

# 金融&金融科技行业周报

——内地与香港互联互通机制逐步完善，银保监会规范信用卡业务健康发展

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)

武凯祥 S1060120090065 (一般证券业务)

陈相合 S1060121020034 (一般证券业务)

2021年12月19日

## 内地与香港互联互通机制逐步完善，银保监会规范信用卡业务健康发展

- 1. 证监会关于修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》公开征求意见。**12月17日，证监会拟对《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》进行修改，向社会公开征求意见。此次修订《互联互通规定》是为了进一步完善沪深港通机制，着重对内地投资者返程交易行为作出规范，对所谓“假外资”实施严格监管。修订《互联互通规定》体现证监会坚定不移稳步推进资本市场高水平双向开放，持续完善沪深港通机制。有利于深化跨境监管执法协作，切实维护沪深港通和两地市场的平稳运行和健康发展。
- 2. 银保监会发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》。**12月16日，为推动银行贯彻新发展理念，切实保护金融消费者合法权益，银保监会发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》。《通知》内容主要包括严格规范信用卡息费收取、强化治理信用卡过度授信、督促转变信用卡粗放发展模式、严肃规范信用卡外部合作行为管理等。《通知》的发布将进一步规范信用卡业务经营管理，平衡信用卡业务发展中风险与效率的“跷跷板”，推动信用卡产业供给侧结构性改革与高质量发展，同时完善“需求侧结构性改革”，更好地满足居民的多样化消费需求，充分保障消费者权益。
- 3. 银保监会发布《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》。**为进一步激发市场主体活力，提升保险资金服务实体经济质效，银保监会近日发布了《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》。《通知》主要包括鼓励保险机构自主投资标准化产品、支持保险机构加强与专业股权投资机构合作丰富创业企业长期资金来源、增设投资于非标准化金融产品和不动产资产的比例限制。《通知》的发布有利于增强市场主体的投资自主权，为多层次资本市场提供长期资金来源，同时引导保险资金加大标准化产品投资，防范投资风险，提升服务实体经济质效。





# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 证监会关于就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》公开征求意见
- 银保监会发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》
- 银保监会发布《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》

## 行业新闻

- 金融：芝麻信用推出全国首个中小企业立信平台
- 保险：中国保险行业协会发布《保险行业多元化纠纷解决机制研究报告》
- 银行：多家银行暂停智能投顾产品购买
- 金融科技：数字人民币碳中和试点扩容

## 行业数据

- 市场表现：保险、银行分别下跌1.37%、2.22%，证券、金融科技指数分别上涨0.38%、2.86%
- 银行：公开市场操作净回笼4500亿元，隔夜SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降3.14%
- 保险：十年期国债收益率环比上涨0.86bps

## 证监会关于就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》公开征求意见

事件：12月17日，证监会拟对《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》进行修改，向社会公开征求意见。

（资料来源：证监会官网）

## 修订背景

- ▶ 近年来，有部分内地投资者在香港开立证券账户及北向交易权限，通过沪深股通交易A股。据证监会统计，目前此类交易总体规模不大，交易金额在北向交易中的占比保持在1%左右。投资者数量约有170万名，但大部分无实际交易，近三年有北向交易的内地投资者约有3.9万名。
- ▶ 证监会认为，此类证券活动与沪深股通引入外资的初衷不符，且这些投资者中98%以上已开立内地证券账户，可直接参与A股交易，两种途径交易有发生跨境违规活动的风险，也给市场造成了北向交易中有不少所谓“假外资”的印象，不利于沪深港通的平稳运行和长远发展。

## 修订内容

- ▶ 此次修订将《互联互通规定》的第十三条第一款修订为“投资者依法享有通过内地与香港股票市场交易互联互通机制买入的股票的权利。沪深股通投资者不包括内地投资者。”
- ▶ 进一步明确内地投资者具体范围。内地投资者包括“持有中国内地身份证明文件的中国公民，和在中国内地注册的法人及非法人组织，不包括取得境外永久居留身份证明文件的中国公民。”

## 过渡安排

- ▶ 自规则实施之日起，香港经纪商将不得再为内地投资者新开通沪深股通交易权限。政策实施之日起1年为过渡期，过渡期内，存量内地投资者可继续通过沪深股通买卖A股。过渡期结束后，存量投资者不得再通过沪深股通主动买入A股，所持A股可继续卖出；无持股内地投资者的交易权限，由香港经纪商及时注销。

**点评：**沪深港通机制自开通以来整体运行平稳，在扩大资本市场双向开放、引入境外长期资金、增加内地居民境外投资渠道等方面发挥了积极作用。此次修订《互联互通规定》是为了进一步完善沪深港通机制，着重对内地投资者返程交易行为作出规范，对所谓“假外资”实施严格监管。证监会坚定不移稳步推进资本市场高水平双向开放，持续完善沪深港通机制，便利境外投资者投资A股市场，深化跨境监管执法协作，切实维护沪深港通和两地市场的平稳运行和健康发展。

## 银保监会发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》

**事件：**12月16日，为推动银行贯彻新发展理念，牢固树立以人民为中心的发展思想，提升信用卡业务惠民便民服务质效，切实保护金融消费者合法权益，以高质量发展更好支持科学理性消费，银保监会发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》。

(资料来源：银保监会官网)

### 重点治理领域问题

#### 一、严格规范信用卡 息费收取

《通知》要求银行应当切实提高信用卡息费管理的**规范性和透明度**，展示分期业务资金使用成本统一采用利息形式。违约或逾期客户负担的息费总额不得超过其对应本金。

#### 二、强化治理信用卡 过度授信

《通知》要求银行**合理设置单一客户信用卡总授信额度上限**。在授信审批和调整授信额度时，应当扣减客户累计已获其他机构信用卡授信额度，防范跨行不合理叠加授信。

#### 三、督促转变信用卡 粗放发展模式

《通知》要求银行不得以发卡量、客户数量等作为单一或主要考核指标，**长期睡眠信用卡比率不得超过20%**，整改后仍超出该比例的银行不得新增发卡。

#### 四、切实加强消费者 权益保护

《通知》要求银行不得进行**欺诈虚假宣传、强制捆绑销售**，必须**充分披露用卡风险、投诉渠道和解绑程序**等，并强化客户数据安全保护。

#### 五、严肃规范信用卡 外部合作行为管理

《通知》要求银行必须通过**自营网络平台**办理信用卡核心业务环节，**对合作机构实行统一的名单制管理**，明确约定双方权责。

**点评：**近年来，我国银行业金融机构信用卡业务快速发展，在便利群众支付和日常消费等方面发挥了重要作用。但近一时期部分银行经营理念粗放，服务意识不强，风险管控不到位，存在侵害客户合法权益等行为。《通知》根据信用卡业务发展新情况、新问题，提出了新要求，明确了新方向，将进一步规范信用卡业务经营管理，平衡信用卡业务发展中风险与效率的“跷跷板”，推动信用卡产业供给侧结构性改革与高质量发展，同时完善“需求侧结构性改革”，更好地满足居民的多样化消费需求，充分保障消费者权益。



## 银保监会发布《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》

**事件：**为进一步激发市场主体活力，提升保险资金服务实体经济质效，有效防范相关领域风险，中国银保监会对部分规范性文件进行了集中修订，于近日发布了《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》。

（资料来源：银保监会官网）

### 主要内容

01.取消保险机构参与证券交易的服务券商和托管人数量限制，减少投资管理信息披露频率，进一步鼓励保险机构自主投资标准化产品。

02.允许保险资金投资由非保险类金融机构实际控制的股权投资基金，取消保险资金投资单只创业投资基金的募集规模限制，支持保险机构加强与专业股权投资机构合作，丰富创业企业长期资金来源。

03.允许保险私募基金的发起人及其关联保险机构根据投资策略自主选择投资比例，简化保险公司投资保险私募基金的决策流程，提升产品市场化运作水平。

04.取消保险资产管理公司设立和管理债权投资计划和资产支持计划的外部信用评级要求，增强市场主体使用外部评级的自主性。

05.取消保险资金开展内保外贷业务的事前评估要求，夯实机构主体责任，防范境外融资风险。

06.在现行的保险大类资产比例监管政策中，增设投资于非标准化金融产品和不动产资产的比例限制，防范非标准化资产领域投资风险。

**点评：**《通知》的发布，是监管规则顺应市场发展变化的务实举措，有利于增强市场主体的投资自主权，为多层次资本市场提供长期资金来源，同时引导保险资金加大标准化产品投资，防范投资风险。银保监会坚持稳中求进工作总基调，持续深化保险资金运用市场化改革，引导保险资金加大对重点领域的支持，提升服务实体经济质效。

### 芝麻信用推出全国首个中小企业立信平台

**事件：**12月16日，全国首个中小企业数字化立信平台正式亮相，该平台由蚂蚁集团旗下的芝麻信用推出，超400万中小企业成为平台的首批入驻者。在这个平台上，小企业主们可以一站式查看企业在工商、司法等方面的公开信息，还可以进一步填充有价值的企业信息，完成对自身的信息管理、信用管理。据悉，作为央行备案的企业征信机构，芝麻信用的立信平台已经与税务、发票、社保、公积金等多个数据服务方达成合作，在获得企业授权的情况下可以快速归集企业信息。

(资料来源：中国证券网)

### 央行发布2021年三季度末金融业机构资产负债统计表

**事件：**12月15日，央行公布数据显示，三季度末，我国金融业机构总资产为375.68万亿元，同比增长8.2%；金融业机构负债为341.3万亿元，增长8%。其中，银行业机构总资产为339.36万亿元，增长7.7%；证券业机构总资产为11.99万亿元，增长23.7%；保险业机构总资产为24.32万亿元，增长8.4%。

(资料来源：央行官网)

### 中证协发布实施两项北交所有关自律规则

**事件：**12月16日，中国证券业协会发布实施《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行与承销特别条款》《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别条款》两项自律规则，规范证券公司开展北交所公开发行股票承销业务，加强北交所网下投资者管理。

(资料来源：证券时报)

### 中国保险行业协会发布《保险行业多元化纠纷解决机制研究报告》

**事件：**中国保险行业协会12月13日发布《保险行业多元化纠纷解决机制研究报告》（以下简称《报告》），该《报告》是近年来发布的首例保险行业多元化纠纷解决机制研究报告。《报告》客观反映了当前保险行业多元化纠纷解决现状，结合国内外实践案例形成多元化纠纷解决机制先进经验借鉴，分析了当前模式中存在的不足与挑战，从立法、司法、监管及保险机构等层面提出了有针对性的完善建议。

（资料来源：证券日报）

### 保险资管公司投资管理能力信披杜绝“带病披露”

**事件：**近日，中国保险资产管理业协会制定并发布《保险资产管理公司投资管理能力建设及自评估信息披露自律规则（试行）》，明确保险资产管理公司是投资管理能力信息披露行为的责任主体，应当审慎客观、实事求是，依法依规，扎实稳妥开展投资管理能力信息披露工作，做到“成熟一项，披露一项”，树立“一次通过”意识，杜绝“带病披露”、“闯关披露”等现象，切实提升投资管理能力信息披露质量。

（资料来源：新浪财经）

### 中国保险行业协会发布《新能源汽车商业保险专属条款》

**事件：**12月14日，为充分发挥保险保障功能，服务国家“碳达峰、碳中和”战略目标，支持国家新能源汽车产业发展，在银保监会的指导下，中国保险行业协会正式发布《新能源汽车商业保险专属条款》。《条款》为新能源汽车消费者提供更加有效和有针对性的保险保障。在保险责任上，既为“三电”系统提供保障，又全面涵盖新能源汽车行驶、停放、充电及作业的使用场景。在条款开发上，既考虑当前的主流技术路线，又对新能源汽车产业的新业态留有创新空间。

（资料来源：证券日报）



### 多家银行暂停智能投顾产品购买

**事件：**日前，关于银行暂停智能投顾产品购买的消息引发市场关注，包括工商银行、招商银行、平安银行在内的多家银行都暂停了智能投顾服务的相关服务或部分服务。有银行客服对蓝鲸财经表示，今年11月监管对基金投资组合策略建议活动提出统一规范要求，根据监管要求，业内相关服务均需要进行调整。据悉，11月初，一则《关于规范基金投资组合策略建议活动的通知》草案引起市场关注。通知对基金投资组合策略建议活动的业务性质进行界定，明确指出，提供基金投资组合策略建议活动为基金投资顾问业务，应当遵守《基金法》和《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》中关于基金投资顾问业务资格管理、行为规范等有关要求。

(资料来源：央视网)

### 央行年内第二次全面降准正式落地

**事件：**12月15日，央行年内第二次全面降准正式落地，本次降准0.5个百分点，将释放长期资金约1.2万亿元。另外，15日将有9500亿元中期借贷便利（MLF）到期。央行有关负责人此前表示，此次降准释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF，还有一部分被金融机构用于补充长期资金，更好满足市场主体需求。除去置换到期MLF的资金，此次全面降准额外为金融机构提供约2500亿元的长期资金。

(资料来源：wind)

### 中国银行业协会发布《银行函证及回函工作操作手册》

**事件：**近日，中国银行业协会发布《银行函证及回函工作操作手册》，旨在落实规范函证业务运作，优化函证工作质效，提升会计信息质量，为防范金融风险保驾护航。《操作手册》包含银行函证及回函工作办理说明、银行询证函格式说明、函证项目解读、函证案例共四个章节。银行业金融机构和会计师事务所均认为，统一回函口径、规范业务办理流程是落实函证新规的前提，《操作手册》能够帮助两个行业从业者更全面、准确地理解新规条款，指导业务实操；同时有助于银行业提升数据治理能力、按照新规要求推动实现函证集中处理。

(资料来源：证券日报)

### 数字人民币碳中和试点扩容

**事件：**12月15日讯，数字人民币碳中和试点场景再度扩容，首次大规模进入民众日常生活的全低碳场景。北京、上海、海南、深圳、苏州、西安、长沙、成都、雄安新区等9大数字人民币试点地区用户在美团平台点外卖不使用一次性餐具，买生鲜自备环保袋，在线购买电子机票火车票，都将获取一定数值的数字人民币奖励。

(资料来源：新浪财经)

### 证监会：加强证券期货业科技发展组织规划

**事件：**近日，2020年度金融科技发展奖评审领导小组会议在北京召开。证监会副主席、金融科技发展奖评审领导小组副组长方星海表示，证监会将加强证券期货业行业科技发展组织规划。金融科技发展奖对促进金融行业科技创新，表彰优秀科技成果，营造良好科技交流氛围，激发科研人员创新动力具有重要意义。证监会将加强证券期货业行业科技发展组织规划，大力促进大数据、区块链等创新技术在行业的推广应用，同时持续加强科技创新的力度，有效推动金融科技成果共享和转化。

(资料来源：证券时报)

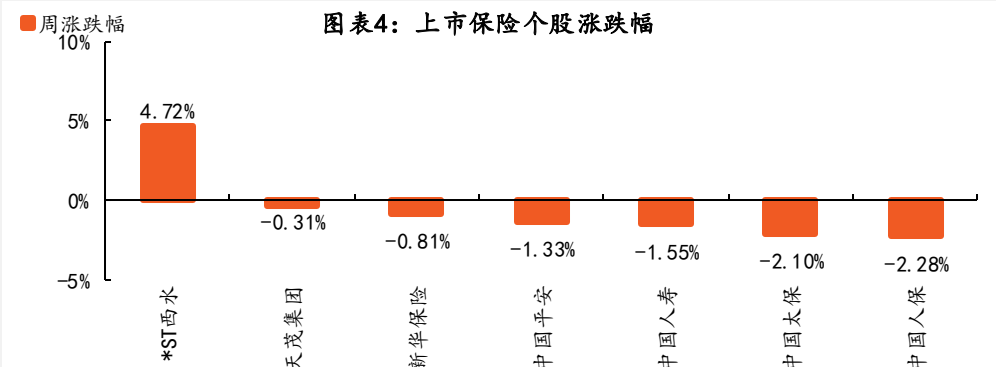
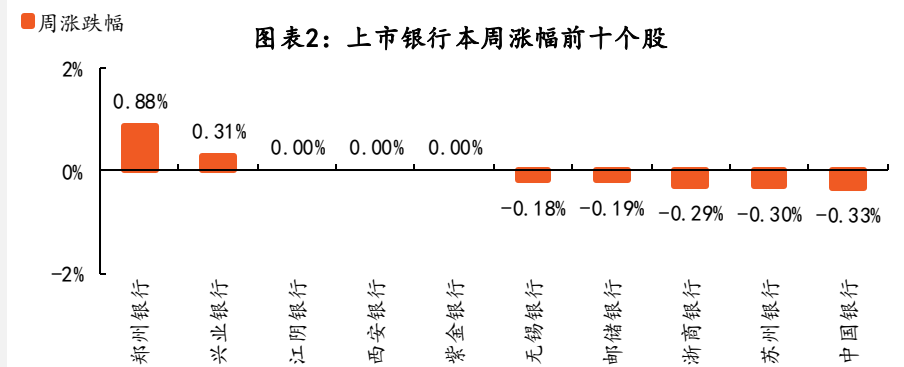
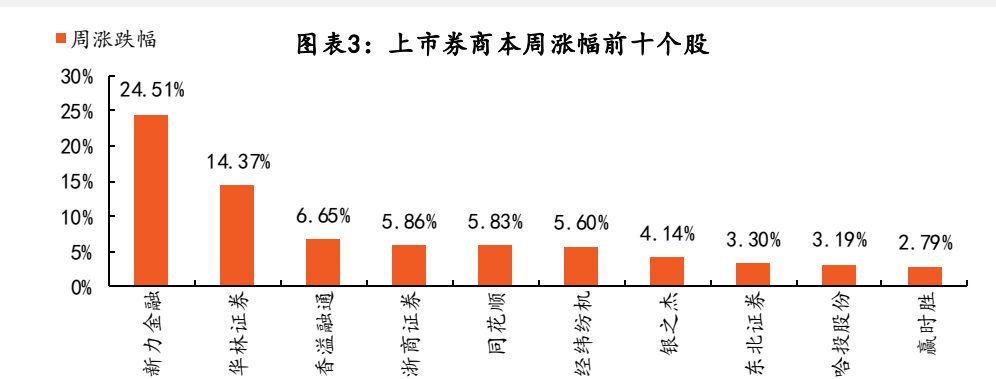
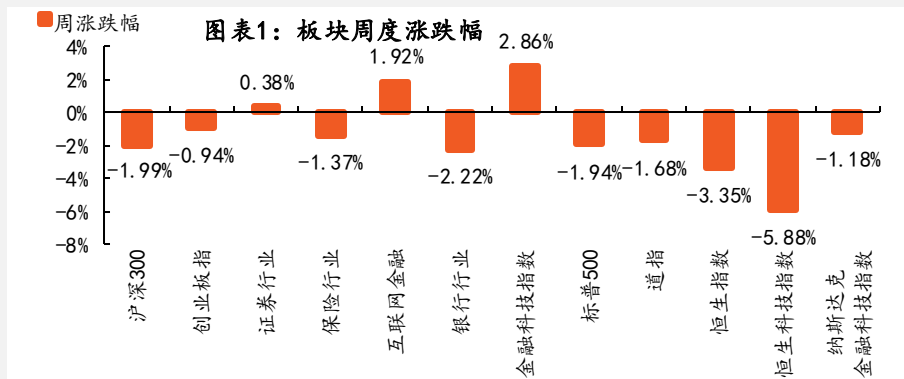
### 市场监管总局竞争政策与大数据中心组建成立

**事件：**12月17日讯，市场监管总局召开竞争政策与大数据中心组建成立大会，宣布竞争政策与大数据中心干部任命。根据中央编办批复，竞争政策与大数据中心主要职责是开展反垄断、竞争政策、平台经济等领域政策理论研究，承担反垄断执法、市场监测、电子取证固证、大数据分析等的技术支撑工作。

(资料来源：零壹财经)

市场表现：保险、银行分别下跌1.37%、2.22%，证券、金融科技指数分别上涨0.38%、2.86%

**A股行情：**本周A股保险、银行分别下跌1.37%、2.22%，证券、金融科技指数分别上涨0.38%、2.86%。同期沪深300指数下跌1.99%。恒生科技指数本周下跌5.88%，同期恒生指数下跌3.35%；纳斯达克金融科技指数下跌1.18%。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第25、15位。各子板块中，新力金融（24.51%）、郑州银行（0.88%）、ST西水（4.72%）涨幅最大。



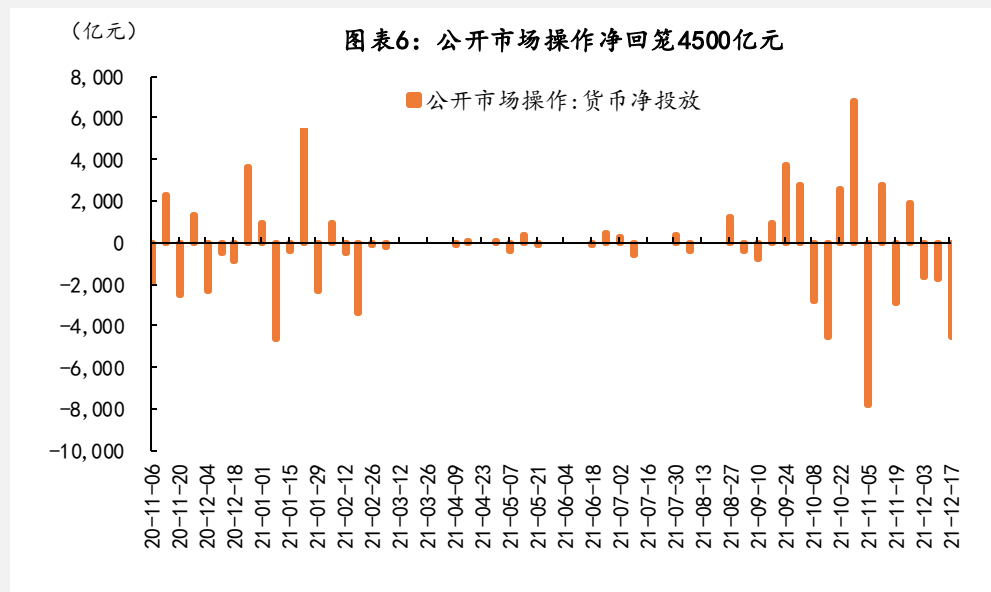
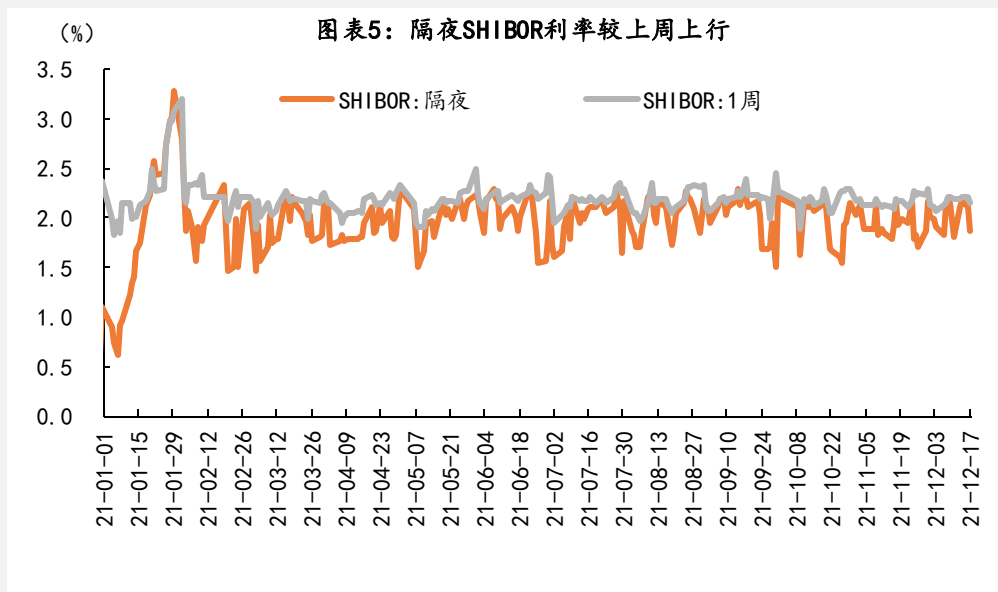
资料来源：wind, 平安证券研究所



银行：公开市场操作净回笼4500亿元，隔夜SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率上涨5.50BP至1.86%，7天SHIBOR利率下降3.30BP至2.15%。

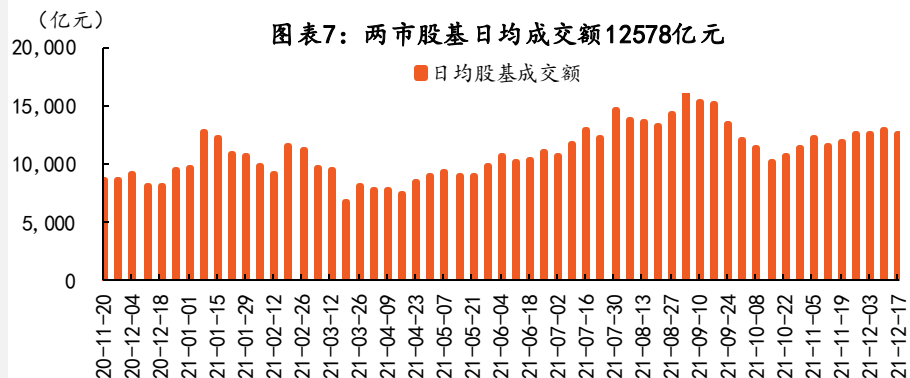
公开市场操作：本周央行共开展5500亿元逆回购，另有10000亿元逆回购到期，实现净回笼4500亿元。



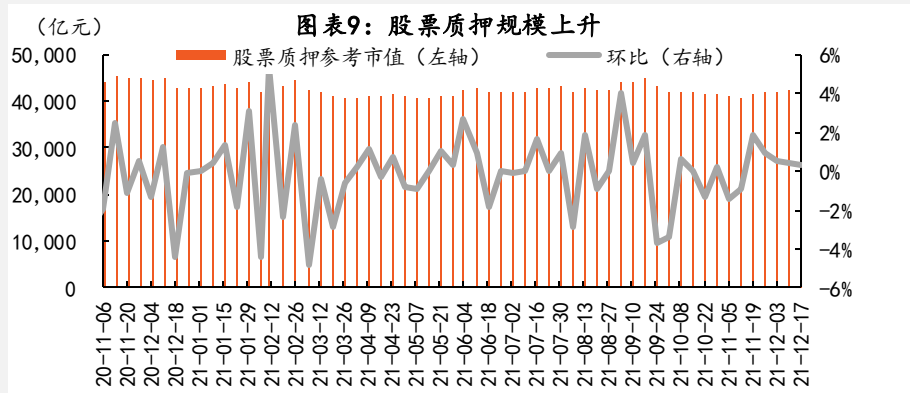
资料来源：wind, 平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比下降3.14%

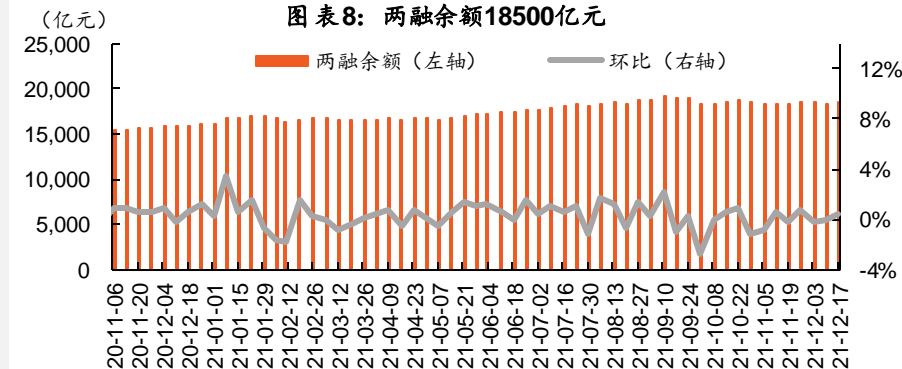
**【成交额】**：本周两市股基日均成交额12578亿元，环比上周下降3.14%。



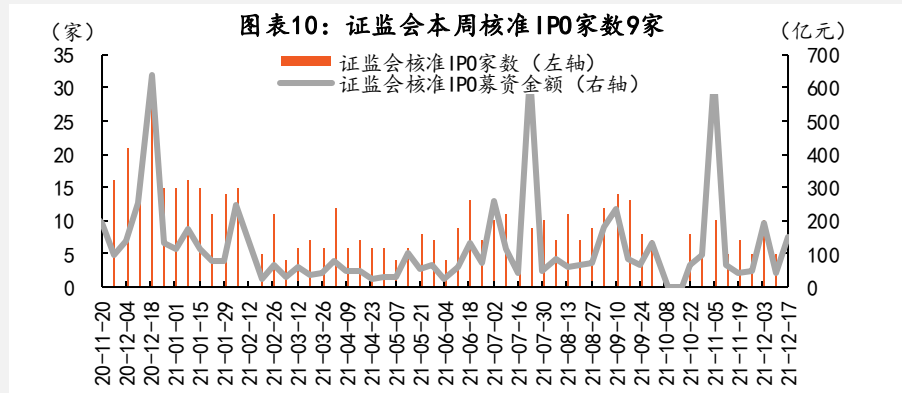
**【股票质押】**：本周股票质押规模42369亿元，环比上周增长0.30%。



**【两融】**截至12月17日，两融余额18500亿元，环比上周上升0.42%。



**【公开市场发行】**本周核准IPO企业9家，核准募集资金148.62亿元。

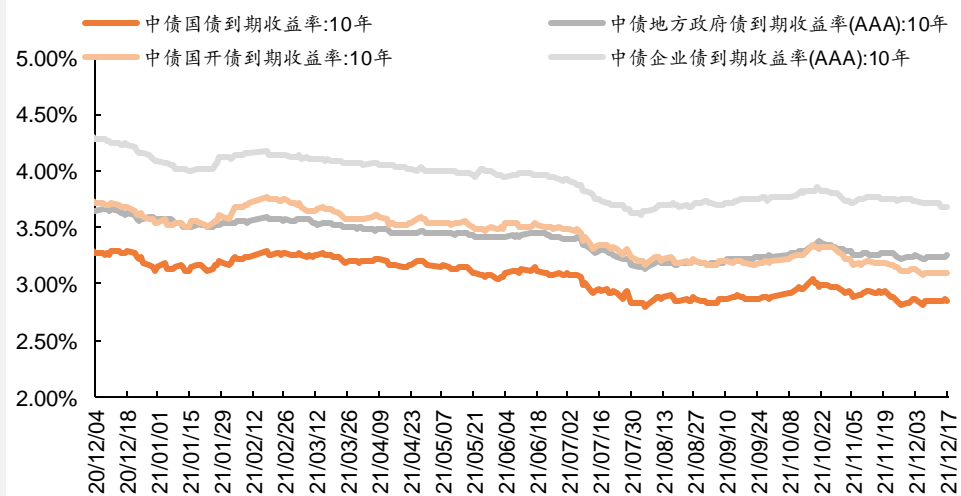


资料来源：wind, 平安证券研究所

### 保险：十年期国债收益率环比上涨0.86bps

债券收益率：截至12月17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2.8512%、3.2519%、3.0952%、3.6811%，环比上周分别上涨0.86bps、上涨1.52bps、上涨0.28bps、下跌3.01bps。

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金发展，继续看好保险行业的长期配置价值。
- 2、银行：当前板块估值水平仅0.64x，处在历史绝对低位，估值对应隐含不良率约12%，市场对于银行资产质量的悲观预期已充分反映，但我们认为在监管的底线思维下，大规模信用风险释放的概率较小，温和的政策环境下银行的基本面整体稳健，建议关注过度悲观预期纠偏的配置机会。

 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&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
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