

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

——中小行补降存款利率，严监管理念持续深化

## 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10日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 中小行补降存款利率，严监管理念持续深化

**1、中小行补降存款挂牌利率，成本红利释放仍在持续。** 6月份以来，广西、广东等地中小银行便下调了活期存款或定期存款利率。此番调整后，3%以上的三年期、五年期定存利率已较为罕见，但相较于国有行、股份行，中小银行的存款利率仍具有一定优势。存款挂牌利率的调整往往采取“国有大行带头、股份制银行快速跟进、其余银行有序跟随”的节奏，在资产端利率强调降低融资成本的背景下，存款挂牌利率下调整奏在23年有所加快，成为稳定银行息差压力的重要托手。展望未来，随着存款重定价压力进度的加快，成本端红利释放速度提高有望支撑息差企稳。

**2、凸显金融行业人民性，明确高质量发展路径。** 6月6日，国家金融监督管理总局发布《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》。整体来看，新文件在保险产品原则，重点发展领域、管理机制等方面都提出了明确的要求，目前我国普惠保险业务成效也取得了一定效果，例如农业保险2023年保费规模达到1430亿元，同比增速达到17%，2023年末我国大病保险已覆盖12.2亿城乡居民，保险行业普惠性质是其经济减震器和社会稳定器角色的重要体现。

**3、监管规则持续完善，深化严监管理念。** 6月7日，证监会研究制定《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》（以下简称《裁量基本规则》），并向社会公开征求意见。《裁量基本规则》是证监会首个对资本市场行政裁量权基准作出系统规定的规范性文件，明确了“一个违法行为给予一次行政处罚”和“一事不二罚款”的基本规则，明确了“从旧兼从轻”和“违法行为跨越新旧法的适用新法”的新旧法律适应的基本规则。此外，《裁量基本规则》首次进行了行政裁量阶次的划分，按照以下百分比上下浮动10%的比例，划分从轻处罚、一般处罚、从重处罚等裁量阶次，也明确了从重处罚的适用场景，裁量更加透明，严监管理念也在逐步完善。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 中小行补降存款挂牌利率，成本红利释放仍在持续
- 凸显金融行业人民性，明确高质量发展路径
- 监管规则持续完善，深化严监管理念

## 行业新闻

- 银行：央行表示关注商业银行资本补充进程
- 证券：国资委表示央企原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构
- 保险：三部门联合发布《关于进一步完善首台（套）重大技术装备首批次新材料保险补偿政策的意见》
- 金融科技：电子支付牌照合并获批

## 行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.19%、-2.61%、-2.05%、-7.55%
- 银行：公开市场操作实现净回笼6040亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比增长7.0%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.93bps

## 中小行补降存款挂牌利率，成本红利释放仍在持续

**事件：**6月份以来，广西、广东等地中小银行便下调了活期存款或定期存款利率。此番调整后，3%以上的三年期、五年期定存利率已较为罕见，但相较于国有行、股份行，中小银行的存款利率仍具有一定优势。

(资料来源：财联社，平安证券研究所)

### 国有大行最新存款挂牌利率

大行存款挂牌利率		23年6月挂牌利率(%)	23年9月挂牌利率(%)	最新挂牌存款利率(%)	最近一次变动幅度(BP)	
城乡居民及单位存款	活期	0.2	0.2	0.2	-	
	定期	三个月	1.25	1.25	1.15	-10
		半年	1.45	1.45	1.35	-10
		整存整取 一年	1.65	1.55	1.45	-10
		二年	2.05	1.85	1.65	-20
		三年	2.45	2.20	1.95	-25
	五年	2.50	2.25	2.00	-25	
	零存整取、整存零取、存本取息	一年	1.25	1.25	1.15	-10
		三年	1.45	1.45	1.35	-10
		五年	1.45	1.45	1.35	-10
定活两便		按一年以内定期整存整取同档次利率打6折			-	
协定存款		0.9	0.9	0.7	-20	
通知存款	一天	0.45	0.45	0.25	-20	
	七天	1	1	0.8	-20	

资料来源：公司官网，平安证券研究所

注：大行指工农中建交5家银行

**点评：**存款挂牌利率的调整往往采取“国有大行带头、股份制银行快速跟进、其余银行有序跟随”的节奏，在资产端利率强调降低融资成本的背景下，存款挂牌利率下调整节奏在23年有所加快，成为稳定银行息差压力的重要托手。展望未来，随着存款重定价压力进度的加快，成本端红利释放速度提高有望支撑息差企稳。

## 凸显金融行业人民性，明确高质量发展路径

**事件：**6月6日，国家金融监督管理总局发布《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》。

（资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所）

### 主要内容

分类	主要内容
出台背景	当前普惠保险发展仍存在服务广度不够、质量不高、创新不足等问题，保险供给与人民群众保障需求之间仍存在较大差距。
坚持原则	一是坚持广泛覆盖，提升保险服务的可及性。二是坚持惠民利民，提升保险服务的可负担性。三是坚持公平诚信，提升保险产品的保障属性。四是坚持稳健运行，提升保险经营的可持续性。
发展目标	普惠保险作为我国普惠金融的重要组成部分，要围绕保障民生、服务社会，努力为广大人民群众提供广泛覆盖、公平可得、保费合理、保障有效的保险服务。未来五年，高质量的普惠保险发展体系基本建成。基础保险服务提质扩面取得新进展，重点领域和重点群体保险服务可得性实现新提升，保险基础设施和发展环境得到新改善，防范化解保险风险取得新成效，普惠保险助力金融强国建设迈上新台阶。
重点领域	提升农民和城镇低收入群体的保障水平，加大对老年人、妇女、儿童、残疾人、慢性病人群、特殊职业和新市民等群体的保障力度，提高小微企业、个体工商户和新型农业经营主体等的抗风险能力。
养老方面	支持保险服务多样化养老需求，创新发展各类商业养老保险产品，开发投保简单、交费灵活、收益稳健、领取形式多样的商业养老年金产品，积极应对老龄化挑战。
完善管理机制	明确普惠保险业务牵头部门，建立推动普惠保险高质量发展的工作机制。
保险公司如何践行	保险公司要主动承担保障民生、服务社会的责任使命，立足自身经营特点和优势，积极参与和推动普惠保险发展。坚持自愿投保原则，依法保护普惠保险投保人的知情权和选择权。要真实、准确、完整地宣传普惠保险产品，推进保险产品的标准化、通俗化、简单化。提高普惠保险服务的数字化、智能化水平，提供适老化和无障碍服务。
消费者权益保护	完善消费投诉处理机制和纠纷多元化解机制，落实首问负责制。通过代理、协办方式开展普惠保险业务的，保险公司依法承担处理保险消费纠纷的责任，切实保护消费者合法权益。

**点评：**整体来看，新文件在保险产品原则、重点领域、管理机制等方面都提出了明确的要求，目前我国普惠保险业务成效也取得了一定效果，例如农业保险2023年保费规模达到1430亿元，同比增速达到17%，2023年末我国大病保险已覆盖12.2亿城乡居民，保险行业普惠性质是其经济减震器和社会稳定器角色的重要体现。

## 监管规则持续完善，深化严监管理念

**事件：**6月7日，证监会研究制定《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》（以下简称《裁量基本规则》），并向社会公开征求意见。

（资料来源：证监会，平安证券研究所）

《裁量基本规则》共二十六条，明确了行政处罚裁量基本规则制定目的和依据、行政处罚裁量的定义、行使裁量权应当遵循的指导原则和裁量政策，规定了裁量阶次和裁量情节，并对共同违法人的处罚规则、单位直接负责的主管人员和其他直接责任人员的处罚规则、新旧法律适用、立体追责、行刑衔接等与行政处罚裁量相关的事项作出规定。

主要包括以下内容：

- 一是明确行政处罚裁量的基本要求。明确制定目的和依据、行政处罚裁量的定义、行使裁量权应当遵循的指导原则和裁量政策。
- 二是明确裁量阶次和裁量情节。规定行政处罚裁量分为不予处罚、免于处罚、减轻处罚、从轻处罚、一般处罚、从重处罚等裁量阶次，对其含义和划分方式作出明确，并分别规定不予处罚、免于处罚、减轻处罚、从轻处罚、从重处罚的适用情形。
- 三是结合中国证监会行政处罚实际，明确裁量相关规则。其中包括没收违法所得的规则、共同违法人的处罚规则、单位直接负责的主管人员和其他直接责任人员的处罚规则等。关于行为个数和处罚次数问题，明确了“一个违法行为给予一次行政处罚”和“一事不二罚款”的基本规则。关于新旧法律适用问题，明确了“从旧兼从轻”和“违法行为跨越新旧法的适用新法”的基本规则。

**点评：**《裁量基本规则》是证监会首个对资本市场行政裁量权基准作出系统规定的规范性文件，明确了“一个违法行为给予一次行政处罚”和“一事不二罚款”的基本规则，明确了“从旧兼从轻”和“违法行为跨越新旧法的适用新法”的新旧法律适应的基本规则。此外，《裁量基本规则》首次进行了行政裁量阶次的划分，按照以下百分比上下浮动10%的比例，划分从轻处罚、一般处罚、从重处罚等裁量阶次，也明确了从重处罚的适用场景，裁量更加透明，严监管理念也在逐步完善。

### 央行：关注商业银行资本补充进程

**事件：**6月6日，金融监管总局股份城商司党支部发表《奋力谱写股份制银行、城商行和民营银行监管工作新篇章》文章表示，聚焦银行净息差下降对内源性资本补充能力造成的影响开展认真调研，积极研究补充资本的可行措施，增强资本对风险的抵补能力。

（资料来源：国家金融监督管理总局）

### 央行：推动金融稳定法立法进程

**事件：**中国人民银行条法司党支部近日撰文指出，下一步，中国人民银行将坚定不移走中国特色金融发展之路，紧紧围绕建设金融强国的目标任务，全面推进金融法治建设各项工作。一是加快推动金融重点领域立法，进一步完善金融法律体系；二是完善依法行政制度体系，深入推进法治央行建设；三是扎实推动各项优化营商环境举措落地见效；四是牢固树立法治意识和法治思维，持续提升法治能力。

（资料来源：中国人民银行、中国证券报）

### 4月9家股份行理财代销规模增长超4000亿

**事件：**4月9家股份行理财代销规模较3月增长超4000亿元。从变化情况来看，尽管3月9家股份行理财代销规模略有回落，但今年以来整体规模仍保持波动上升的趋势，规模增长明显。至2024年4月，9家股份行理财代销规模超10万亿元。此前记者据央行发布的金融机构信贷收支统计表计算同样发现，4月大型银行、中小银行各项存款余额环比合计减少近45000亿元。

（资料来源：财联社）

### 国资委：央企原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构

**事件：**6月3日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议认为，要深入贯彻落实《防范化解金融风险问责规定（试行）》，立足出资人定位，修改完善中央企业金融业务监管制度，突出严的基调，做到“长牙带刺”、有棱有角；压实企业主体责任，以巡视整改为契机，持续督促企业针对风险问题逐项落实整改措施，切实守住风险底线；从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。

（资料来源：证券日报）

### 证监会：将在陆家嘴论坛期间发布资本市场相关政策措施

**事件：**2024陆家嘴论坛将于6月19日至20日召开。6月4日下午，上海市政府新闻办举行新闻发布会，上海市委金融办常务副主任周小全介绍2024陆家嘴论坛有关情况。中国证监会办公厅副主任王利在新闻发布会上透露，本届论坛期间，证监会将发布资本市场相关政策措施。

（资料来源：财联社）

### 中证协启动《中国证券业发展报告（2024）》组织编撰工作

**事件：**中国证券业协会已启动《中国证券业发展报告（2024）》组织编撰工作，并于近日在行业内展开调研。据悉，此次调研内容涵盖券商多个业务领域，共计11个方面，包括2023年证券公司服务实体经济及功能性定位、合规管理、风险管理、投资顾问业务、投资咨询业务、资产管理业务、自营业务、国际业务、固定收益业务、柜台市场业务以及IT人员投入运营及科技应用等方面。

（资料来源：上海证券报）

### 三部门联合发布《关于进一步完善首台（套）重大技术装备首批次新材料保险补偿政策的意见》

**事件：**6月5日，金融监管总局、财政部、工信部联合发布《关于进一步完善首台（套）重大技术装备首批次新材料保险补偿政策的意见》，扩大了原保险补偿机制所支持的企业数量和年限，拓展了适用的保险险种；同时，《意见》将重点在申报流程、概念内涵、保险险种、保险费率四个方面对原来的保险补偿机制进行创新，进一步优化流程，提高制造业单位的投保意愿。

（资料来源：国家金融监督管理总局、慧保天下）

### 央行：全面推进金融业综合统计高质量发展

**事件：**人民银行调查统计司党支部指出要全面推进金融业综合统计高质量发展。一是有效反映评估金融服务实体经济成效、提高服务效率的必然要求。二是前瞻性防范化解系统性金融风险、维护金融稳定的必然要求。三是推进国家治理体系和治理能力现代化水平提升的必然要求。

（资料来源：中国人民银行、金融时报）

### 前5月组合类保险资管产品平均收益率为3.56%

**事件：**截至6月4日，今年前5月登记的994只组合类保险资管产品平均收益率为3.56%，同比增长1.11个百分点，其中产品收益率最高为82.96%，最低为-85.5%，整体约有79%的产品实现正收益。从产品类型看，固收类产品平均收益率最高，达4.18%，同时，权益类产品和混合类产品收益率“转亏为盈”，分别同比提升7.11和1.9个百分点。

（资料来源：证券时报）

### 电子支付牌照合并获批

**事件：**澎湃新闻消息，央行官网披露的“非银行支付机构重大事项变更”新增了32条内容，其中除了31家支付机构获批更名外，平安付电子支付有限公司（平安付电子）合并平安付科技服务有限公司（平安付科技）也获得了央行批准，而这意味着平安旗下支付牌照将由两张合并为一张。

（资料来源：中国人民银行、澎湃新闻）

### 央行发布2024年度《人民币国际化白皮书》

**事件：**6月6日，中国银行发布2024年度《人民币国际化白皮书》。依托全球服务网络，中国银行以2600多家境内工商企业、1100多家境外工商企业和80多家境外金融机构对人民币国际化的评价和反馈为基础，连续第12年发布《白皮书》，旨在帮助市场主体全面了解人民币国际化进展，为市场主体在跨境交易中优先使用人民币结算提供服务。

（资料来源：中国人民银行）

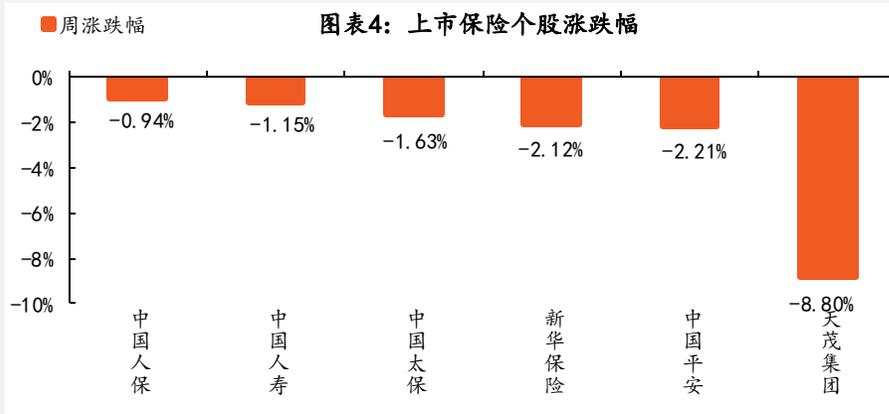
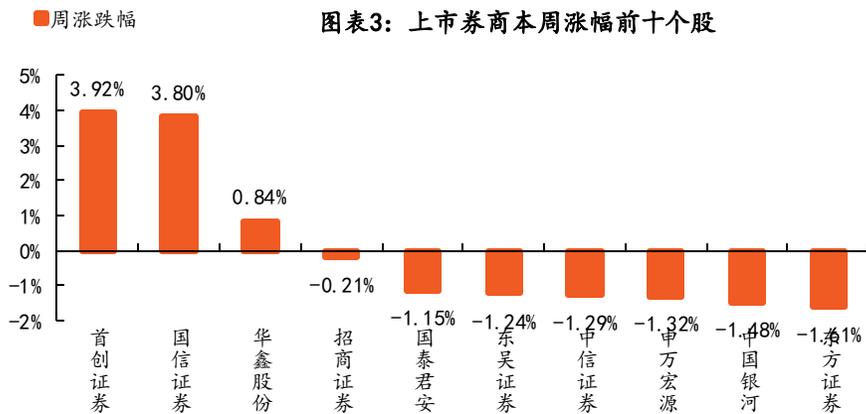
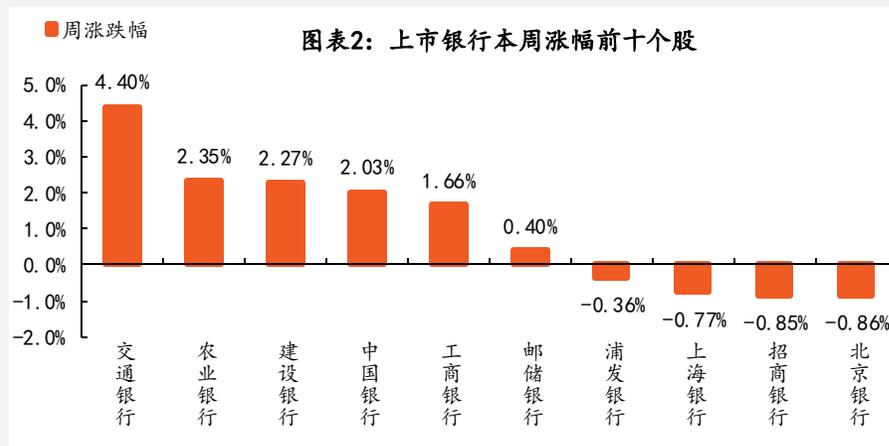
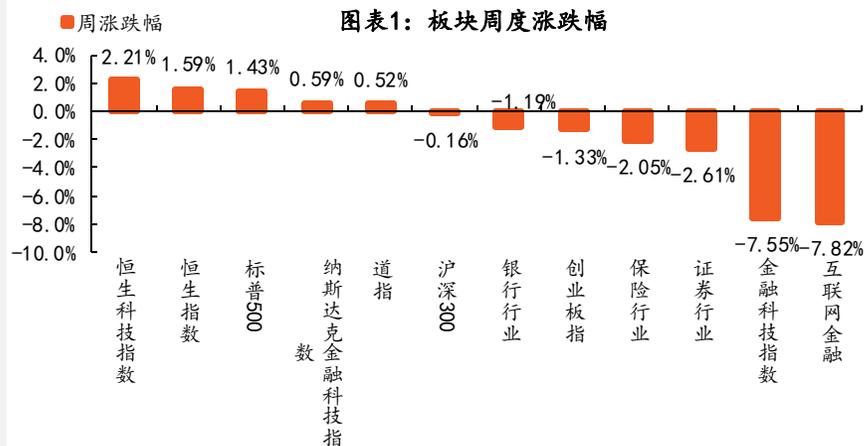
### 多边央行数字货币桥项目进入最小可行化产品阶段

**事件：**6月5日，由国际清算银行（香港）创新中心、泰国银行（泰国央行）、阿联酋中央银行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局联合建设的多边央行数字货币桥（mBridge，以下简称“货币桥”）项目宣布进入最小可行化产品（MVP）阶段。上述司法管辖区内的货币桥参与机构可结合实际按照相应程序有序开展真实交易。

（资料来源：中国人民银行）

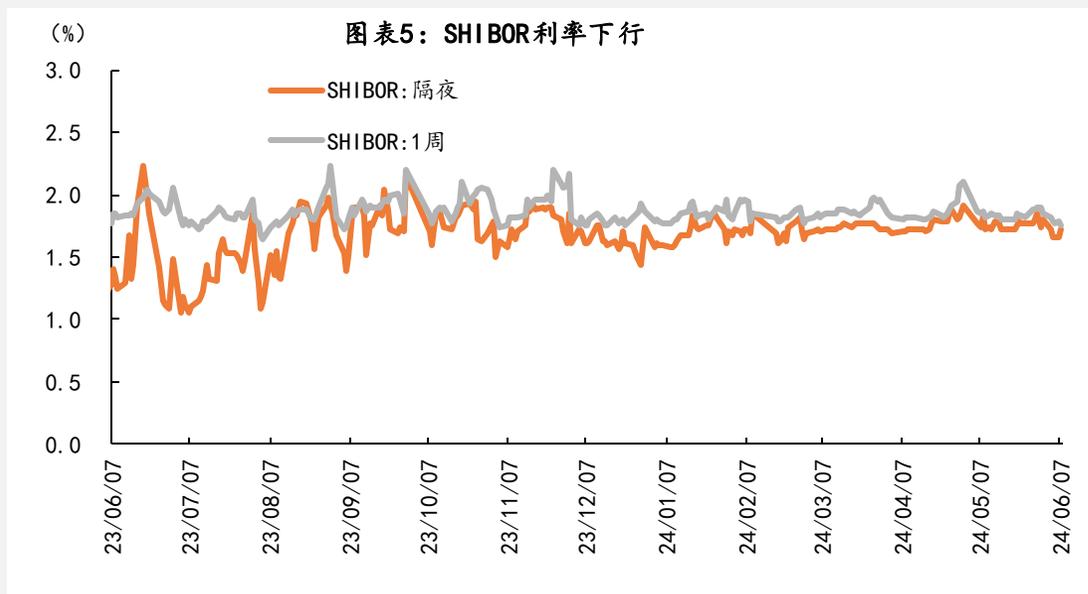
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.19%、-2.61%、-2.05%、-7.55%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.19%、-2.61%、-2.05%、-7.55%，同期沪深300指数下跌0.16%。恒生科技指数上涨2.21%，同期恒生指数上涨1.59%，纳斯达克金融科技指数上涨0.59%，创业板指数下跌1.33%。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6、16位。各子板块中，交通银行(+4.40%)、首创证券(+3.92%)和中国人保(-0.94%)表现最好。

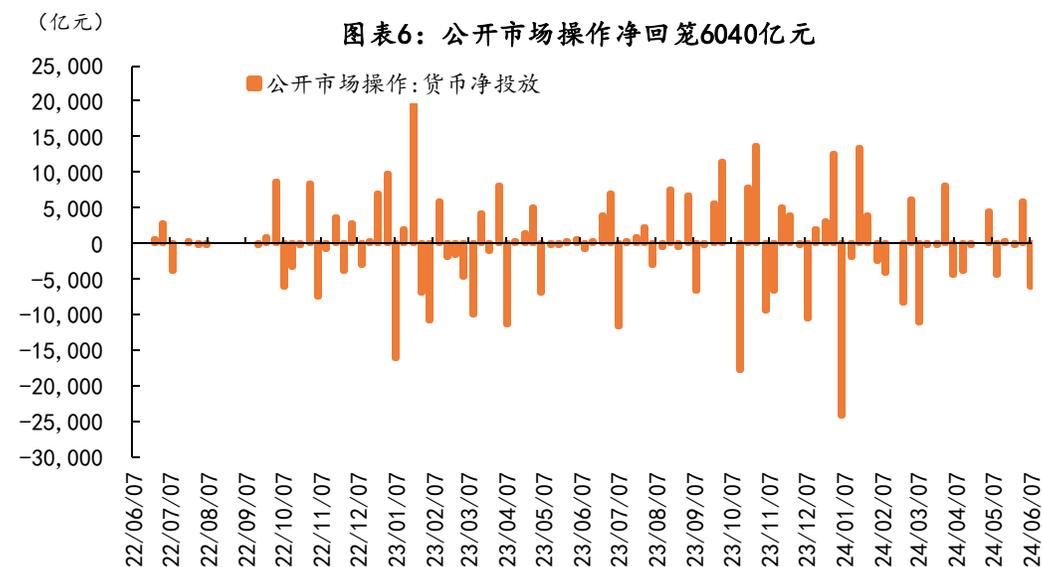


## 银行：公开市场操作实现净回笼6040亿元，SHIBOR利率下行

**SHIBOR：**截至6月7日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降20.2BP至1.72%，7天SHIBOR利率环比上周下降35.8BP至1.75%。



**公开市场操作：**本周央行逆回购投放100亿元人民币，另有6140亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼6040亿元。



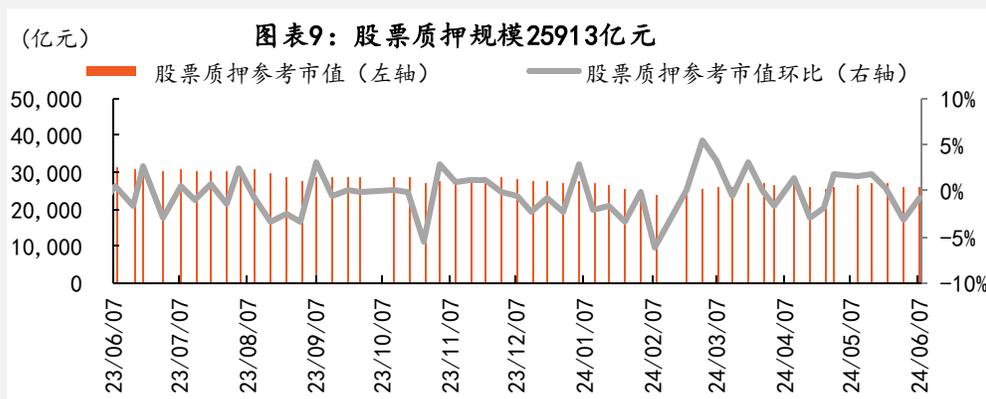
资料来源：wind, 平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比增长7.0%

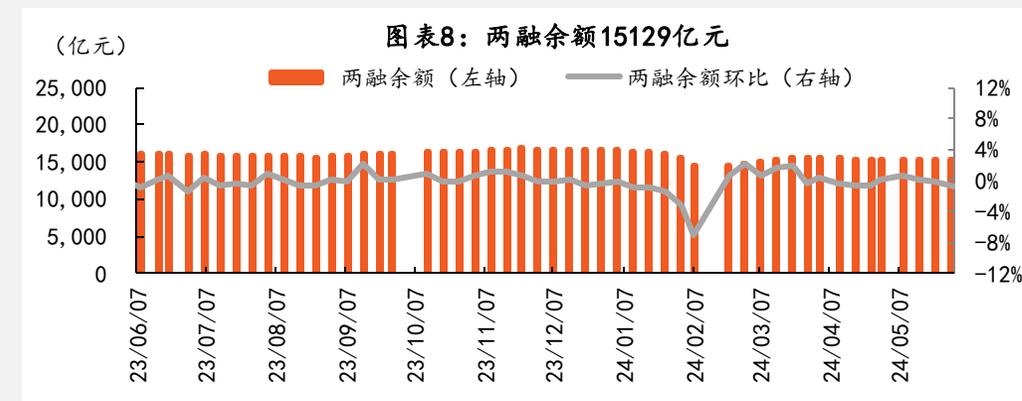
【成交额】本周两市股基日均成交额9008亿元，环比上周增长7.0%。



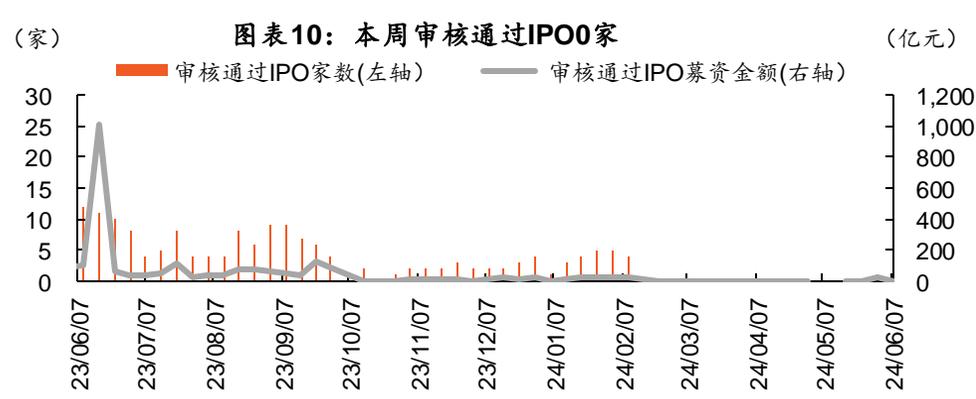
【股票质押】截至6月7日，股票质押规模25913亿元，环比上周下降0.74%。



【两融】截至6月6日，两融余额15129亿元，环比上周四下降1.09%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

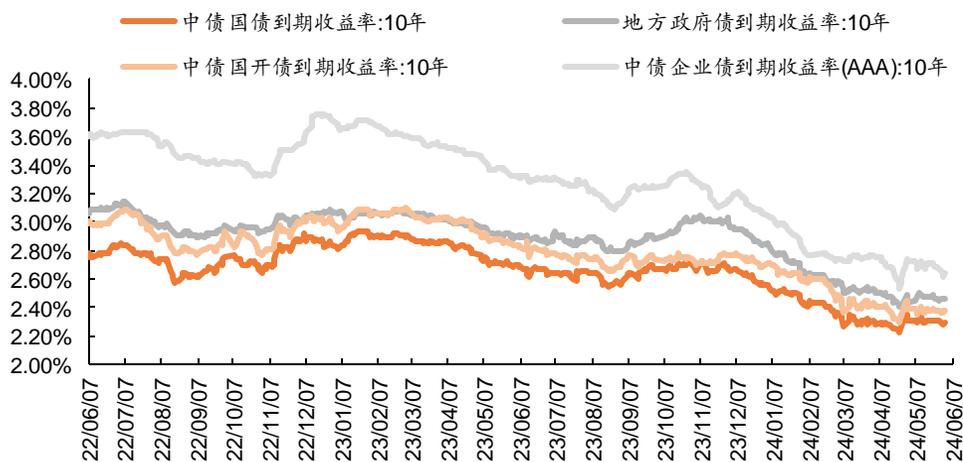


资料来源：wind, 平安证券研究所

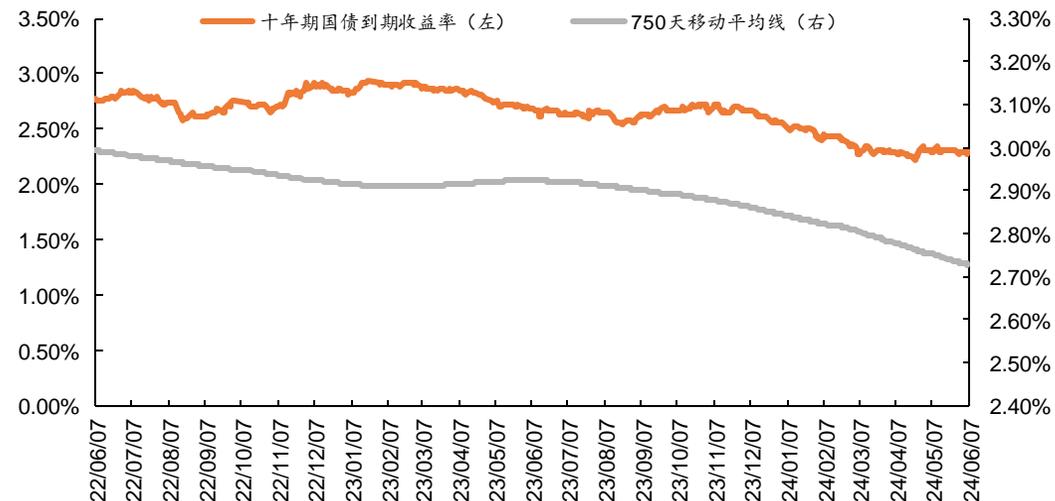
### 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.93bps

**债券收益率：**截至6月7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2.283%、2.413%、2.369%、2.601%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动-0.93bps、-4.92bps、-1.60bps、-3.97bps。

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：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， $\beta$ 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， $\beta$ 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
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012