

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

——央行货币政策委员会召开二季度例会，科技金融新工作方案发布

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30日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

央行货币政策委员会召开二季度例会，科技金融新工作方案发布

- 1、央行货币政策委员会召开二季度例会，货币政策总基调延续。**6月28日，央行货币政策委员会召开2024年第二季度例会。本次货币政策委员会例会新闻稿整体延续上季度货币政策总基调，继续强调“精准有效实施稳健的货币政策”，强调引导信贷合理增长、均衡投放，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。与上季度例会新闻稿相比，本季度例会在经济形势判断中新增主要经济体经济增长和货币政策有所分化，表明外部环境出现改善。结构性政策工具政策中强调推动落实保障性住房贷款、科技创新和技术改造再贷款等新工具的落地生效，以及强调推动加快已出台的房地产金融政策落地生效。
- 2、央行等部门联合印发新工作方案，扎实做好科技金融大文章。**近日，中国人民银行、科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等七部门联合印发《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》。《工作方案》从信贷、股债融资、创业投资、信息共享等多个方面明确金融支持科技发展的举措，包括完善初创期、成长期企业适用的信贷、保险产品，建立科技型企业债券发行绿色通道，强化股票、新三板等市场的服务功能，以及打造科技金融生态圈，加强多个组织间的信息共享、交流合作。科技金融的支持政策框架持续健全、政策工具不断丰富，为金融机构更好服务科技创新指明路径。
- 3、证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研。**近日证监会党委书记、主席吴清与其他班子成员先后在深圳、广州、上海、北京等地，围绕进一步全面深化资本市场改革开展调研。今年以来资本市场改革政策密集出台，坚持以强监管防风险促高质量发展为主线。本次证监会专题调研以进一步全面深化资本市场改革开放为主题，调研对象表示深化改革要服务科技创新和新质生产力发展，与“科八条”、“做好科技金融大文章”等政策一脉相承，鼓励上市公司开展吸收合并、产业整合，提升上市公司质量；同时继续强调强监管，包括严把IPO准入关、增强融券、量化、退市监管等。证监会主席吴清也表示证监会将抓紧研究谋划一揽子举措，预计资本市场深化改革措施仍将加速出台，服务科技创新和新质生产力、强监管、保护中小投资者合法权益等政策导向仍将持续。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 央行货币政策委员会召开二季度例会，货币政策总基调延续
- 央行等部门联合印发新工作方案，扎实做好科技金融大文章
- 证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研

行业新闻

- 银行：金融稳定法草案二审稿完善金融风险防范处置相关规定
- 证券：主动型基金股票交易佣金普遍在万5左右
- 保险：人身险公司监管数据将迎新规
- 金融科技：发改委将深入推进“信易贷”工作

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.98%、-4.91%、-1.06%、-3.02%
- 银行：公开市场操作实现净投放3520亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交额环比下降6.15%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降5.13bps

央行货币政策委员会召开二季度例会，货币政策总基调延续

事件：6月28日，央行货币政策委员会召开2024年第二季度例会。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

	相关内容
经济形势判断	当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能不强，通胀出现高位回落趋势但仍具粘性， 主要经济体经济增长和货币政策有所分化 。我国经济运行延续回升向好态势，高质量发展扎实推进，但仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战。
货币政策总基调	要稳中求进、以进促稳、先立后破，不断巩固稳中向好的基础。精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，推动经济良性循环。 要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。促进物价温和回升，保持物价在合理水平。
结构性货币政策工具	做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动加快发展新质生产力。 有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，推动科技创新和技术改造再贷款、保障性住房再贷款等新设立工具落地生效 。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。综合施策支持区域协调发展。
利率	完善市场化利率形成和传导机制，充实货币政策工具箱，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。
汇率	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险。
金融稳定	引导大银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。
房地产	充分认识房地产市场供求关系的新变化、顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台金融政策措施落地见效 ，促进房地产市场平稳健康发展。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度， 推动加快 构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

点评：本次货币政策委员会例会新闻稿整体延续上季度货币政策总基调，继续强调“精准有效实施稳健的货币政策”，强调引导信贷合理增长、均衡投放，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。与上季度例会新闻稿相比，本季度例会在经济形势判断中新增主要经济体经济增长和货币政策有所分化，表明外部环境出现改善。结构性政策工具政策中强调推动落实保障性住房贷款、科技创新和技术改造再贷款等新工具的落地生效，以及强调推动加快已出台的房地产金融政策落地生效。

央行等部门联合印发新工作方案，扎实做好科技金融大文章

事件：近日，中国人民银行、科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等七部门联合印发《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

■ 《工作方案》围绕培育支持科技创新的金融市场生态，提出一系列有针对性的工作举措：

- ✓ 全面加强金融服务专业能力建设，**支持银行业金融机构构建科技金融专属组织架构和风控机制**，完善绩效考核、尽职免责等内部制度。
- ✓ **建立科技型企业债券发行绿色通道**，从融资对接、增信、评级等方面促进科技型企业发债融资。
- ✓ 强化**股票、新三板、区域性股权市场**等服务科技创新功能，加强对科技型企业跨境融资的政策支持。
- ✓ 将中小科技企业作为支持重点，**完善适应初创期、成长期科技型企业特点的信贷、保险产品**，深入推进区域性股权市场创新试点，丰富创业投资基金资金来源和退出渠道。
- ✓ 打造科技金融生态圈，鼓励各地组建科技金融联盟，支持各类金融机构、科技中介服务组织等交流合作，为科技型企业提供“天使投资—创业投资—私募股权投资—银行贷款—资本市场融资”的多元化接力式金融服务。

■ 《工作方案》针对科技金融运行全过程，强化相关基础制度和机制建设。优化激励引导政策体系，**完善科技创新和技术改造再贷款、支小再贷款、科技创新专项金融债券等政策工具**，建立科技金融服务效果评估机制，充分调动金融机构积极性。建立健全科技金融标准体系和统计制度，**完善常态化投融资对接、信息共享、创新试点、风险分担和防控等配套机制**，增强金融支持精准性和可持续性。

点评：《工作方案》从信贷、股债融资、创业投资、信息共享等多个方面明确金融支持科技发展的举措，包括完善初创期、成长期企业适用的信贷、保险产品，建立科技型企业债券发行绿色通道，强化股票、新三板等市场的服务功能，以及打造科技金融生态圈，加强多个组织间的信息共享、交流合作。科技金融的支持政策框架持续健全、政策工具不断丰富，为金融机构更好服务科技创新指明路径。

证监会就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研

事件：近日证监会党委书记、主席吴清与其他班子成员先后在深圳、广州、上海、北京等地，围绕进一步全面深化资本市场改革开展调研。

（资料来源：证监会，平安证券研究所）

- ✓ 进一步全面深化资本市场改革要紧紧围绕服务科技创新和新质生产力发展，加快构建与之相适配的全链条市场服务体系和相关制度机制。
- ✓ 坚持质量优先，严把IPO准入关，完善科技型企业精准识别机制。统筹好一二级市场平衡，更大力度推动中长期资金入市，着力增强资本市场内在稳定性。
- ✓ 坚持依法从严监管，进一步增强融券、量化、退市监管的适应性和针对性，严厉打击财务造假、欺诈发行等严重违法违规行为，进一步完善投资者赔偿救济机制，加强退市过程中的投资者保护。
- ✓ 多措并举激发并购重组市场活力，支持上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并、产业整合，大力提高上市公司质量。
- ✓ 进一步推动畅通私募股权创投基金“募投管退”循环，引导其投早、投小、投长期、投硬科技。
- ✓ 压紧压实中介机构“看门人”责任，加快提升专业服务能力。
- ✓ 证监会正在深入开展注册制等资本市场改革综合评估，在此基础上将抓紧研究谋划进一步全面深化资本市场改革的一揽子举措。证监会将坚持稳中求进、远近结合、综合施策，坚持尊重规律、守正创新，着力推动高水平的市场化改革，进一步提升资本市场对新产业新业态新技术的制度包容性和精准性，加快推进“科创板八条”落实落地；着力推动上市公司高质量发展，加快完善发行上市、信息披露、并购重组等基础制度；着力推动中介机构提供高标准的专业服务，大力强化执业能力建设，加快推进建设一流投行和投资机构；着力推动实现违法违规“高成本”，大幅强化行政、刑事、民事立体化追责，保持严监管强监管态势，切实维护“三公”的市场秩序和保护中小投资者合法权益。

点评：今年以来资本市场改革政策密集出台，坚持以强监管防风险促高质量发展为主线。本次证监会专题调研以进一步全面深化资本市场改革开放为主题，调研对象表示深化改革要服务科技创新和新质生产力发展，与“科八条”、“做好科技金融大文章”等政策一脉相承，鼓励上市公司开展吸收合并、产业整合，提升上市公司质量；同时继续强调强监管，包括严把IPO准入关、增强融券、量化、退市监管等。证监会主席吴清也表示证监会将抓紧研究谋划一揽子举措，预计资本市场深化改革措施仍将加速出台，服务科技创新和新质生产力、强监管、保护中小投资者合法权益等政策导向仍将持续。

金融稳定法草案二审稿完善金融风险防范处置相关规定

事件：6月25日，金融稳定法草案提请十四届全国人大常委会第十次会议进行二次审议。草案二审稿明确中央金融工作领导机构及其职责，完善关于金融风险防范处置相关规定。一是加强金融监管。明确规定依法将金融活动全部纳入监督管理，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管和监管问责，提升监管能力和监管协同水平。二是强化金融风险防范。增加规定国务院有关部门、省级人民政府按照职责分工履行防范和依法查处非法金融活动的责任；完善金融风险防范制度，加强金融风险的监测、识别、预警和早期纠正。三是压实金融风险处置责任。进一步明确国务院金融管理部门、省级人民政府以及国务院其他有关部门在金融风险处置方面的责任分工。

（资料来源：上海证券报）

央行等4部门印发通知实施设备更新贷款财政贴息政策

事件：近日，财政部、国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，明确银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过2年。

（资料来源：上海证券报）

年内商业银行“二永债”发行提速

事件：据财联社报道，今年以来，商业银行发行二级资本债和永续债（“二永债”）节奏有所加快。6月份以来，已有17家商业银行发行“二永债”。据Wind数据统计，截至6月25日，年内商业银行“二永债”发行规模达7801.5亿元，较2023年同期的3402亿元增长129.32%。

（资料来源：财联社）

主动型基金股票交易佣金普遍在万5左右

事件：据财联社报道，《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》将于7月1日平稳落地，券商、基金公司正紧锣密鼓地换签新的协议，目前均已准备就绪。从行业情况看，新协议约定的被动股票型基金股票交易佣金费率普遍在万分之2至万分之2.5之间，主动股票型、混合型等其他类型基金股票交易佣金费率普遍在万分之5左右。

（资料来源：财联社）

证监会对两家券商申请设立资管子公司提出反馈意见

事件：6月28日，中国证监会分别对首创证券、信达证券设立资产管理子公司提出反馈意见，其中对首创证券提出四项反馈意见，对信达证券提出九项反馈意见。去年以来，各家券商在资管领域动作频频：中信证券资管、申万宏源资管正式展业；华福证券、国信证券、国联证券、华安证券、长城证券5家券商设立资管子公司获证监会核准；招商资管、兴证资管获批公募基金管理资格等。截至目前，券商资管子公司已扩容至30家。

（资料来源：上海证券报）

北京地区私募主体监管试点启动

事件：据券商中国报道，为建立监管与市场的有效沟通机制，提升监管部门对行业风险的识别能力，打通监管部门引导、服务行业机构的路径，北京证监局借鉴持牌机构主体监管工作有益经验，启动北京辖区证券类私募投资基金管理人主体监管工作试点。首批试点名单包含股票多头、量化、债券类等20家证券私募基金管理人。此次工作中，信息披露情况要求明显提高。根据试行的主体监管试点工作方案，试点内私募基金管理人应按要求及时履行人员变更报送和管理人及基金情况报送工作，北京证监局可能视情况开展约谈或检查工作。

（资料来源：券商中国）

人身险公司监管数据将迎新规

事件：近日，金融监管总局向各人身保险公司下发《保险业监管数据标准化规范（人身保险公司2024版）（征求意见稿）》，通过明确人身保险公司经营管理数据的业务属性和技术属性，将其内部数据结构映射成统一、标准的数据格式，以便开展标准化监管数据的采集、治理与应用。修订后，《规范》数据主题由11个扩展至16个，数据表由46张扩展至117张，数据项由956项扩展至3057项。

（资料来源：中国银行保险报）

前5月保险业原保费收入2.95万亿，同比增长4.6%

事件：6月25日，金融监管总局发布5月保险业经营情况表显示，前5月，保险业原保费收入2.95万亿元。其中，财产险原保费收入5894.62亿元，人身险原保费收入2.36万亿元。金融监管总局表示，按可比口径，行业汇总原保费收入同比增长4.6%，原保险赔付支出增长38%。

（资料来源：国家金融监管总局）

金融监管总局：将研究提高险资投资创投基金集中度比例上限

事件：6月26日，在国务院政策例行吹风会上，金融监管总局政策研究司司长李明肖表示，下一步，金融监管总局将持续优化保险资金运用的规则，研究提高保险资金投资创业投资基金集中度的比例上限，更好引导保险资金和相关资管机构在依法合规、风险可控的前提下，加大创业投资基金的配置力度，积极促进创业投资高质量发展。

（资料来源：中国银行保险报）

发改委：深入推进“信易贷”工作

事件：6月26日，国家发展改革委办公厅、金融监管总局办公厅对外发布《关于进一步提升融资信用服务平台服务质效深入推进“信易贷”工作的通知》。在加强地方融资信用服务平台整合和统一管理方面，《通知》明确，原则上一个省份只保留一个省级平台，市级、县级设立的平台不超过一个。在提升信用信息归集共享质效方面，《通知》称，鼓励各地区充分发挥地方融资信用服务平台作用，依法依规加大清单外信用信息归集共享力度。在提升融资信用服务平台功能方面，《通知》表示，要深化银行机构与平台务实合作。

（资料来源：证券日报）

全国能源行业首单数字人民币科创债券落地

事件：近日，冀中能源集团成功发行由光大证券作为牵头主承销商及簿记管理人、河北银行及中信银行作为联席主承销商的2024年度第十一期中期票据（科创票据）。本期债券发行金额10亿元，发行期限5年，发行利率3.74%，再次刷新集团公司五年期债券最低利率。本期债券以数字人民币形式归集募集资金，系全国能源企业首单数字人民币科创债券，同时也是河北地区首单数字人民币债券。

（资料来源：移动支付网）

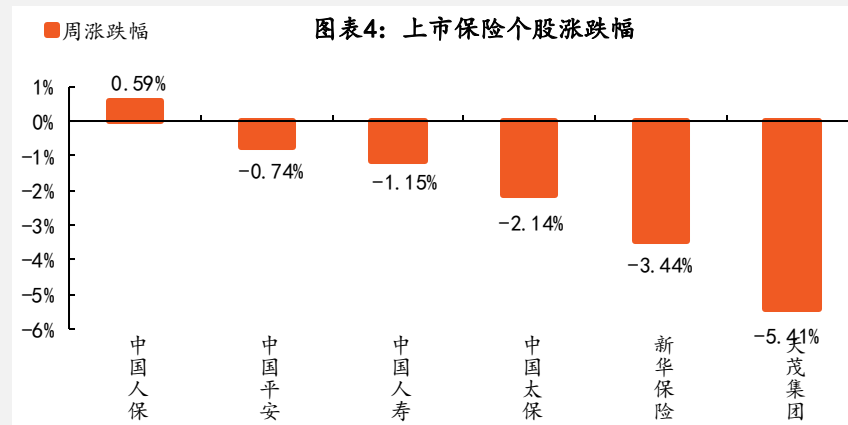
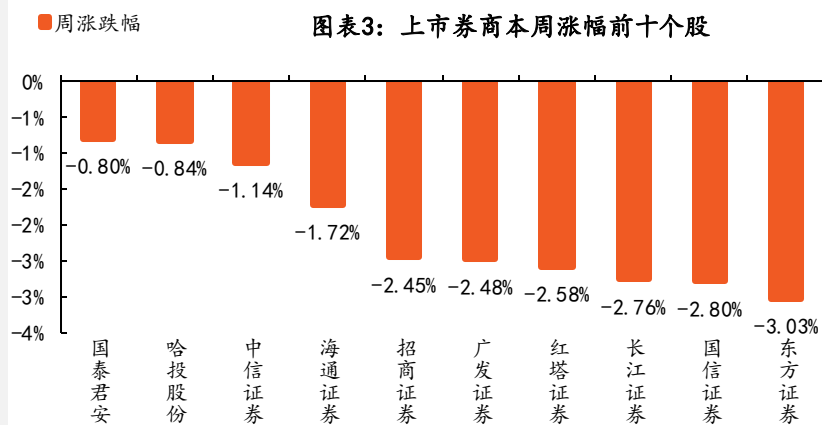
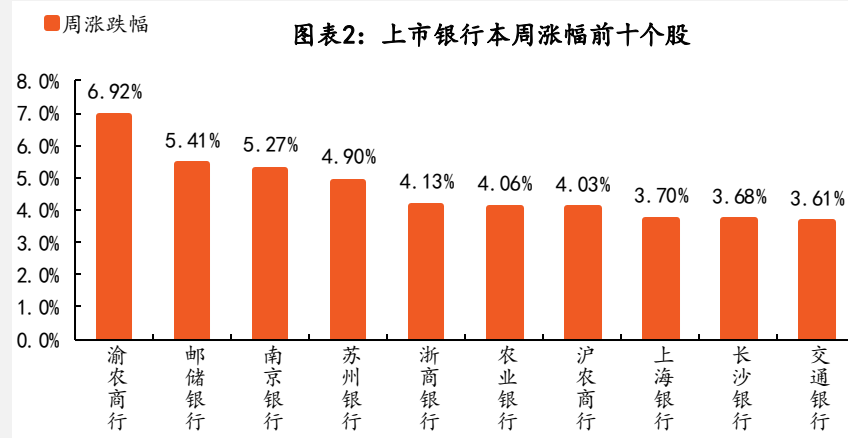
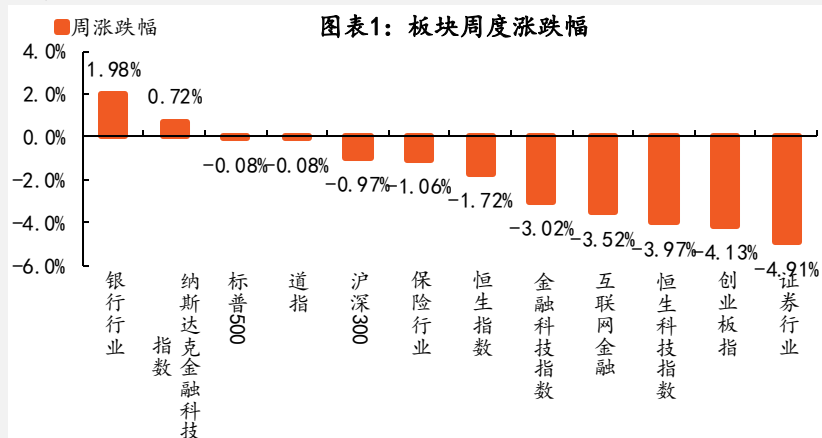
香港即将推出新的加密货币牌照

事件：OSL集团首席财务官胡振邦在接受最新采访时透露，香港短期内可能会推出加密货币“找换店”的发牌制度。此外，香港推出不同的监管措施，当中涉及反洗钱及防范黑客等方面，主动承担推动市场规范化的责任，积极探索有关政策制定的方案，这令香港在发展虚拟资产市场上的优势越见明显。

（资料来源：移动支付网）

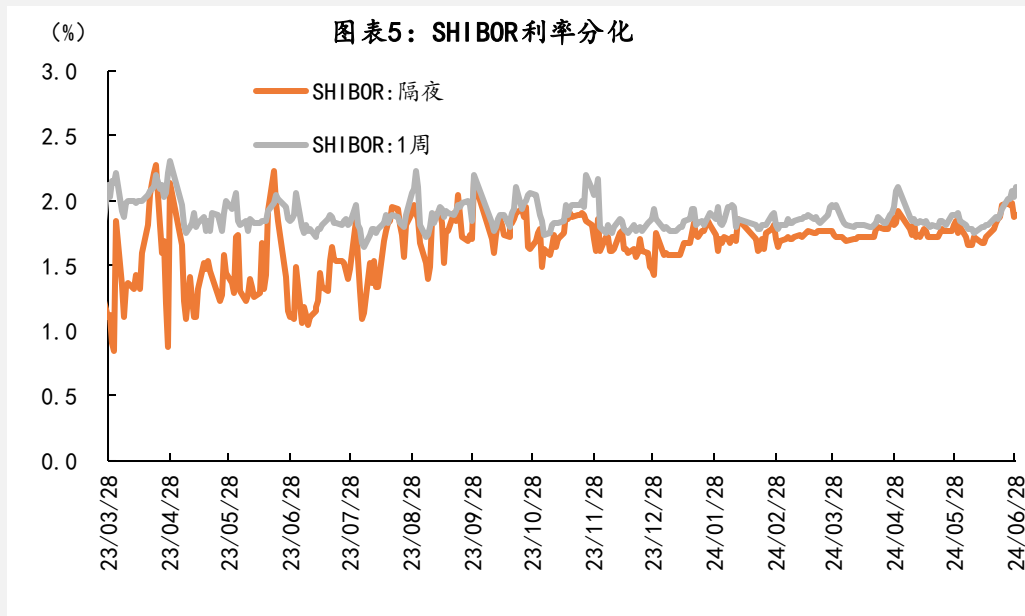
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.98%、-4.91%、-1.06%、-3.02%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.98%、-4.91%、-1.06%、-3.02%，同期沪深300指数下跌0.97%。恒生科技指数下跌3.97%，同期恒生指数下跌1.72%，纳斯达克金融科技指数上涨0.72%，创业板指数下跌4.13%。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1、28位。各子板块中，渝农商行(+6.92%)、国泰君安(-0.80%)和中国人保(+0.59%)、表现最好。

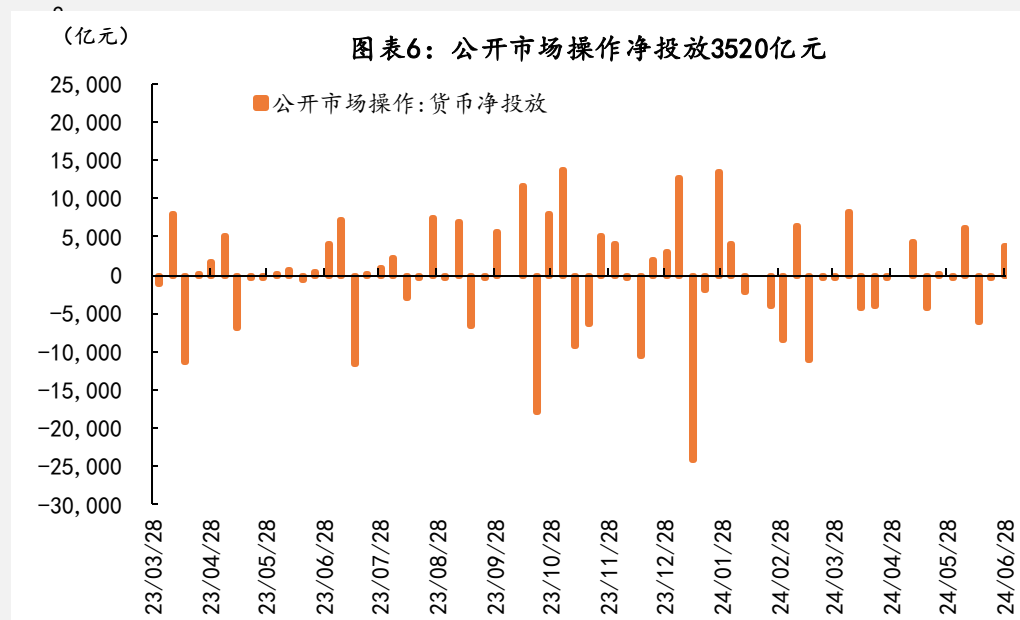


银行：公开市场操作实现净投放3520亿元，SHIBOR利率分化

SHIBOR：截至6月28日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降7.1BP至1.89%，7天SHIBOR利率环比上周上升16.0BP至2.10%。



公开市场操作：本周央行逆回购投放7550亿元人民币，另有4030亿元人民币逆回购回笼，实现净投放3520亿元。



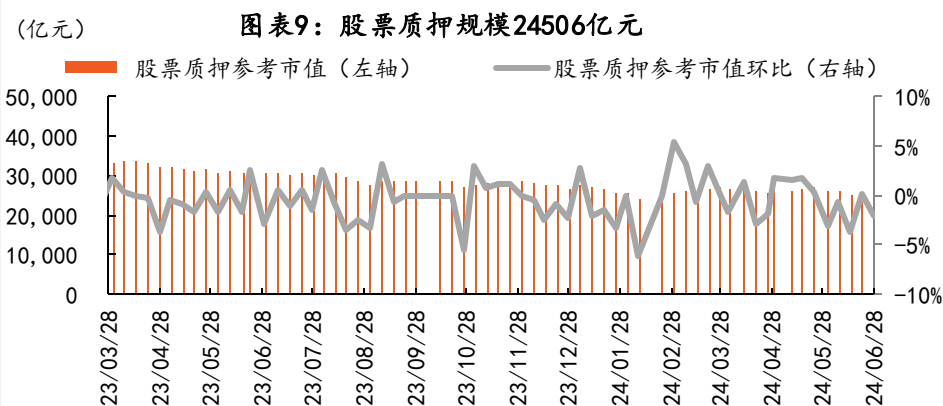
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降6.15%

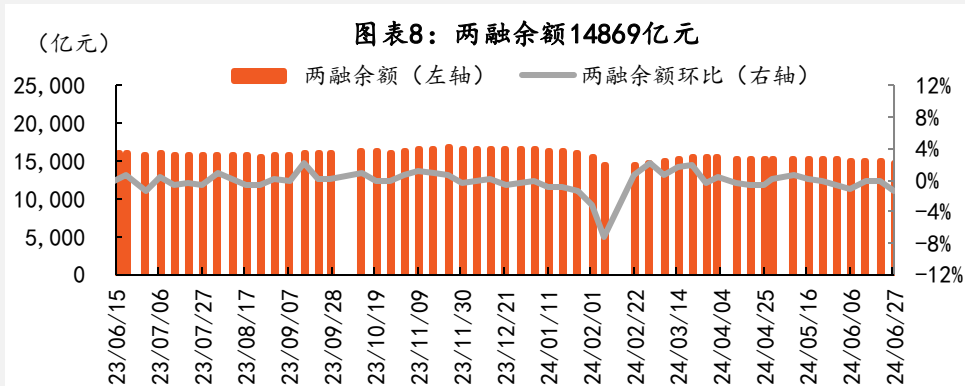
【成交额】本周两市股基日均成交额8024亿元，环比上周下降6.15%。



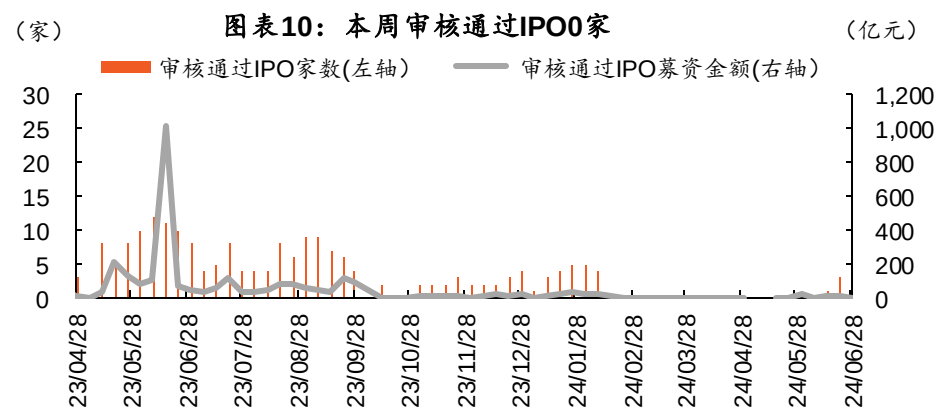
【股票质押】截至6月28日，股票质押规模24506亿元，环比上周下降2.07%。



【两融】截至6月27日，两融余额14869亿元，环比上周四下降1.44%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

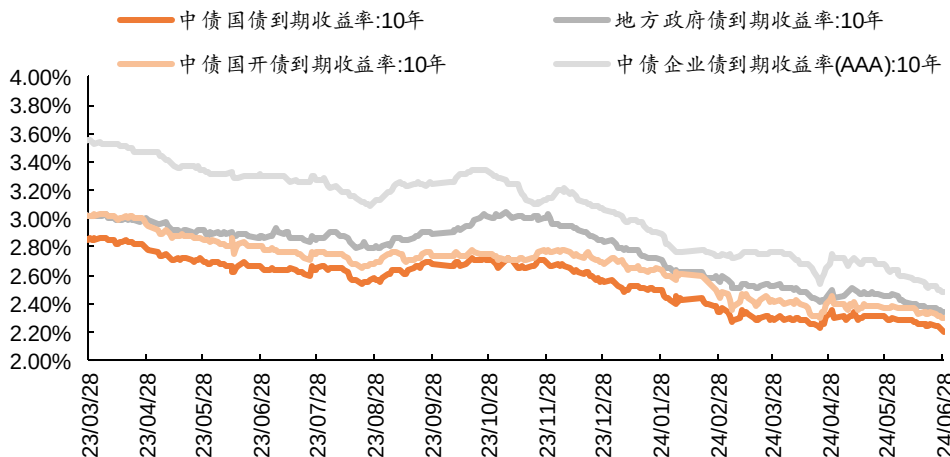


资料来源：wind, 平安证券研究所

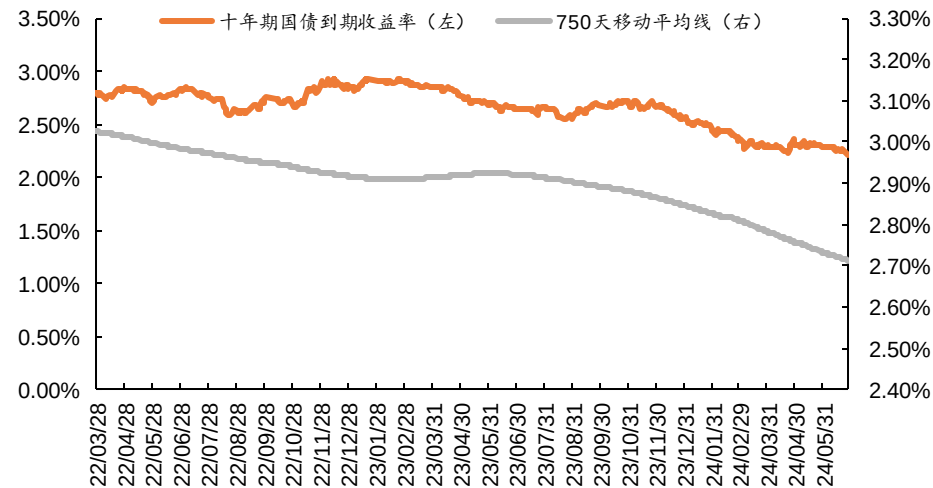
保险：十年期国债到期收益率环比上周下降5.13bps

债券收益率：截至6月28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2.206%、2.340%、2.293%、2.475%，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-5.13bps、-3.17bps、-5.05bps、-4.92bps。

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， 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0.98xPB，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。



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

