定位，提高公司治理水平。4) 完善激励约束机制、加强风险管理有利于可持续发展和战略目标的实施。

市场表现：银行、保险板块上涨6.37%、1.44%，证券板块下跌4.71%

A股行情：本周A股银行、保险板块上涨6.37%、1.44%，证券板块下跌4.71%，同期沪深300指数上涨2.46%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行板块和非银金融涨跌幅分别排名2、19位。各子板块中，杭州银行（16.33%）、同花顺（21.44%）、中国太保（11.91%）涨幅较大。

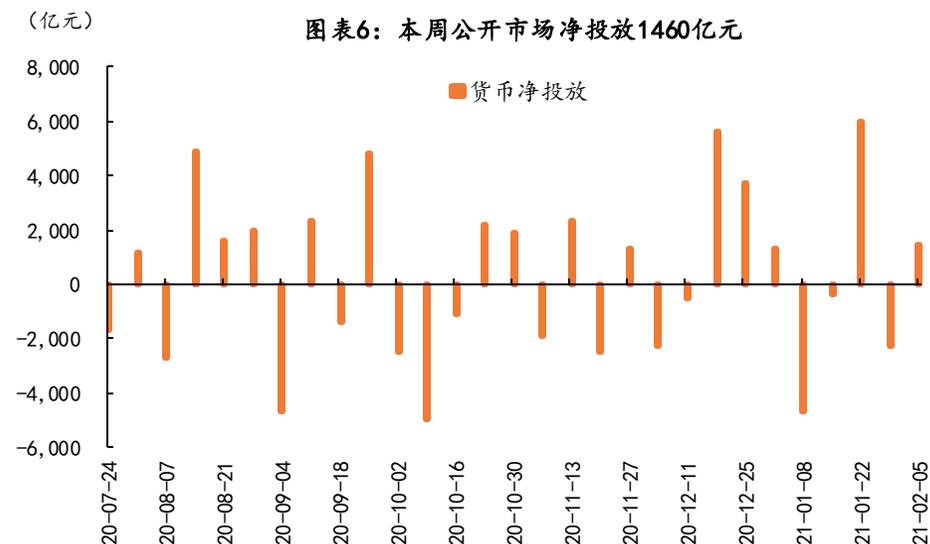
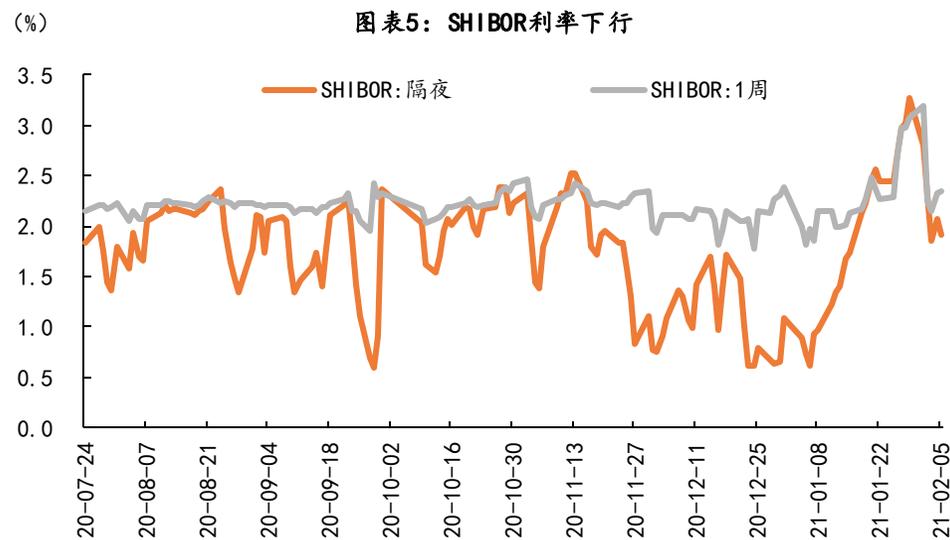


资料来源：wind、平安证券研究所

银行：实现货币净投放1460亿元，SHIBOR走势下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降137.3BP至1.9090%，7天SHIBOR利率下降73.3BP至2.3380%。

公开市场操作：本周央行共开展5300亿元逆回购，另有3840亿元逆回购到期，实现货币净投放1460亿元。



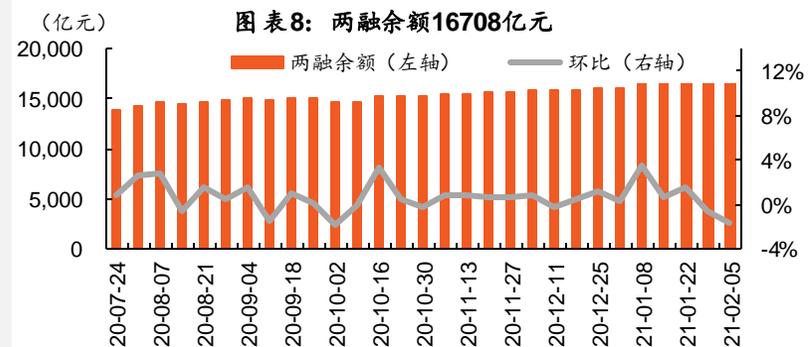
资料来源：wind、平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降9.14%

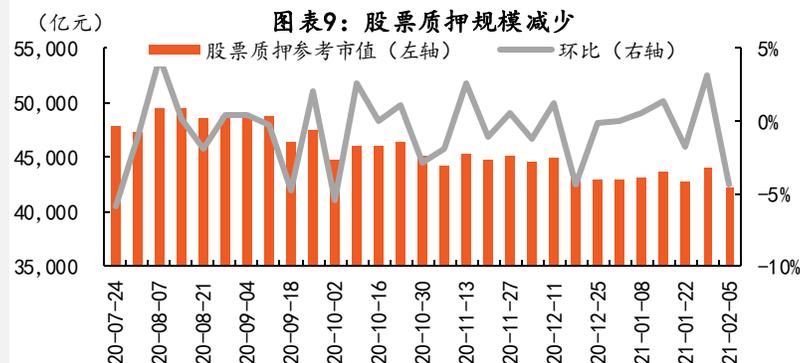
【成交额】：本周两市股基日均成交额9789亿元，环比减少9.14%。



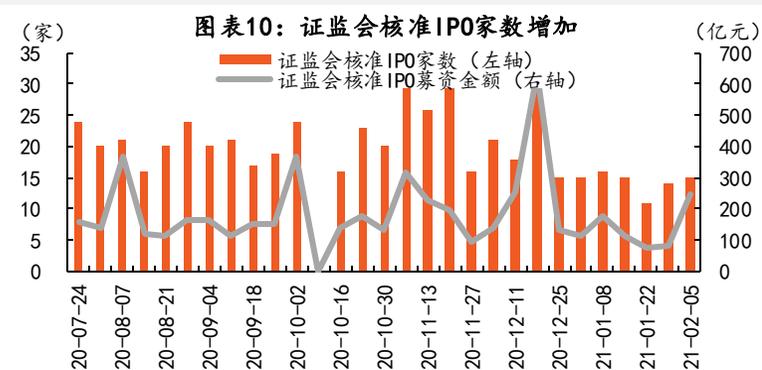
【两融】截至2月4日，两融余额16708亿元，环比上周下降1.60%。其中融券余额1428亿元。



【质押】：本周股票质押规模为42199亿元，环比减少4.37%。



【发行】：本周证监会核准IPO家数为15家，募集金额245.75亿元。

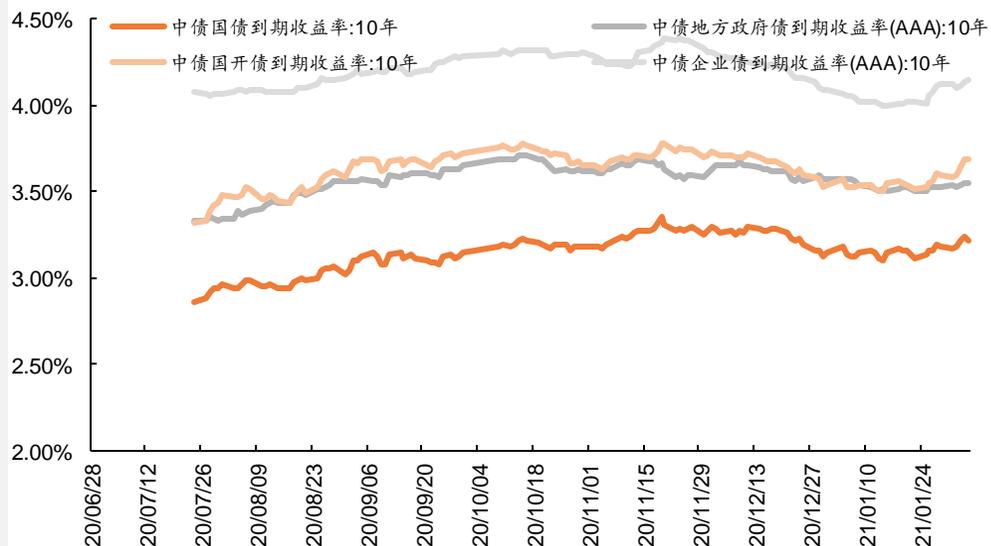


资料来源：wind、平安证券研究所

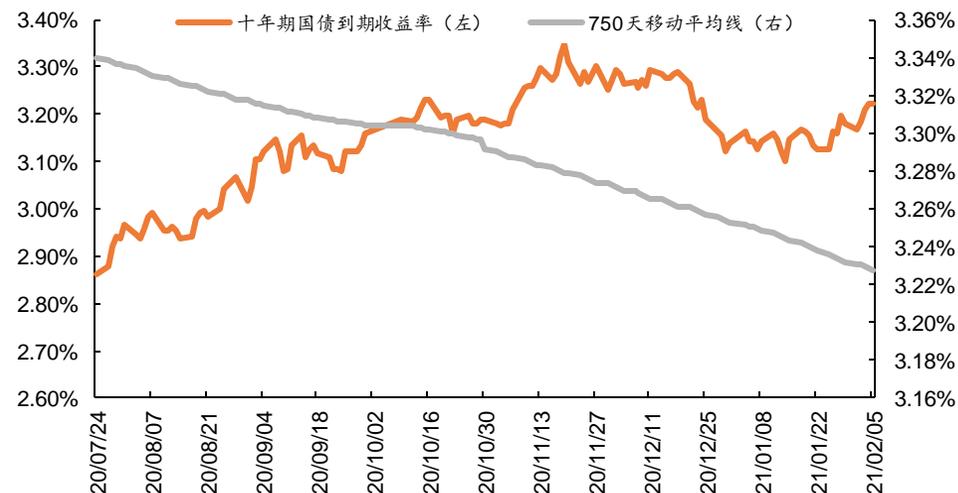
保险：债券收益率环比走势上行

债券收益率：截至2月5日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为3.2164%、3.5505%、3.6839%和4.1465%。环比上周分别变动3.78bps，2.00bps，9.44bps，2.10bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind、平安证券研究所

投资建议

- 1) 银行：当前银行板块估值水平处于历史低位，具备安全边际，持仓比例历史新低，悲观预期充分反应，随着国内复工复产的稳步推进，经济改善预期逐步强化，对于行业的悲观预期修复会推动板块估值的抬升。
- 2) 非银：①保险：关注开门红过后、重疾新产品销售情况，以及利空出清带来的估值修复空间；②证券：基本面受益于资本市场保持高活跃度，政策面改革推进持续支撑估值。



风险提示：

- 1) 资产质量受疫情三次爆发导致的经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；
- 2) 政策调控力度超预期；
- 3) 监管政策边际改善不及预期；
- 4) 中美、中澳关系超预期发展，影响全球风险偏好。

公司声明&免责条款

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在盈利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2021版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 518033

邮编: 200120

邮编: 100033

传真: (021) 33830395

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120010015
武凯祥	WUKAIXIANG263@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065