

金融&金融科技行业周报

——多部门部署下半年工作重点，特定养老储蓄试点工作正式启动

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7月31日

多部门部署下半年工作重点，特定养老储蓄试点工作正式启动

- 1、中央政治局召开会议，规划下半年经济发展蓝图。**7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。下半年工作思路依旧是稳中求进，经济发展重点放到稳增长和保民生上，其中1) 强调宏观政策对扩大需求的积极作用，货币政策在保证流动性合理充裕的前提下向支持企业信贷倾斜，用好上半年政策行新增的信贷额度及专项债资金，下半年政策金融工具有望持续发力稳增长，发挥金融逆周期调节作用；2) 加大对金融稳定性的关注，重点关注保交楼问题，要求将责任落实到地方政府，切实守住稳地产的安全底线，同时强调化解部分村镇银行风险，明确严厉打击金融犯罪，加大“保交楼”和稳市场的政策力度，有望缓解市场对银行业资产质量的担忧，刺激市场投资情绪。
- 2、银保监会、证监会部署下半年工作重点，助力资本市场稳中发展。**7月25日银保监会召开全系统2022年年中工作座谈会暨纪检监察工作座谈会，7月29日中国证监会召开2022年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，总结工作、分析形势，研究部署下半年重点工作任务。此次银保监会、证监会召开工作会议，一方面证监会明确做实做细全面注册制各项准备工作，推动境外上市备案制落地，稳步推进资本市场双向开放，资本市场改革进程加速，证券行业有望持续受益于政策红利；另一方面银保监会再次回应“保交楼”风险事件，证监会强调维护资本市场平稳健康发展，监管机构压实金融风险力度不减，有望改善投资者对金融风险的负面预期。
- 3、特定养老储蓄试点工作正式启动，持续推进养老金融改革。**7月29日，银保监会和人民银行联合发布了《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》，启动特定养老储蓄试点。我国长期以来养老金三支柱发展不平衡，今年各部门纷纷出台支持政策，养老金第三支柱发展明显提速，2月25日，银保监会宣布将养老理财产品试点范围扩大至十地、十家理财公司，6月24日，证监会发布个人养老金投资基金征求意见稿，个人养老金基金将在部分城市和部分养老目标基金产品试点先行，未来将逐步推开。本次特定养老储蓄试点工作展开，丰富商业保险、公募基金、银行存款等多类第三支柱养老金融产品供给，满足了人民群众多样化养老需求，将进一步推动了商业养老金融业务的发展。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 中央政治局召开会议，规划下半年经济发展蓝图
- 银保监会、证监会部署下半年工作重点，助力资本市场稳中发展
- 特定养老储蓄试点工作正式启动，持续推进养老金融改革

行业新闻

- 银行：2022Q2末金融机构人民币各项贷款余额206.35万亿元，同比增长11.2%
- 证券：市场触底反弹，22Q2基金保有规模回升
- 保险：两部门印发《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》
- 金融科技：首届陆家嘴金融交易科技节拉开帷幕，丰富行业数字化创新场景应用

行业数据

- 市场表现：证券、保险和银行行业指数分别下跌1.43%、2.14%、0.42%，金融科技指数上涨0.93%
- 银行：公开市场操作净回笼120亿元，隔夜SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比上周下降6.48%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降3.1bps

中央政治局召开会议，规划下半年经济发展蓝图

事件：7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。

2022年7月和2022年4月中央政治局会议相关表述对比

（资料来源：中国政府网）

7月中央政治局会议	4月中央政治局会议
要 稳定房地产市场 ，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位， 因城施策用足用好政策工具箱 ，支持刚性和改善性住房需求， 压实地方政府责任，保交楼、稳民生 。	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，同时提出“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管”。
用好地方政府专项债券资金 ，支持地方政府用足用好专项债务限额。 货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金 。	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。
要积极促进出口、扩大进口，做好技术、外资引进工作，推动 共建“一带一路”高质量发展 。	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。
要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要压实安全生产责任 。	

点评：根据政治局会议精神，下半年工作思路依旧是稳中求进，经济发展重点放到稳增长和保民生上，其中1）强调宏观政策对扩大需求的积极作用，货币政策在保证流动性合理充裕的前提下向支持企业信贷倾斜，用好上半年政策行新增的信贷额度及专项债资金，下半年政策金融工具有望持续发力稳增长，发挥金融逆周期调节作用；2）加大对金融稳定性的关注，重点关注保交楼问题，要求将责任落实到地方政府，切实守住稳地产的安全底线，同时强调化解部分村镇银行风险，明确严厉打击金融犯罪，加大“保交楼”和稳市场的政策力度，有望缓解市场对银行业资产质量的担忧，刺激市场投资情绪。

银保监会、证监会部署下半年工作重点，助力资本市场稳中发展

事件：7月25日，银保监会召开全系统2022年年中工作座谈会暨纪检监察工作（电视电话）座谈会，7月29日，中国证监会召开2022年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，总结工作、分析形势，研究部署下半年重点工作任务。

（资料来源：银保监会、证监会）

银保监会工作座谈会要点

- **要稳步推进银行业保险业改革化险工作。**支持地方政府发行专项债补充中小银行资本。深入推进农信社改革。推动中小银行不良贷款处置支持政策措施落地实施。支持地方做好“保交楼”工作，促进房地产市场平稳健康发展。配合防范化解地方政府隐性债务风险。坚决打击非法金融活动。
- **要把稳定宏观经济大盘放在更加突出的位置，更好发挥金融逆周期调节作用，全力落实稳住经济一揽子政策措施。**加强稳企纾困，主动做好餐饮、住宿、文旅、运输等行业企业接续融资安排。强化小微金融服务。开展涉企乱收费专项整治。引导加大对基础设施建设项目金融支持力度。聚焦支持新市民安居乐业，推动创新金融产品服务。扩大出口信用保险覆盖范围。稳步落实金融业开放举措。
- **要加快补齐监管工作短板。**持续强化公司治理监管，加强股东资质穿透审核和股东行为监管约束。督促地方金融机构深耕本地，强化社区和县域金融服务。加快监管大数据平台建设，提升监管数字化智能化水平。着力优化监管协同机制。

证监会年中监管工作会议要点

- **切实维护资本市场平稳健康发展。**加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行。
- **扎实推进股票发行注册制改革。**做实做细全面实行股票发行注册制的各项准备，同时深化公司债券注册制改革。
- **坚守监管主责主业。**加强资本市场基础制度建设，推动制定相关条例法规，推动独立董事制度改革，进一步加大法治供给。
- **稳妥防范处置重点领域风险。**健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系，提高综合应对、专业应对、快速应对能力。
- **稳步推进资本市场制度型双向开放。**推动境外上市备案制度落地实施，积极支持符合条件的企业境外上市。
- **更好服务稳增长大局。**聚焦科技创新、民营企业、中小企业等重点领域和薄弱环节，研究推出更多更有力的支持措施。
- **大力提升资本市场监管信息化数字化水平。**抓好上市公司监管等重点项目建设，增强一线监管获得感。

点评：此次银保监会、证监会召开工作会议，一方面证监会明确做实做细全面注册制各项准备工作，推动境外上市备案制落地，稳步推进资本市场双向开放，资本市场改革进程加速，证券行业有望持续受益于政策红利；另一方面银保监会再次回应“保交楼”风险事件，证监会强调维护资本市场平稳健康发展，监管机构压实金融风险力度不减，有望改善投资者对金融风险的负面预期。

特定养老储蓄试点工作正式启动，持续推进养老金融改革

事件：7月29日，银保监会和人民银行联合发布了《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》，启动特定养老储蓄试点。旨在贯彻落实党中央、国务院关于规范发展第三支柱养老保险的决策部署，加快推进商业养老金融业务发展，进一步丰富养老金融产品供给，满足人民群众多样化养老需求。

（资料来源：银保监会、央行）

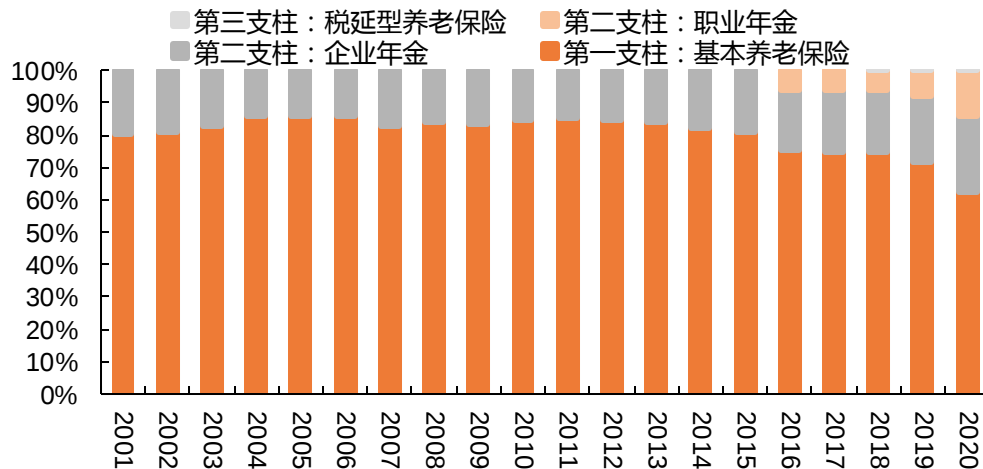
《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》主要内容

自**2022年11月20日**起，由**工商银行、农业银行、中国银行和建设银行**在**合肥、广州、成都、西安和青岛市**开展特定养老储蓄试点。试点期限暂定一年。试点阶段，单家试点银行特定养老储蓄业务总规模**限制在100亿元人民币以内**。

特定养老储蓄产品包括**整存整取、零存整取和整存零取**三种类型，产品期限分为**5年、10年、15年和20年四档**，产品利率略高于大型银行五年期定期存款的挂牌利率。

储户在单家试点银行特定养老储蓄产品存款本金上限为50万元。

中国养老金三支柱结构变化



点评：养老金第三支柱的建立完善将有效缓解我国老龄化所带来的抚养压力。我国长期以来养老金三支柱发展不平衡，今年各部门纷纷出台支持政策，养老金第三支柱发展明显提速，2月25日，银保监会宣布将养老理财产品试点范围扩大至十地、十家理财公司，6月24日，证监会发布个人养老金投资基金征求意见稿，个人养老金基金将在部分城市和部分养老目标基金产品试点先行，未来将逐步推开。本次特定养老储蓄试点工作展开，在个人养老金制度实施背景下，丰富商业保险、公募基金、银行存款等多类第三支柱养老金融产品供给，满足了人民群众多样化养老需求，将进一步推动了商业养老金融业务的发展。

央行：截至6月末全国小额贷款公司贷款余额9258亿元

事件：7月27日，央行发布2022年二季度小额贷款公司统计数据报告，截至2022年6月末，全国共有小额贷款公司6150家，贷款余额9258亿元，上半年减少165亿元。从机构数量来看，截至6月末，江苏省小额贷款公司最多，为584家；从从业人数看，截至6月末，广东省小额贷款公司最多，为6047人；从实收资本看，截至6月末，重庆市小额贷款公司实收资本最多，为1166.62亿元；从贷款余额来看，截至6月末，重庆市小额贷款公司贷款余额最多，为2581.45亿元。

（资料来源：央行）

央行发布二季度金融机构贷款投向统计报告

事件：7月29日，央行发布2022年二季度金融机构贷款投向统计报告，2022Q2末金融机构人民币各项贷款余额206.35万亿元，同比增长11.2%；上半年人民币贷款增加13.68万亿元，同比多增9192亿元。其中，企事业单位贷款持续增长，企事业单位贷款余额同比增12.6%；工业中长期贷款增速较高，工业中长期贷款余额同比增21.2%；服务业和基础设施业中长期贷款增速有所回落，服务业中长期贷款余额同比增9%，基础设施中长期贷款余额同比增12.5%；普惠金融领域贷款保持较快增速，人民币普惠金融领域贷款余额同比增20.8%；绿色贷款保持高速增长，绿色贷款余额同比增40.4%。

（资料来源：央行）

银保监会发布《企业集团财务公司管理办法（征求意见稿）》

事件：7月29日，银保监会修订完成了《企业集团财务公司管理办法（征求意见稿）》，主要修订内容包括：1）调整准入标准和扩大对外开放，提高财务公司申请设立门槛，体现严格准入、优中选优的监管导向；2）优化业务范围和实施分级监管，取消了财务公司现有未能有效服务集团发展且外部成本更低、替代性更强的非核心主营业务，进一步强化其主责主业；3）增设监管指标和加强风险管控；4）加强公司治理和股东股权监管。

（资料来源：银保监会）

中基协：22Q2基金保有规模回升

事件：7月27日，中国证券投资基金业协会发布2022年2季度公募基金保有规模前100名公司的数据，得益于大盘触底反弹、市场体现赚钱效应，权益型基金和非货基规模环比回升，股票+混合型公募基金保有规模6.3万亿元，环比+7.3%，非货币市场公募基金保有规模8.7万亿元，环比+10.1%，权益型基金规模增速慢于非货基，投资者风险偏好仍较低。不同机构保有规模均呈增长之势，保险、第三方、基金子公司、银行、证券权益型基金保有规模分别环比+13.8%、+6.2%、+14.2%、+7.0%、+9.1%，非货基规模分别环比+14.4%、9.4%、+10.3%、+9.4%、+13.5%。

（资料来源：中国基金业协会）

中瑞证券市场互联互通存托凭证业务正式开通

事件：7月28日，中国证监会副主席方星海与瑞士财政部国务秘书斯托菲尔共同宣布中瑞证券市场互联互通存托凭证业务正式开通并致辞。中瑞证券市场互联互通存托凭证业务的开通，将开启两国资本市场合作的崭新篇章，对拓宽双向跨境投融资渠道，深化中瑞金融合作有着重要的意义。

（资料来源：中国证监会）

上交所、深交所正式发布可转换公司债券交易细则

事件：7月29日，上交所、深交所正式发布《可转换公司债券交易实施细则》及配套自律监管指引，主要内容包括：一是明确涨跌幅限制，可转债上市首日设置-43.3%至57.3%的涨跌幅限制，并实施20%、30%两档盘中临时停牌机制，次日起实行20%的涨跌幅限制。二是增加异常波动和严重异常波动标准，增设了可转债价格异常波动和严重异常波动标准。三是强化交易监管，增加异常交易行为类型，进一步明确监管要求。四是新增特别标识。五是根据债券交易规则对相关表述进行调整，如“竞价交易”改为“匹配成交”。

（资料来源：上交所、深交所）

医保局发布《进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》

事件：7月26日，国家医保局与财政部联合发布《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》，并同步印发《基本医疗保险跨省异地就医直接结算经办规程》。《通知》要求，各地医保部门要及时调整与本通知不相符的政策措施，确保2022年12月底前同国家政策相衔接；同步按要求调整信息系统，保障跨省异地就医直接结算工作平稳过渡。《基本医疗保险跨省异地就医直接结算经办规程》将于2023年1月1日起正式实施。

（资料来源：国家医保局）

保险业半年考试成绩出炉，车险保费回暖

事件：7月26日，银保监会官网公布2022年上半年保险业经营情况。从公司层面来看，上半年人身险公司实现原保费收入2.04万亿元，按可比口径同比增长3.5%。其中，寿险原保费收入为1.60万亿元，同比增长4.41%。上半年财产险公司的保费增速优于人身险公司，财产险公司原保费收入为8033.56亿元，按可比口径同比增长9.40%。其中，车险保费收入为3976亿元，同比增长6.21%。从6月单月来看，当月车险保费同比增长16.71%。

（资料来源：银保监会）

银保监会：资管行业要全面提升投研水平，丰富完善产品体系

事件：7月30日，银保监会副主席梁涛于“2022青岛·中国财富论坛”发表主旨演讲，据介绍，2021年底资管新规过渡期结束，银行业、保险业资管业务在经过了乱象纠治期、规制建设期、行业重塑期后，迈向了发展机遇期，行业发生新变化，呈现出更稳健和持续发展的态势。未来银行、保险业资管机构需不断锤炼强化自身核心能力，一是全面提升投研水平；二是丰富完善产品体系；三是高度重视科技赋能；四是切实加强风险管控。

（资料来源：证券时报）

证监会：发挥全行业合力，丰富行业数字化创新场景应用

事件：7月25日，首届陆家嘴金融交易科技节以线上方式拉开帷幕。本次科技节由中国证监会指导，上海证券交易所、上海期货交易所、中国金融期货交易所联合主办。科技节以“科技赋能发展数字引领未来”为主题，聚焦数字化转型、金融科技、自主可控、科技监管等热点话题。中国证监会科技监管局局长姚前在致辞中表示，当前资本市场科技监管工作取得积极成效，核心机构助力行业科技发展成果显著。未来要发挥全行业合力，丰富行业数字化创新场景应用，打好数字化生态建设基础。

（资料来源：中国证券业协会）

海南政府进一步推动数字人民币应用试点

事件：7月25日，海南省人民政府办公厅印发《海南省政府数字化转型总体方案（2022-2025）》，提出打造安全开放的智慧金融综合服务系统。深化试点银行统一本外币合一银行结算账户体系开、变、销系统应用。推动数字人民币应用试点。创新金融机构深度参与、政府部门数据开放、科技企业技术赋能的服务模式。

（资料来源：移动支付网）

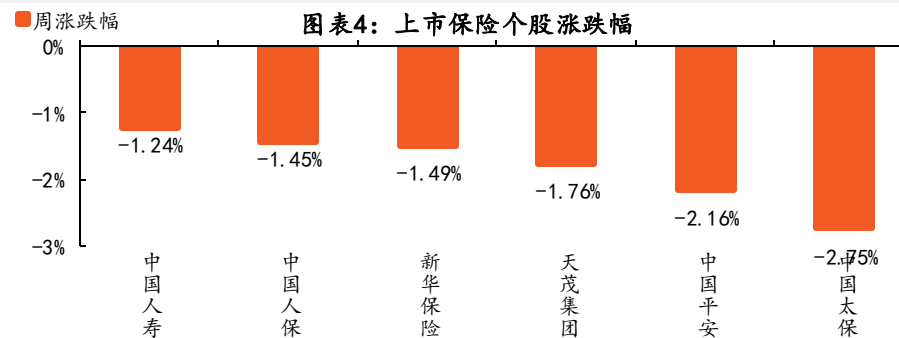
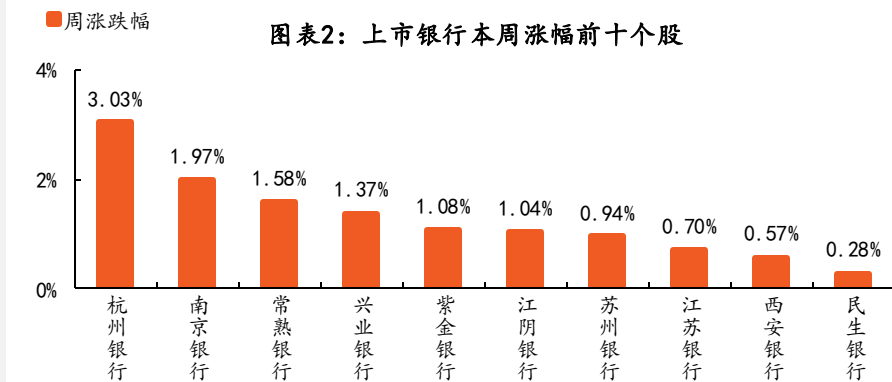
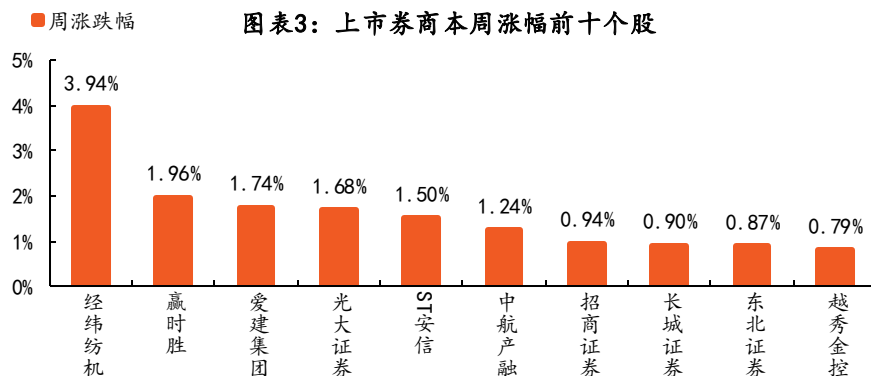
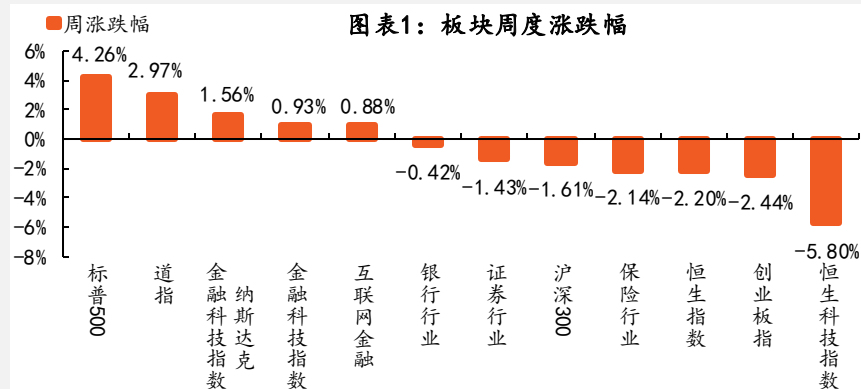
数字人民币等26款移动金融App通过备案

事件：7月25日，中国互联网金融协会发布《移动金融客户端应用软件实名备案名单公布（第二十六批）》，共26款移动金融App通过备案。本次备案名单包含银行、支付、数字人民币、保险等机构旗下App。

（资料来源：移动支付网）

市场表现：证券、保险和银行行业指数分别下跌1.43%、2.14%、0.42%，金融科技指数上涨0.93%

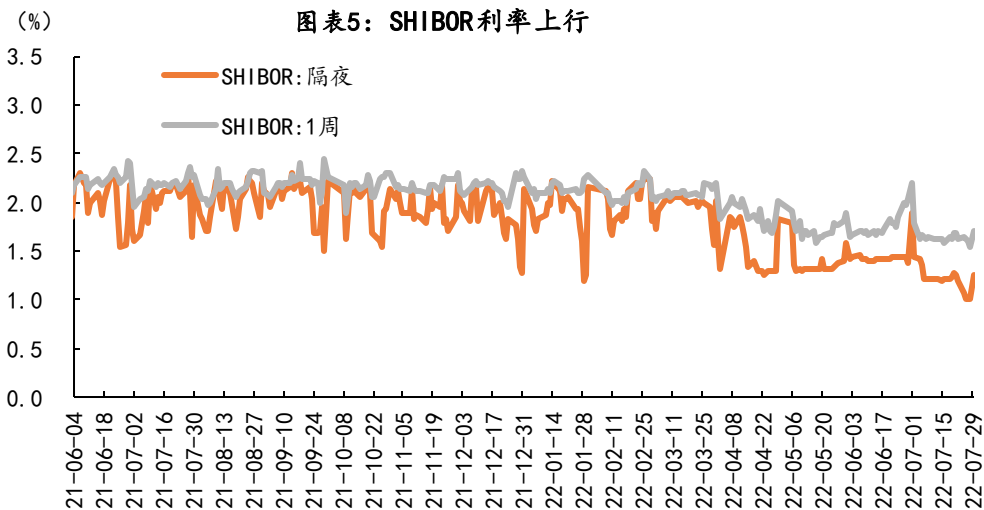
A股行情：市场表现：证券、保险和银行行业指数分别下跌1.43%、2.14%、0.42%，金融科技指数上涨0.93%，同期沪深300指数下跌1.61%。恒生科技指数本周下跌5.80%，同期恒生指数下跌2.20%，纳斯达克金融科技指数上升1.56%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第18、26位。各子板块中，杭州银行（+3.03%）、经纬纺机（+3.94%）和中国人寿（-1.24%）表现最好。



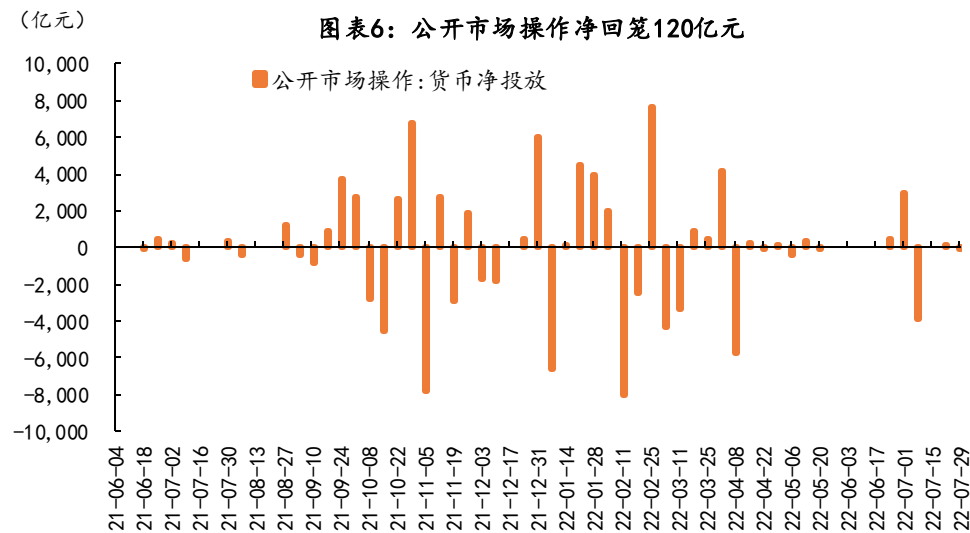
资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作净回笼120亿元，隔夜SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至7月29日，隔夜SHIBOR利率上升6BP至1.25%，7天SHIBOR利率上升7BP至1.71%。



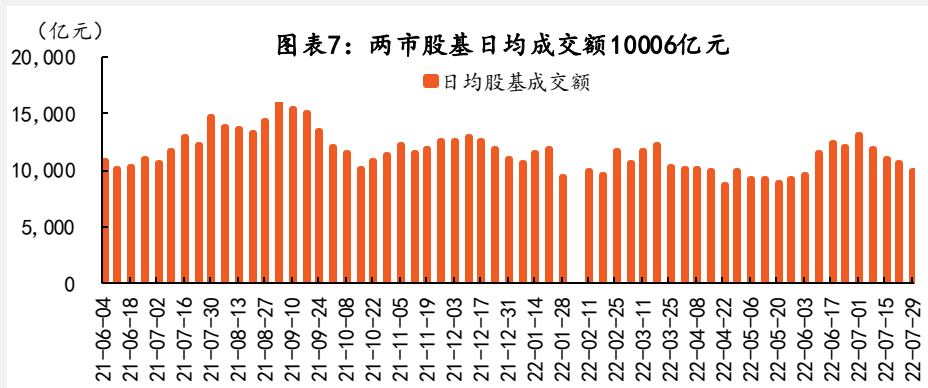
公开市场操作：本周央行共开展160亿元逆回购，另有280亿元逆回购到期，实现净回笼120亿元。



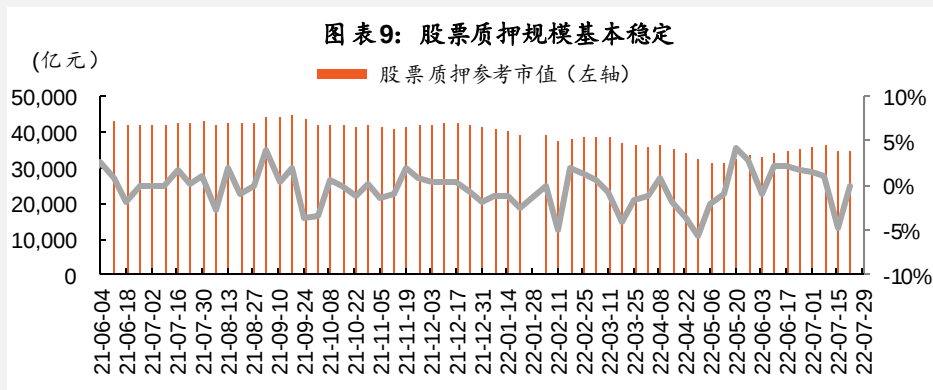
资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比上周下降6.48%

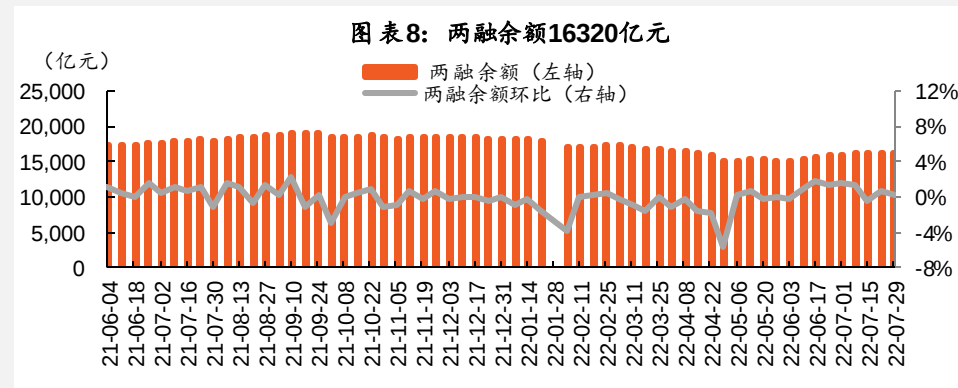
【成交额】：本周两市股基日均成交额10006亿元，环比上周下降6.48%。



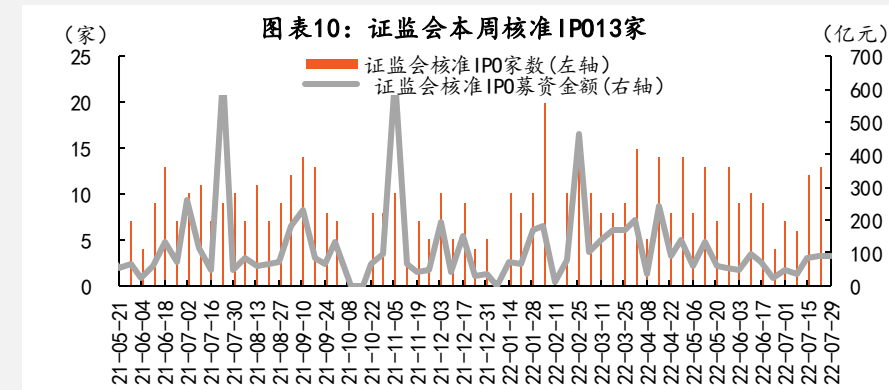
【股票质押】：本周股票质押规模35147亿元，环比上周上升1.88%。



【两融】截至7月29日，两融余额16320亿元，环比上周上升0.32%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业13家，核准募集资金88.2亿元。

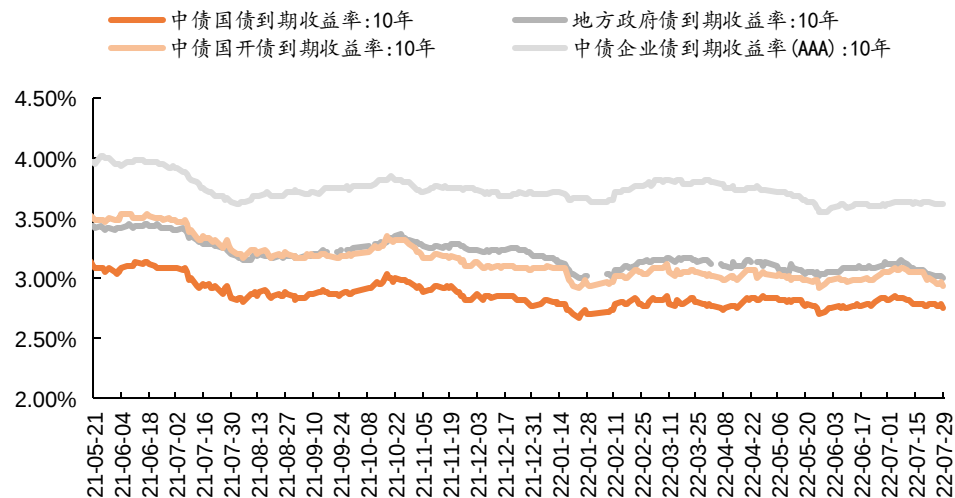


资料来源：wind，平安证券研究所

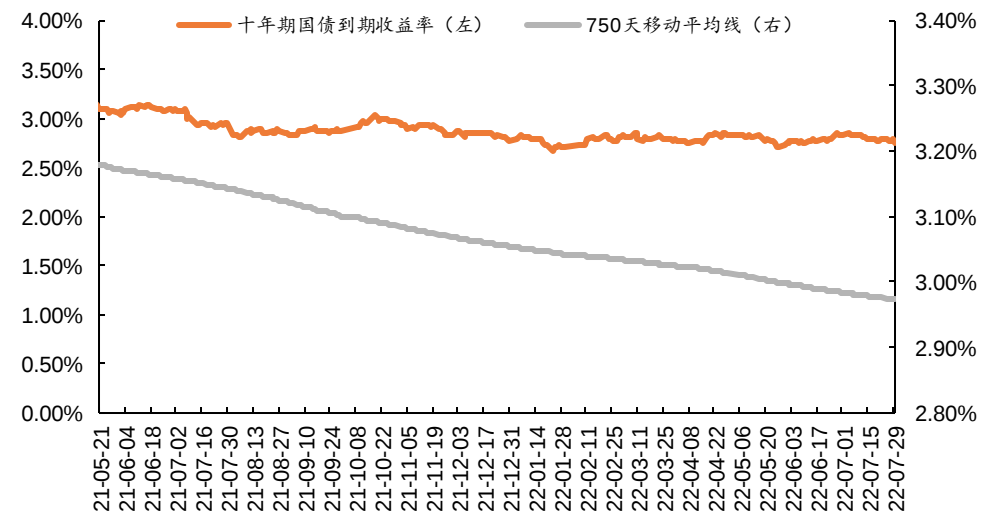
保险：十年期国债到期收益率环比下降3.1bps

债券收益率：截至7月29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2.7560%，3.0100%，2.9300%，3.6204%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别下降3.1bps、2.8bps、7.0bps、0.8bps。

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：估值具备安全边际，静态拐点信号。目前板块PB静态估值水平仅0.57x，仍处于历史绝对低位，板块安全边际充分，向上弹性等待经济实质改善信号的出现。
- 2、非银：1) 证券：政策发力稳住经济大盘，流动性保持合理充裕；资本市场改革加快推进，有望催化板块估值回归。当前市场情绪波动较大、板块轮动明显，但券商板块估值水平仍处低位，具备配置价值；2) 保险：业绩拐点未现，寿险转型仍在磨底。目前行业估值和机构持仓处于历史绝对底部，具备安全边际和配置价值。



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：

此报告旨为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