

金融&金融科技行业周报

——政治局会议再次释放维稳信号，公募基金迎来发展新格局

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）

黄韦涵S1060121070072（一般证券业务）

2022年5月8日

政治局会议再次释放维稳信号，公募基金迎来发展新格局

- 1. 政治局会议：加大宏观政策调节力度，保持资本市场平稳运行。**4月29日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》，会议提出要加大宏观调节力度，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。当前资本市场波动较大、内外不确定性仍存，积极的政策信号有望进一步提振市场信心、平抑市场波动。
- 2. “一行两会”积极部署落实中央政治局会议精神。**5月4日，证监会、中国人民银行、银保监会近日分别召开专题会议，深入传达学习中央政治局会议精神和习近平总书记在中央政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神，研究部署具体贯彻落实措施。“一行两会”分别从增量政策工具、资本市场改革、丰富险资投资渠道等方面出台落实金融支持稳经济工作的具体举措，进一步落实中央政治局会议精神，集体发声助力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。
- 3. 顶层规划落地，公募基金迎来发展新格局。**4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，坚持以投资者利益为核心，切实提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力，正确处理好规模与质量、发展与稳定、效率与公平、高增长与可持续的关系，切实做到行业发展与投资者利益同提升、共进步。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 政治局会议：积极引入长线投资者，保持资本市场平稳运行
- “一行两会”积极部署落实中央政治局会议精神
- 顶层规划落地，公募基金迎来发展新格局

行业新闻

- 证券：22Q1基金保有量发布；证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》；证监会发布《公司债券承销业务规范》
- 保险：银保监会发布《关于进一步丰富人身保险产品供给情况的通报》；中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》；人社部一季度社会保险基金运行情况
- 银行：今年国有大型银行新增普惠小微贷款1.6万亿；3月新发个人住房贷款、普惠小微贷款利率均比年初低17个基点；一季度末普惠金融贷款余额28.48万亿元
- 金融科技：美团等平台成公众接触数币主要入口；全国首个数字人民币预付式消费平台诞生

行业数据及公司动态

- 市场表现：保险、银行、证券和金融科技指数板块分别下跌6.14%、5.75%、7.34和9.23%
- 银行：公开市场操作净投放-300亿元，SHIBOR利率继续上行
- 证券：两周度股基日均成交额上升11.43%
- 保险：债券到期收益率下滑

政治局会议：加大宏观政策调节力度，保持资本市场平稳运行

事件：4月29日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》，会议提出要加大宏观调节力度，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

（资料来源：中国政府网、上海证券报）

◎政治局会议要点解读

要点1：稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者。会议提出，要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

要点2：用好各类货币政策工具，抓紧谋划增量政策工具。会议提出，要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。

要点3：全面加强基础设施建设。会议提出，要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。

要点4：要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。会议提出，要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。

要点5：稳住外贸外资基本盘。会议提出，要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘。

要点6：确保重点产业链供应链正常运转。会议提出，要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。

政策点评：此次政治局会议继续明确了稳定资本市场的政策导向，全方位稳定市场预期。2022年以来，监管多次释放维稳信号，加大宏观政策调节制度，推出多项结构性工具；同时继续资本市场改革，注册制落地主板是2022年重中之重，继续鼓励长期资金入市，资本市场服务实体经济力度有望提升。当前资本市场波动较大、内外不确定性仍存，此次会议有望进一步提振市场信心、平抑市场波动。

“一行两会”积极部署落实中央政治局会议精神

事件：5月4日，证监会、中国人民银行、银保监会近日分别召开专题会议，深入传达学习中央政治局会议精神和习近平总书记在中央政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神，研究部署具体贯彻落实措施。

（资料来源：证监会、央行、银保监会）

“一行两会”具体措施落实方向

证监会：科学合理把握IPO和再融资常态化，稳步推进股票发行注册制改革

1) 助力资本市场支持宏观实体经济。科学合理把握IPO和再融资常态化，丰富债券融资工具和品种，研究拓宽基础设施REITs试点范围。2) 推进资本市场全面深化改革。稳步推进股票发行注册制改革，推出科创板做市交易，加快投资端改革步伐，积极引入长期投资者。3) 稳步扩大资本市场制度型开放。拓展境内外市场互联互通范围，推进境内企业境外上市监管制度落地。4) 坚持不懈抓资本市场风险防控。

人民银行：抓紧谋划增量政策工具

1) 会议提出，人民银行要加快推动已经确定的各项政策措施精准落地，用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构更好地满足实体经济融资需求；2) 优化金融服务，支持释放消费潜力，促进消费持续恢复；3) 推动小微企业融资量增、面扩、价降，支持外贸、服务业、民航等困难行业纾困，加大对科技创新、专精特新企业金融支持力度；努力提升供应链金融发展水平，支持粮食、能源生产保供，保障物流畅通和促进产业链供应链稳定。

银保监会：丰富险资参与资本市场投资渠道

1) 会议提出，建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。2) 会议具体提出，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源；加强“新市民”金融服务，支持“新市民”在城镇创业就业、购房安居、教育培训、医疗养老等方面的金融需求；引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本等。

点评：“一行两会”分别从增量政策工具、资本市场改革、丰富险资投资渠道等方面出台落实金融支持稳经济工作的具体举措，进一步落实中央政治局会议精神，集体发声助力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。

顶层规划落地，公募基金迎来发展新格局

事件：4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，旨在解决公募基金行业目前专业适配性不够、结构不平衡等问题，促进行业高质量发展。

《意见》主要内容

(资料来源：证监会)

积极培育专业资产管理机构

- 1) 支持差异化发展。支持公募公司设立子公司，专门从事公募REITs、股权投资、基金投资顾问、养老金融服务等业务。
- 2) 切实提升治理水平。
- 3) 壮大公募基金经理人队伍。积极推进商业银行、险企、券商等优质金融机构依法设立基金管理公司。
- 4) 强化长效激励约束机制。

全面强化专业能力建设

- 1) 着力提升投研核心能力。
- 2) 持续强化合规风控能力。严厉打击“老鼠仓”、市场操纵、利益输送、不公平交易等损害基金持有人利益的违法违规行，建立违法违规人员从业“黑名单”制度和公示机制。
- 3) 积极鼓励产品及业务守正创新。

着力打造行业良好发展生态

- 1) 突出厚植行业文化理念。
- 2) 着力提高投资者获得感。
- 3) 不断强化行业合力。
- 4) 提高中长期资金占比。做好个人养老金投资公募基金政策落地工作，鼓励行业机构开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产品。
- 5) 积极践行社会责任。

不断提升监管转型效能

- 1) 强化行业基础设施建设。抓紧推出“基金E账户”APP，为个人投资者提供“一站式”的基金账户及份额信息查询服务。建设行业性的机构投资者直销服务平台。
- 2) 加快推进监管转型。
- 3) 持续提升监管效能。

点评：我国公募基金行业正处于高速发展阶段，随着《意见》放开公募基金牌照限制，券商、险企、银行等金融机构可结合自身资源禀赋申请牌照、完善大财富管理业务布局，公募基金产品供给将进一步丰富。在资本市场改革不断深化，居民理财需求升级，个人养老金顶层制度落地等多方面作用下，公募基金市场有望持续扩容。此次《意见》一方面延续近年来对于公募基金发展的政策扶持，另一方面也对于行业发展、规范创新提出新的要求，公募基金在供给端需加快能力建设，以匹配不断升级的财富管理需求和资本市场发展。

22Q1基金保有量发布：口径调整，券商规模份额双增

事件：中国证券投资基金业协会发布2022年1季度公募基金保有规模前100名公司的数据，股票+混合型公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模5.9万亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模7.9万亿元。从22Q1公募基金销售保有规模来看，权益型基金和非货基规模均环比下降，机构表现分化，保险和证券保有规模逆市增长。从22Q1入围机构与保有规模来看，统计口径调整导致券商入围数量环比增长、市场份额明显提升。从22Q1权益型基金保有规模市场集中度来看，券商<银行<第三方机构，券商、银行、第三方集中度均环比下滑。

（资料来源：中国证券投资基金业协会）

证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》

事件：4月29日，为适应注册制改革和常态化退市的要求，进一步完善上市公司退市后监管工作，证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》。《指导意见》为适应注册制改革和常态化退市的要求，进一步加强退市衔接、持续督导和风险防范，形成“有进有出，能进能出”的良好生态，促进资本市场健康稳定发展。

（资料来源：证监会）

证监会发布《公司债券承销业务规范》

事件：4月28日，中国证券业协会官网发布通知，公布修订后的《公司债券承销业务规范》。中证协表示，此次修订是为落实公司债券注册制有关要求，对承销业务规则进一步细化。下一步协会将进一步督促相关中介机构遵照《承销规范》要求，规范执业标准和履职行为，落实落细专业责任，增强自我规范、自我约束的内生机制，并适时开展相关培训，组织自律现场检查，严肃处理违规行为，促进公司债券市场高质量发展。

（资料来源：证券业协会）

银保监会发布《关于进一步丰富人身保险产品供给情况的通报》

事件：4月25日，银保监会向各人身险公司下发了《中国银保监会人身险部关于进一步丰富人身保险产品供给情况的通报》，此次《通报》聚焦险企开发的各类养老保险产品指出，各公司围绕多元化养老需求，创新发展各类投保简单、交费灵活、收益稳健的养老保险产品。

（资料来源：银保监会、财联社）

中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》

事件：5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，强调以新生代农民工为重点推动社会保险参保扩面，全面落实企业为农民工缴纳职工养老、医疗、工伤、失业、生育等社会保险费的责任，合理引导灵活就业农民工按规定参加职工基本医疗保险和城镇职工基本养老保险。

（资料来源：人力资源和社会保障部）

人社部：一季度社保基金总收入1.87万亿，3月底累计结余7.18万亿

事件：4月27日，人社部举行2022年一季度网上新闻发布会，发布会消息显示，截至3月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为10.3亿人、2.3亿人、2.8亿人。一季度三项社会保险基金总收入1.87万亿元，总支出1.54万亿元，3月底累计结余7.18万亿元。制度改革扎实推进，企业职工基本养老保险全国统筹启动实施，制度运行平稳，持续推动个人养老金发展。

（资料来源：人力资源和社会保障部）

国务院常务会：今年国有大型银行新增普惠小微贷款1.6万亿

事件：5月5日，国务院召开常务会议指出加大政策扶持特别是金融扶持。今年国有大型银行新增普惠小微贷款1.6万亿元，引导银行加强主动服务。对中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排，不影响征信记录，并免收罚息。扩大国家融资担保基金、政府性融资担保机构对中小微企业和个体工商户的业务覆盖面。各地要安排中小微企业和个体工商户纾困专项资金，对经营困难的给予房租、担保费、贷款利息等补贴。

(资料来源：中国政府网)

央行：多领域贷款利率下调，3月新发个人住房贷款、普惠小微贷款利率均比年初低17个基点

事件：5月6日，央行发布《2022年一季度金融机构贷款投向统计报告》显示，2022年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额201.01万亿元，同比增长11.4%，一季度人民币贷款增加8.34万亿元，同比多增6636亿元，披露了企事业单位贷款、工业中长期贷款、普惠金融领域贷款、绿色贷款等多个领域的贷款数据。

(资料来源：央行)

央行：一季度末普惠金融贷款余额28.48万亿元，同比增长21.4%

事件：5月6日，央行发布《2022年一季度金融机构贷款投向统计报告》。数据显示，普惠金融领域贷款保持较快增速，信用贷款占比提升，新发放贷款利率继续降低。2022年一季度末，人民币普惠金融领域贷款余额28.48万亿元，同比增长21.4%，比上年末低1.8个百分点；一季度增加1.98万亿元，同比多增178亿元。2022年一季度末，普惠小微贷款余额20.77万亿元，同比增长24.6%，增速比上年末低2.7个百分点，其中信用贷款占比18.9%，比上年末高0.8个百分点；一季度增加1.55万亿元，同比少增241亿元。

(资料来源：央行)

数字人民币试点新进展：美团等平台成公众接触数币主要入口

事件：4月28日，新华网研究院近日发布《2022数字人民币社会价值报告》指出，美团等生活服务类互联网平台已成为公众接触使用数字人民币的主要入口。截至今年4月下旬，超过500万个数字人民币子钱包被推送至美团App，超过380万用户在美团用数字人民币消费。调查表明，高达82%的受访者通过美团活动初次开立数字人民币钱包。

（资料来源：新华网）

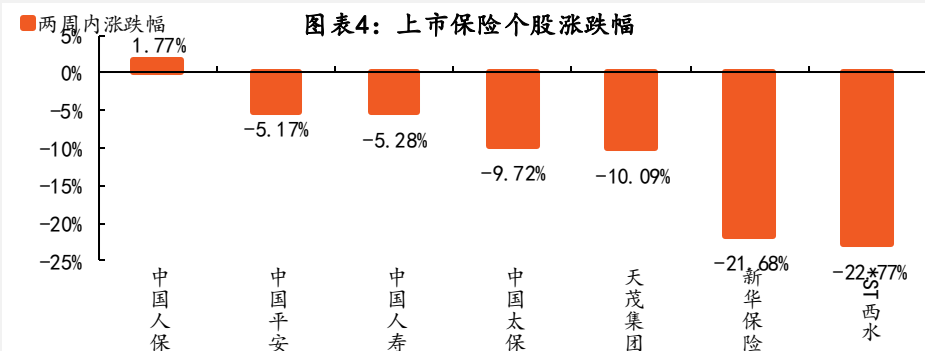
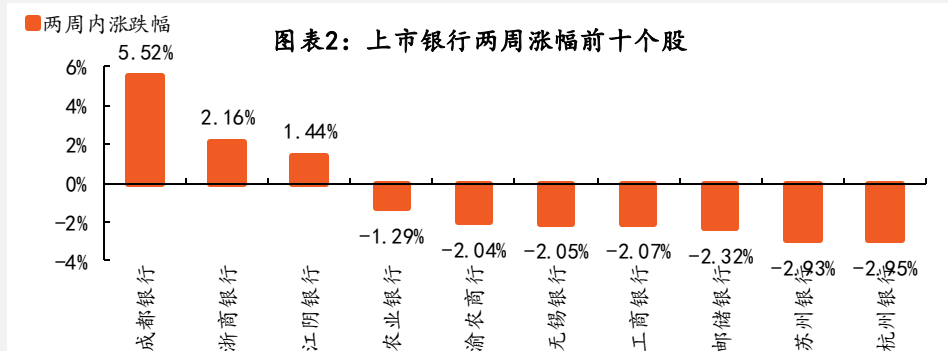
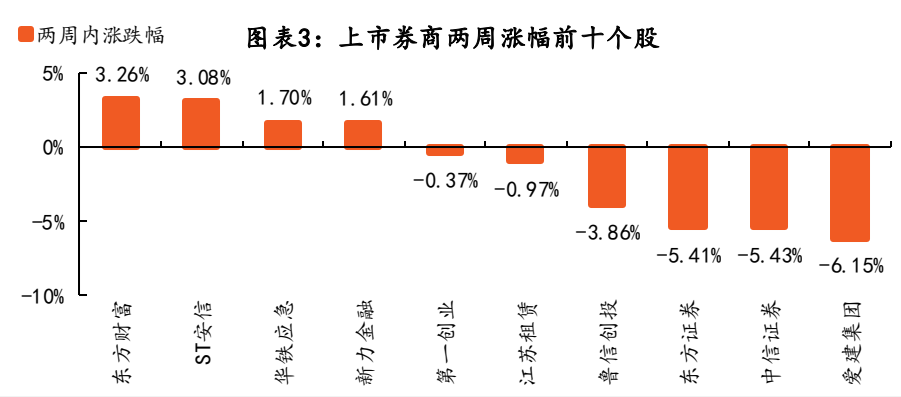
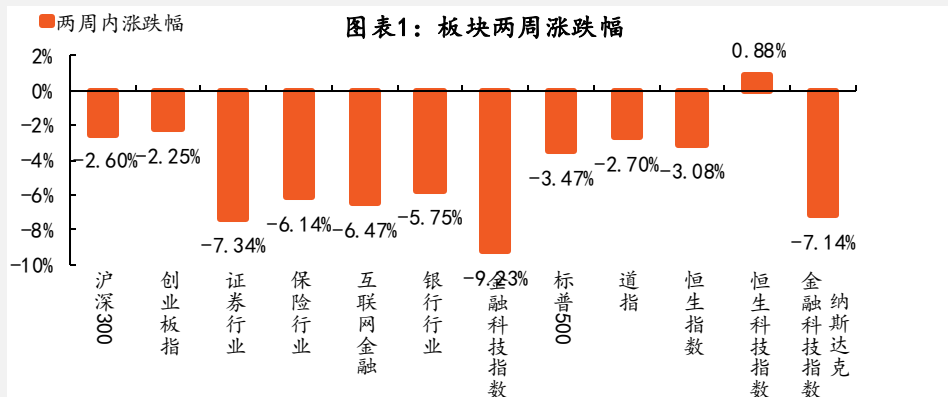
数字人民币再添新场景：全国首个数字人民币预付式消费平台诞生

事件：5月6日，全国首个数字人民币预付式消费平台今日在深圳福田落地，并首选教培行业进行试点。利用数字人民币智能合约技术优势，福田区政府联合深圳建行在福田辖区的学科类教培机构“桃李未来”开展试点，推进数字人民币教培机构预付式平台建设。预计此次试点经验将可复制到其他预付消费场景中；而未来数字人民币试点的推进，将更加注重深耕重点行业和领域，让其“可搭载智能合约”、信息流与资金流“双合一”等特征更大限度地发挥出来，助力相关行业发展。随着试点的不断推进，数字人民币的场景越来越丰富、越来越深入。除了依托大型平台场景对一些小额、高频的消费场景覆盖之外，近年来数字人民币的试点探索越来越重视在多个行业和领域中纵向深耕。据此前央行披露的信息显示，截至2021年12月31日，数字人民币试点场景已超过808.51万个，累计开立个人钱包2.61亿个，交易金额875.65亿元。

（资料来源：中国证券业协会）

市场表现：保险、银行、证券和金融科技指数板块分别下跌6.14%、5.75%、7.34和9.23%

A股行情：4月23日至5月6日，A股保险、银行、证券和金融科技指数板块分别变化-6.14%、-5.75%、-7.34和-9.23%，同期沪深300指数下跌2.60%，恒生科技指数上涨0.88%，恒生指数下跌3.08%，纳斯达克金融科技指数下跌7.14%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第25、29位。各子板块中，成都银行（5.52%）、东方财富（3.26%）、中国人保（1.77%）表现最好。

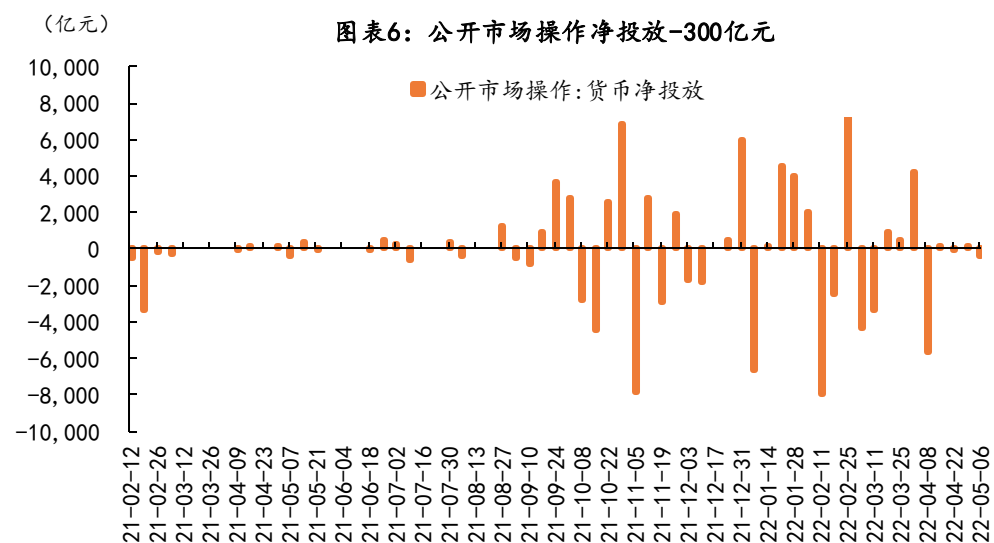
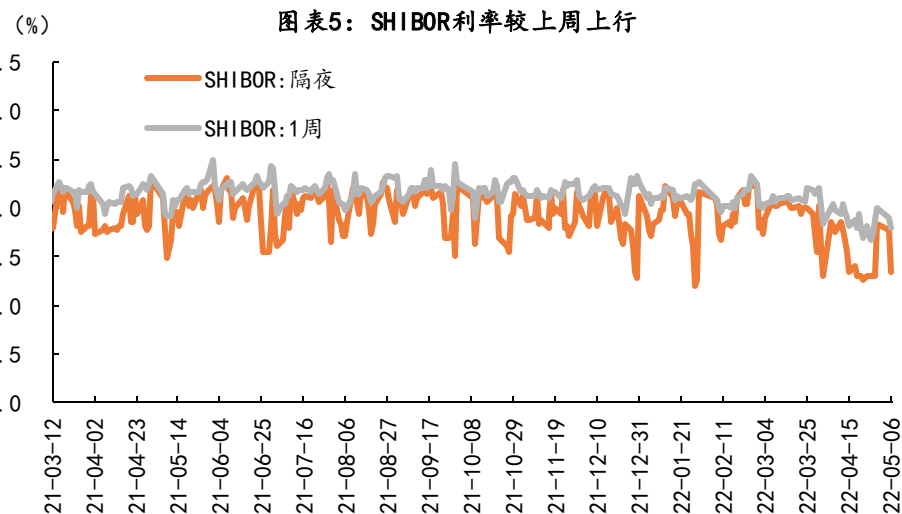


资料来源：wind,平安证券研究所

银行：公开市场操作净投放-300亿元，SHIBOR利率继续上行

SHIBOR： 4月23日至5月6日，隔夜SHIBOR利率上升9.60BP至1.35%，7天SHIBOR利率上升8.90BP至1.79%。

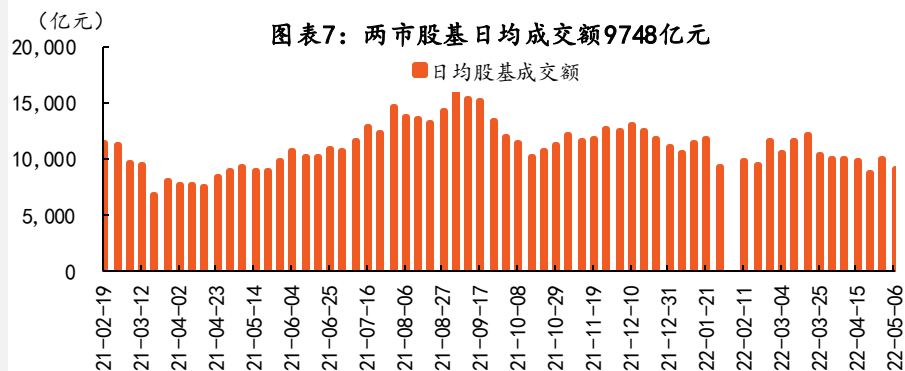
公开市场操作： 4月23日至5月6日，央行共开展850亿元逆回购，另外1150亿元逆回购到期，实现净投放-300亿元。



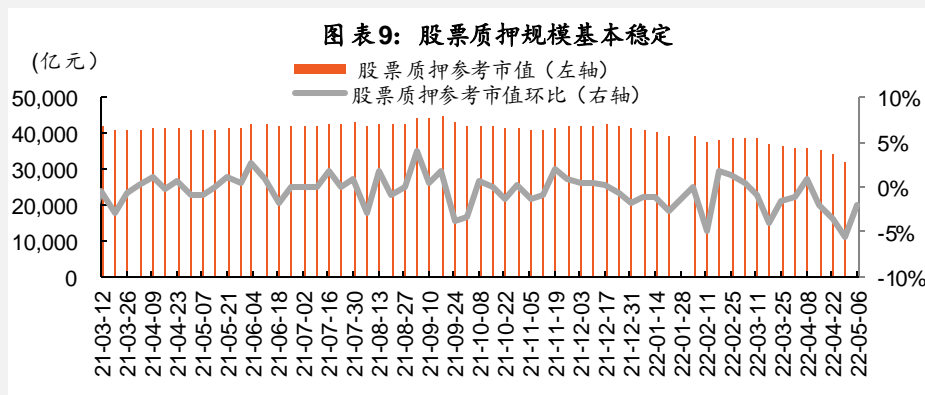
资料来源：wind,平安证券研究所

证券：两周度股基日均成交额上升11.43%

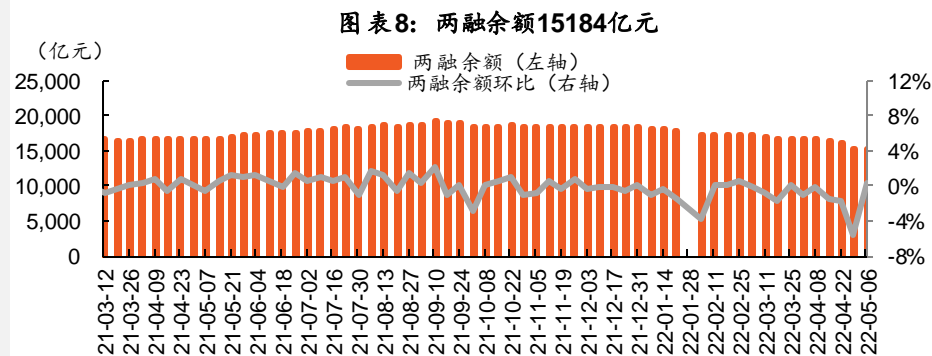
【成交额】4月23日至5月6日，两市股基日均成交额9748亿元，较4月16日至4月22日一周上升11.43%。



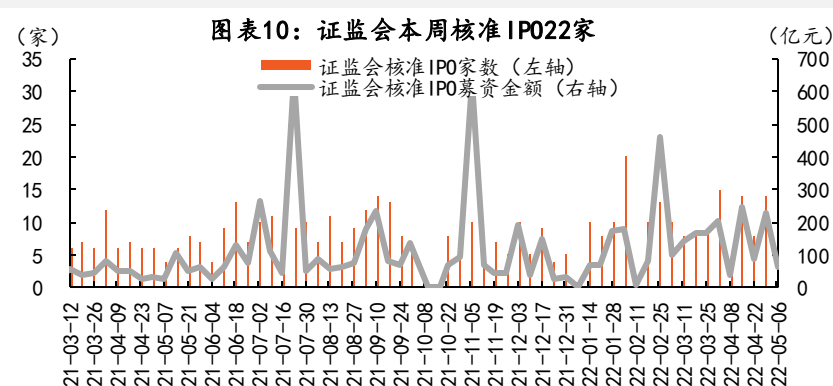
【股票质押】截止5月6日，股票质押规模31546亿元，较4月22日下降7.56%。



【两融】截止5月6日，两融余额15184亿元，较4月22日下降5.15%。



【公开市场发行】4月23日至5月6日，期间共核准IPO企业共22家，核准募集资金193.99亿元。

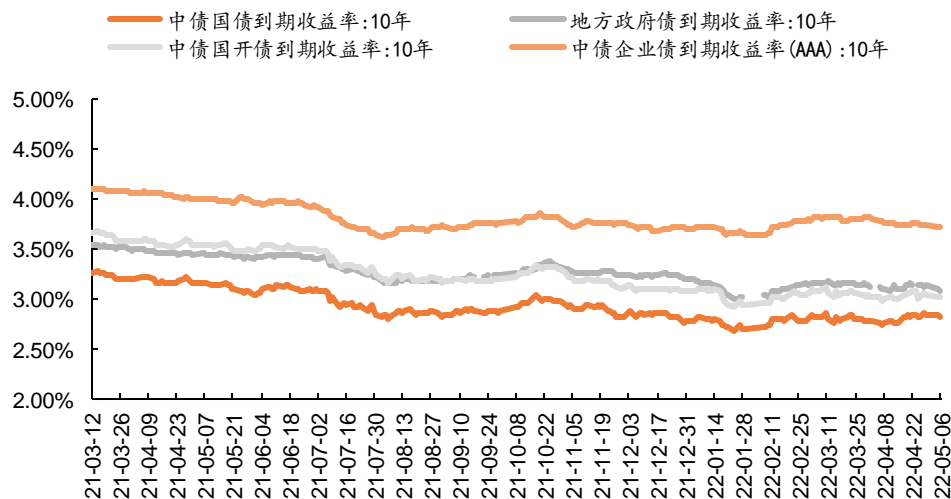


资料来源：wind,平安证券研究所

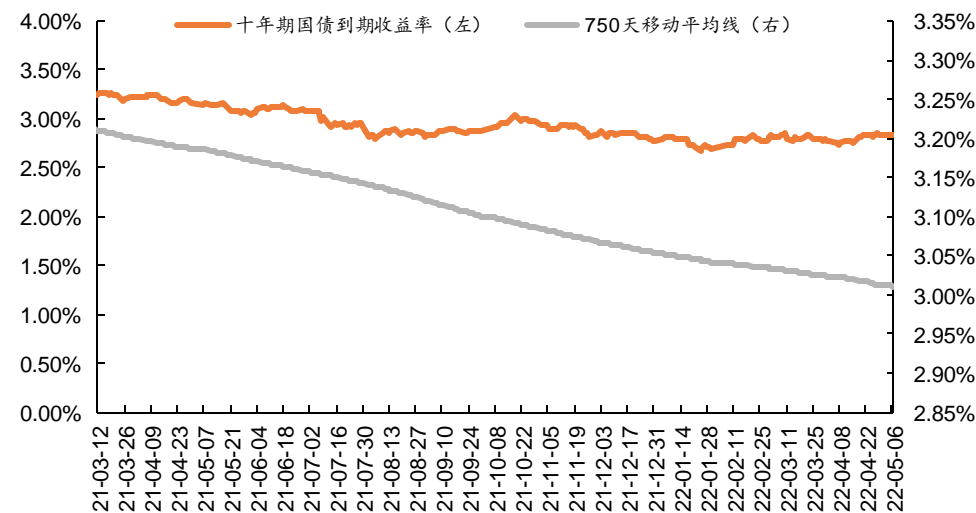
保险：债券到期收益率下滑

债券收益率：截止5月6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2.8273%、3.0771%、3.0275%和3.7207%，较4月22日分别下降1.36bps、6.31bps、4.93bps、2.80bps。

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：政府工作报告进一步奠定稳增长基调，我们认为虽然利率下行对银行息差将形成拖累，但政策发力下经济预期的改善对银行估值的提振将更为明显。展望2022年2季度，稳增长政策的逐步落地有望对银行基本面构成支撑，目前板块静态估值水平仍处于历史绝对低位，安全边际充分，我们仍然看好对经济和银行资产质量过度悲观预期企稳修复下板块的估值修复机会。
- 2、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：寿险转型仍在磨底，行业估值和机构持仓处于历史底部，看好保险行业的长期配置价值，建议关注市场情绪回暖带来的板块 β 行情。

 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) 宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) 利率下行风险，银行业息差收窄超预期、保险固收类资产配置承压。
- 4) 海内外疫情超预期蔓延、国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， β 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

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 2022 版权所有。保留一切权利。

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
黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070072