

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

——银行代销管理办法出台，提振消费工作迅速推进落实

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）

许 淼S1060525020001（证券投资咨询）

研究助理

李灵琇S1060124070021（一般证券业务）

2025年3月23日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

银行代销管理办法出台，提振消费工作迅速推进落实

- 1、金融监管总局出台银行代销管理办法。**3月21日，金融监管总局印发《商业银行代理销售业务管理办法》，《办法》将于2025年10月1日起施行。《办法》的出台主要为加强银行代销业务监管，督促商业银行严格筛选合作机构，审慎准入代销产品，规范销售行为和销售渠道，进一步压实了银行作为代销机构应尽的责任。《办法》首次对商业银行代理销售业务管理进行全面、明确的规定，有助于进一步推动代理销售业务健康发展，更好地满足金融消费者的需求，保护消费者合法权益。明确监管规则，统一监管标准，规范商业银行代销行为，持续加强客户服务，有助于减少销售误导、夸大宣传、适当性管理不到位等违规行为。同时也有利于营造更良好的金融消费环境。
- 2、六部门举行新闻发布会，共同部署提振消费相关工作。**2025年3月17日下午3时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展改革委副主任李春临和财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况，并答记者问。中国人民银行信贷市场司负责人车士义表示，实施好适度宽松货币政策，为扩大消费营造良好金融环境。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，综合运用存款准备金、再贷款再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕；研究创设新的结构性货币政策工具，加大消费重点领域低成本资金支持，中国人民银行将研究出台金融支持扩大消费的专门文件，强化金融与财政政策，产业政策的协同，引导金融机构从消费供给和需求两端，积极满足各类主体多样化资金需求。财政部经济建设司司长符金陵表示，财政部将继续强化资金投入，支持保障困难群众的基本生活，并配合有关部门进一步完善托育和养老服务体系、积极开展育儿补贴制度研究等工作。提振消费一系列政策出台有助于居民内需拉动，同时有助于进一步促进信贷需求增长。
- 3、股指型与债基表现亮眼，券商及第三方市占率提升。**近期，中国证券投资基金业协会发布2024年下半年度公募基金保有规模前100名公司的数据，非货币市场基金（以下简称“非货基”）保有规模9.5万亿元，权益基金保有规模4.9万亿元、其中股票型指数基金保有规模1.7万亿元。债券与其他基金保有规模增长驱动非货基扩容；权益基金保有规模增长主要由指数型贡献、主动型保有规模预计仍下降。1) 24H2末非货基保有规模环比24H1末+7.6%，其中权益型基金环比+2.6%，债基及其他非货基金（以非货基-权益型保有规模测算）环比+13.3%，预计主要系债市较好、个人投资者投资热情较高，以及QDII、REITs等品种规模增长较好。2) 权益型基金中，24H2末股票型指数基金保有规模1.7万亿元（环比24H1末+25.3%），但主动型权益基金（以权益型基金-股票型指数基金保有规模测算）3.1万亿元（YoY-6.5%），环比继续下行。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 金融监管总局出台银行代销管理办法
- 六部门举行新闻发布会，共同部署提振消费相关工作
- 股指型与债基表现亮眼，券商及第三方市占率提升

行业新闻

- 银行：央行25年一季度货币政策委员会召开
- 证券：湘财股份、大智慧停牌，证券业并购再添新例
- 保险：金融监管总局发布最新保险机构法人名单
- 金融科技：中国人民银行召开2025年科技工作会议

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-0.18%、-3.22%、-3.58%、-4.48%
- 银行：公开市场操作实现净投放8855亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交1.55万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上升1.41bps

金融监管总局出台银行代销管理办法

事件：3月21日，金融监管总局印发《商业银行代理销售业务管理办法》，《办法》将于2025年10月1日起施行。

(资料来源：金融监管总局、平安证券研究所)

会议主要内容

主题	主要内容
背景及内容	第一章总则，明确商业银行开展代销业务应当具备的条件、基本原则。第二章代销业务内部管理制度，明确商业银行开展代销业务需建立健全管理制度、业务系统、内部管理、消费者保护等机制。第三章合作机构管理，强化商业银行对合作机构的管理责任，明确合作机构准入审查要求和退出机制，明晰商业银行和合作机构的法律责任。第四章代销产品准入管理，强化商业银行对代销产品的准入管理责任，明确尽职调查要求。第五章销售管理，对商业银行宣传推介和代理销售行为作出规范。第六章代销产品存续期管理，明确存续期内商业银行应尽的义务。第七章监督管理，明确对商业银行开展代销业务的报告要求和监管措施。第八章附则，规定《办法》的施行时间等。
机构管理和产品准入管理要求	《办法》从合作机构的准入要求、退出机制、代销协议的签订程序和内容、关联交易管理、责任归属等方面强化了商业银行对合作机构的管理责任。对于已经准入的合作机构，要求定期审查评估。对于实施退出的机构，要求做好存量产品客户服务。在代销产品准入方面，分类别规定了尽职调查要求。从强化风险控制角度，对部分产品在准入流程上要求商业银行相关部门综合评估，并获得本行高级管理层批准。
代销行为规范	《办法》要求商业银行建立健全代理销售全流程监测和管理机制，对宣传资料、信息查询、产品展示、适当性管理、销售人员管理、可回溯管理等作出具体规定，包括应当针对同类产品制定一致的代销产品展示规则，应当稳慎评估客户购买产品的适当性，对老年人、限制民事行为能力人等客群的销售管理提出针对性要求，应当加强销售人员资质和行为管理等。
存续期内银行义务	《办法》规定，在代销产品存续期内，商业银行应当持续关注产品风险收益特征、风险评级变动情况、信息披露等重要信息，督促合作机构履行主动管理责任；督促合作机构按照规定披露代销产品相关信息；持续加强客户服务，客户要求了解代销产品相关信息的，商业银行应当向客户告知合作机构提供的产品相关信息，或者协助客户向合作机构查询相关信息。

点评：《办法》的出台主要为加强银行代销业务监管，督促商业银行严格筛选合作机构，审慎准入代销产品，规范销售行为和销售渠道，进一步压实了银行作为代销机构应尽的责任。《办法》首次对商业银行代理销售业务管理进行全面、明确的规定，有助于进一步推动代理销售业务健康发展，更好地满足金融消费者的需求，保护消费者合法权益。明确监管规则，统一监管标准，规范商业银行代销行为，持续加强客户服务，有助于减少销售误导、夸大宣传、适当性管理不到位等违规行为。同时也有利于营造更良好的金融消费环境。

六部门举行新闻发布会，共同部署提振消费相关工作

事件：2025年3月17日下午3时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展改革委副主任李春临和财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况，并答记者问。

（资料来源：金融时报、平安证券研究所）



中国人民银行负责人主要意见

- **首先，实施好适度宽松的货币政策，为扩大消费营造良好的金融环境。**按照中央“实施更加积极有为的宏观政策”要求，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。综合运用准备金、再贷款再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。研究创设新的结构性货币政策工具，加大消费重点领域低成本资金支持。
- **其次，打好消费政策组合拳，支持消费供给提质惠民。**强化部门协同配合，加大对文旅、养老、体育等消费重点领域经营主体的金融支持，促进消费相关产业、相关企业发展壮大。加强对消费基础设施、商贸流通体系建设等专业化金融服务，促进提升消费供给质量和能效。推动金融与财政贴息、减税降费等政策共同发力，支持增加高质量消费产品和服务供给，提升人民群众消费满意度。
- **第三，优化金融产品和服务，满足差异化消费需求。**引导金融机构围绕以旧换新、智能产品、冰雪运动等新消费场景，研究推出有针对性的金融产品。鼓励金融机构根据客户需求和风险特征进行产品创新和差异化定价，为高校毕业生、新市民、自由职业者等群体适度减免相关费用、优化金融服务。持续推进支付便利化建设，聚焦食、住、行、游等消费场景，为老年人、外籍来华人员等消费者提供高效、便捷的消费支付体验。
- **最后，拓宽金融机构资金来源，扩大消费领域资金供给。**积极支持金融机构发行金融债券用于消费领域。支持金融机构以消费贷款、汽车贷款为基础资产，开展资产证券化业务，加大汽车贷款、消费贷款投放。扩大柜台债券投资品种，拓宽居民财产性收入渠道用于消费。

点评：中国人民银行信贷市场司负责人车士义表示，实施好适度宽松货币政策，为扩大消费营造良好金融环境。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，综合运用存款准备金、再贷款再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕；研究创设新的结构性货币政策工具，加大消费重点领域低成本资金支持，中国人民银行将研究出台金融支持扩大消费的专门文件，强化金融与财政政策、产业政策的协同，引导金融机构从消费供给和需求两端，积极满足各类主体多样化资金需求。财政部经济建设司司长符金陵表示，财政部将继续强化资金投入，支持保障困难群众的基本生活，并配合有关部门进一步完善托育和养老服务体系、积极开展育儿补贴制度研究等工作。提振消费一系列政策出台有助于居民内需拉动，同时有助于进一步促进信贷需求增长。

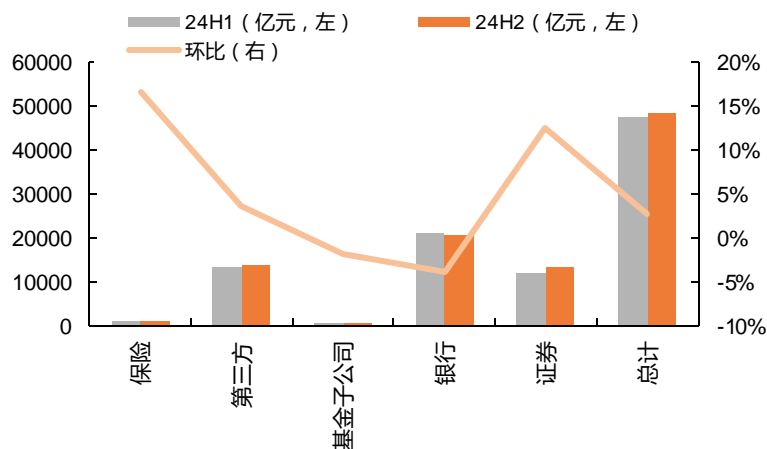
股指型与债基表现亮眼，券商及第三方市占率提升

事件：近期，中国证券投资基金业协会发布2024年下半年度公募基金保有规模前100名公司的数据，非货币市场基金（以下简称“非货基”）保有规模9.5万亿元，权益基金保有规模4.9万亿元、其中股票型指数基金保有规模1.7万亿元。

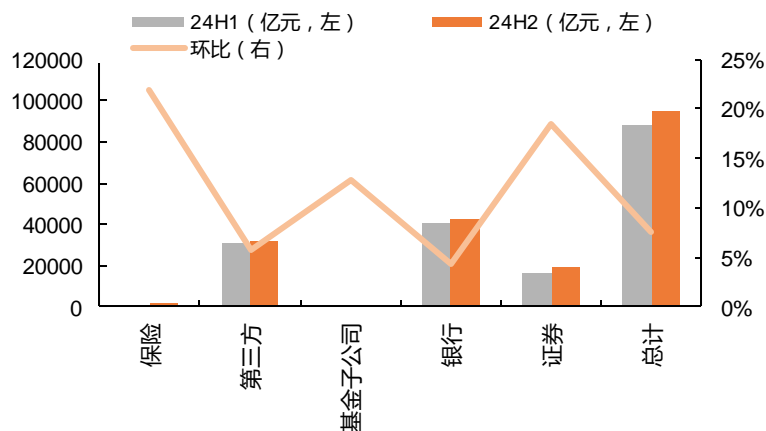
（资料来源：中国证券投资基金业协会，平安证券研究所）



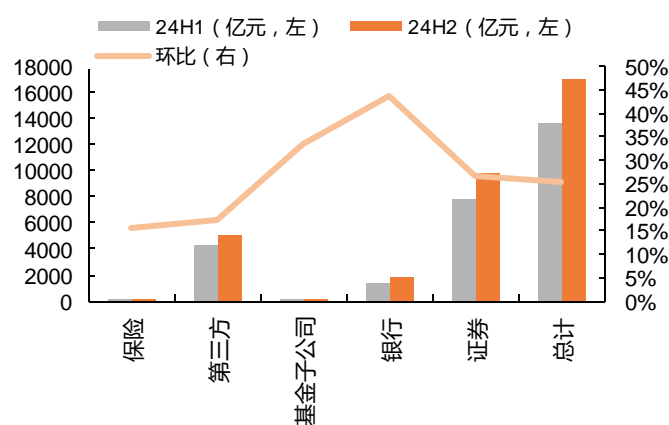
权益基金保有规模变化



非货币市场公募基金保有规模变化



股票型指数基金保有规模变化



点评：债券与其他基金保有规模增长驱动非货基扩容；权益基金保有规模增长主要由指数型贡献、主动型保有规模预计仍下降。1) 24H2末非货基保有规模环比24H1末+7.6%，其中权益型基金环比+2.6%，债基及其他非货基金（以非货基-权益型保有规模测算）环比+13.3%，预计主要系债市较好、个人投资者投资热情较高，以及QDII、REITs等品种规模增长较好。2) 权益型基金中，24H2末股票型指数基金保有规模1.7万亿元（环比24H1末+25.3%），但主动型权益基金（以权益型基金-股票型指数基金保有规模测算）3.1万亿元（YoY-6.5%），环比继续下行。分渠道看，各渠道股票型指数基金均增速较好，因此被动型更占优的券商、第三方权益基金表现更佳；债基优势助力银行渠道非货基保有规模正增。股票型指数基金保有规模环比变动：银行+43.6%、基金子公司+33.3%、证券+26.7%、第三方+17.4%、保险+15.7%。权益基金保有规模环比变动：保险+16.5%、证券+12.5%、第三方+3.6%、基金子公司-1.9%、银行-4.0%。非货基保有规模环比变动：保险+21.9%、证券+18.5%、基金子公司+12.9%、第三方+5.7%、银行+4.3%。

央行25年一季度货币政策委员会召开

事件：3月21日，中国人民银行货币政策委员会2025年第一季度（总第108次）例会于3月18日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。并指出要引导大型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。

（资料来源：央行）

银行业金融机构法人加速减少

事件：金融监管总局近日发布的《银行业金融机构法人名单（截至2024年12月末）》显示，截至2024年12月末，我国共有银行业金融机构法人4295家，较2023年末减少195家，较2021年末减少307家。从过去3年的数据来看，银行业金融机构法人呈现出加速减少的趋势。截至2023年末，银行业金融机构法人为4490家，2022年末为4567家，2021年为4602家。据此，2023年银行业金融机构法人减少77家，2022年减少35家。而过去3年累计减少的307家机构法人中，农商行、农信社、村镇银行减少的数量占比超过8成。

（资料来源：金融监管总局）

中国人民银行召开2025年国库工作会议

事件：3月18日，中国人民银行召开2025年国库工作会议。会议要求，2025年中国人民银行国库条线要锚定建设现代国库体系的目标，通过抓党建带业务、抓重点带全局、抓改革促发展、抓当下促长远，奋力开创国库高质量发展新局面。坚持党建引领，推动党建与业务深度融合。坚持科技赋能，在保障现有业务系统运行安全的同时，加快推进国家金库工程建设。坚持经理国库体制，继续深化法治国库建设，不断完善国库法规制度体系。坚持为民初心，持续增强国库服务能力，为社会公众提供更为方便快捷、更加优质高效的国库服务。

（资料来源：央行）

湘财股份、大智慧停牌，证券业并购再添新例

事件：3月17日，湘财股份（600095.SH）、大智慧（601519.SH）A股股票停牌。停牌前湘财股份股价为6.89元/股，总市值为197亿元；大智慧股价为9.01元/股，总市值为181亿元。16日晚间，湘财股份和大智慧均发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》。公告显示，两家公司正在筹划由湘财股份通过向大智慧全体A股换股股东发行A股股票的方式，换股吸收合并大智慧，并发行A股股票募集配套资金。

（资料来源：金融时报）

证监会修订派出机构监管职责相关规定

事件：3月18日消息，为贯彻落实中央金融工作会议精神和《中国证券监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》，进一步规范中国证监会派出机构的监管职责，证监会对《中国证监会派出机构监管职责规定》进行了修订，形成《中国证监会派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）》。主要修改内容包括派出机构主体责任及相应工作机制、监管职责、风险防范和处置以及其他职责。

（资料来源：证监会）

浙江省迅速落实提振消费相关补贴

事件：浙江省发布《关于印发大力提振和扩大消费专项行动实施方案的通知》提到，根据国家部署，建立实施生育补贴制度，为符合条件的生育家庭发放生育补贴。鼓励有条件的地方发放结婚消费券、托育券，开展普惠托育基本公共服务。支持汽车置换更新，新能源汽车最高补贴1.5万元/辆、燃油车最高补贴1.3万元/辆。2025年全面完成20年以上电梯更新，更新改造15—20年电梯1.5万台。

（资料来源：浙江新闻报道）

金融监管总局发布最新保险机构法人名单

事件：3月17日，金融监管总局发布了最新的保险机构法人名单、外国再保险公司分公司名单、保险专业中介机构法人名单。截至2024年12月末，我国共有239家保险机构法人，较于2023年12月末，新增申能财险一家。但截至2024年12月末，我国共有2539家保险中介，相较于2023年年底的2566家，减少27家。

(资料来源：国家金融监督管理总局)

中国人民银行召开2025年支付结算工作会议

事件：近日，中国人民银行召开2025年支付结算工作会议。会议要求，2025年支付结算要以防风险、强监管、促发展为目标，系统谋划、统筹协同，推动支付行业高质量发展。统筹政府与市场，提升支付行业监管效能。统筹成本与效益，提升支付服务实体经济质效。统筹守正与创新，夯实支付清算基础设施建设。统筹发展和安全，推动支付领域高水平对外开放。

(资料来源：央行)

美乌就停止袭击能源设施、实施“部分停火”达成一致

事件：美国白宫19日发表声明说，美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基当天上午通电话，就俄罗斯和乌克兰停止袭击能源设施、实施“部分停火”达成一致。美乌技术团队未来几天将在沙特阿拉伯会谈，讨论将停火范围扩大到黑海，以实现全面停火。美乌元首一致认为，实现针对能源设施的停火并将停火范围扩大到黑海，可望成为迈向全面结束乌克兰冲突和确保乌克兰安全的第一步。

(资料来源：新华社)

中国人民银行召开2025年科技工作会议

事件：近日，中国人民银行召开2025年科技工作会议。会议要求，加强业技融合，深化数据治理，推动新技术应用，强化央行履职的信息科技支撑。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。扎实做好有关领域“十四五”规划收官和“十五五”规划编制工作，围绕金融“五篇大文章”加大标准供给与实施力度，推动金融标准国际化跃升。

(资料来源：中国人民银行)

中国人民银行大连市分行推动支付助力消费

事件：3月17日，中国人民银行大连市分行、大连市商务局联合召开2025年支付助力消费提振工作推进会。会议要求，支付行业要坚持守正创新，顺应数字化演进趋势和消费新形势，持续优化支付受理环境，培育特色亮点，助力政府提振消费工作，做好“最后一公里”服务。一是助力消费券发放，二是优化消费支付服务，做深做透多元化消费场景，促进消费提质升级。三是结合新兴消费趋势，发挥支付数字化优势，不断支撑壮大消费新业态。

(资料来源：移动支付网)

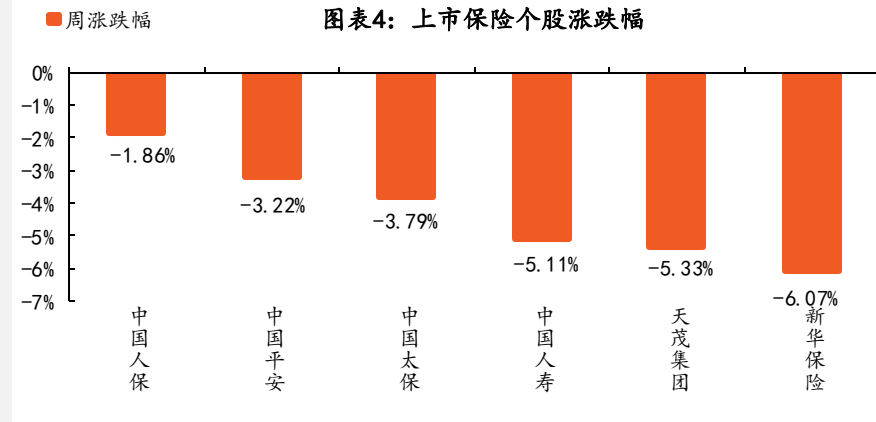
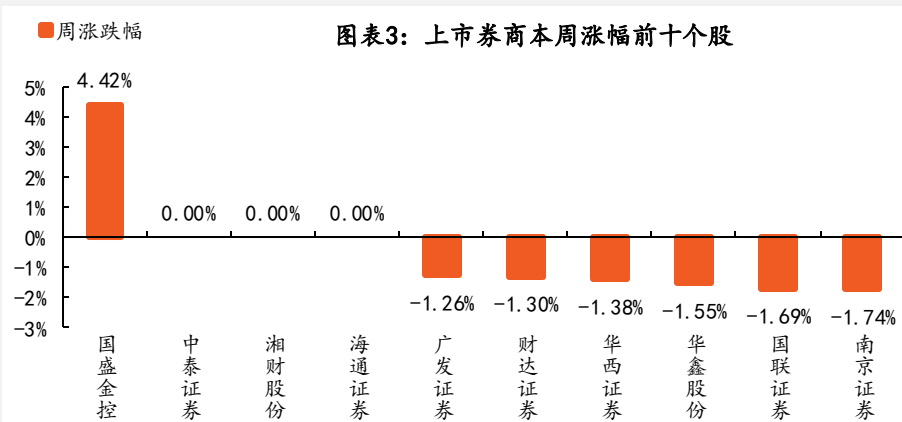
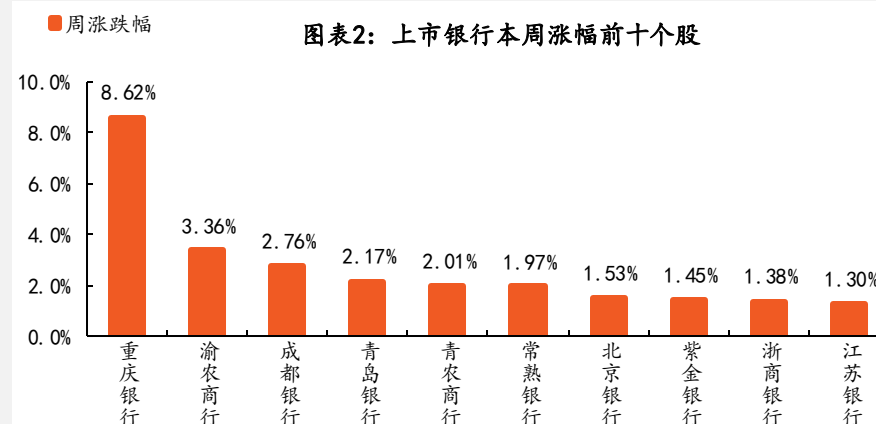
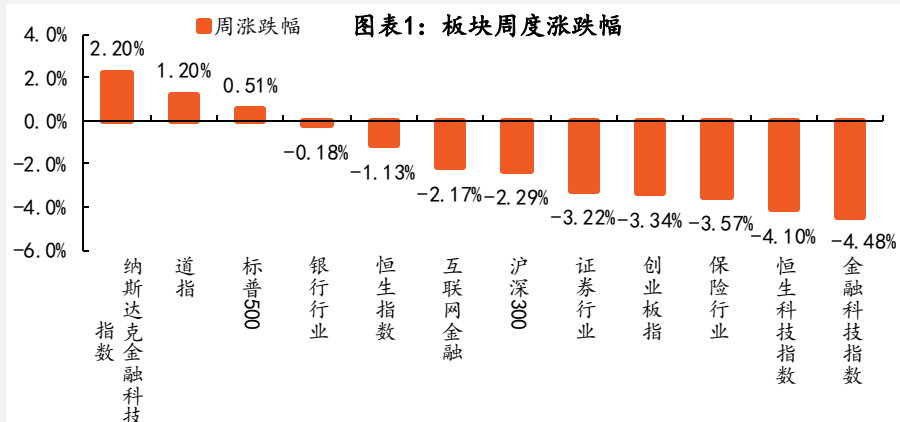
香港八达通可开通多种跨境支付

事件：为了简化八达通钱包申请及升级流程，香港八达通宣布推出“智方便”认证功能，可以开通多种支付方式，实现香港本地、内地以至全球付款：通过二维码于全球的银联、内地微信支付、韩国ZeroPay及泰国PromptPay商户一扫即付，设立转数快eDDA，即可直接由银行户口转账以增值八达通卡及八达通钱包。

(资料来源：移动支付网)

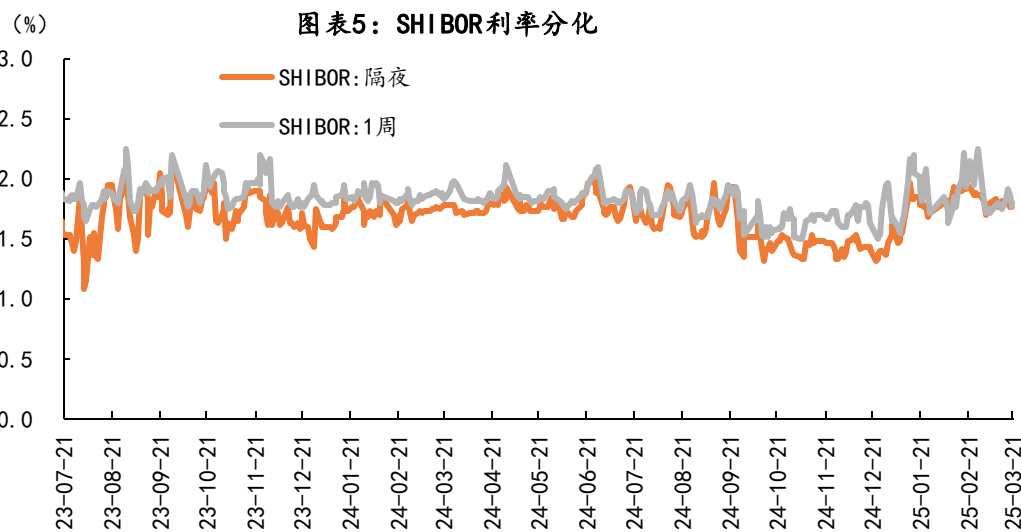
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-0.18%、-3.22%、-3.58%、-4.48%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-0.18%、-3.22%、-3.58%、-4.48%，同期沪深300指数下跌2.29%。恒生科技指数下跌4.10%，同期恒生指数下跌1.13%，纳斯达克金融科技指数上涨2.20%，创业板指数下跌3.34%。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、24位。各子板块中，重庆银行(+8.62%)、国盛金控(+4.42%)和中国人保(-1.86%)表现最好。

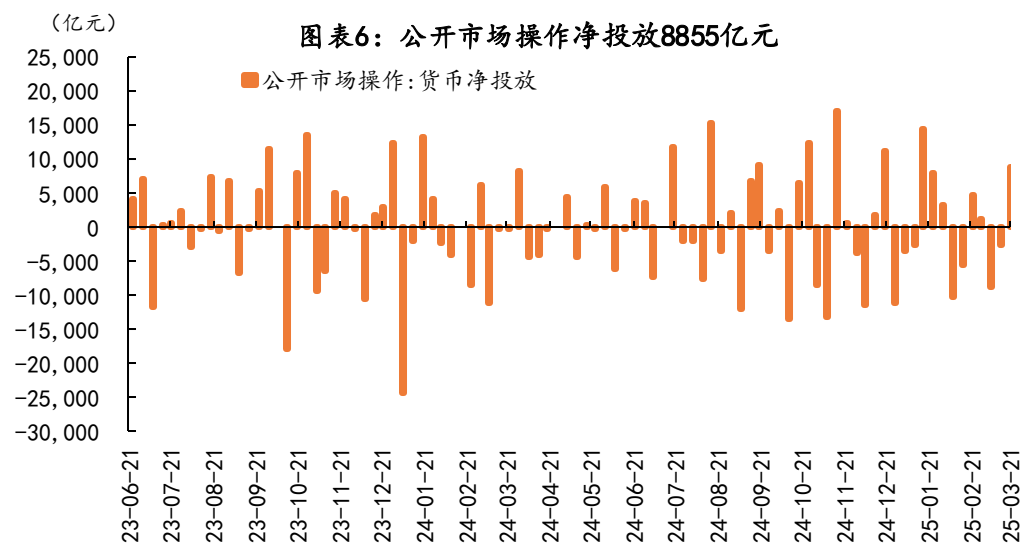


银行：公开市场操作实现净投放8855亿元，SHIBOR利率分化

SHIBOR：截至3月21日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降5.1BP至1.76%，7天SHIBOR利率环比上周上升1.2BP至1.75%。

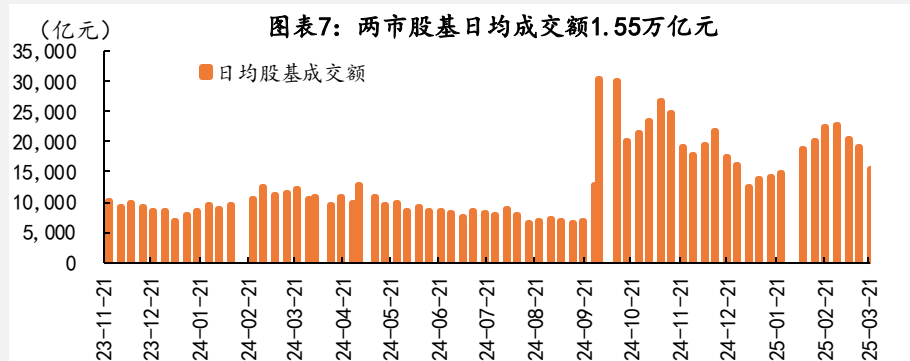


公开市场操作：本周央行逆回购投放14117亿元人民币，另有5262亿元人民币逆回购回笼，实现净投放8855亿元。

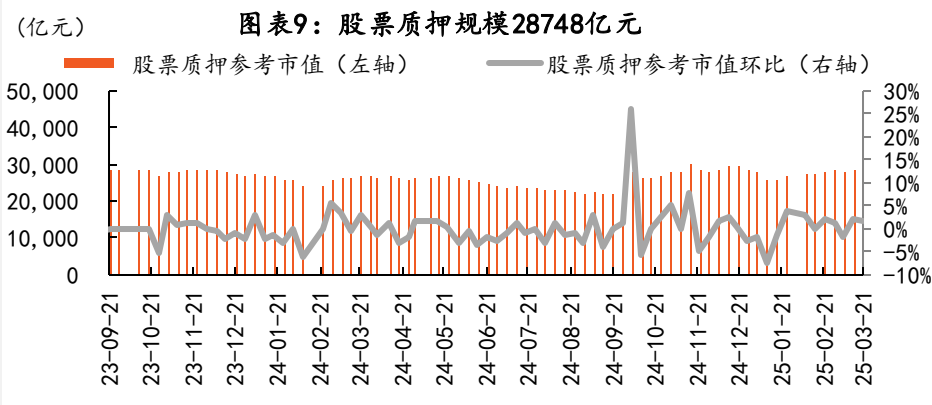


证券：周度股基日均成交1.55万亿元

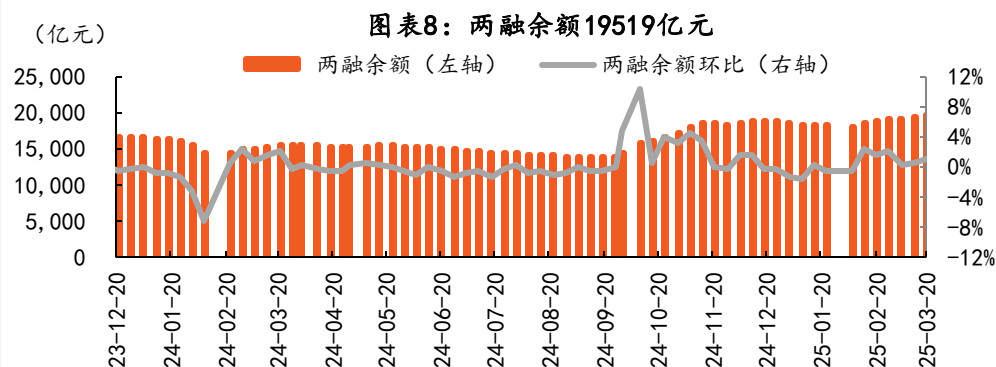
【成交额】本周两市股基日均成交额15471亿元，环比上周下降19.4%。



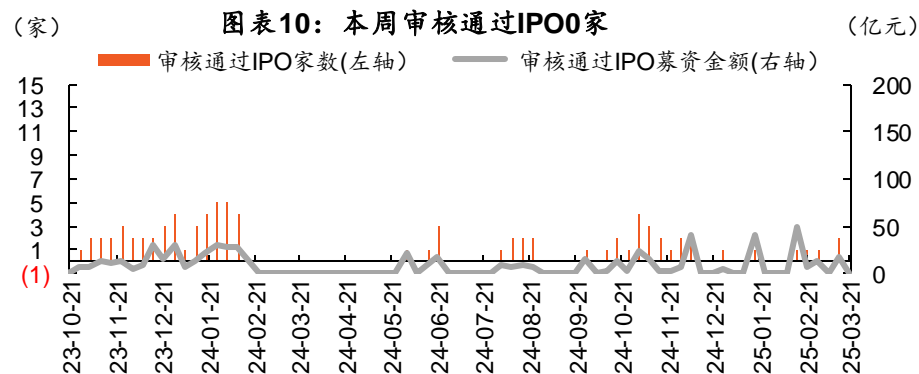
【股票质押】截至3月21日，股票质押规模28748亿元，环比上周增长1.53%。



【两融】截至3月20日，两融余额19519亿元，环比上周四增长1.15%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

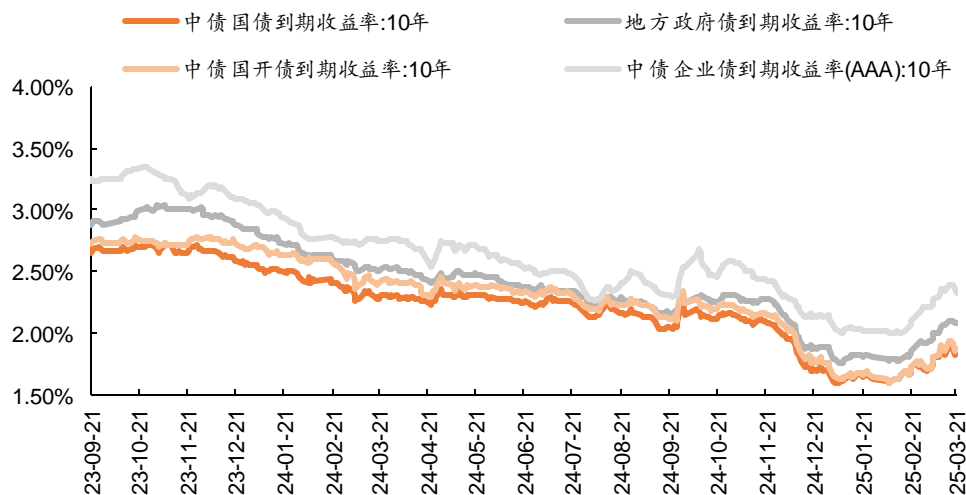


资料来源：wind, 平安证券研究所

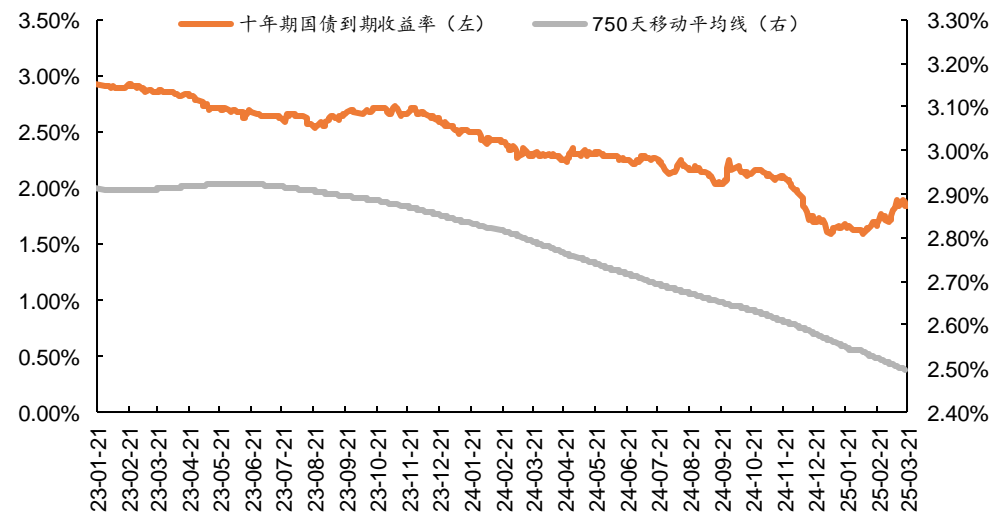
保险：十年期国债到期收益率环比上升1.41bps

债券收益率：截至3月21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1.846%、2.091%、1.878%、2.332%，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+1.41bps、+1.71bps、+2.77bps、-1.83bps。

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。
- 2、非银：1) 保险：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降，2024年前三季度A股主要上市险企的净利润与NBV实现较大幅增长。保险股股息率较高、2025全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。2) 证券：近期市场景气度改善、交投活跃度维持高位，板块从估值到业绩均具备 β 属性，全面受益。长期看资本市场新一轮改革周期开启，券商仍有较大发展增量空间。



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
许 淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060525020001
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060124070021