

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

——财政发力拉动7月社融小幅回升，金融机构合规管理意见征集

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）

韦霁雯S1060524070004（证券投资咨询）

研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年08月18日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

财政拉动7月社融小幅回升，金融机构合规管理意见征集

- 1、7月社融同比小幅回升，财政发力信贷回落。**央行官网于8月13日发布2024年7月金融、社融规模存量统计数据报告。2024年7月新增人民币贷款增加2600亿元，同比少增859亿元，余额同比增速8.7%。当前信用活动形势与去年同期情况相似，有效需求不足问题仍待解决，贷款“量难增、价易降”，叠加季节性因素，7月信贷投放相对乏力，同比少增在市场预期之中。7月社会融资规模增量为7708亿元，比上年同期多2342亿元，社融余额同比增速为8.2%；7月M0同比增长12.0%，M1同比负增6.6%。M2同比增长6.3%，增速较上月下降0.1个百分点。数据反映出经济承压，信贷弱增长、需求不振，政策调整或成关键。在内外需均显疲软之际，应关注信贷稳定，加强政策引导，促进经济内循环。
- 2、金融监管总局就《金融机构合规管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。**8月16日，金融监管总局发布《金融机构合规管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2024年9月17日。过渡期为《办法》施行之日起一年。金融监管总局发布的《金融机构合规管理办法》强化金融机构合规管理，设立首席合规官，确保依法合规经营，有助于提升金融机构的风险防范能力和市场竞争力。在金融机构总部、一级分支机构、各层级金融子公司等设立独立的合规管理部门有助于强化监管，为建立合规考核垂直管理机制提供强大的制度支撑。
- 3、2季度商业银行息差边际企稳，盈利小幅微增。**国家金融监督管理总局公布2024年2季度主要监管指标，2季度末我国银行业金融机构本外币资产总额433.1万亿元，同比增长6.6%（+8.1%，24Q1），24H1商业银行累计实现净利润1.3万亿元，同比增长0.4%（+0.7%，24Q1），24H1商业银行净息差1.54%（1.54%，24Q1）。资产质量方面，商业银行24H1不良率1.56%，环比下降3BP，拨备覆盖率209.32%。1）盈利持续承压，量价双降拖累营收水平。24H1商业银行净利润增速较1季度继续下滑0.3个百分点至同比增长0.4%。2）息差环比持平，内部分化趋势延续。商业银行24H1净息差水平环比持平24Q1达到1.54%。3）资产质量略有改善，拨备水平环比上升。24H1商业银行口径不良率环比1季度末下降3BP至1.56%。继续看好银行板块全年表现，资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值依然存在，当前银行板块对应静态估值0.60倍，股息率5.14%，较无风险利率溢价水平仍处高位。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 7月社融同比小幅回升，财政发力信贷回落
- 金融监管总局：就《金融机构合规管理方法（征求意见稿）》公开征求意见
- 2季度商业银行息差边际企稳，盈利小幅微增

行业新闻

- 银行：潘功胜：加快完善中央银行制度，持续推动金融高质量发展金融强国建设
- 证券：中证协完善保代负面评价公示机制
- 保险：金融监管总局将丰富水产养殖保险供给
- 金融科技：上海清算所与中国人民银行数字货币研究所签署业务合作协议

行业数据

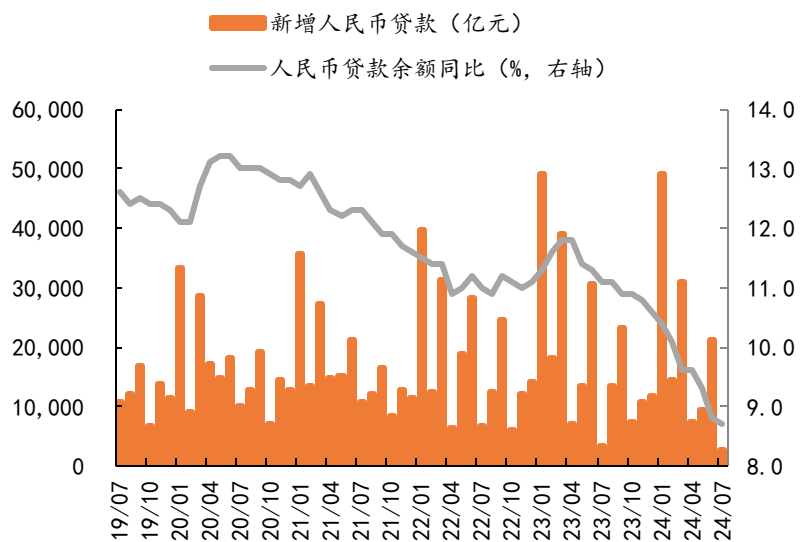
- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、+0.61%、+2.51%、-0.13%
- 银行：公开市场操作实现净投放15236.1亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交额环比下降17.1%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.08bps

7月社融同比小幅回升，财政发力信贷回落

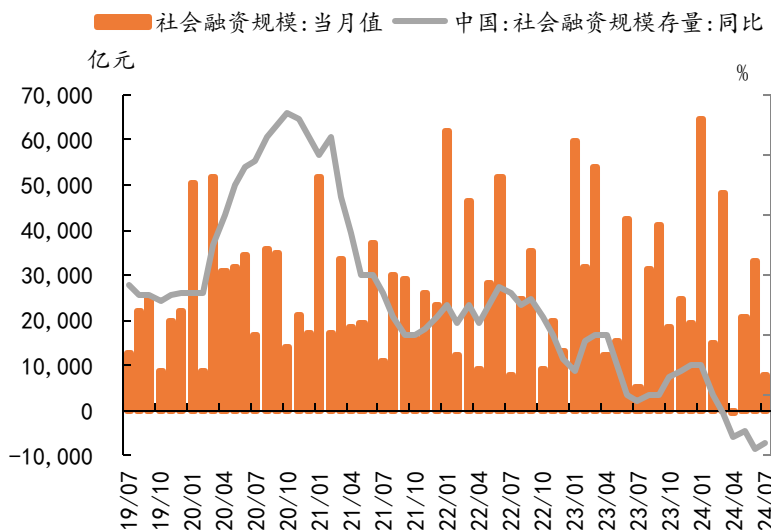
事件：央行官网于8月13日发布2024年7月金融、社融规模存量统计数据报告。

(资料来源：央行官网，平安证券研究所)

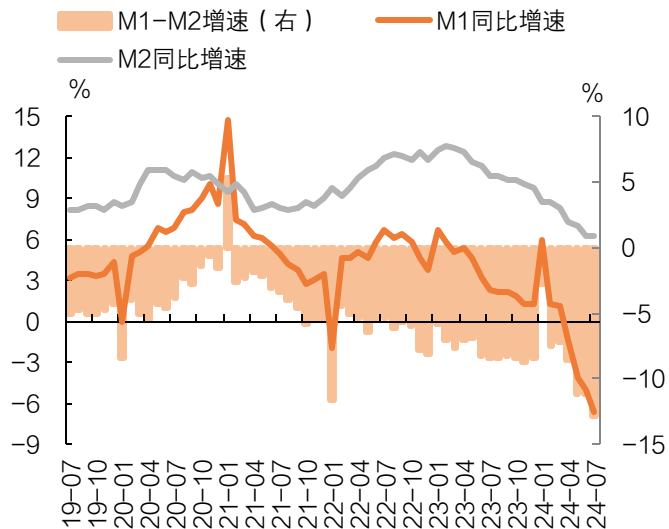
新增人民币贷款同比回落



社会融资规模小幅回升



M1增速持续回落



点评：2024年7月新增人民币贷款增加2600亿元，同比少增859亿元，余额同比增速8.7%。当前信用活动形势与去年同期情况相似，有效需求不足问题仍待解决，贷款“量难增、价易降”，叠加季节性因素，7月信贷投放相对乏力，同比少增在市场预期之中。7月社会融资规模增量为7708亿元，比上年同期多2342亿元，社融余额同比增速为8.2%；7月M0同比增长12.0%，M1同比负增6.6%。M2同比增长6.3%，增速较上月下降0.1个百分点。数据反映出经济承压，信贷弱增长、需求不振，政策调整或成关键。在内外需均显疲软之际，应关注信贷稳定，加强政策引导，促进经济内循环。

金融监管总局：就《金融机构合规管理方法（征求意见稿）》公开征求意见

事件：8月16日，金融监管总局发布《金融机构合规管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2024年9月17日。过渡期为《办法》施行之日起一年。

（资料来源：金融监管总局）

政策要点一览：

- 金融机构应当在机构总部设立首席合规官，首席合规官是高级管理人员，接受机构董事长和行长（总经理）直接领导，向董事会负责。金融机构应当在所设省级（计划单列市）分支机构或者一级分支机构设立合规官，合规官是本级机构高级管理人员，接受本级机构主要负责人直接领导。
- 金融机构总部、省级（计划单列市）分支机构或者一级分支机构、纳入并表管理的各层级金融子公司原则上应当设立独立的合规管理部门。
- 首席合规官、合规官根据履行职责需要，针对重大违法违规行为或者重大合规风险隐患，有权向董事会、高级管理层、相关内设部门及下属各机构提出处理和问责建议，包括对相关责任人员的薪酬扣减建议、岗位调整建议、降级建议等，并有权督促责任机构及责任人员及时落实问题整改。
- 金融机构应当建立合规工作考核制度，将内设部门、下属各机构合规管理质效纳入考核，并将合规管理情况纳入对下属各机构负责人的年度综合考核。鼓励金融机构建立合规考核垂直管理机制。
- 金融机构应当强化考核结果运用，将合规职责履行情况作为对内设部门、下属各机构、员工考核、人员任用及评优评先等工作的重要依据。

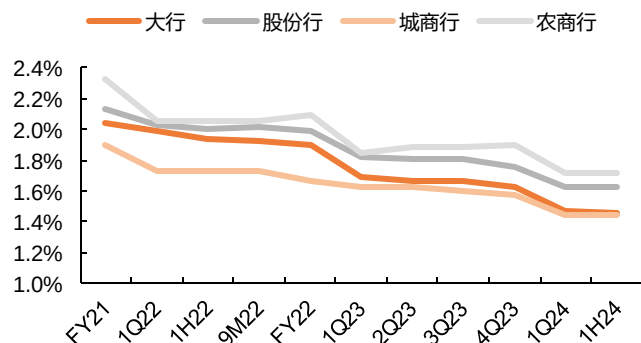
点评：金融监管总局发布的《金融机构合规管理办法》强化金融机构合规管理，设立首席合规官，确保依法合规经营，有助于提升金融机构的风险防范能力和市场竞争力。在金融机构总部、一级分支机构、各层级金融子公司等设立独立的合规管理部门有助于强化监管，为建立合规考核垂直管理机制提供强大的制度支撑。

2季度商业银行息差边际企稳，盈利小幅微增

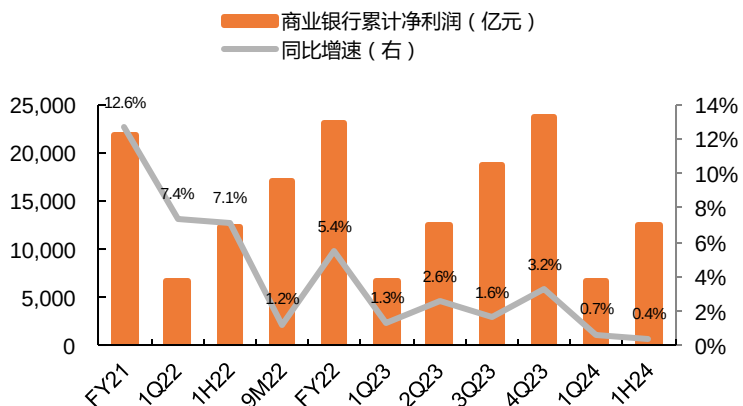
事件：国家金融监督管理总局2024年2季度主要监管指标公布。

（资料来源：国家金融监督管理总局、平安证券研究所）

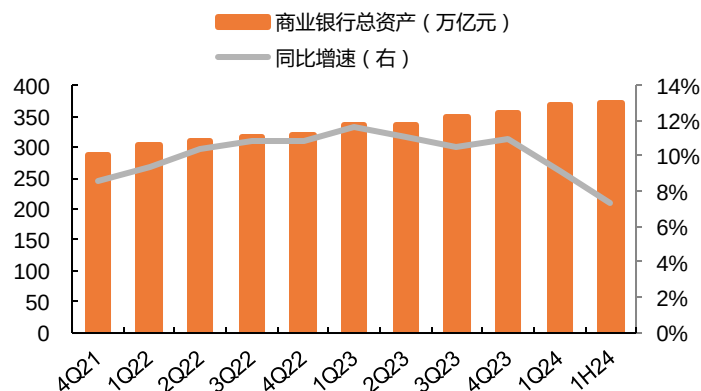
商业净息差走势（分机构类型）



2季度净利润增速下滑



商业银行规模增速持续放缓



点评：国家金融监督管理总局公布2024年2季度主要监管指标，2季度末我国银行业金融机构本外币资产总额433.1万亿元，同比增长6.6%（+8.1%，24Q1），24H1商业银行累计实现净利润1.3万亿元，同比增长0.4%（+0.7%，24Q1），24H1商业银行净息差1.54%（1.54%，24Q1）。资产质量方面，商业银行24H1不良率1.56%，环比下降3BP，拨备覆盖率209.32%。1）盈利持续承压，量价双降拖累营收水平。24H1商业银行净利润增速较1季度继续下滑0.3个百分点至同比增长0.4%。2）息差环比持平，内部分化趋势延续。商业银行24H1净息差水平环比持平24Q1达到1.54%。3）资产质量略有改善，拨备水平环比上升。24H1商业银行口径不良率环比1季度末下降3BP至1.56%。继续看好银行板块全年表现，资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值依然存在，当前银行板块对应静态估值0.60倍，股息率5.14%，较无风险利率溢价水平仍处高位。

潘功胜：加快完善中央银行制度，持续推动金融高质量发展金融强国建设

事件：8月16日，记者围绕“加快完善中央银行制度”重点工作、货币政策如何进一步支持实体经济回升向好及高质量发展等问题采访了中国人民银行党委书记、行长潘功胜。潘功胜阐述了央行加快完善中央银行制度的重点工作：完善中国特色现代货币政策框架、健全宏观审慎政策框架和系统性金融风险防范处置机制，守住不发生系统性金融风险的底线、健全金融市场和金融市场基础设施体系，深化金融供给侧结构性改革，和建设更高水平开放型金融新体制，稳慎扎实推进人民币国际化，积极参与全球经济金融治理与合作。

（资料来源：央行官网）

金融监管总局等三部门：《关于进一步加强地方金融组织监管的通知》

事件：8月14日消息，金融监管总局、证监会、市场监管总局等三部门近日联合下发了《关于进一步加强地方金融组织监管的通知》，监管部门正着手未来三年对地方金融组织进一步清理和强化监管，相关要求已下发到省级机构。此次清理整顿政策较以往更为彻底和严格。核心进一步明确了对商业保理、融资租赁、小额贷款公司、典当、担保等地方金融组织的监管。同时，对前期的金交所、伪金交所等的处置清理也有具体要求。未来三年时间，总体要求地方金融组织总量不得新增、严格跨省经营，并以加强监管存量组织、坚决清退不合规机构为主。

（资料来源：财联社）

人民银行北京市分行等六部门出台《金融支持供应链产业链高质量发展工作方案》

事件：8月12日消息，人民银行北京市分行等六部门出台《金融支持供应链产业链高质量发展工作方案》。共包含6项重点任务：一是做好本市供应链金融综合服务平台的建设和运营工作；二是进一步发挥应收账款融资服务平台功能；三是探索供应链金融创新管理模式；四是推动本市国有企业积极参与供应链金融生态改革创新先行先试；五是加强政银企对接交流；六是加强供应链金融规范引导和数据治理。

（资料来源：央行官网）

中证协：完善保代负面评价公示机制

事件：8月14日，记者从券商人士处了解到，中证协下发通知，要求各保荐机构报送沪深北交易所各板块实施注册制以来的具体保荐撤否项目及基本信息，并要求相关机构认真核对投行业务质量评价系统中已报送项目信息的准确性。据了解，仅年内来看，IPO项目撤否率在50%及以上的券商有36家，其中15家机构的撤否率达100%。有业内人士表示，从当前撤否率比例看，部分券商保荐IPO项目质量可能不过关，甚至不排除侥幸闯关的情形。在上述背景下，中证协对保荐代表人负面评价公示机制的进一步完善也是对相关机构的一种震慑。

（资料来源：财联社）

深交所：李继尊新任党委副书记、总经理

事件：8月12日，深交所官网消息，中国证监会党委决定，李继尊同志任深圳证券交易所党委副书记、总经理。李继尊此前为中国证监会办公厅主任。

（资料来源：深交所官网）

证监会：发布2024年上半年行政执法情况和《2023年度证券资产评估分析报告》

事件：8月16日，中国证监会发布2024年上半年行政执法情况和《2023年度证券资产评估分析报告》。从执法情况看，证监会查办证券期货违法案件489件，作出处罚决定230余件、同比增长约22%，惩处责任主体509人（家）次、同比增长约40%，市场禁入46人、同比增长约12%，合计罚没款金额85亿余元、超过去年全年总和。从证券资产评估分析报告看，在证券评估机构基本情况方面，机构总量有所下降，分布保持稳定；执业人员总体增长，机构人员数量差异较大；收入小幅增长，证券评估收入略有下降。

（资料来源：证监会官网）

金融监管总局：将丰富水产养殖保险供给

事件：8月14日，金融监管总局在回复网民关于“加强农业生产保险投入力度”建议时称，将继续加强政策研究，推动保险产品服务创新，丰富水产养殖保险供给。指导保险业坚持以需求为导向，加快水产养殖保险业务模式和产品服务创新，开发优化适合水产养殖经营风险的保险产品体系；加强保险与科技融合，研究构建“保防救赔”一体化服务体系，助力水产养殖行业健康发展。

（资料来源：中国政府网）

中国保险资产管理业协会公布2024年下半年险资投资者调查

事件：8月14日消息，中国保险资产管理业协会公布2024年下半年保险资产管理业投资者信心调查结果。本次调查覆盖宏观环境、市场情况、公司配置计划和收益预期四个方面，共有116家保险机构参与。资产配置偏好方面，债券仍然是我国保险机构首选的投资资产，其次是股票和银行存款。多数保险机构预期下半年各类资产配置比例与年初基本保持一致，有可能适度增加债券和股票投资。

（资料来源：券中社）

全国首个服务低空经济示范保险条款落地广东

事件：8月12日，金融监管总局广东监管局发布监管动态称，其于今年7月指导广东省保险行业协会针对低空物流、载人等应用场景，推出全国首个服务低空经济产业发展的地方性示范条款“广东省低空飞行器综合保险条款”，为首批EH-216S无人驾驶载人飞行器提供专属风险保障539万元。据了解，该条款主要保障新型飞行器在使用过程中造成的物损及上机人员风险，增加外部撞击、通讯链路丢失及操作失误等风险保障，为研发、制造、销售到使用全链条提供全方位、个性化、定制化的保险服务。

（资料来源：财联社）

上海清算所与中国人民银行数字货币研究所签署业务合作协议

事件：8月13日，上海清算所董事长马贱阳带队赴中国人民银行数字货币研究所拜访并调研，中国人民银行数字货币研究所所长穆长春会见并座谈，双方签署业务合作协议。双方围绕各自金融基础设施职责定位、战略规划、创新路径等主题，进行了深入交流，一致同意以签署业务合作协议为契机，通过扎实有序的系统连接和业务协同，精准有力服务央行履职以及金融市场高质量发展，以实际行动贯彻落实党的二十届三中全会精神、助力金融强国目标实现。

（资料来源：移动支付网）

北京金融科技产业联盟隐私计算互联互通联合试点验证课题正式启动

事件：8月12日，北京金融科技产业联盟数据专委会召开“隐私计算互联互通联合试点验证”课题启动会。会议由课题牵头单位中国银联组织，联盟秘书处、数据专委会主任委员单位成方金信以及金融机构、互联网企业、科技公司、检测认证机构等40余家单位以线上线下相结合的形式参加了会议。课题主要规划了四项工作内容：推动产业各方进一步参与互联互通技术验证、建立检测认证体系、开展跨平台、跨行业组网验证、在平台互通的基础上推进场景试点应用和优秀案例挖掘，深化互联互通落地试点成效。

（资料来源：移动支付网）

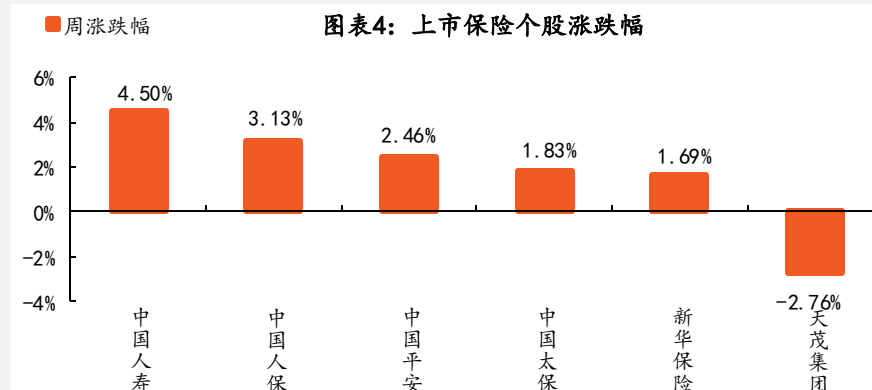
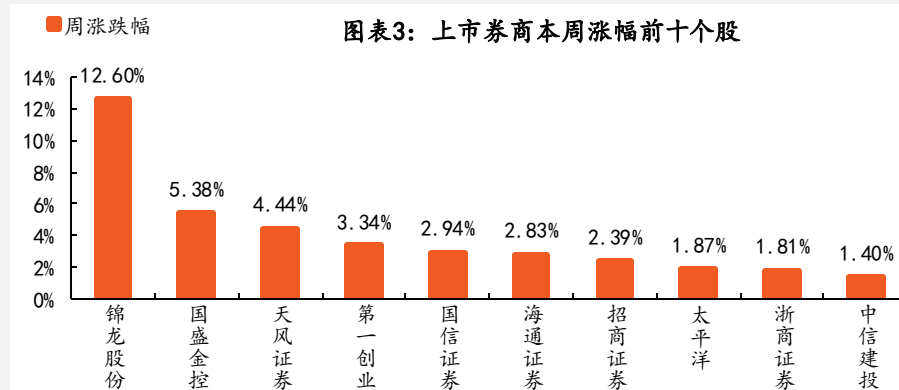
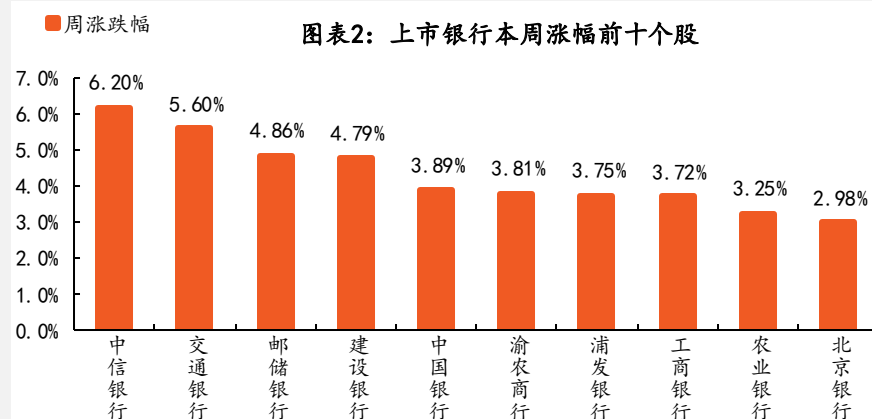
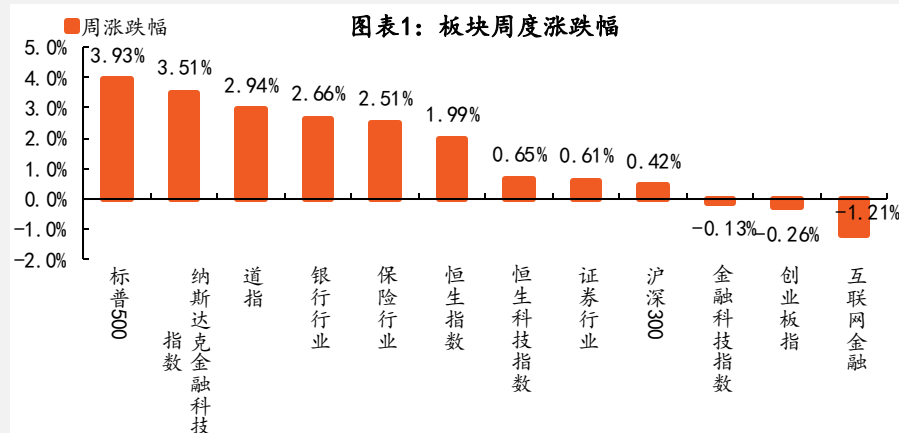
央行公示吉林第四批金融科技创新应用

事件：近日，吉林省金融科技创新监管工具创新应用对外公示，这是该地区目前为止公示的第四批金融科技创新应用。该金融科技创新应用申请机构为长春农商银行，其运用大数据、人工智能、数字签名等技术，搭建特色贷款平台并重构智能风控模块，建立反欺诈模型和贷款风险识别模型评估商户贷款风险，借助智能贷后策略实现千人千面化的贷后监测，为商户提供高效便捷的租金贷款服务，在纾解商户租金融资难题的同时不断提高银行贷款风险防控水平。

（资料来源：移动支付网）

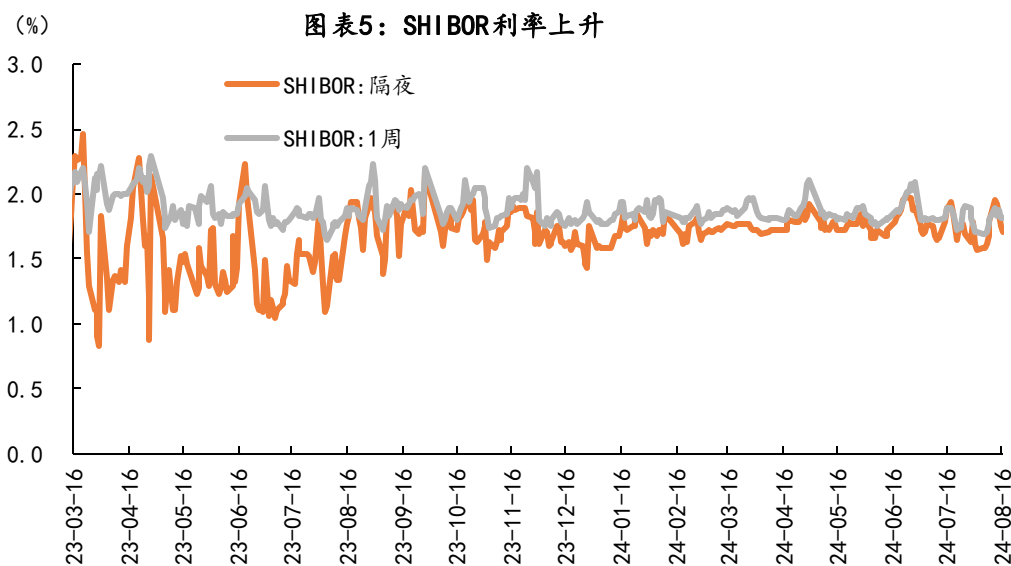
----- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、+0.61%、+2.51%、-0.13% -----

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、+0.61%、+2.51%、-0.13%，同期沪深300指数上涨0.42%。恒生科技指数上涨0.65%，同期恒生指数上涨1.99%，纳斯达克金融科技指数上涨3.51%，创业板指数下跌0.26%。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、5位。各子板块中，中信银行(+6.20%)、锦龙股份(+12.60%)和中国人寿(+4.50%)、表现最好。

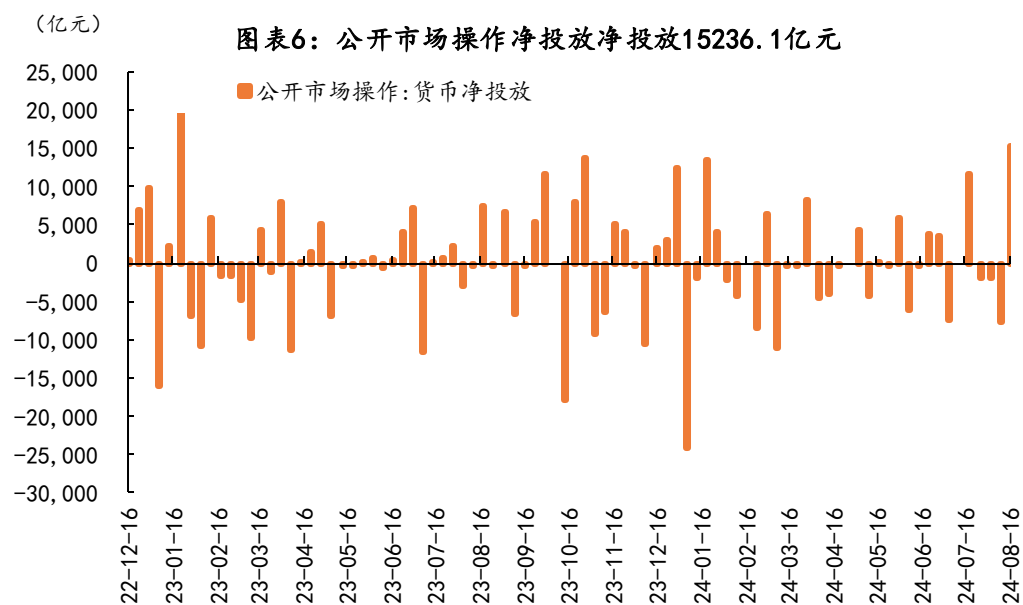


银行：公开市场操作实现净投放15236.1亿元，SHIBOR利率分化

SHIBOR：截至8月16日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降7.8BP至1.70%，7天SHIBOR利率环比上周上升1.6BP至1.81%。



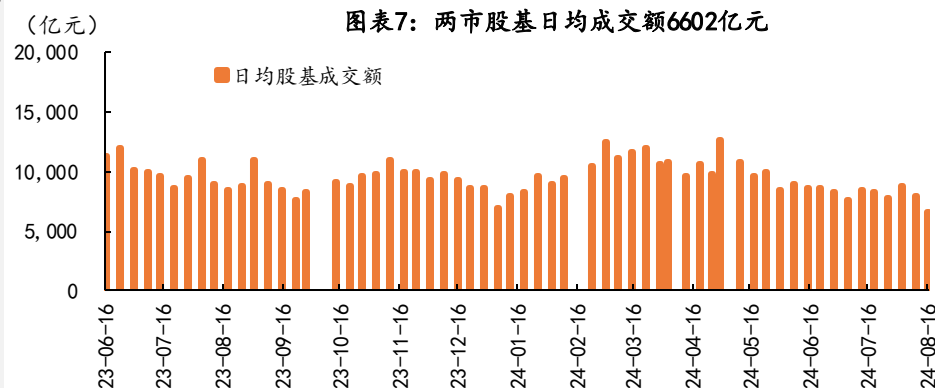
公开市场操作：本周央行逆回购投放15449亿元人民币，另有212.9亿元人民币逆回购回笼，实现净投放15236.1亿元。



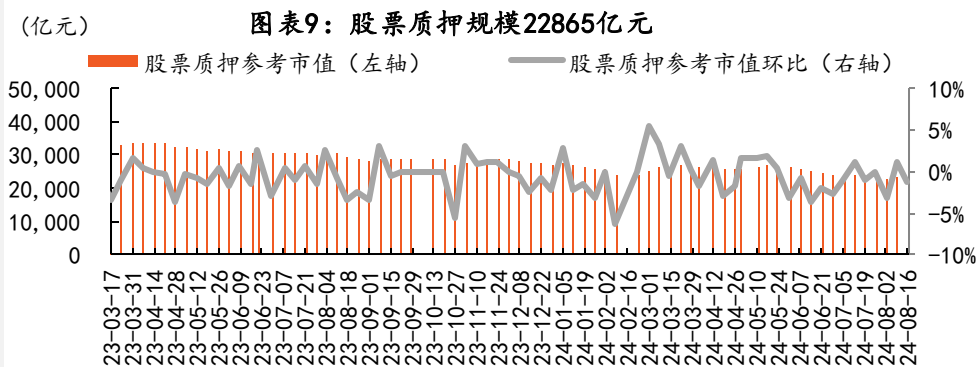
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降17.1%

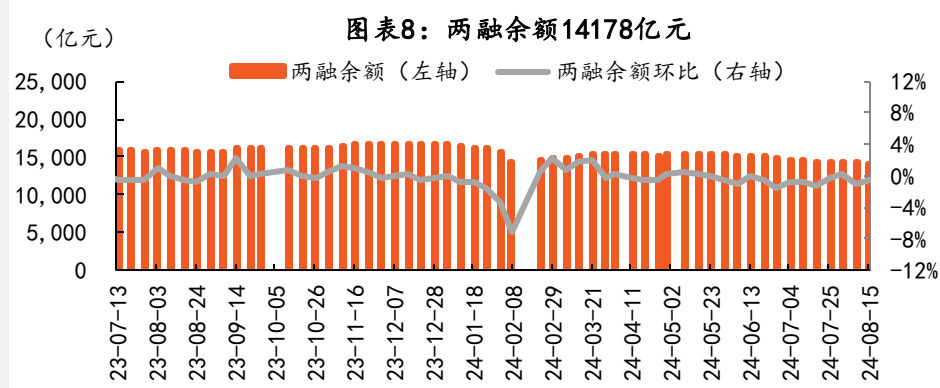
【成交额】本周两市股基日均成交额6602亿元，环比上周下降17.1%。



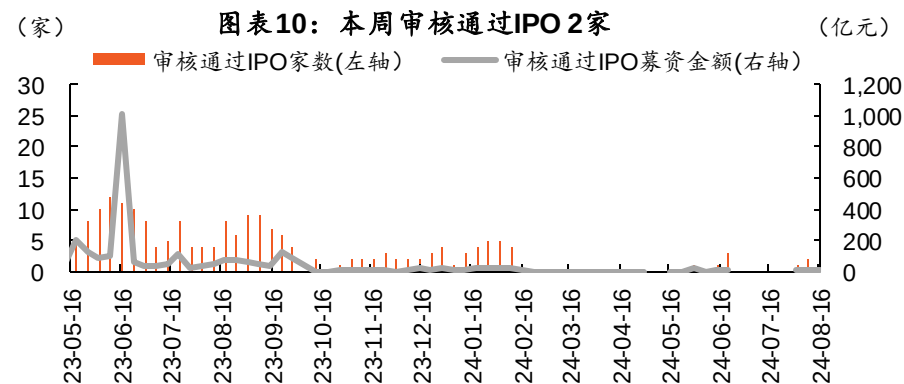
【股票质押】截至8月16日，股票质押规模22865亿元，环比上周下降1.26%。



【两融】截至8月15日，两融余额14178亿元，环比上周四下降0.49%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业2家，总募集规模8.3亿元。

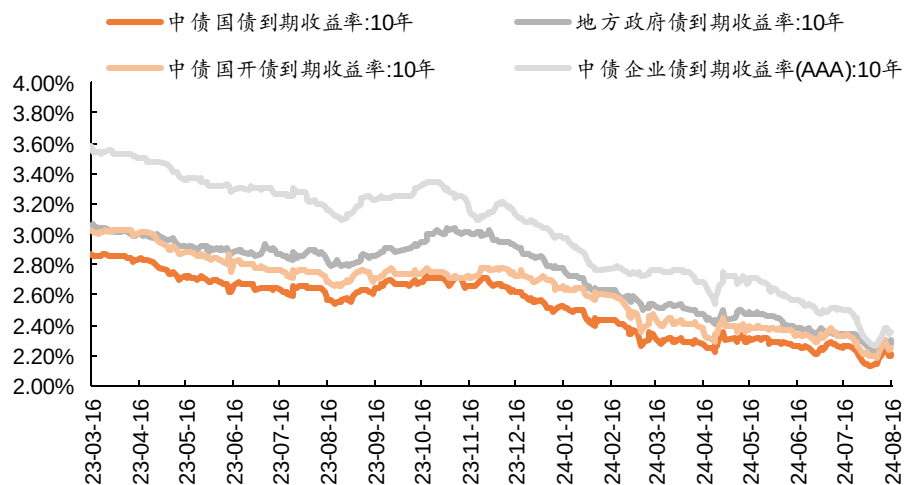


资料来源：wind, 平安证券研究所

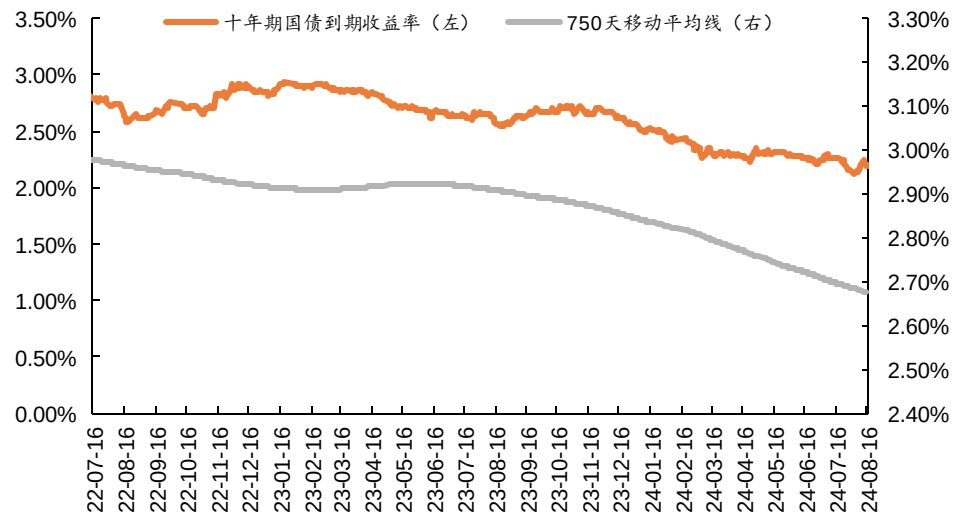
保险：十年期国债到期收益率环比上周下降0.08bps

债券收益率：截至8月16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2.198%、2.275%、2.253%、2.350%，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-0.08bps、2.62bps、0.61bps、2.97bps。

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0.62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1.01xPB，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
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524070004
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012