

金融&金融科技行业周报

——三大交易所修订规则完善监管，多层次资本市场建设多管齐下

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9月21日

三大交易所修订规则完善监管，多层次资本市场建设多管齐下

- 1. 北交所发布第三批规则：个人投资者门槛50万。**9月17日消息，北京证券交易所发布关于发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》的公告。公告明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元，机构投资者准入不设置资金门槛。自规则发布之日起，投资者即可预约开通北京证券交易所交易权限。在北京证券交易所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北京证券交易所。
- 2. 沪深交易所：修订科创板、创业板股票发行与承销业务规则。**9月18日晚，证监会公布《关于修改〈创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定〉的决定》，自公布之日起施行。随后，为进一步优化科创板新股发行承销制度，促进买卖双方博弈更加均衡，沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善了科创板、创业板新股发行定价相关业务规则。
- 3. 证监会：扩大红筹企业在境内上市试点范围。**证监会近日发布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》，进一步增强资本市场包容性，支持优质红筹企业在境内资本市场发行证券上市，助力我国高新技术产业和战略性新兴产业发展壮大，推动经济高质量发展。
- 4. 易纲：坚持从严监管和公平监管，维护公平竞争的金融市场秩序。**9月14日，中国人民银行行长易纲在中德“金融科技与全球支付领域全景—探索新疆域”视频会议开幕致辞中表示，金融科技有效助力普惠金融，为脱贫攻坚作出了巨大贡献，还有力地支持了中国的防疫抗疫。同时，金融科技的发展将对传统银行业带来影响，可能导致小银行负债端和资产端的获客能力和产品竞争力减弱。易纲表示中国监管当局也在努力平衡好鼓励发展和防范风险的关系，坚持从严监管和公平监管，维护公平竞争的金融市场秩序。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 北交所：发布第三批规则，个人投资者门槛50万
- 沪深交易所：修订科创板、创业板股票发行与承销业务规则
- 证监会：扩大红筹企业在境内上市试点范围
- 易纲：坚持从严监管和公平监管，维护公平竞争的金融市场秩序

行业新闻

- 银行：“南向通”将于9月24日上线、银协发布《中国银行卡产业发展蓝皮书2021》
- 证券：中办、国办推动建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易
- 保险：互联网财险将迎新规，不得向网络平台变相支付畸高手续费
- 金融科技：微信可直接跳转淘宝、抖音

行业数据

- 市场表现：银行、保险、证券、金融科技指数分别下降4.49%、5.36%、3.80%、3.45%
- 银行：公开市场货币净投放1900亿元，SHIBOR隔夜利率下行7天利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降1.25%
- 保险：债券收益率环比走势分化

北交所发布第三批规则：个人投资者门槛50万

事件：9月17日消息，北京证券交易所发布关于发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》的公告。公告明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元，机构投资者准入不设置资金门槛。自规则发布之日起，投资者即可预约开通北京证券交易所交易权限。在北京证券交易所开市前已开通精选层交易权限的投资者，其交易权限将自动平移至北京证券交易所。

◎ 北交所已发布三批规则，制度不断完善

（资料来源：证券时报）

首批规则：《北京证券交易所股票上市规则》、《北京证券交易所交易规则》、《北京证券交易所会员管理规则》

亮点：既有共性又有特色上市公司监管制度做出差异化制度安排、调整持续监管不再实行主办券商“终身”持续督导、明确退市制度符合重新上市条件可申请重新上市、实施30%涨跌幅限制交易申报100股起、以1股为单位递增。

第二批规则：《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则（试行）》、《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则（试行）》、《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则（试行）》

亮点：贯彻以信息披露为核心的审核理念；可申请延长财务报表有效期；对上位法规定的自办发行、授权发行等特色融资机制设置快速、便捷的申报和审核安排；设立并购重组委员会，提升重组审核的专业性、审慎性和权威性；北交所规则实施与现阶段各项工作正平稳衔接。

第三批规则：《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》

亮点：个人投资者准入门槛为50万元，同时具备2年以上证券投资经验；已开通精选层的投资者权限平移北交所；新三板创新层投资者门槛从150万降至100万

点评：北交所三批规则陆续出台，从9月2日宣布成立到陆续推出上市制度、交易制度再到本次投资者适当性管理办法，体现了国家对多层次资本市场建设的重视，对资本市场服务全国中小企业和民营企业重要性的认可。统筹好北交所和新三板市场的整体协同发展，是促进形成层层递进的中小企业成长路径和良好的多层次市场生态的基本要求。预计未来，A股三大证券交易所将呈现错位发展、功能互补而又能互联互通之势，使我国资本市场的功能更加完善。

沪深交易所修订科创板、创业板股票发行与承销业务规则

事件：9月18日晚，证监会公布《关于修改〈创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定〉的决定》，自公布之日起施行。随后，为进一步优化科创板新股发行承销制度，促进买卖双方博弈更加均衡，沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善了科创板、创业板新股发行定价相关业务规则。

（资料来源：证监会、沪深证券交易所、中国证券业协会）

◎ 上交所修订科创板股票发行与承销业务规则

1.最高报价剔除比例由“不低于10%”调整为“不超过3%”；

3.对于定价不在投价报告估值区间范围内的，取消发行人和主承销商应当出具说明的要求；

2.明确初步询价结束后如确定的发行价格超过网下投资者报价平均水平的，仅需在申购前发布1次投资风险特别公告，无需采取延迟申购安排；

4.强化报价行为监管，进一步明确网下投资者参与新股报价要求，并将可能出现的违规情形纳入自律监管范围。

◎ 深交所修订创业板股票发行与承销业务规则

1.完善高价剔除机制，将高价剔除比例从不低于10%调整为不超过3%；

3.加强询价报价行为监管，明确网下投资者参与询价时规范要求、违规情形和监管措施；

2.取消新股发行定价与申购时间安排、投资风险特别公告次数挂钩的要求；

4.与中国证券业协会《注册制下首次公开发行股票承销规范》修订相衔接，取消发行价格超出投价报告估值区间范围需说明差异的相关要求。

点评：证监会、沪深交易所、协会相继出台政策，打击投资者为博入围“抱团报价”的行为，防止其干扰发行秩序。这完善了科创板、创业板股票发行规则，既放开了博弈空间，又限定了高价发行，指导思想是加大博弈，但不要高定价，保障IPO可持续性。

证监会扩大红筹企业在境内上市试点范围

事件：证监会近日发布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》，进一步增强资本市场包容性，支持优质红筹企业在境内资本市场发行证券上市，助力我国高新技术产业和战略性新兴产业发展壮大，推动经济高质量发展。

（资料来源：证监会）

公告事项

1

除《通知》明确的互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药行业外，属于新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业，纳入试点范围。

2

具有国家重大战略意义的红筹企业申请纳入试点，不受前述行业限制。

3

红筹企业申请纳入试点，应当符合《通知》《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》等规定的其他条件。

点评：扩大试点范围体现了资本市场服务国家战略的发展方向，有利于这些高科技企业发展壮大。优质企业回归不仅不会冲击市场估值，反而能提升市场吸引力。《公告》明确了新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等红筹企业可以按规定上市，这有助于吸纳更多专精特新、硬科技企业回归。预计会对A股专精特新、大金融以及各类科技类题材构成积极利好的影响。

易纲：坚持从严监管和公平监管，维护公平竞争的金融市场秩序

事件：9月14日，中国人民银行行长易纲在中德“金融科技与全球支付领域全景—探索新疆域”视频会议开幕致辞中表示，金融科技有效助力普惠金融，为脱贫攻坚作出了巨大贡献，还有力地支持了中国的防疫抗疫。同时，金融科技的发展将对传统银行业带来影响，可能导致小银行负债端和资产端的获客能力和产品竞争力减弱。易纲表示中国监管当局也在努力平衡好鼓励发展和防范风险的关系，坚持从严监管和公平监管，维护公平竞争的金融市场秩序。

(资料来源：中国人民银行)

◎ 致辞主要内容

1. 金融科技有效助力普惠金融

近年来，金融科技在中国迅猛发展。人工智能、大数据、云存储、区块链等技术持续推进金融机构的数字化转型，产品和工具应用日益丰富，金融服务的效率和包容性大幅提高。

金融科技从根本上改善了对小微企业和个体工商户的贷款服务。电子支付特别是移动支付有效助力乡村振兴战略，为脱贫攻坚作出了巨大贡献，还有力地支持了中国的防疫抗疫。

2. 金融科技的快速发展的同时带来了一些问题

中国的金融科技起步较早，在兴起之初，中国的金融管理部门就通过打造审慎包容的监管环境，助推中国金融科技发展。

中国在金融科技快速发展的同时，也凸显了一些问题，包括支付机构渗透进入金融领域，提供保险、小额信贷、基金等多种金融产品，提高了金融风险跨产品、跨市场传染的可能性；大型金融科技公司“赢者通吃”的属性可能引发市场垄断、降低创新效率等。

3. 不断强化金融科技监管，加强风险防范

中国监管当局在努力平衡好鼓励发展和防范风险的关系。一是坚持金融活动全部纳入金融监管，同时要求断开支付工具和其他金融产品的不当连接。二是强化反垄断，出台《关于平台经济领域的反垄断》指南，推动大型互联网平台企业开放封闭场景。三是落实审慎监管要求，完善公司治理，合规开展互联网存贷款、保险、基金等业务。

点评：我国支付产业近十年来发展迅猛，取得的成绩有目共睹，这与金融管理部门早期打造的审慎包容的监管环境是分不开的。当前，我国支付产业已走在世界前列，但也面临市场供给过剩、过度竞争和无序竞争、垄断风险累积等问题，反垄断和促进公平竞争成为产业监管者新的课题。要从构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕的战略高度出发，促进形成公平竞争的市场环境，为各类市场主体特别是中小企业创造广阔的发展空间。

中办、国办：建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易

事件：9月13日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，意见提出，研究发展基于水权、排污权、碳排放权等各类资源环境权益的融资工具，建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易。扩大绿色金融改革创新试验区试点范围，把生态保护补偿融资机制与模式创新作为重要试点内容。推广生态产业链金融模式。鼓励银行业金融机构提供符合绿色项目融资特点的绿色信贷服务。鼓励符合条件的非金融企业和机构发行绿色债券。

(资料来源：新华社)

央行、香港金管局：“南向通”将于9月24日上线

事件：9月16日，为促进内地与香港债券市场共同发展，中国人民银行、香港金融管理局决定同意中国外汇交易中心（全国银行间同业拆借中心）、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场清算所股份有限公司、合格境内机构投资者托管银行、跨境银行间支付清算有限责任公司和香港交易及结算有限公司、香港金融管理局债务工具中央结算系统、香港托管银行等开展香港与内地债券市场互联互通南向合作（南向通）。南向通将于2021年9月24日上线。

(资料来源：新华社)

中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书2021》

事件：9月16日，中国银行业协会发布的《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》显示，截至2020年末，全国银行卡发卡量累计89.8亿张，当年新增发卡量4.5亿张，同比增长5.3%。交易方面，2020年，全国银行卡交易金额合计792.8万亿元，同比下降3.6%。风险方面，截至2020年末，全国银行卡未偿信贷余额合计7.91万亿元，比上年增长4.2%；银行卡欺诈率为0.75BP，较上年下降0.12BP，连续四年下降。

(资料来源：金融界)

银保监会发布《保险公司分支机构市场准入管理办法》

事件：9月13日，银保监会发布了《保险公司分支机构市场准入管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》指出，保险公司申请筹建省级分公司，应当符合上一年度及提交申请前连续两个季度综合偿付能力充足率均不低于150%，核心偿付能力充足率均不低于75%；符合提交申请前连续两个季度保险公司风险综合评级B类以上；符合上一年度公司治理评估结果为C级以上等。对于申请筹建省级分公司以外分支机构的，《办法》要求上一年度及提交申请前连续两个季度综合偿付能力充足率均不低于120%，核心偿付能力充足率、风险综合评级、公司治理评估结果与省级分公司要求一致。

（资料来源：金融界）

互联网财险将迎新规，不得向网络平台变相支付畸高手续费

事件：9月14日，银保监会向各财产险公司下发《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），明确六大准入门槛，并对险企开展互联网财险业务的经营行为规范、保险中介机构行为管控等方面进行了明确。保险公司应审慎选择合规网络平台企业，既要通过网络平台企业直接或间接参股控股的保险中介机构进行筛选，又要对网络平台企业本身进行评估，并持续跟踪关注网络平台企业的合规性和安全性。《征求意见稿》单独对互联网融资性信保业务进行了规定，险企应当不得承保保费占据融资义务人综合融资成本比例过高的互联网融资性信保业务。

（资料来源：中证网）

财险业务格局“大逆转”：非车险渐与车险平分秋色

事件：据银保监会最新披露的数据，2021年前7个月，车险保费同比下降8.8%，非车险保费则为同比上涨14.2%；车险业务占比降为51.8%，非车险升至48.2%。而2019年、2020年，非车险业务占比分别仅为37%、41%，不到1年，非车险就与车险近乎“平起平坐”。车险与非车险业务这种加速且明显的此消彼长，源于监管推动的车险综改。车险综改不仅重塑了财险业的业务格局，也让一大批财险公司主动或被动找到了新的增长极——各类非车险业务。

（资料来源：中国经济网）

浙商银行原行长徐仁艳入职度小满，出任公司副总裁

事件：9月16日，浙商银行原行长徐仁艳正式入职度小满，出任公司副总裁，负责供应链金融科技业务，并兼任度小满供应链科技有限公司董事长。公开资料显示，2004年，徐仁艳参与浙商银行筹建，先后担任浙商银行党委委员、董事、副行长，2018年4月升任浙商银行行长。在任期间，徐仁艳一直致力于金融科技创新应用和商业模式创新，领浙商银行全面实施平台化服务战略，首创业内基于区块链技术的“区块链应收款链”平台，构建了“科技+金融+行业+企业”综合服务平台，在供应链金融、小微企业金融服务等方面推动了诸多卓有成效的创新。

（资料来源：21财经）

蚂蚁消费金融已逐步接手花呗

事件：9月17日，针对花呗是否全面接入人民银行征信系统一事，花呗方面回复称，花呗自去年开始就在逐步、有序推进接入金融信用信息基础数据库（即人民银行征信系统）的工作。在用户授权的前提下，花呗的相关信息会逐步纳入征信系统。从服务体验来看，蚂蚁消费金融接手花呗业务的过程比较缓和，与此前服务商更新相似，整改过程保障了用户体验。不过，也有不少用户反映近期花呗额度被下调，或与蚂蚁消费金融接管有关。

（资料来源：支付百科）

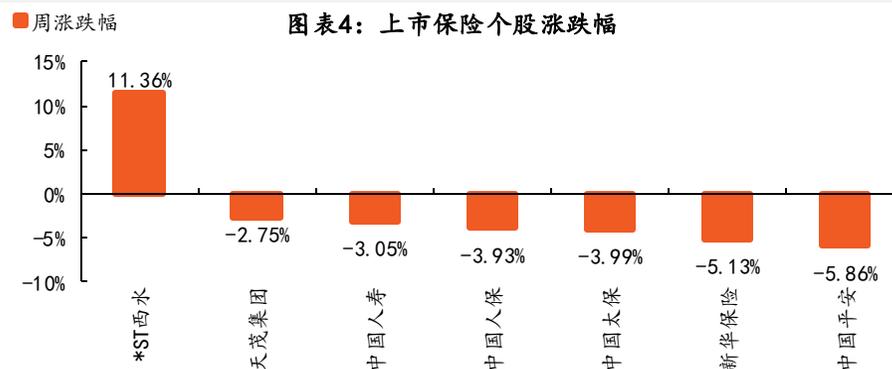
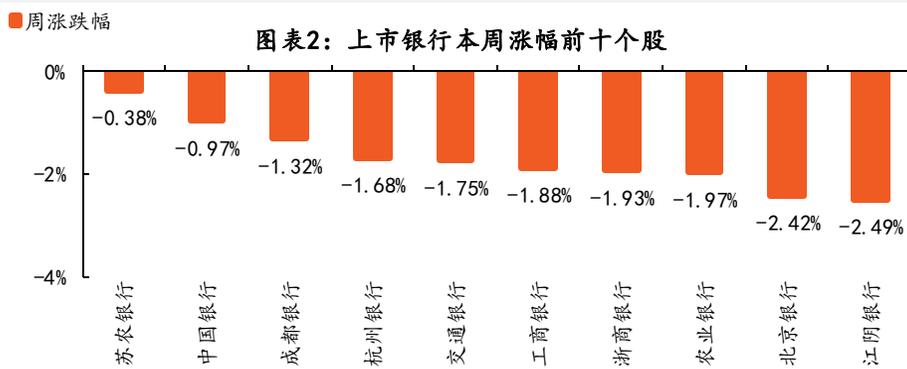
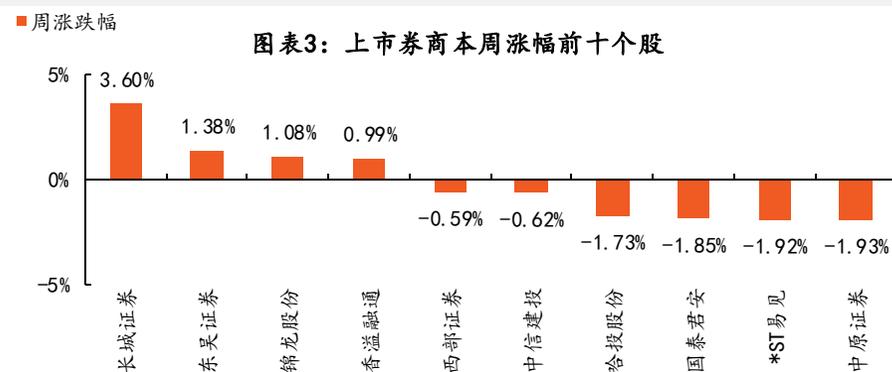
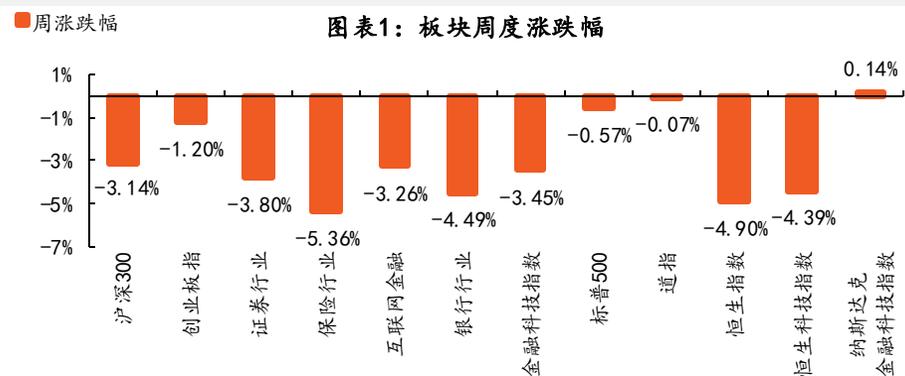
微信可直接跳转淘宝、抖音

事件：9月17日，腾讯微信宣布率先放开外部链接，开放个人用户在一对一聊天场景中直接访问外部链接。这意味着，用户有望在各大平台上，将自己关注的商品、资讯等直接将访问链接分享给好友，而不至于分享后出现一大串复制编码，不能直接打开等情况。近期，工信部对外链管理提出了专项指导意见。工信部表示，今年7月启动了为期半年的互联网行业专项整治行动，屏蔽网址链接是这次重点整治的问题之一。监管要求9月17日起各平台要按标准解除屏蔽网址链接。

（资料来源：派财经）

市场表现：银行、保险、证券、金融科技指数分别下降4.49%、5.36%、3.80%、3.45%

A股行情：本周A股银行、保险、证券指数、金融科技指数分别下降4.49%、5.36%、3.80%、3.45%。同期沪深300指数下降3.14%。恒生科技指数本周下降4.39%，同期恒生指数下降4.90%；纳斯达克金融科技指数上涨0.14%。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17、18位。各子板块中，苏农银行（-0.38%）、长城证券（3.60%）、*ST西水（11.36%）涨幅最大（跌幅最小）。

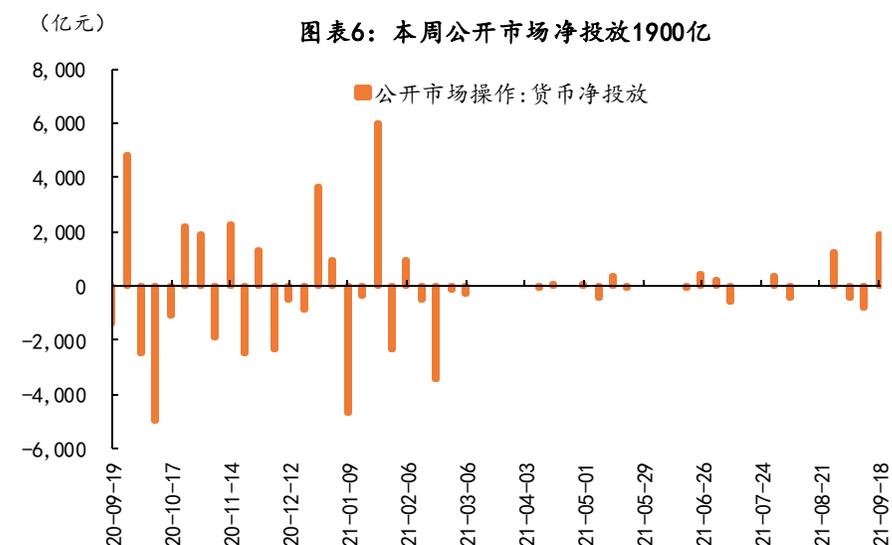
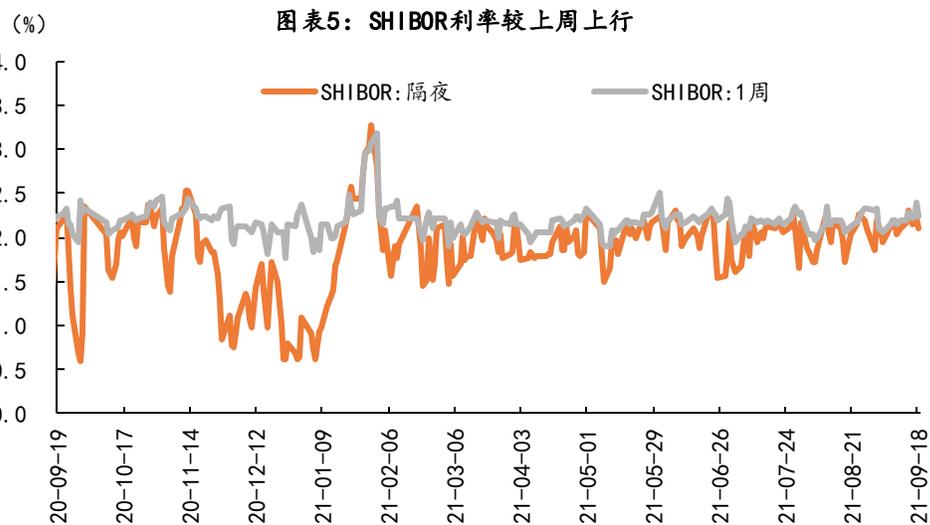


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场货币净投放1900亿元，SHIBOR隔夜利率下行7天利率上行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降0.2BP至2.11%，7天SHIBOR利率上升3.5BP至2.23%。

公开市场操作：本周央行共开展2400亿元逆回购，另有500亿元逆回购到期，实现1900亿元货币净投放。同时，本周有6000亿元MLF的投放与到期，净投放为0。



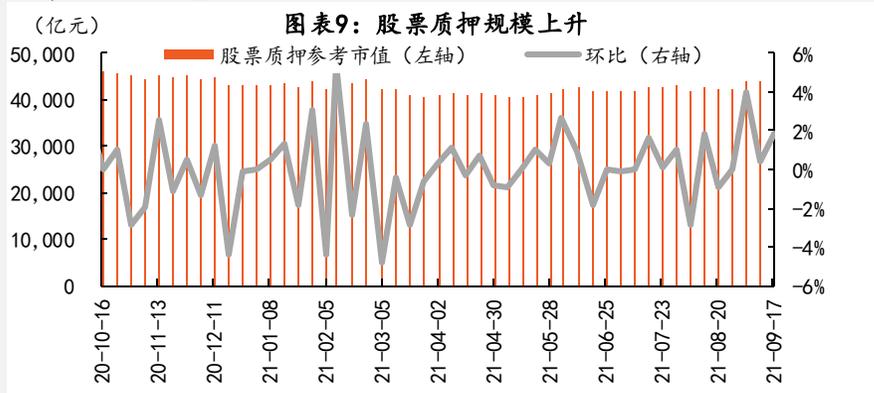
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降1.25%

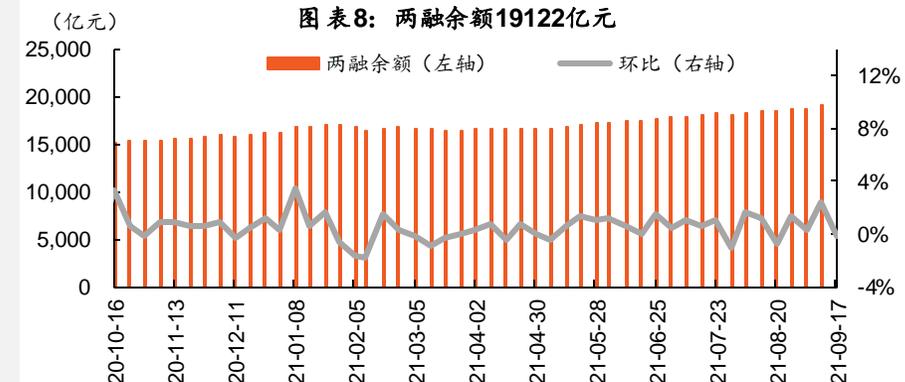
【成交额】：本周两市股基日均成交额15131亿元，环比上周下降1.25%。



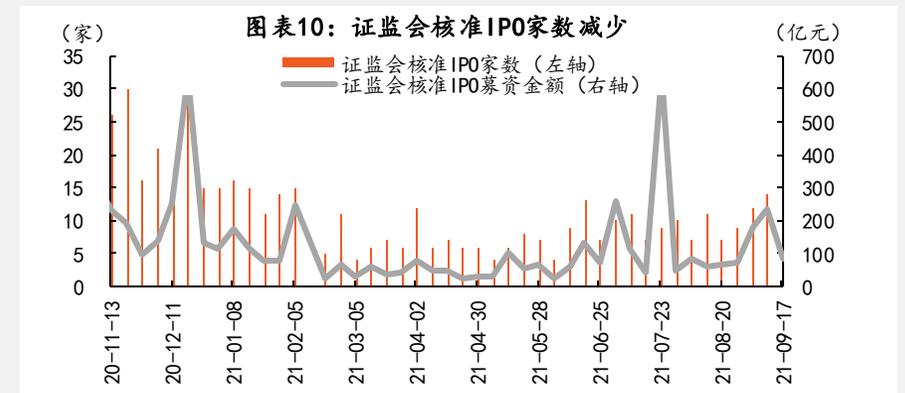
【股票质押】：本周股票质押规模44959亿元，环比上周增长1.85%。



【两融】截至9月17日，两融余额19122亿元，环比上周下降0.16%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业13家，核准募集资金83.10亿元。

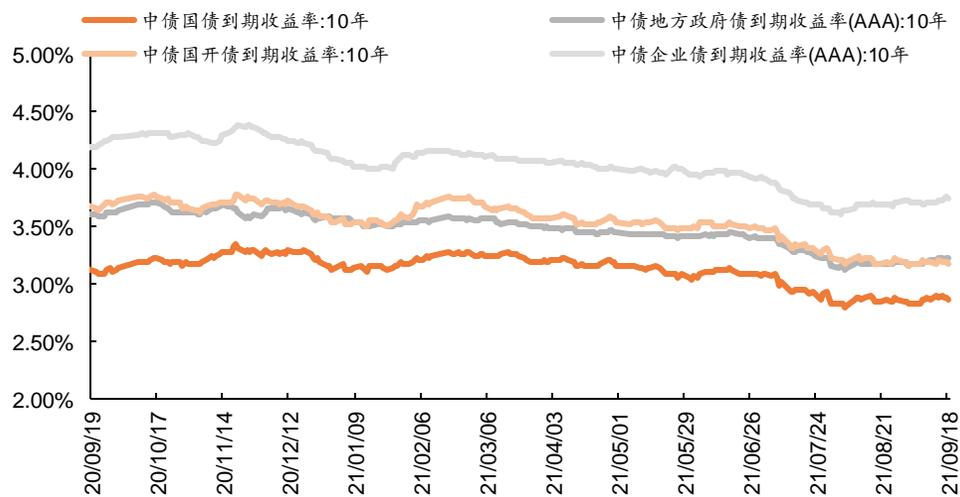


资料来源：wind, 平安证券研究所

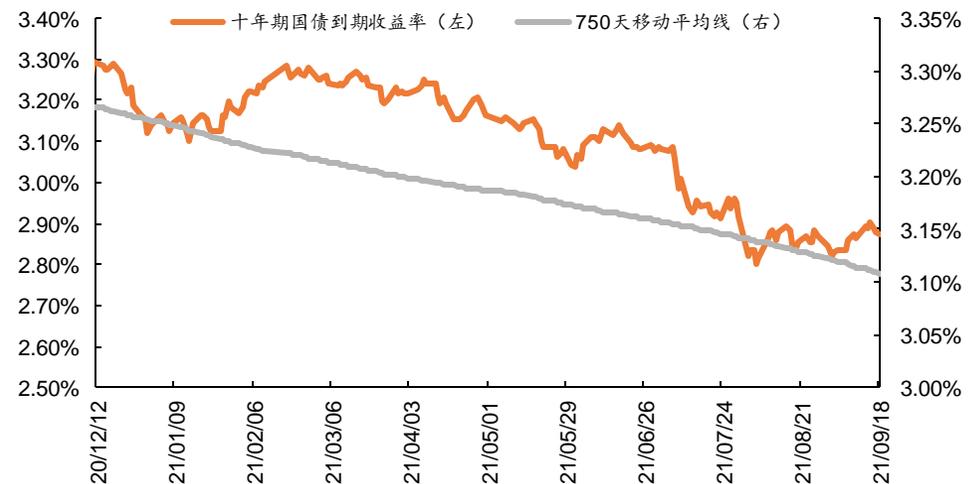
保险：债券收益率环比走势分化

债券收益率：截至9月18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2.8717%、3.2242%、3.1825%、3.7524%，环比上周分别上升0.61bps、上升1.41bps、下降0.99bps、上升3.91bps。

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：1) 证券：基本面及政策面利好对行业估值形成长期支撑，后续受市场行情影响有望持续演绎 β 行情，当前行业估值属于中部历史分位，仍具有配置价值；2) 保险：政策规范行业竞争、支持商业健康险和商业养老险发展，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，经济仍处于平稳运行过程中，利于银行基本面改善；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) **金融政策监管风险。**目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **行业竞争加剧风险，**目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。
- 3) **宏观经济下行风险，**宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

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