

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——地产贷款政策优化，数字人民币跨境试点范围扩大

证券分析师

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）

研究助理

韦霁雯S1060122070023（一般证券业务）

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年05月19日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

地产贷款政策优化，数字人民币跨境试点范围扩大

1、房贷首付比例与公积金贷款利率下调。5月17日，央行、国家金融监督管理总局发布《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》、《关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》和《关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》。同日，国务院举行政策例行吹风会，介绍保交房配套政策情况。此轮地产政策围绕房贷利率与首付比例，包括取消首套和二套住房房贷利率下限、个人住房公积金贷款利率下调25bps、全国性首付比例自2023年8月以来再次下调5pct，将进一步优化当前地产金融政策，有望对地产存量去库存、房地产贷款质量控制起到支撑作用。保障性住房再贷款的设立也有望支持房企资金回流、贯彻保交楼政策有效实施。但增量房贷利率打开下行空间，预计主要城市也将下调新发放按揭贷款利率。

2、数字人民币扩大在港试点范围。5月17日，香港金融管理局官宣，香港金融管理局及中国人民银行就数字人民币跨境支付试点的合作取得进一步成果，扩大数字人民币在香港的试点范围，便利香港居民开立和使用数字人民币钱包（数币钱包），并透过转数快为数币钱包充值。2024年1月国新办新闻发布会明确深化数字人民币跨境试点，为中国香港和内地居民企业带来更多便利。此次扩大数字人民币在香港的跨境试点，是拓展数字人民币应用范围和应用场景的重要一步。目前用户只需通过香港手机号码，便可在香港开立并使用个人数币钱包，极大便利用户使用。现阶段数字货币仅可用于跨境支付，未来有望进一步探索企业等应用场景、便利跨境贸易结算。对商业银行而言，数字人民币是支付生态中的一环，有望增强支付客户粘性，并发挥自身金融服务领域的专业优势，赋能企业客户数字化转型。

3、证监会发布程序化交易与发行监管新规。5月15日，证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，自2024年10月8日起正式实施。同日，证监会发布《监管规则适用指引—发行类第10号》，即日实施。《程序化交易管理规定》的出台旨在促进程序化交易规范发展，通过建立报告管理制度，实行实时监控，以此维护市场交易秩序和公平，同时也对高频交易作出额外监管，要求高频交易额外报送服务器所在地等信息。《发行类第10号》文件的出台则旨在增强发行人披露责任和“关键少数”责任，更好保护中小投资者。近期多个资本市场规范类文件的出台是促进资本市场高质量发展的重要举措，从资本市场入口关严把上市公司质量，助力资本市场长期健康发展。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 房贷首付比例与公积金贷款利率下调
- 数字人民币扩大在港试点范围
- 证监会发布程序化交易与发行监管新规

行业新闻

- 银行：多地跟进落实个人住房公积金贷款利率下调
- 证券：证监会等四部门发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》
- 保险：上市险企公布2024年1-4月保费收入情况
- 金融科技：央行部署2024年科技重点工作

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.94%、-0.47%、+5.08%、-1.98%
- 银行：公开市场操作实现净投放20亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降10.7%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.45bps

房贷首付比例与公积金贷款利率下调

事件：5月17日，央行、国家金融监督管理总局发布《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》、《关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》和《关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》。同日，国务院举行政策例行吹风会，介绍保交房配套政策情况。

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

1、取消首套住房和二套住房房贷利率下限。

取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。

中国人民银行各省级分行按照因城施策原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势及当地政府调控要求，自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平（如有）。

银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限（如有）。

2、下调个人住房公积金贷款利率。

自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

3、下调全国性首付比例。

对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%，均较此前下调5pct。

4、设立保障性住房再贷款。

设立3000亿元保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款5000亿元。

点评：此轮地产政策围绕房贷利率与首付比例，包括取消首套和二套住房房贷利率下限、个人住房公积金贷款利率下调25bps、全国性首付比例自2023年8月以来再次下调5pct，将进一步优化当前地产金融政策，有望对地产存量去库存、房地产贷款质量控制起到支撑作用。保障性住房再贷款的设立也有望支持房企资金回流、贯彻保交楼政策有效实施。但增量房贷利率打开下行空间，预计主要城市也将下调新发放按揭贷款利率。

数字人民币扩大在港试点范围

事件：5月17日，香港金融管理局官宣，香港金融管理局及中国人民银行就数字人民币跨境支付试点的合作取得进一步成果，扩大数字人民币在香港的试点范围，便利香港居民开立和使用数字人民币钱包（数币钱包），并透过转数快为数币钱包充值。

（资料来源：上海证券报，平安证券研究所）

- ✓ 香港成为首个数字人民币跨境试点，是内地以外首个本地居民都能开立数币钱包的地区。
- ✓ 随着这次扩大试点范围，用户现在只需用香港手机号码，便可以在香港开立并使用个人数币钱包。数币钱包可用于跨境支付，但不可用作个人之间的转账。
- ✓ 香港用户可透过香港17间零售银行经“转数快”为数币钱包充值。中信银行（国际）、大新银行、星展银行（香港）、富邦银行（香港）、众安银行等银行支持人民币账户充值。天星银行、中国银行（香港）、交通银行（香港）、东亚银行、建设银行（亚洲）、招商永隆、恒生银行等11家银行提供即时港元兑人民币增值服务，支持人民币和港元账户充值。
- ✓ 数币钱包余额上限为1万元人民币，单笔支付金额限额为2000元人民币。日累计支付金额限额为5000元人民币，年累计支付金额限额为5万元人民币。
- ✓ 数币钱包运营商可以按照风险管理设定不高于上述数字的限额，用户也可以按需求调低数币钱包的限额。
- ✓ 未来，香港金融管理局也会与数研所共同探讨通过实名认证让香港居民升级数币钱包，以及推进更多支付上的互联互通，为用户提供更便利的支付体验。同时，也会共同探索企业的应用场景，以便利跨境贸易结算。

点评：2024年1月国新办新闻发布会明确深化数字人民币跨境试点，为中国香港和内地居民企业带来更多便利。此次扩大数字人民币在香港的跨境试点，是拓展数字人民币应用范围和应用场景的重要一步。目前用户只需通过香港手机号码，便可在香港开立并使用个人数币钱包，极大便利用户使用。现阶段数字货币仅可用于跨境支付，未来有望进一步探索企业等应用场景、便利跨境贸易结算。对商业银行而言，数字人民币是支付生态中的一环，有望增强支付客户粘性，并发挥自身金融服务领域的专业优势，赋能企业客户数字化转型。

证监会发布程序化交易与发行监管新规

事件：5月15日，证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，自2024年10月8日起正式实施。同日，证监会发布《监管规则适用指引—发行类第10号》，即日实施。

（资料来源：证监会，平安证券研究所）

◎ 《证券市场程序化交易管理规定（试行）》主要内容

- ✓ 明确程序化“先报告后交易”管理要求。要求投资者应当真实、准确、完整、及时报告信息，需报告的内容有账户基本信息、账户资金信息、交易信息、交易软件信息和证券交易所规定的其他信息。
- ✓ 压实券商交易监测和风险管理职责。明确需重点监控的程序化异常交易行为，压实证券公司客户管理职责。
- ✓ 明确程序化交易的信息系统管理要求。明确信息技术系统的功能及测试要求。强调信息系统资源分配的公平性。
- ✓ 高频交易的差异化从严监管。对高频交易提出了更加严格的管理要求。

◎ 《监管规则适用指引—发行类第10号》主要内容

- ✓ 1. 发行人须在招股说明书中发布致投资者声明，阐明上市的旨在、建立现代企业制度的需求及融资的合理性等核心信息，确保发行人树立正确的上市观念。
- ✓ 2. 对于所谓的“关键少数”群体，在面临上市后业绩显著下降的情况时，应允许其延长股份锁定期，以增强与投资者共同承担风险的意识。
- ✓ 3. 完善上市公司分红政策的信息披露机制，使投资者能够形成关于投资回报的稳定预期。
- ✓ 4. 加强对尚未盈利企业的信息披露要求，要求这些企业提供预计实现盈利的前瞻性信息，充分向投资者展示公司未来的发展潜力，助力投资者做出明智的投资选择。

点评：《程序化交易管理规定》的出台旨在促进程序化交易规范发展，通过建立报告管理制度，实行实时监控，以此维护市场交易秩序和公平，同时也对高频交易作出额外监管，要求高频交易额外报送服务器所在地等信息。《发行类第10号》文件的出台则旨在增强发行人披露责任和“关键少数”责任，更好保护中小投资者。近期多个资本市场规范类文件的出台是促进资本市场高质量发展的重要举措，从资本市场入口关严把上市公司质量，助力资本市场长期健康发展。

多地跟进落实个人住房公积金贷款利率下调

事件：据证券时报·券商中国记者不完全统计，继5月17日宣布下调个人住房公积金贷款利率后，已经有北京、上海、深圳、广州、郑州、合肥、长沙、南京、苏州、成都、重庆、大连、洛阳、开封、信阳、东莞、中山、江门、汕头、湖北17市县、湖南省、河南省、陕西省等多地跟进落实。

（资料来源：证券时报）

超长期国债首次发行，主要面对机构投资者

事件：5月17日，超长期国债首次发行。超长期国债目前主要面向机构投资者，针对个人客户的销售仍在研究中。按照财政相关规定，今日将通过竞争性招标销售30年期固定利率附息债。本期国债竞争性招标面值总额400亿元。本期国债票面利率通过竞争性招标确定。

（资料来源：财联社）

多家上市银行宣布中期分红

事件：截至5月13日，至少有11家银行审议中期分红方案，主要集中在国有大行和城商行，包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、南京银行、江苏银行、紫金银行、上海银行、兰州银行、苏州银行、南京银行等。

（资料来源：21世纪经济报道）

证监会等四部门：发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》

事件：5月17日，最高人民法院、最高人民检察院、公安部、证监会联合发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，明确提出坚持零容忍要求，依法从严打击证券期货违法犯罪活动。要求加大查处力度，应移尽移、当捕则捕、该诉则诉，强化行政执法与刑事司法的衔接。

（资料来源：证监会）

证监会发布投资者保护新工作方案等文件

事件：5月15日，证监会在北京举办2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动，主题为“心系投资者 携手共行动——推动高质量发展，提振投资者信心”。活动当天，证监会发布《关于完善证券期货纠纷多元化解机制 深入推进诉源治理的工作方案》等。方案提出，立足预防，源头减少矛盾产生；立足调解，充分发挥调解基础性作用；立足法治，综合运用纠纷多元化解“工具箱”等具体举措。

（资料来源：中国证券报）

上交所征集《资本市场理性投资、价值投资、长期投资倡议》联名机构

事件：近期，上交所深入贯彻落实中央金融工作会议精神和新“国九条”要求，在中国证监会统一部署下，对2022年5月15日联合66家机构发布的《资本市场价值投资与长期投资倡议》进行了更新，形成了《资本市场理性投资、价值投资、长期投资倡议》。为吸引更多市场机构共同践行理性投资、价值投资、长期投资的理念，现向全市场公开征集《倡议》联名机构。

（资料来源：上交所）

上市险企公布2024年1-4月保费收入情况

事件：近期，上市险企公布2024年1-4月保费收入情况。中国人寿前4月原保费收入3712亿元，同比增长3.9%。中国平安前4月原保费收入3304亿元，同比增长2.38%。中国人保前4月原保费收入3001亿元，同比增长1.25%。中国太保前4月原保险业务收入1817亿元，同比增长0.99%。新华保险前4月原保费收入672亿元，同比减少11.69%。众安在线前4月原保费收入97亿元，同比增长14.66%。

（资料来源：公司公告）

金融监管总局：拓宽AMC不良资产收购范围

事件：近日，金融监管总局向大型银行、股份制银行、金融资产管理公司（AMC）下发了关于落实《中国银保监会办公厅关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》。此次通知进一步放宽了AMC收购不良资产的金融机构范围，相关金融机构可以将下列风险资产转让给资产管理公司：涉及债委会项目；债务人已进入破产程序；本金或利息等权益已逾期90天以上；债务人在公开市场发债已出现违约；因疫情影响延期还本付息后再次出现逾期的资产或相关抵债资产。

（资料来源：上海证券报，慧保天下）

七险企联合推出“上海小微普惠保险”

事件：5月15日，由上海保险同业公会牵头，平安产险、人保财险、太保产险、国寿财险、太平财险、中银保险、国任保险七家保司上海分公司联合设计、共同推出的“上海小微普惠保险”首批产品正式上线。该产品系列不同于普通的财产险，而是特别针对小微及工商个体户为投保对象，诸如体育运动、文娱教培乃至零售住宿、餐饮仓储汽修等行业，有保人身也有保财产以及第三者伤害等，保障额度从数万元到最高百万元，保费根据营业面积来计算，总体价格区间从1200元/年—3500元/年不等。

（资料来源：慧保天下）

央行部署2024年科技重点工作

事件：5月16日，中国人民银行召开2024年科技工作会议。会议指出，2024年，中国人民银行科技条线要深刻把握新形势对科技工作提出的新要求，切实提高政治站位，坚定不移推进全面从严治党，加快数字央行规划建设，持续增强网络安全和数据安全保障能力，深入推进金融科技应用与数字化转型，不断加强金融标准供给与实施，为建设强大的中央银行、建立健全自主可控安全高效的金融基础设施体系、做好“五篇大文章”提供有力的科技支撑。

（资料来源：中国人民银行）

广州：支持广州地区银行、证券、保险、期货、基金等金融业态加快数字化转型进程

事件：5月16日，广州市人民政府印发《广州市数字经济高质量发展规划》。支持广州地区银行、证券、保险、期货、基金等金融业态加快数字化转型进程，建设创新型、多元化、区域性数字金融产业发展服务平台，创新发展跨境金融、科技金融、绿色金融等新产品和新服务。加强数字金融试点建设，全面推进数字人民币全场景试点应用，打造一批可复制的广州特色场景。探索建设粤港澳大湾区数字金融科创中心，加快广东数字金融创新产业园建设。

（资料来源：财联社）

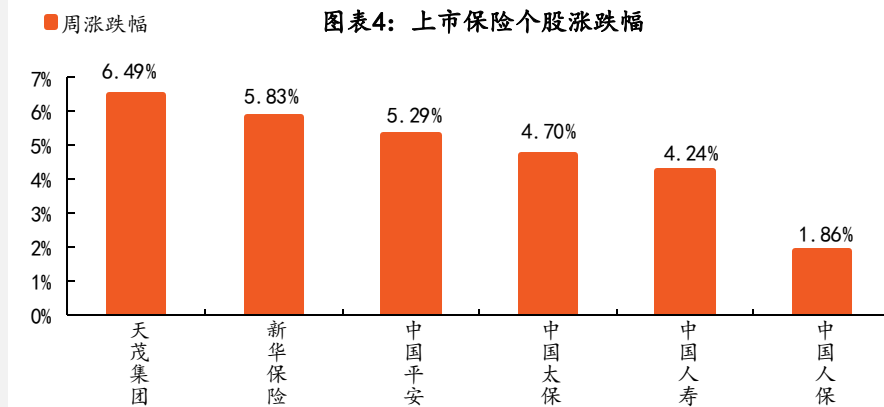
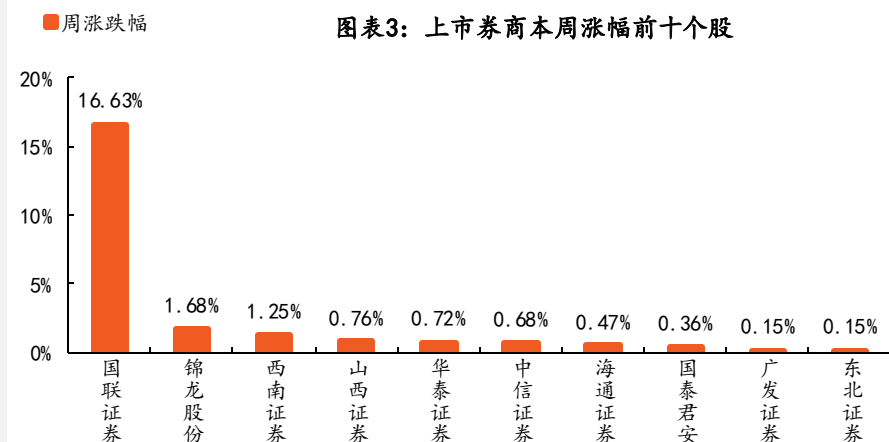
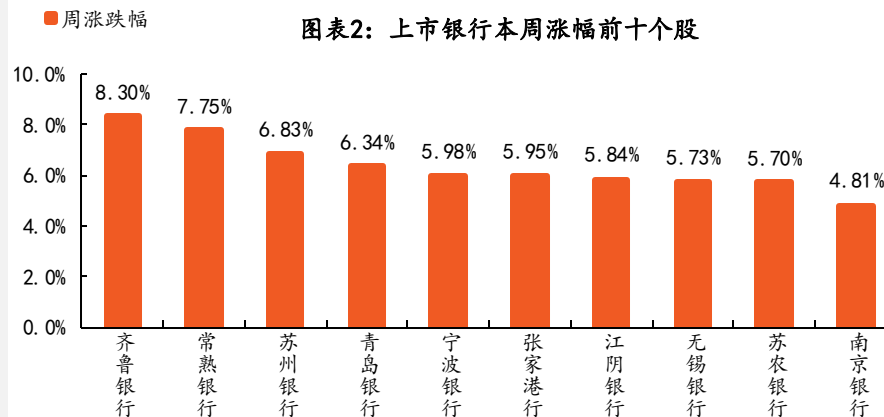
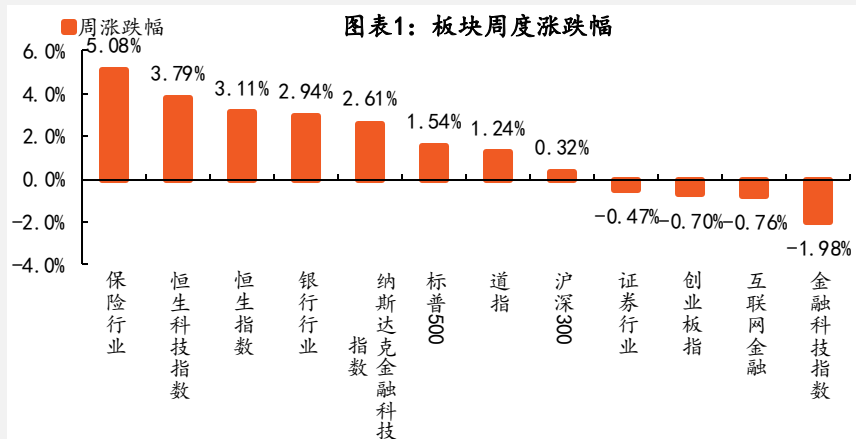
《互联网金融贷后催收业务指引》发布

事件：5月15日，中国互联网金融协会网站公告显示，其会同中国银行业协会、中国通信企业协会、中国互联网协会组织相关从业机构共同研制了《互联网金融个人网络消费信贷贷后催收风控指引》国家标准。目前，该标准已通过全国金融标准化技术委员会审查。当前，催收业务亟需规范，考虑到标准发布还需一段时间，协会以国家标准的主要内容研制了《互联网金融贷后催收业务指引》。

（资料来源：移动支付网）

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.94%、-0.47%、+5.08%、-1.98%

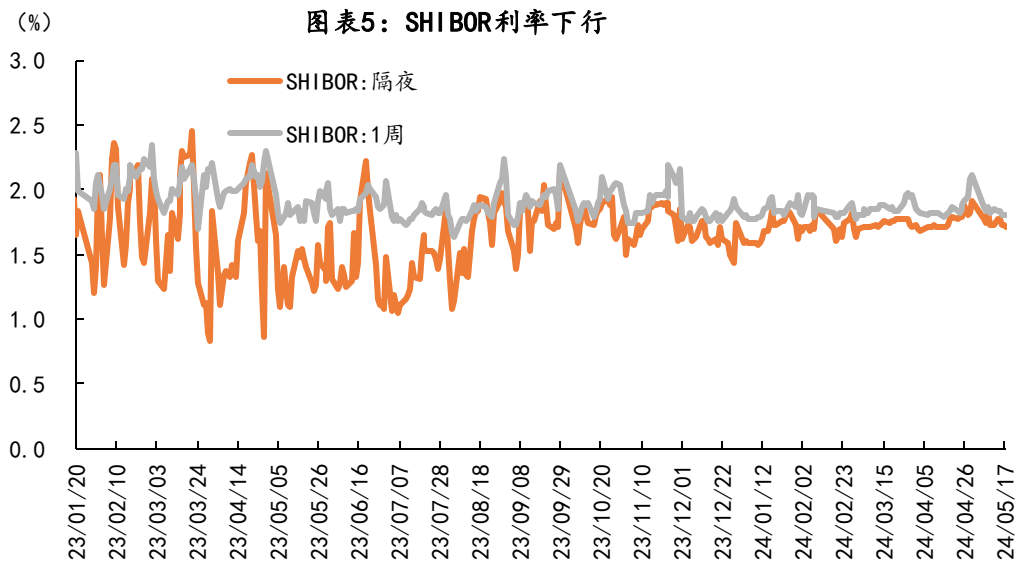
板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.94%、-0.47%、+5.08%、-1.98%，同期沪深300指数上涨0.32%。恒生科技指数上涨3.79%，同期恒生指数上涨3.11%，纳斯达克金融科技指数上涨2.61%，创业板指数下跌0.70%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第4、8位。各子板块中，齐鲁银行(+8.30%)、国联证券(+16.63%)和天茂集团(+6.49%)，表现最好。



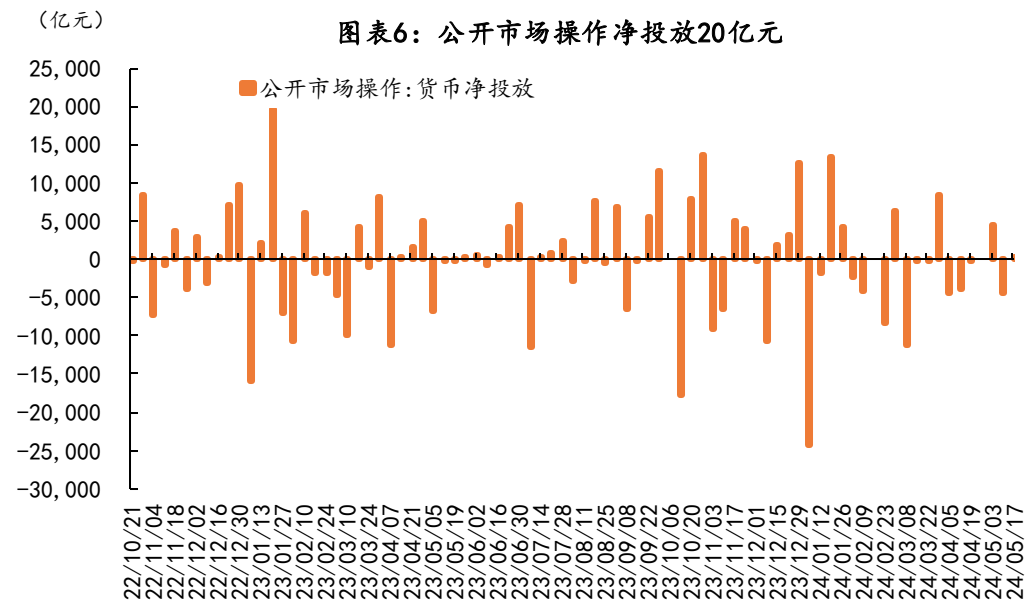
资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净投放20亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至5月17日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降-0.5BP至1.72%，7天SHIBOR利率环比上周下降-4.2BP至1.81%。



公开市场操作：本周央行逆回购投放120亿元人民币，另有100亿元人民币逆回购回笼，实现净投放20亿元。



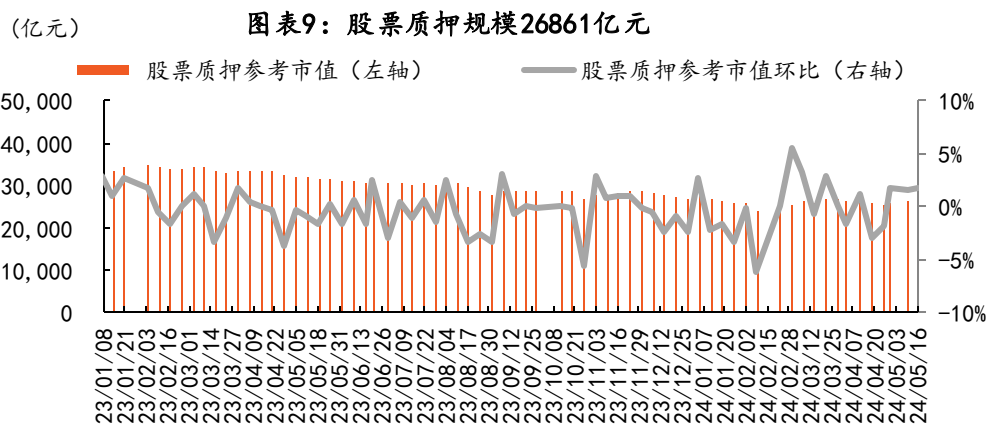
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降10.7%

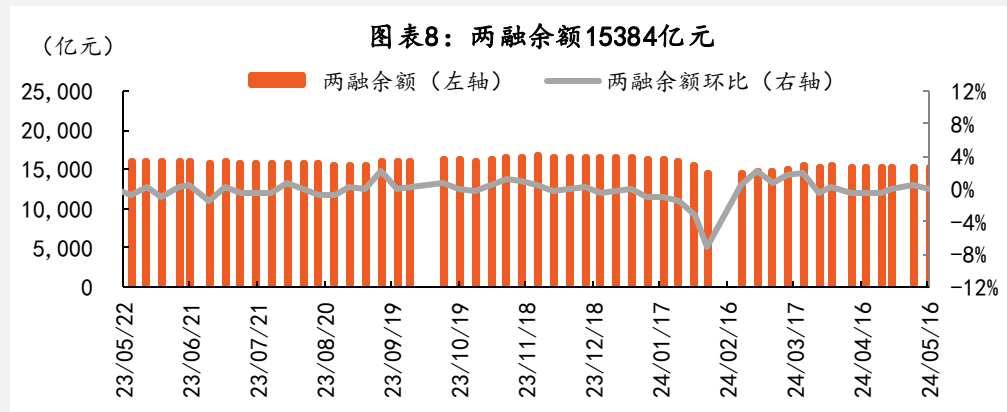
【成交额】本周两市股基日均成交额9615亿元，环比上周下降10.71%。



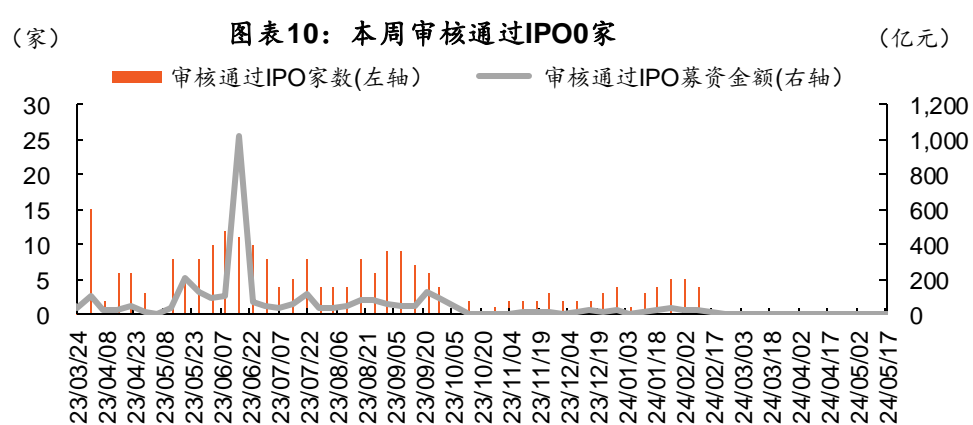
【股票质押】截至5月16日，股票质押规模26861亿元，环比上周增长1.78%。



【两融】截至5月16日，两融余额15384亿元，环比上周增长0.15%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

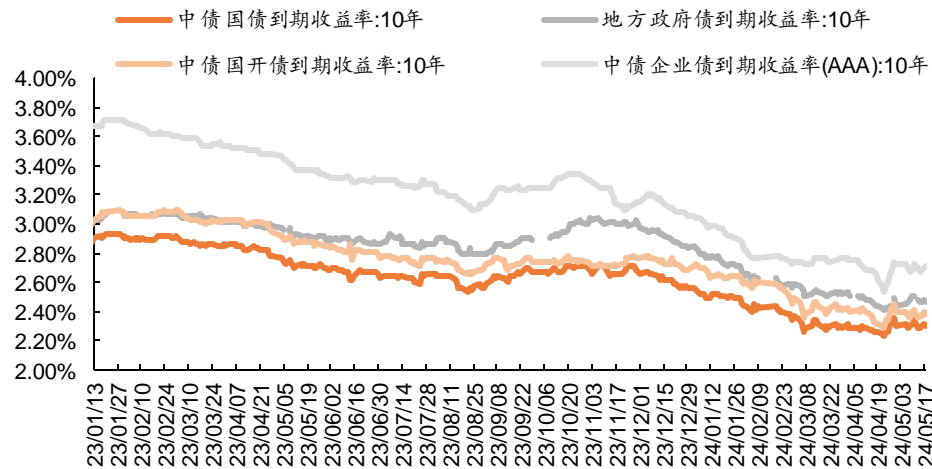


资料来源：wind, 平安证券研究所

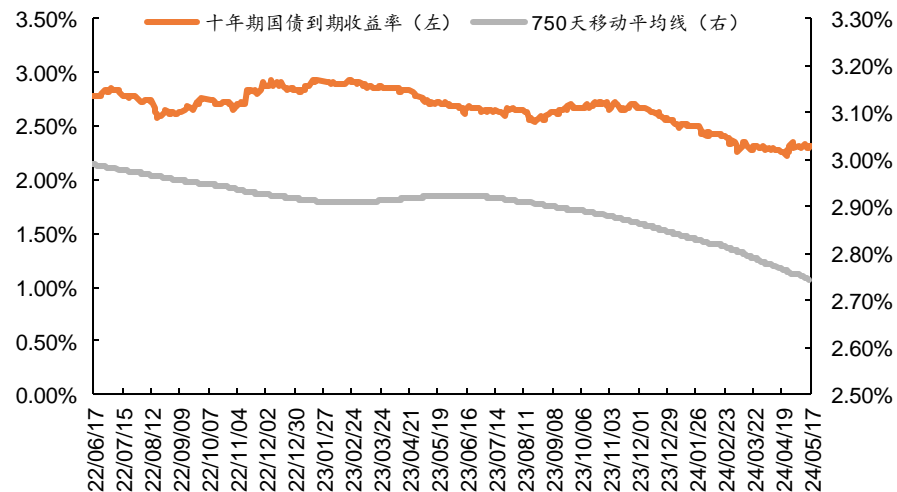
保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.45bps

债券收益率：截至5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2.308%、2.472%、2.383%、2.714%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-0.45bps、-3.15bps、-0.25bps、+1.12bps。

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：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。板块静态PB仅0.58倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：23年主要上市险企新单与NBV正增；居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计24Q1新单与NBV将稳中有增。当前A股估值水平较低，结构性机会增加，将助力险企2024年投资收益率和净利润改善。建议关注保险行业长期配置价值。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，重视投资者获得感提升，资本市场和券商重要性将提升。近期上市公司质量提升和分红相关政策持续加码，市场交投活跃度有所改善，有望带动券商基本面和估值改善。

 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) 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。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

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。

免责声明：

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2024版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 金融研究团队

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
韦霏雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012