

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

——推动落实防范化解金融风险问责机制，银行理财评级新规征求意见

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06月02日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

推动落实防范化解金融风险问责机制，银行理财评级新规征求意见

1、政治局会议推动落实防范化解金融风险问责机制。5月27日，中共中央政治局召开会议，审议《防范化解金融风险问责规定（试行）》。同日，金融监管总局召开党委会议，研究部署《防范化解金融风险问责规定（试行）》贯彻落实举措。《防范化解金融风险问责规定》将对相关管理部门、金融机构等主体规范并压实责任，对金融风险的防范、化解具有重要的积极作用。《规定》将有助于加强金融监管部门间的协同配合，同向发力、全面落实强监管严监管要求，提升金融领域监管效能。同时问责制度的实施将助力各类金融机构加强内部风控管理，推动中小金融机构改革化险，助力地产融资协调机制贯彻落实，全面提升行业风险防范化解能力。

2、银行理财评级新规向业内征求意见，关注质量重于规模。近日，监管部门就银行理财公司评级办法向行业内征求意见。据财联社、界面新闻报道，这份评级办法的整体导向是“质量重于规模”，不再鼓励银行理财公司单纯冲规模。此次银行理财评级新规以“质量重于规模”为导向，与近期银行业高质量发展监管方向一致，近期监管部门多次强调信贷投放“重质轻量”、禁止手工补息、加强资金空转监控等。对银行理财公司而言，新规有望引导银行理财公司进一步重视产品结构、资产配置、合规风控等综合因素，将推动理财公司创新产品和业务模式、加大风险控制投入，助力银行理财行业长期健康发展。

3、外资证券基金机构持续加码国内资本市场。近日，联博基金宣布增资1亿元，近期路博迈基金、富达基金、贝莱德基金等多家新设外商独资公募已完成增资。近期监管多次强调坚持“引进来”和“走出去”并重，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化。外资证券基金机构持续加码国内资本市场，符合资本市场高水平对外开放的政策导向。外资证券基金机构的布局有助于提升国内资本市场的国际化水平，助力资本市场投资者结构优化，同时国际多家一流投资银行在专业能力、内控管理等方面具备经验，也将为国内证券业带来鲑鱼效应，促使国内金融机构提升服务质量、增强竞争力。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 政治局会议推动落实防范化解金融风险问责机制
- 银行理财评级新规向业内征求意见，关注质量重于规模
- 外资证券基金机构持续加码国内资本市场

行业新闻

- 银行：2024年一季度末银行业总资产平稳增长
- 证券：联芸科技IPO过会
- 保险：金融监管总局公布2024年规章立法工作计划
- 金融科技：我国人均银行卡将近7张，多家银行开启沉睡账户唤醒工作

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-0.62%、-0.25%、-1.81%、-0.27%
- 银行：公开市场操作实现净投放6040亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降15.4%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降2.08bps

政治局会议推动落实防范化解金融风险问责机制

事件：5月27日，中共中央政治局召开会议，审议《防范化解金融风险问责规定（试行）》。同日，金融监管总局召开党委会议，研究部署《防范化解金融风险问责规定（试行）》贯彻落实举措。

（资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所）

会议认为，制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，是进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导的重要举措，对于压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务，具有重大而深远的意义。总局系统各级党组织和广大党员干部要切实将思想和行动统一到党中央决策部署上来，切实增强抓好《规定》贯彻落实的政治自觉、思想自觉、行动自觉，以实际行动坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”。

会议指出，要全面落实强监管严监管要求，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。要着力加强金融法治建设，加快补齐监管制度短板。全面提升监管执法效能，严肃查处影响金融稳定、破坏市场秩序、造成重大风险的违法违规问题。要推动依法将所有金融活动全部纳入监管，建立健全监管责任归属认领和兜底监管机制，真正做到同责共担、同题共答、同向发力。

点评：《防范化解金融风险问责规定》将对相关管理部门、金融机构等主体规范并压实责任，将对金融风险的防范、化解具有重要的积极作用。《规定》将有助于加强金融监管部门间的协同配合，同向发力、全面落实强监管严监管要求，提升金融领域监管效能。同时问责制度的实施将助力各类金融机构加强内部风控管理，推动中小金融机构改革化险，助力地产融资协调机制贯彻落实，全面提升行业风险防范化解能力。

会议强调，防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务。要深入贯彻落实中央金融工作会议部署，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。要全力推进中小金融机构改革化险，因地制宜、分类施策，有计划、分步骤开展工作。要促进金融与房地产良性循环，进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设。要配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。

会议要求，要持之以恒深化总局系统全面从严治党，坚持严字当头，敢于较真碰硬，敢管敢严、真管真严，释放失责必问、问责必严的强烈信号。旗帜鲜明加强政治建设，以党建高质量发展引领金融高质量发展。自觉主动接受中央巡视监督，常态化、长效化抓好中央巡视整改。坚定不移正风肃纪反腐，持续营造风清气正的良好政治生态。严格落实“三个区分开来”，激励干部担当作为。深入实施“四新”工程。

银行理财评级新规向业内征求意见，关注质量重于规模

事件：近日，监管部门就银行理财公司评级办法向行业内征求意见。据财联社、界面新闻报道，这份评级办法的整体导向是“质量重于规模”，不再鼓励银行理财公司单纯冲规模。

（资料来源：财联社，界面新闻，国家金融监督管理总局，平安证券研究所）

- ✓ 据财联社、界面新闻报道，相关业内人士向记者表示，此次评级办法征求意见将更关注风险和合规层面，属于内控合规管理。
- ✓ 2022年8月发布的《理财公司内部控制管理办法》提及：银保监会及其派出机构应当对理财公司内部控制执行情况和有效性进行持续监管，逐步建立理财公司评价体系。
- ✓ 据财联社、界面新闻报道，相关业内人士表示，预计理财公司评级办法会比较多参考信托业和保险资管业的做法：
 - ✓ 《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》：1) 明确监管评级要素与方法，设置公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型五大评级模块，分别赋予20%、20%、20%、30%和10%的权重。2) 信托公司监管评级分为信息报送与收集、初评、复核、结果反馈与分析、动态调整、后评价等环节。评级结果分为6个级别，级别越高表明机构风险越大，越需要监管关注。3) 以信托业务规模、信托投资者情况及同业负债余额等指标作为评估要素，赋予不同权重，筛选出系统性影响较高的信托公司。4) 从监管评级1级至6级，逐步提高信托公司非现场监管强度和现场检查频率，对具有系统性影响的信托公司，相较于同级别的其他公司进一步强化监管，促使其稳健经营，降低其经营失败的可能性和负外部性，维护金融稳定。
 - ✓ 《保险资产管理公司监管评级暂行办法》：1) 明确评级要素和方法，从公司治理与内控、资产管理能力、全面风险管理、交易与运营保障、信息披露等五个维度，分别为20分、30分、25分、15分和10分。2) 明确保险资产管理公司的监管评级周期为一年，并规定了公司自评估、监管复核评价、反馈评级结果和档案归集等评级程序和工作要求。3) 根据监管评级结果，将保险资产管理公司划分为A、B、C、D四类机构，明确分类结果是衡量公司经营管理和风险管理能力的主要依据。

点评：此次银行理财评级新规以“质量重于规模”为导向，与近期银行业高质量发展监管方向一致，近期监管部门多次强调信贷投放“重质轻量”、禁止手工补息、加强资金空转监控等。对银行理财公司而言，新规有望引导银行理财公司进一步重视产品结构、资产配置、合规风控等综合因素，将推动理财公司创新产品和业务模式、加大风险控制投入，助力银行理财行业长期健康发展。

外资证券基金机构持续加码国内资本市场

事件：近日，联博基金宣布增资1亿元，近期路博迈基金、富达基金、贝莱德基金等多家新设外商独资公募已完成增资。

（资料来源：券商中国，平安证券研究所）

- ✓ 5月28日，联博基金发布公告，经股东联博香港决定，联博基金的注册资本由原来的2亿元增加至3亿元。联博基金由联博香港全资控股，本次增加注册资本后，股东持股比例不变。1月2日，联博基金获批开展中国公募基金业务，成为境内第5家获批展业的外商独资公募。3月11日，联博基金旗下首只面向中国市场的公募产品联博智选正式发售，该基金成立于4月1日，首募规模为5亿元。
- ✓ 据券商中国报道，近期除了联博基金以外，还有多家外资公募自成立以来进行了至少一轮的增资。3月，路博迈基金公告称，公司注册资本由3亿元增加至4.2亿元；2月，富达基金将注册资本由此前的1.3亿美元增至1.6亿美元；2023年下半年，贝莱德基金的注册资本由7亿元增加至10亿元。
- ✓ 除资管机构外，外资证券公司也积极布局国内资本市场。4月15日，中国证监会官网信息显示，核准设立法巴证券，成为第4家外商独资券商，其余3家为高盛高华证券、摩根大通证券（中国）、渣打证券。此外还有瑞银证券、摩根士丹利证券（中国）、星展证券、大和证券（中国）、汇丰前海证券、野村东方国际证券等外资控股券商。

点评：近期监管多次强调坚持“引进来”和“走出去”并重，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，外资证券基金机构持续加码国内资本市场，符合资本市场高水平对外开放的政策导向。外资证券基金机构的布局有助于提升国内资本市场的国际化水平，助力资本市场投资者结构优化，同时国际多家一流投资银行在专业能力、内控管理等方面具备经验，也将为国内证券业带来鲑鱼效应，促使国内金融机构提升服务质量、增强竞争力。

2024年一季度末银行业总资产平稳增长

事件：国家金融监督管理总局发布2024年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况。2024年一季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额429.6万亿元，同比增长8.1%。其中，大型商业银行本外币资产总额185万亿元，同比增长11.2%，占比43.1%；股份制商业银行本外币资产总额71.8万亿元，同比增长4.1%，占比16.7%。

（资料来源：财联社）

六大行拟合计向大基金三期出资1140亿元

事件：5月27日，工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行相继发布公告称，拟向国家集成电路产业投资基金三期出资215亿元、215亿元、215亿元、215亿元、200亿元、80亿元，合计出资1140亿元，合计持股比例为33.14%。

（资料来源：中国证券报）

交易商协会：将继续加强评价结果应用，引导主承销商积极履行存续期管理职责

事件：近三年来，中国银行间市场交易商协会持续开展存续期工作年度评价。从2024年的存续期评价结果来看，在70家参与评价的主承销商中，6家机构各维度的评价结果均为A，较上年度增加1家，且机构类型更为多元，涵盖了国有大行、全国股份制银行、地方展业银行和证券公司各种类型。下一步，交易商协会将继续加强评价结果应用，引导主承销商积极履行存续期管理职责，群策群力促进银行间债券市场高质量发展。

（资料来源：财联社）

联芸科技IPO过会

事件：5月31日，上交所官网显示，当日召开的上市委审议会议，通过了联芸科技的科创板首发上市申请。联芸科技成为新“国九条”出台后，沪深两市首家IPO过会企业。

（资料来源：上海证券报）

浙商证券受让国都证券7.6933%股份

事件：5月27日晚间，浙商证券公告，收到上海联合产权交易所通知，公司成为国华能源所持国都证券4.49亿股股份（对应国都证券7.6933%股份）公开挂牌项目的受让方，成交价格为10.09亿元。

（资料来源：上海证券报）

上交所召开指数专家委员会会议

事件：近日，上海证券交易所暨中证指数有限公司指数专家委员会会议成功召开。目前上证、中证系列指数数量约7500条，产品规模增长至2.4万亿元，过去三年规模翻倍。2024年以来，境内指数基金产品累计资金净流入超3600亿元，包括中长期机构在内各类投资者对指数化投资的认可度显著提升。下一步，上交所将研究制定新一期指数业务行动方案，围绕做好金融五篇大文章，大力发展服务国家战略和实体经济的指数体系，构建完善指数化投资生态，充分激发市场活力，更好服务金融强国建设。

（资料来源：上交所）

金融监管总局公布2024年规章立法工作计划

事件：5月31日，金融监管总局发布2024年规章立法工作计划。其中包含拟制定《政策性金融机构行政许可事项实施办法》《银行保险机构产品适当性管理办法》《金融机构合规管理办法》《金融控股公司监督管理办法》《资产管理产品信息披露管理办法》《中国出口信用保险公司监督管理办法》；拟修订《中国银保监会行政处罚办法》《中国银保监会现场检查办法（试行）》《中国银保监会信访工作办法》《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》《商业银行贷款损失准备管理办法》《信托公司管理办法》《货币经纪公司试点管理办法》。

（资料来源：国家金融监督管理总局）

一季度末保险公司总资产32.9万亿元，较年初增长4.4%

事件：金融监管总局发布2024年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示，一季度末，保险公司总资产32.9万亿元，较年初增加1.4万亿元，较年初增长4.4%。其中，产险公司总资产2.9万亿元，较年初增长4.4%。人身险公司总资产28.6万亿元，较年初增长4.4%。再保险公司总资产7751亿元，较年初增长3.8%。保险资管公司总资产1209亿元，较年初增长14.9%。保险业综合偿付能力充足率为195.6%，核心偿付能力充足率为130.3%。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为234.1%、186.2%、264.4%；核心偿付能力充足率分别为206.3%、113.5%、229.1%。

（资料来源：国家金融监督管理总局）

保险业协会：投诉处理过程中，保险机构不得侵害金融消费者的合法权益

事件：近日，保险业协会向各会员单位下发《保险行业异常投诉识别指引》，要求机构参照执行。据悉，在异常投诉处理及识别流程方面，《识别指引》强调，保险机构不得以案件符合异常投诉常见类型为理由，拖延、迟滞案件调查处理进程或对金融消费者合法权益予以限制；保险机构在投诉处理及相关材料的收集过程中，应符合法律法规要求，不得侵害金融消费者的合法权益。

（资料来源：慧保天下）

我国人均银行卡将近7张，多家银行开启沉睡账户唤醒工作

事件：数据显示，截至2023年末，我国人均持有银行卡6.93张。5月28日，工商银行、农业银行近期先后发布公告称，将对“沉睡账户”开展提醒提示工作。提醒提示时间自公告发布之日起至2024年10月15日。本次纳入提醒提示范围的“沉睡账户”是指：截至2023年9月30日，5年及以上未发生主动交易且账户中有余额的个人银行账户。

（资料来源：移动支付网）

江西发布新方案提升支付便利性，提出九大工作任务

事件：5月25日，江西省人民政府办公厅发布《江西省优化支付服务提升支付便利性工作方案》，方案提出九大工作任务：坚持目标导向，划定重点范围清单；坚持稳步推进，改善外卡受理环境；强化设备改造，支持自动取款机（ATM）外卡取现；坚持现金兜底，保障现金使用环境；强化基础设施建设，增加外币兑换可得性；丰富服务供给，提升移动支付便利性；优化服务体验，提升账户服务水平；结合需求特点，推动支付适老化改造；拓展宣传渠道，加强支付服务宣传推广。

（资料来源：江西省人民政府）

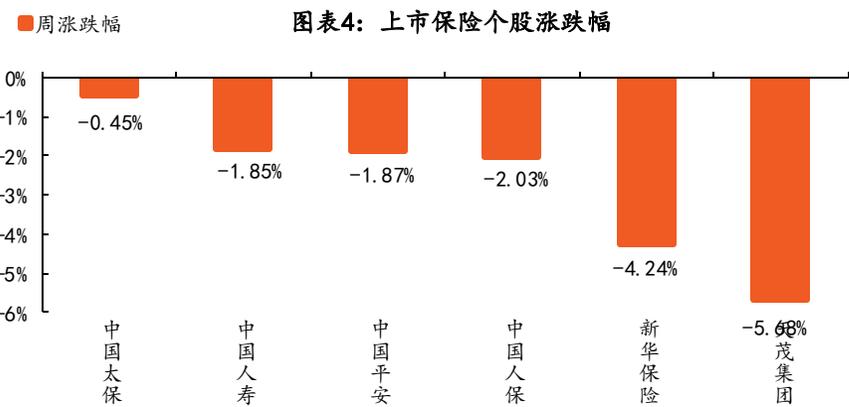
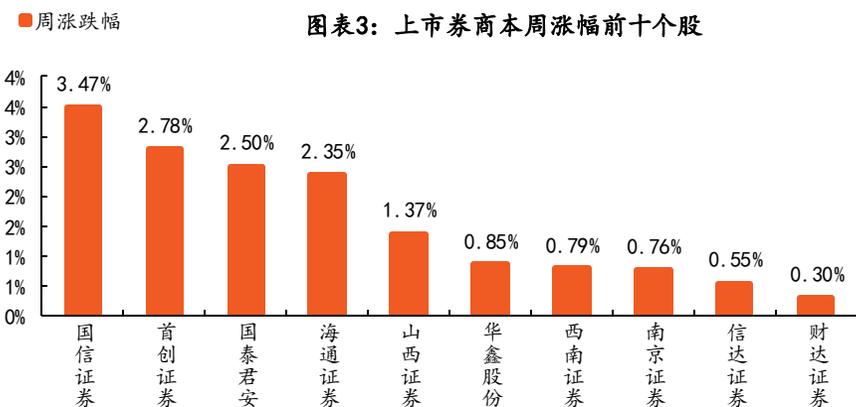
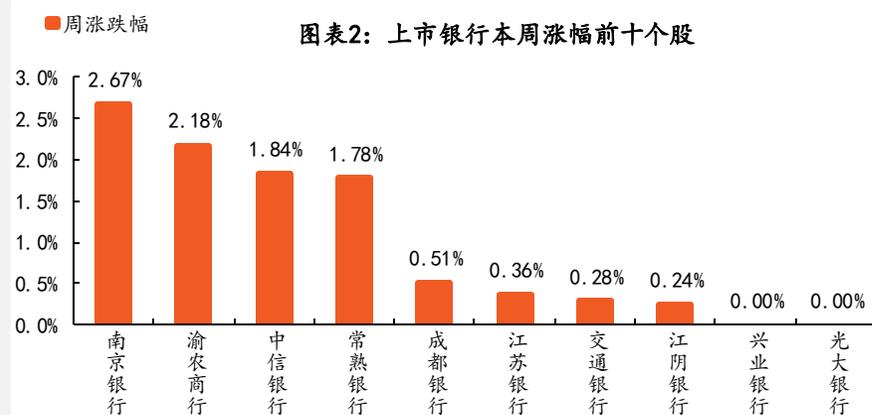
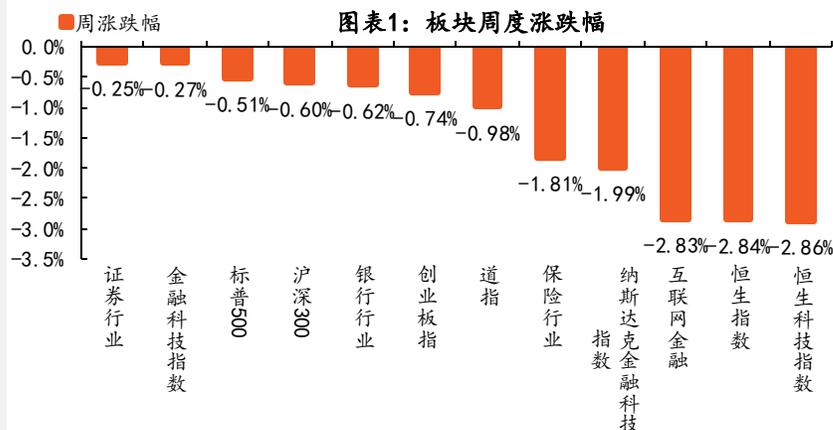
山东发布优化支付服务的方案，提出六大主要任务

事件：5月25日，山东省人民政府办公厅发布《山东省进一步优化支付服务提升支付便利性实施方案的通知》。通知提出六大主要任务：进一步扩大银行卡受理覆盖面，提升银行卡使用便利性；加强人民币现金流通环境建设，持续优化现金使用环境；大力推广移动支付，提升移动支付使用便利性；优化支付消费配套服务，保障消费者支付选择权；打造线上线下综合支付服务平台，提供“一站式”服务；广泛开展支付服务宣传活动，提升对境内支付服务的认知度。

（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-0.62%、-0.25%、-1.81%、-0.27%

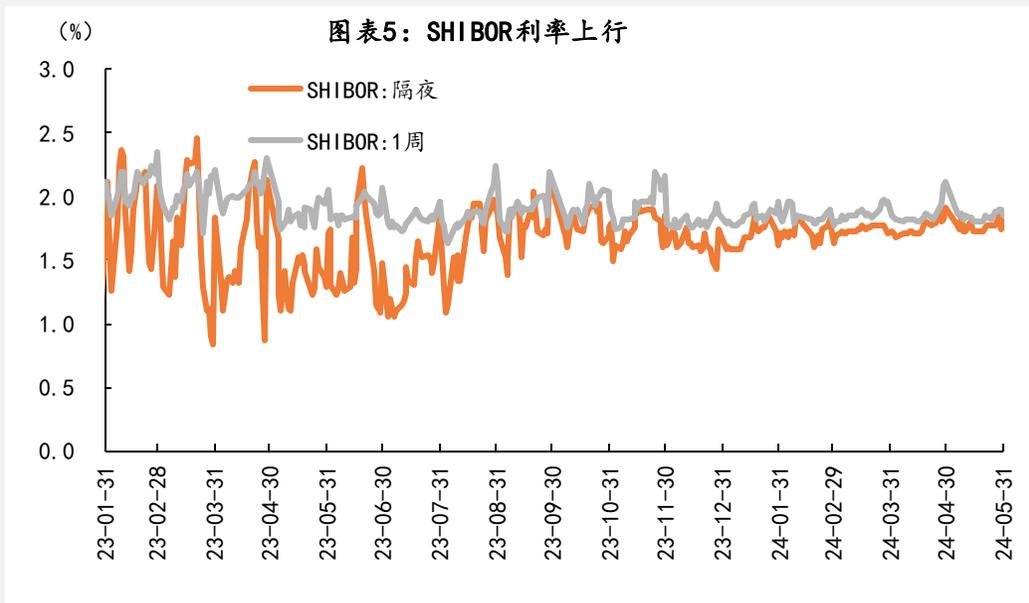
板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-0.62%、-0.25%、-1.81%、-0.27%，同期沪深300指数下跌0.60%。恒生科技指数下跌2.86%，同期恒生指数下跌2.84%，纳斯达克金融科技指数下跌1.99%，创业板指数下跌0.74%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第15、18位。各子板块中，南京银行(+2.67%)、国信证券(+3.47%)和中国太保(-0.45%)表现最好。



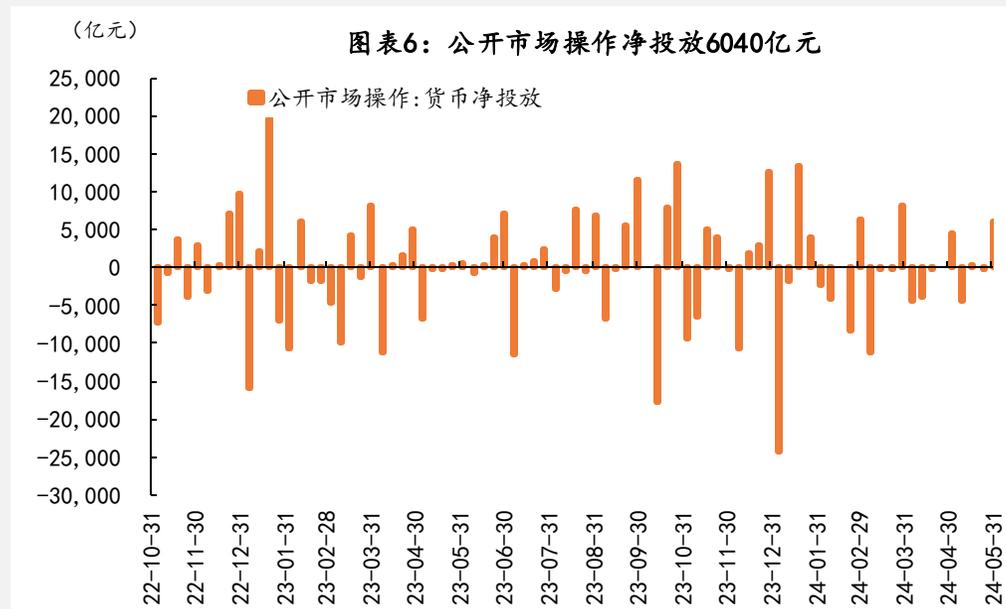
资料来源: wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净投放6040亿元，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至5月31日，隔夜SHIBOR利率环比上周提升3.90BP至1.81%，7天SHIBOR利率环比上周提升3.30BP至1.85%。

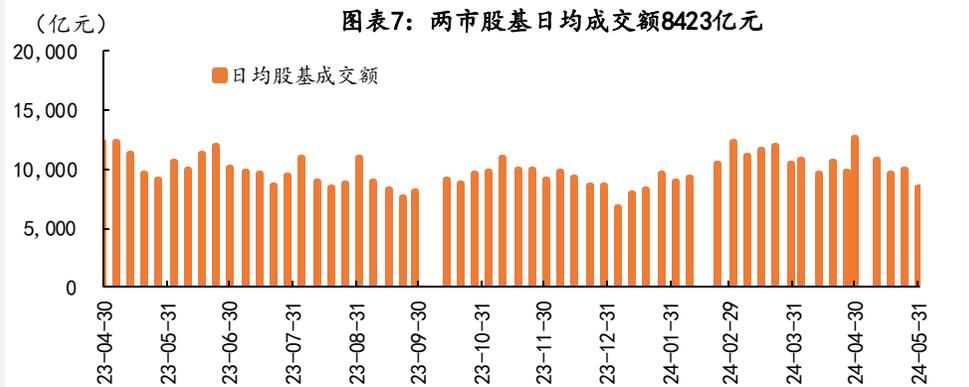


公开市场操作：本周央行逆回购投放6190亿元人民币，另有150亿元人民币逆回购回笼，实现净投放6040亿元。

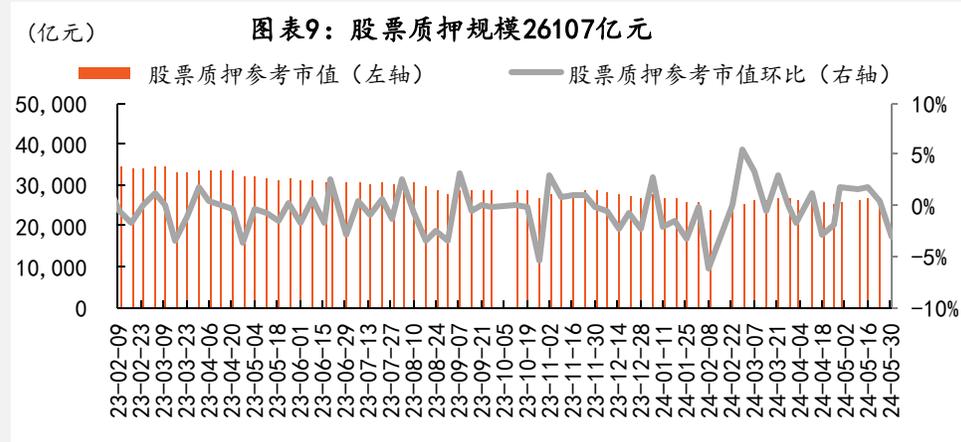


证券：周度股基日均成交额环比下降15.4%

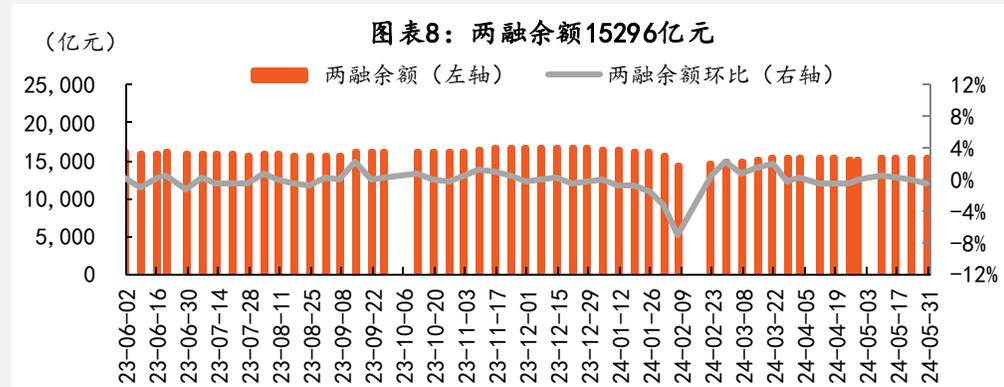
【成交额】本周两市股基日均成交额8423亿元，环比上周下降15.37%。



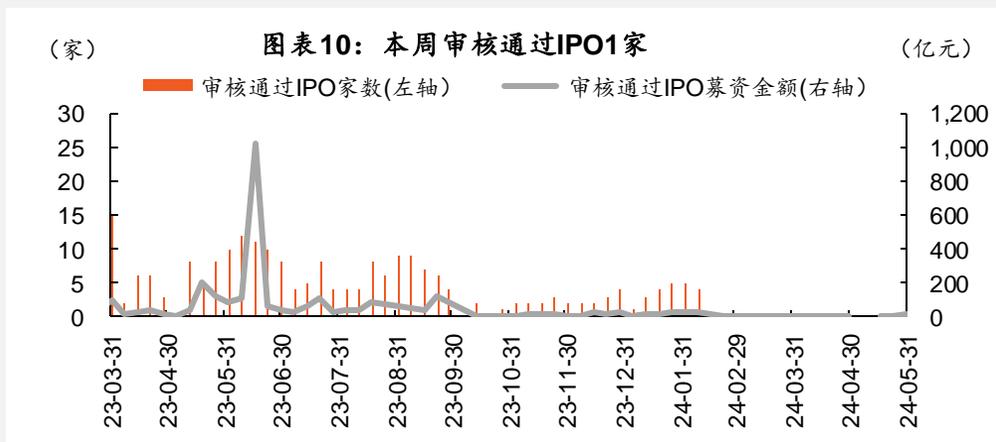
【股票质押】截至5月30日，股票质押规模26107亿元，环比上周下降3.15%。



【两融】截至5月30日，两融余额15296亿元，环比上周下降0.54%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业1家，募资20.50亿元。

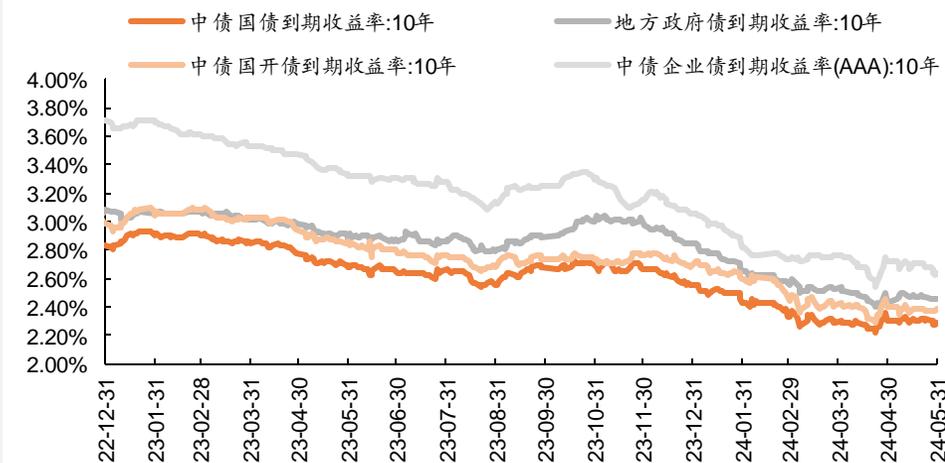


资料来源：wind, 平安证券研究所

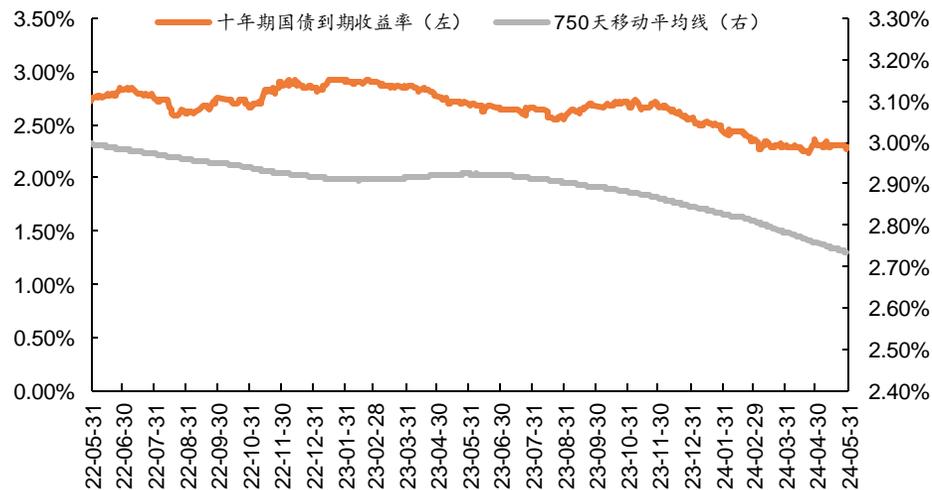
保险：十年期国债到期收益率环比上周下降2.08bps

债券收益率：截至5月31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2.293%、2.462%、2.385%、2.641%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-2.08bps、-0.67bps、+0.51bps、-4.30bps。

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0.57倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：24Q1寿险NBV普遍较大幅增长，居民储蓄险需求将持续释放，预计24年有望延续负债端改善。资产端有望在股债两市企稳、地产政策持续发力的背景下，迎来投资收益率改善。目前估值和持仓仍处底部， β 属性将助力保险板块估值底部修复。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。在加速建设一流投资银行和合规风控要求更高、监管力度强化的导向下，证券业供给侧将持续优化。当前证券指数估值仅1.05xPB，具备较高性价比和安全边际。



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
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012