

# 金融行业周报

——监管鼓励券商差异化、特色化发展，严打比特币及证券违法

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)

陈相合 S1060121020034 (一般证券业务)

2021年5月23日

## 监管鼓励券商差异化、特色化发展，严打比特币及证券违法

### 1. 易会满：证券行业须形成差异化特色化行业格局

5月22日，在中国证券业协会第七次会员大会上，证监会主席易会满发表重磅演讲。易会满表示：1) 提升细分领域的专业能力，走出一条精品化、专业化的发展道路，形成差异化、特色化发展的行业格局；2) 伪市值管理是上市公司、实控人与相关机构和个人相互勾结，利用资金、信息优势操纵股价，对此证监会始终保持“零容忍”态势；3) 注册制改革不仅涉及审核重点、方式、分工的优化，还必须建立起对发行人质量、发行定价和时机的市场化约束机制。

### 2. 金融委：坚决防控金融风险，严打比特币及证券违法

5月21日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十一次会议，会议提出进一步服务好实体经济、坚决防控金融风险、继续深化改革开放，并且明确要求：打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递；要维护股、债、汇市场平稳运行，严厉打击证券违法行为，严惩金融违法犯罪活动。

### 3. 银保监会：召开支持长江经济带发展专题会议

5月19日，银保监会发布：4月28日召开长江经济带发展专题会议。1) 大力发展绿色金融，完善产品服务体系和组织体系，精准支持绿色发展；2) 持续扩大信贷投放，加大对基础设施、产业转型、乡村振兴等领域支持；3) 强化保险保障作用，有效发挥保险资金长期投资优势，推动环境污染责任保险、航运保险、科技保险、农业保险等创新发展。



# CONTENT 目录

## ◎ 重点聚焦

- 易会满：证券行业须形成差异化、特色化行业格局
- 金融委：坚决防控金融风险，严打比特币及证券违法
- 银保监会：召开长江经济带发展专题会议

## ◎ 行业新闻

- 银行：央行修订《动产和权利担保统一登记办法》并征求意见
- 证券：上交所、深交所发布多项业务规则并公开征求意见
- 保险：银保监会发布《保险公司城乡居民大病保险业务管理办法》

## ◎ 行业数据及公司动态

- 市场表现：银行、保险、券商板块分别下跌1.75%、1.63%、1.64%
- 银行：公开市场净回笼100亿，SHIBOR上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降0.43%
- 保险：债券收益率环比走势普遍下行

## 易会满：证券行业须形成差异化、特色化行业格局

事件：5月22日，易会满在中国证券业协会第七次会员大会作出重要讲话。

（资料来源：证监会官网）

### ◎ 主要内容



- ◆ 2020年底，证券从业人员近**35万人**，专业素质持续提升，呈现高学历、年轻化、专业化特征。
- ◆ 证监会对**伪市值管理**始终保持“零容忍”态势，严厉打击利益链条上的相关方。



- ◆ **各公司要提升细分领域的专业能力，走出一条精品化、专业化的发展道路，形成差异化、特色化发展的行业格局。**
- ◆ 注册制改革不仅涉及审核重点、方式、分工的优化，还必须建立起对发行人质量、发行定价和时机的市场化约束机制。
- ◆ 为更好发挥投资银行价值发现的作用，行业机构要进一步突出专业能力的核心地位，加快向专业化主动管理转型。
- ◆ 中介机构特别是证券公司必须深刻认识“看门人”的职责定位，同时服务好融资方和投资方两方面。
- ◆ 行业必须始终把合规风控摆在更加突出的位置，要健全与自身发展战略相适应的风险管理架构。
- ◆ 针对社会广泛关注的行业风气和文化中存在影响行业持续发展的问题，需要加快补齐工匠精神、专业精神、投资者保护意识以及良好职业操守等短板。



- ◆ 进一步优化股权结构，厘清股东资质，规范股东行为。
- ◆ 行业高质量发展必须坚持稳中求进的理念。

**点评：**1) **本次监管对差异化发展的表述应从大型及中小型券商两方面进行理解。综合类大型券商方面，经纪及投行业务须进一步提升专业化水平，尤其强化投行业务价值发现作用，进一步强化品牌优势；同时，降低对于通道业务的依赖度，强化期权做市、场外衍生品等具有显著杠杆性质的资本中介业务发展，提升自身盈利水平。中小型券商方面，受《股权管理规定》影响，开展资本中介业务或面临资本金及股东风险补偿能力监管限制，因此短期内仍以根据自身区位条件及资源禀赋发展传统证券业务为主。其中，经纪业务根据优势区域客户交易习惯，依托营业部优势为下沉客户提供差异化线下服务；投行业务则重点发展区域优势产业客户，形成独特区位及行业发展理解，强化客户粘性并尝试为经纪业务引流。**2) 对本周“市值管理”热点事件进行回应，明确对调对该事件“零容忍”的处理态度。3) 强调注册制改革须建立对发行人质量、发行定价及时机的市场化约束机制，或意味着**监管层审核压力仍将维持在当前水平，不会因IPO实际通过率下滑、IPO企业数量下降而放缓。**

## 金融委：坚决防控金融风险，严打比特币及证券违法

**事件：**5月21日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十一次会议。

（资料来源：中国政府网）

### ◎ 主要内容

#### 会议内容

**进一步服务好实体经济：**稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，继续实施直达实体经济的政策工具，增强微观主体活力，稳企业保就业，大力支持普惠小微、乡村振兴、制造业、科技创新和绿色转型发展。

**坚决防控金融风险：**坚持底线思维，加强金融风险全方位扫描预警，推动中小金融机构改革化险，着力降低信用风险，强化平台企业金融活动监管，**打击比特币挖矿和交易行为**，坚决防范个体风险向社会领域传递。要维护股、债、汇市场平稳运行，**严厉打击证券违法行为，严惩金融违法犯罪活动**。要严密防范外部风险冲击，有效应对输入性通胀，做好应对预案和政策储备。

**继续深化改革开放：**进一步推动利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的**基本稳定**。加快资本市场改革，推动债券市场高质量发展。深化金融机构改革，回归本源，坚守定位，遵循绿色理念开展投融资行为。继续扩大高水平金融开放。

**点评：**1) 本次金融委会议除强调对比特币挖矿、交易行为进行杜绝外，还进一步强调防范风险传导，未来各类金融机构、平台或需对各类消费贷等进行排查梳理，防止加杠杆炒币行为对自身资产质量形成影响；2) 针对近期市场热点，强调严惩金融违法犯罪活动，监管有进一步趋严可能；3) 近期部分媒体对央行官员针对“汇率目标”的讲话存在过度解读，金融委会议强调“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，利于稳定市场预期。

## 银保监会：召开支持长江经济带发展专题会议

**事件：**5月18日，银保监会发布：4月28日，中国银保监会召开专题会议，研究部署银行业保险业支持长江经济带发展工作。

(资料来源：银保监会官网)

## ◎ 主要内容

## 会议指出

1. 大力发展绿色金融，完善产品服务体系和组织体系，精准支持绿色发展。
2. 持续扩大信贷投放，加大对基础设施、产业转型、乡村振兴等领域支持。
3. 强化保险保障作用，有效发挥保险资金长期投资优势，推动环境污染责任保险、航运保险、科技保险、农业保险等创新发展。



## 会议要求

1. 把支持生态优先、绿色发展放在首位。
2. 全力服务碳达峰、碳中和目标达成。
3. 积极服务畅通国内大循环，推动形成协同分工、高效合作的经济体系。
4. 大力培育发展新优势，支持企业更好发挥创新主体作用。
5. 主动构筑开放新高地，更好参与高水平“引进来”和“走出去”。
6. 持续强化组织领导，充分调动各方积极性，推动形成工作合力，狠抓工作落实。

## 央行：修订《动产和权利担保统一登记办法》并征求意见

**事件：**5月19日，央行起草了《动产和权利担保统一登记办法（修订征求意见稿）》并向社会公开征求意见。

（资料来源：人民银行官网）

### 主要内容



01

删除优先顺位条款。删除《办法》中关于“在同一应收账款上设立多个权利的，质权人按照登记的先后顺序行使质权”的相关内容。

02

增加当事人登记的提示条款：“对担保财产进行的概括描述，应当能够合理识别担保财产”、“因担保权人、担保人名称填写错误，担保财产描述不能够合理识别担保财产等情形导致不能正确公示担保权利的，其法律后果由当事人自行承担”。

03

约定登记内容增加“担保范围”及“禁止或限制转让担保财产”，并明确最高额担保中应将最高债权额作为必要登记事项。

## 沪深交易所：就四项业务规则公开征求意见

**事件：**5月19日，上交所、深交所分别发布公告就四项业务规则公开征求意见。

(资料来源：上交所官网、深交所官网)

### ◎ 主要内容

**发布内容：**上交所、深交所就《公司债券发行上市审核规则》《公司债券上市规则》《非公开发行公司债券挂牌转让规则》《债券市场投资者适当性管理办法》公开征求意见。

《**公司债券发行上市审核规则**》明确了审核人员的回避制度；审核人员就审核问询、审核工作相关重要事项需与发行人沟通的，应当按照规定的方式进行；审核人员不得私下与发行人等相关机构进行接触或者与其有其他不正当利益往来。

《**公司债券上市规则**》及《**非公开发行公司债券挂牌转让规则**》修订了：1) 删除了原上市预审核的具体规定，简化上市挂牌申请文件要求，规定四类终止债券上市挂牌的情形；2) 细化持有人会议规则约定事项，完善受托管理人职权来源；3) 善信息披露基本原则，新增简明清晰、通俗易懂要求，修订完善发行人定期报告、临时报告的披露要求，明确相关人员异议情况下的披露要求，确立发行人及其有关人员、发行人控股股东、实际控制人公开承诺的信息披露制度。

《**债券市场投资者适当性管理办法**》修订了：1) 完善投资者标准，调整投资者分类，将商业银行理财子公司纳入专业投资者范围；2) 调整个人投资者可投资的债券范围，增加三方回购相关规定，删除关于暂停上市债券投资的相关内容；3) 增强投资者权益保护力度，明确证券经营机构应向普通投资者履行特别保护义务，对于承销机构增加相应防范利益冲突的业务条线隔离要求。



## 银保监会：发布《保险公司城乡居民大病保险业务管理办法》

事件：5月21日，中国银保监会印发《保险公司城乡居民大病保险业务管理办法》。

（资料来源：银保监会官网）

### ◎ 主要内容

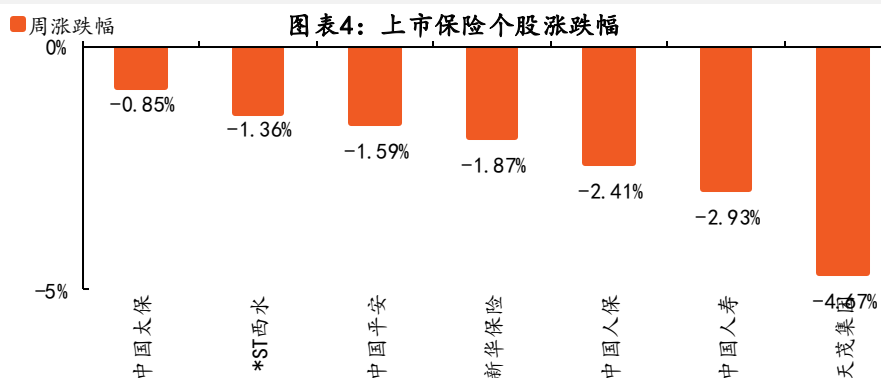
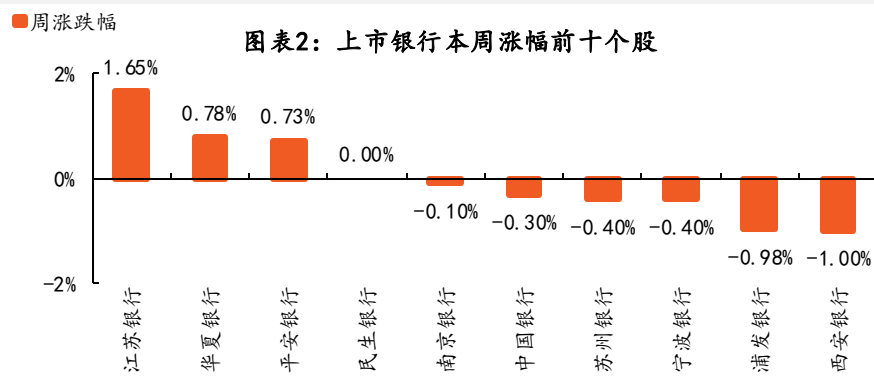
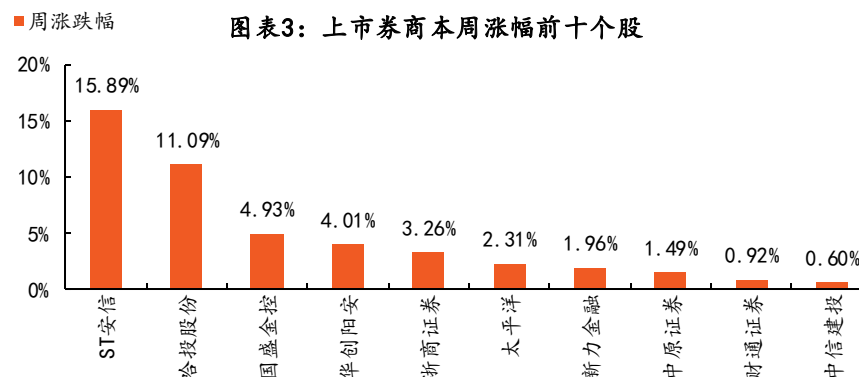
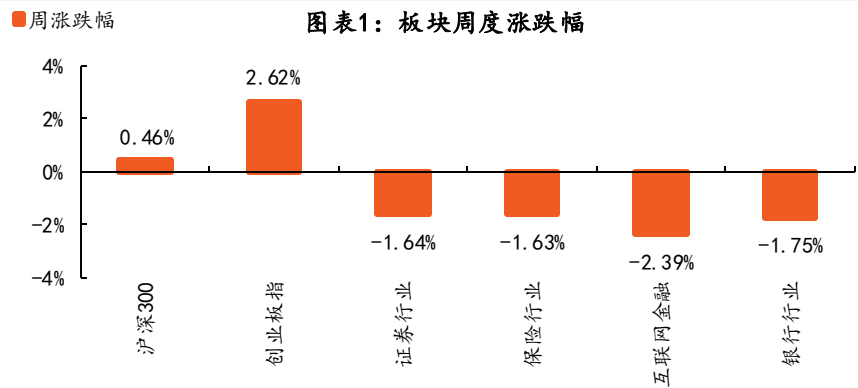
- ◆ 要求经营大病保险业务的保险公司建立健康保险事业部，完善大病保险业务单独核算的要求。
- ◆ 保险公司总公司开展大病保险业务，**注册资本不得低于人民币20亿元或近3年内净资产均不低于人民币50亿元**，专业健康保险公司除外；**上一年度末和最近季度末的综合偿付能力不得低于150%**。
- ◆ 明确了保险公司与政府开展大病保险项目清算的要求，鼓励按完整协议期进行清算。同时强化公司主体责任，要求保险公司建立内部问责机制。
- ◆ 要求保险公司要有长期经营大病保险业务的安排，按照长期健康保险的经营标准完善组织架构，健全规章制度，加强人员配备，提升专业经营和服务水平，保证服务人员每年接受大病保险、基本医保、医疗救助等政策理论和业务技能培训，**累计不少于40小时**。
- ◆ 保险公司不得将大病保险服务整体外包给其他单位。

**点评：**对比2013年、2016年旧规，在经营资质上，新规准入门槛显著**提高**，体现在1) 专业健康险公司与其他保险公司综合偿付能力形成统一标准，上年末和最近季度末**不得低于150%**（旧规中仅100%）；2) 保险公司上一年度及提交申请前连续两个季度风险综合评级类别均**不低于B类**；3) 除专业健康险公司，险企应**建立健康保险事业部**，对大病保险业务实行单独核算。同时增设了**7条市场退出红线**。**新增门槛对现有保险机构资质不造成影响。**

### 3 行业数据及公司动态 | 市场表现

市场表现：银行、保险、券商板块分别下跌1.75%、1.63%、1.64%

**A股行情：**本周A股银行、保险、证券板块下跌1.75%、1.63%、1.64%。同期沪深300指数上涨0.46%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名26、25位。各子板块中，ST安信（15.89%）、江苏银行（1.65%）涨幅最大，中国太保（-0.85%）跌幅最小。

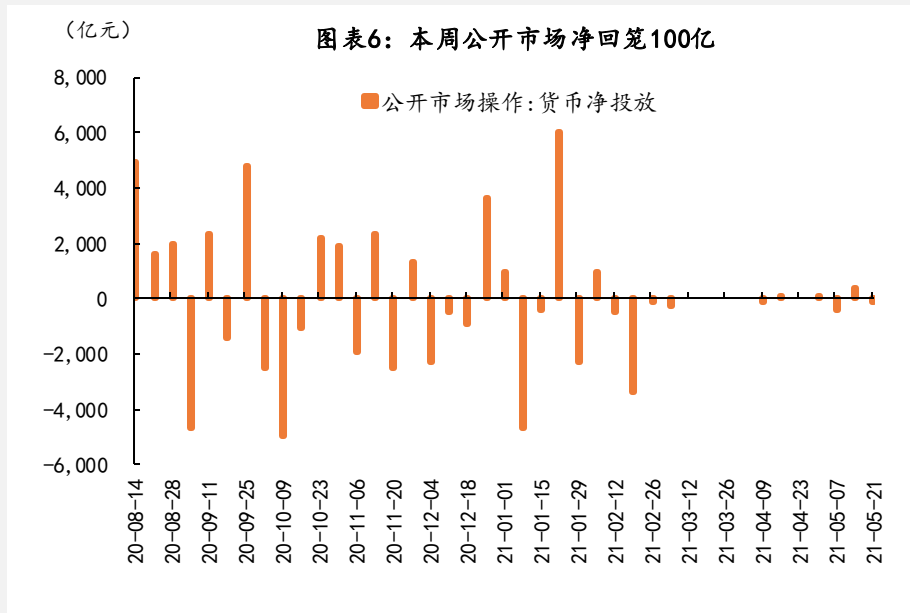
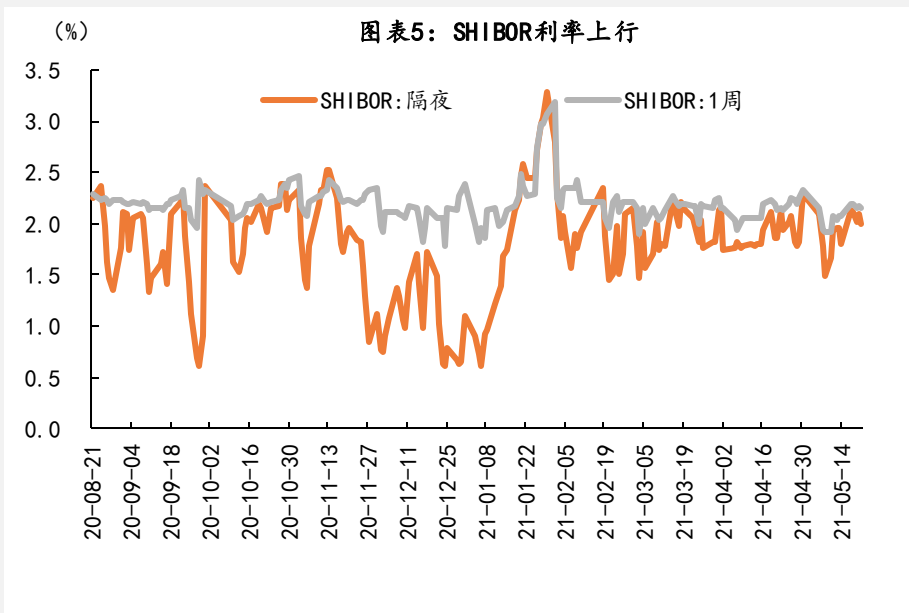


资料来源：wind, 平安证券研究所

#### 银行：公开市场净回笼100亿，SHIBOR上行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率上升19.1BP至1.996%，7天SHIBOR利率上升8.6BP至2.160%。

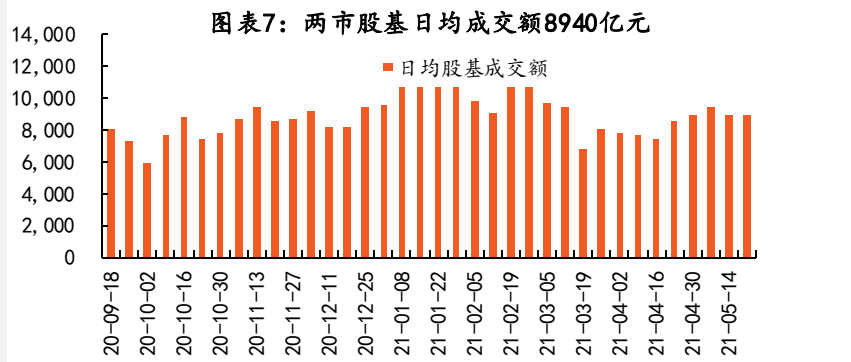
公开市场操作：截至本周央行共开展500亿元逆回购，另有600亿元逆回购到期，净回笼100亿元。



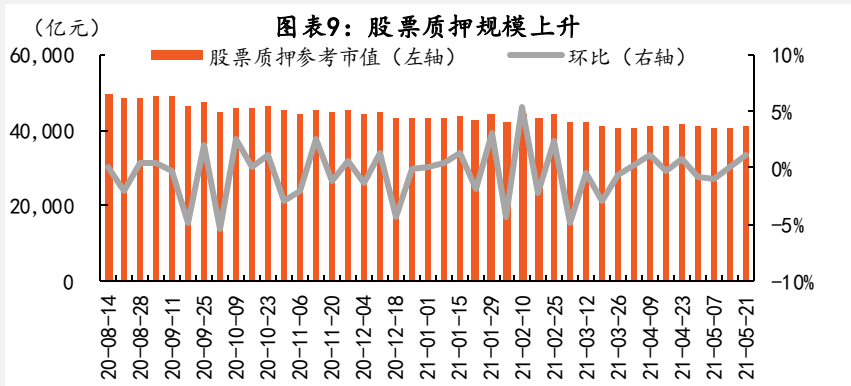
资料来源：wind, 平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比下降0.43%

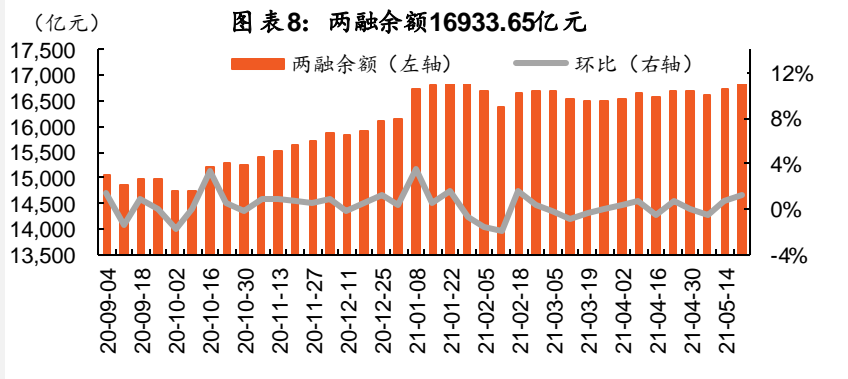
【成交额】：本周两市股基日均成交额8940亿元，环比上周下降0.43%。



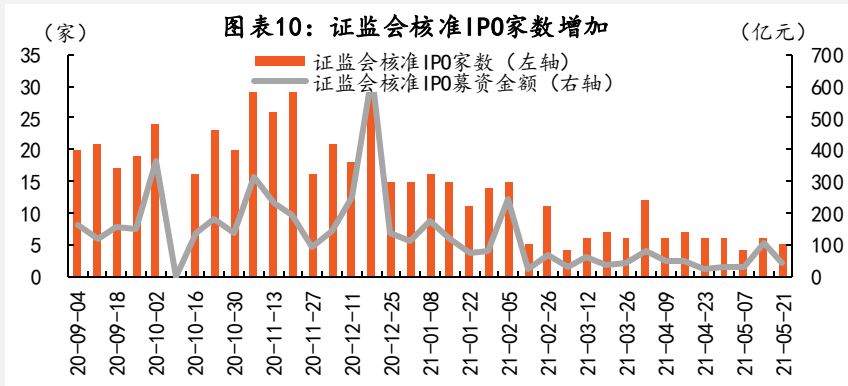
【股票质押】：本周股票质押规模41161.95亿元，环比上周上升1.06%。



【两融】截至5月21日，两融余额16933.65亿元，环比上周上升1.31%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业5家，核准募集资金40.21亿元。

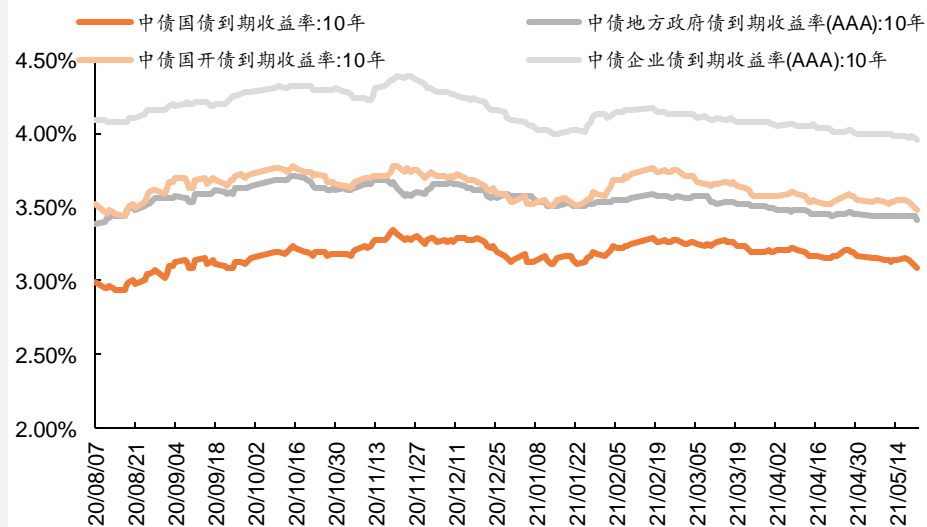


资料来源：wind, 平安证券研究所

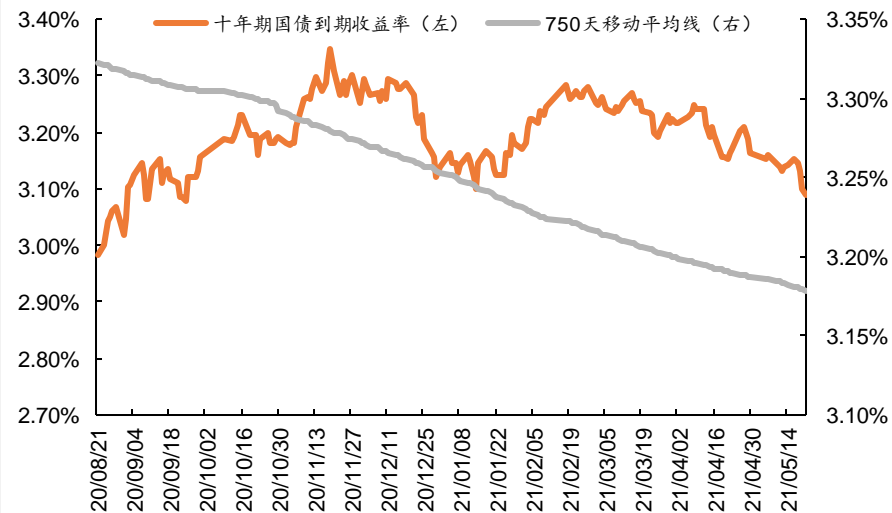
#### 保险：债券收益率环比走势普遍下行

债券收益率：截至5月21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3.0876%、3.4137%、3.4836%和3.9485%，环比上周分别变动-5.46bps、-2.636bps、-5.73bps、-2.74bps。

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) 非银：证券：行业受市场走势影响显著，估值近期调整较为充分，但基本面及政策面仍对板块形成长期支撑，具有较高配置性价比；保险：政策规范行业竞争、支持商业健康险和商业养老金发展，继续看好保险行业的长期配置价值。
- 2) 银行：继续看好板块短期相对价值和中长期绝对价值的配置机会，核心逻辑如下：第一，经济仍处于平稳修复的进程中，同时流动性环境较20年趋于收敛，从历史复盘来看，经济修复叠加利率上行的阶段，银行获得超额收益概率较大；第二，21年银行资本补充诉求增强，而经济的持续向好能够缓解银行资产质量的压力，带动信用成本的边际下行，从而助推上市银行的利润增速逐季回升；第三，当前板块估值处于历史底部空间，板块基金仓位仍处于深度低配状态，安全边际充分。



## 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&amp;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赢利的可能,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

邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

邮编: 200120

传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 100033

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
陈相合	CHENXIANGHE935@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121020034