

金融&金融科技行业周报

——基金投顾新规发布，六大行下调存款利率

平安证券研究所 金融&金融科技研究团队

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）

黄韦涵S1060121070072（一般证券业务）

韦霁雯S1060122070023（一般证券业务）

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2023年6月11日

基金投顾新规发布，六大行下调存款利率

1、基金投顾新规发布，全面推动试点转常规。6月9日，为健全资本市场财富管理功能，深化投资端改革，培育资本市场买方中介队伍，证监会起草《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》，向社会公开征求意见。此次基金投顾新规的发布，在试点内容上进一步强化对顾问的引导和监管，要求基金投顾回归服务核心，扭转“产品化”倾向。此外，过去试点机构主要集中在基金公司及券商，第三方平台和银行渠道获批不多，此次证监会表示基金投顾试点达到预期目的、已基本具备转常规条件，预计将助力第三方平台和银行渠道加速财富管理业务发展。此次新规也将配置私募证券投资基金等产品纳入规范，将提升对高净值客户的服务能力，同时新规提出引导基金投顾机构服务居民养老金融需求，为个人养老金投顾服务预留空间。

2、六大行下调存款利率，缓解资产端下行压力。6月8日，六大国有银行将下调人民币存款利率，其中，除一年期以下定期存款利率保持不变外，活期存款利率下调5bps，两年期定期存款利率和利率上限下调10bps，三年、五年期定期存款利率和利率上限下调15bps。2022年LPR利率下调，叠加让利实体经济持续深化，商业银行新发贷款利率持续下降，2022年新发贷款加权平均利率仅4.57%（YoY-69bps），2023年进一步下降、23年3月新发放贷款加权平均利率4.34%，资产端定价压力持续加大。此外，居民储蓄意愿仍处于高位，23Q1倾向于“更多储蓄”的居民占比尽管环比上季减少3.8pct、但仍位于58.0%高位。银行净息差压力增大，23Q1商业银行净息差1.74%、环比22Q4下降0.17pct、再创历史新低。此次国有大行下调人民币及外币存款利率，着重下调中长期存款利率，有望对冲资产端下行压力。

3、中证协发布两项自律新规，引导证券经纪业务规范开展。6月11日，中证协式发布《证券经纪业务管理实施细则》、《证券公司客户资金账户管理规则》等两项自律规则，及《证券公司客户账户开户协议必备条款》、《证券交易委托代理协议必备条款》配套文件。本次两项自律新规与此前证监会发布的《证券经纪业务管理办法》一脉相承，进一步细化证券公司经纪业务规则，促进行业规范健康发展。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 基金投顾新规发布，全面推动试点转常规
- 六大行下调存款利率，缓解资产端下行压力
- 中证协发布两项自律新规，引导证券经纪业务规范开展

行业新闻

- 银行：央行就《银行间债券市场债券估值业务管理办法》公开征求意见
- 证券：转融通业务规则修订，市场化转融资业务试点转常规
- 保险：《关于规范团体人身保险业务发展的通知（征求意见稿）》发布
- 金融科技：加快推进《支付机构条例》制定

行业数据

- 市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、-0.88%、+1.00%、+0.21%
- 银行：公开市场操作实现净回笼690亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交额环比上周减少5.48%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降2.48bps

基金投顾新规发布，全面推动试点转常规

事件：6月9日，为健全资本市场财富管理功能，深化投资端改革，培育资本市场买方中介队伍，证监会起草《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》，向社会公开征求意见。

（资料来源：证监会官网，平安证券研究所）

◎ 《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》征求意见稿重要内容

一、沿用试点期间对“投资”的规范和限制

- 1、加强对投资环节的集中统一管理。明确基金投资顾问机构需以基金组合策略形式向投资者提供基金投资建议。
- 2、强化对管理型业务的管控。开展管理型业务的，基金投资顾问机构应基于客户授权，使用客户按基金销售业务规定开立的基金交易账户及证监会认可的其他账户开展业务。
- 3、优化对投资分散度的限制要求。对于单个客户，持有单只基金不超过其委托资产的 20%；对于单个基金投资顾问机构，所有管理型客户配置单只基金不得超过该基金总份额的 50%，货币市场基金、开放式债券基金不超过 20%。

二、强化对“顾问”的引导和监管

- 1、强化对“顾问”的引导和监管。明确顾问服务原则，鼓励基金投资顾问机构将资金规划、大类资产配置等纳入服务范围和协议内容。
- 2、契合投资顾问“服务”本质，加强适当性和服务匹配管理。核心是回归“服务”本源，扭转投资顾问服务“产品化”倾向。
- 3、督促宣传推介以反映服务质量为导向。
- 4、进一步强化践行信义义务和防范利益冲突。要求对交易频繁的基金组合策略以交易佣金抵扣投资顾问服务费等方式避免利益冲突。

三、针对新问题新情况补齐短板

- 1、加强基金投资顾问机构与基金销售机构、其他基金投资顾问机构合作展业的规范。
- 2、服务居民养老金融需求。要求基金投资顾问机构全面了解客户养老需求。
- 3、将基金投资顾问机构配置其他产品纳入规范。提供私募证券投资基金投资建议的，明确单一客户配置比例、总配置比例、私募证券投资基金范围等规定。
- 4、豁免基金从业人员投资本公司基金锁定期要求。

点评：基金投顾试点转常规，进一步强化“顾”属性，将私募基金纳入规范，助力探索个人养老金投顾。自2019年10月证监会启动基金投顾业务试点以来，截至2023Q1末，共60家机构纳入试点，服务资产规模1464亿元，客户总数524万户，普惠性质较强、10万元以下个人投资者占比94%。此次基金投顾新规发布，在试点内容上进一步强化对顾问的引导和监管，要求基金投顾回归服务核心，扭转“产品化”倾向。此外，过去试点机构主要集中在基金公司及券商，第三方平台和银行渠道获批不多，此次证监会表示基金投顾试点达到预期目的，已基本具备转常规条件，预计将助力第三方平台和银行渠道加速财富管理业务发展。此次新规也将配置私募证券投资基金等产品纳入规范，将提升对高净值客户的服务能力，同时新规提出引导基金投顾机构服务居民养老金融需求，为个人养老金投顾服务预留空间。

六大行下调存款利率，缓解资产端下行压力

事件：6月8日，六大国有银行将下调人民币存款利率，其中，除一年期以下定期存款利率保持不变外，活期存款利率下调5bps，两年期定期存款利率和利率上限下调10bps，三年、五年期定期存款利率和利率上限下调15bps。

人民币存款利率下调

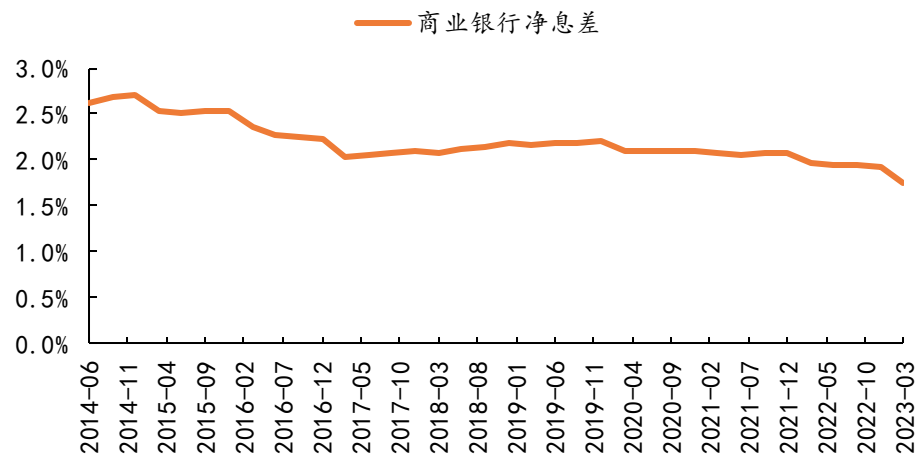
（资料来源：中国证券报，平安证券研究所）

	下调前存款利率		下调后存款利率	
活期存款	0.25%		0.20%	
3个月定期存款	1.25%		1.25%	
6个月定期存款	邮储银行	5大行	邮储银行	5大行
	1.46%	1.45%	1.46%	1.45%
1年定期存款	邮储银行	5大行	邮储银行	5大行
	1.68%	1.65%	1.68%	1.65%
2年期定期存款	2.15%		2.05%	
3年期定期存款	2.50%		2.45%	
5年期定期存款	2.65%		2.50%	

外币存款利率下调

美元定期存款根据不同期限和不同规模调降，5万美元（含）以上的1年期定期美元存款利率不高于4.3%。部分银行调整计息方式，由此前的基于Libor测算转为以挂牌利率为基础结合加点上浮的模式。

商业银行净息差



点评：国有大行下调存款利率，将缓解资产端下行压力。2022年LPR利率下调，叠加让利实体经济持续深化，商业银行新发贷款利率持续下降，2022年新发贷款加权平均利率仅4.57%（YoY-69bps），2023年进一步下降、23年3月新发放贷款加权平均利率4.34%，资产端定价压力持续加大。此外，居民储蓄意愿仍处于高位，23Q1倾向于“更多储蓄”的居民占比尽管环比上季减少3.8pct、但仍位于58.0%高位。银行净息差压力增大，23Q1商业银行净息差1.74%、环比22Q4下降0.17pct、再创历史新低。此次国有大行下调人民币及外币存款利率，着重下调中长期存款利率，有望对冲资产端下行压力。

中证协发布两项自律新规，引导证券经纪业务规范开展

事件：6月11日，中证协式发布《证券经纪业务管理实施细则》、《证券公司客户资金账户管理规则》等两项自律规则，及《证券公司客户账户开户协议必备条款》、《证券交易委托代理协议必备条款》配套文件。

（资料来源：中证协，平安证券研究所）

◎ 《证券经纪业务管理实施细则》主要内容

- 一、细化投资者身份识别要求。明确证券公司要求投资者办理信息变更手续的合理期限；强调账户实名制要求；规定对个人投资者强化身份识别的金额标准等。
- 二、完善回访要求。列举不同种类回访方式，规定回访比例，明确新增相关交易权限回访的范围新增证券交易场所设定准入条件的各类证券交易权限。
- 三、明确证券经纪业务营销活动规范。强化证券公司营销活动统一管理；明确证券公司开展证券经纪业务营销活动过程中可以向投资者提供的其他证券业务性质服务的范围；进一步强调不得实施垄断和不正当竞争行为，同时对服务成本测算、佣金收取标准的公示形式提出了要求。
- 四、加强自律管理。明确协会对证券公司证券经纪业务开展情况进行自律监督的方式。

◎ 保险资金资产配置比例变动

- 一、明确资金账户定义。证券公司为客户开立资金账户应当遵循客户本人意愿的要求。
- 二、完善了资金账户开立要求。强化了账户实名制要求，明确提出客户违反实名制规定的应当承担相关法律责任。
- 三、强化了资金账户持续管理要求。通过账户信息变更、账户查询、账户销户、休眠账户管理等方面的规定强化了证券公司对资金账户进行持续管理的要求。
- 四、进一步规范单客户多银行业务管理要求。强调了证券公司应当审慎提供单客户多银行服务，以及办理存管业务客户必须提供同名银行账户等规定。
- 五、强化资金账户管理的证券公司内部控制及行业自律管理要求。

点评：本次两项自律新规与此前证监会发布的《证券经纪业务管理办法》一脉相承，进一步细化证券公司经纪业务规则，促进行业规范健康发展。《实施细则》要求券商细化投资者身份识别要求，要求对机构投资者、高净值客户强化身份识别，明确券商每年回访比例不得低于上年末客户总数的10%。此外，《实施细则》要求券商不得实施垄断和不正当竞争行为，不得恶意低价揽客，预计将有助于行业佣金率企稳。《实施细则》也进一步细化证券公司通过第三方载体投放广告的具体要求，第三方载体仅可发布经过证券公司审核的材料，不得以代证券公司招揽、服务投资者。《资金账户管理规则》则规范资金账户开立和管理，落实账户实名制责任。

积极践行绿色发展理念，促进30/60目标平稳实现

事件：6月8日，央行行长易纲在第十四届陆家嘴论坛上发表主题演讲，表示将全力以赴促进30/60目标平稳实现。目前仍存在两方面难点：逐步降低碳排放的负外部性、逐步降低绿色溢价。近年来央行加强环境信息披露、完善政策激励约束体系、开展气候风险压力测试，目前我国已经形成以绿色贷款和绿色债券为主、多种绿色金融工具蓬勃发展的多层次绿色金融市场体系。截至2023年一季度末，我国本外币绿色贷款余额超过25万亿元人民币，绿色债券余额超过1.5万亿元，均居全球前列。

（资料来源：中国人民银行）

2023Q1金融业机构总资产439.33万亿元，同比增长10.8%

事件：6月9日，2023年一季度末，我国金融业机构总资产为439.33万亿元，同比增长10.8%，其中，银行业机构总资产为397.25万亿元，同比增长11%；证券业机构总资产为13.71万亿元，同比增长7%；保险业机构总资产为28.37万亿元，同比增长10.5%。金融业机构负债为400.81万亿元，同比增长11.3%，其中，银行业机构负债为364.84万亿元，同比增长11.3%；证券业机构负债为10.42万亿元，同比增长6.7%；保险业机构负债为25.54万亿元，同比增长11.8%。

（资料来源：中国人民银行）

央行就《银行间债券市场债券估值业务管理办法》公开征求意见

事件：6月9日，为规范银行间债券市场债券估值业务，保护投资者合法权益，促进债券市场平稳健康发展，人民银行起草了《银行间债券市场债券估值业务管理办法（征求意见稿）》。《办法》共十九条，围绕估值业务中立性、公允性、专业性、透明性，重点明确估值机构内部治理、估值基本原则、估值方法、信息披露、利益冲突等要求。

（资料来源：中国人民银行）

香港交易所宣布双柜台证券及双柜台庄家名单

事件：6月5日，香港交易所宣布21只证券将于港币-人民币双柜台模式推出当日成为双柜台证券，而九家交易所参与者已获授双柜台庄家执照，可于双柜台模式推出后于相应的双柜台证券进行庄家活动或提供流通量活动。于双柜台模式推出日前，更多证券或会被接纳并加入双柜台证券名单。9家双柜台庄家包括中银国际证券、中金香港、中信里昂证券、国泰君安香港等。

（资料来源：香港交易所）

《基金管理公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》发布

事件：6月9日，中国证券投资基金业协会发布《基金管理公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，提出了“6体系1落实7保障”的工作思路与具体建议，设定了33项量化指标，明确了指标统计口径，着力促进公募基金管理公司持续加大信息技术资金及人员投入，持续健全网络和信息安全管理体系统，不断强化系统全流程研发管控力度，大力夯实网络和信息安全技术基础，探索深化数据安全全链路治理能力，持续完善网络和信息安全运维机制。

（资料来源：中国证券投资基金业协会）

转融通业务规则修订，市场化转融资业务试点转常规

事件：6月9日，中国证券金融股份有限公司修订《转融通业务规则（试行）》，自2023年6月13日起施行。明确转融资交易的类型，取消“固定期限、固定费率”的交易方式，采用“灵活期限、竞价费率”的交易方式，转融资交易的类型明确为竞价申报、再借申报和其他申报。竞价交易仅在竞价日进行，一般交易日可以申请再借。同日，中证金融宣布市场化转融资业务将于6月13日正式试点转常规。

（资料来源：中国证券网）

多家保险公司启动“寿险转长护险”

事件：近日，太平人寿、中国人寿寿险、人保寿险等人身险公司在官网开设“人寿保险与长期护理保险责任转换”信息披露专栏，正式启动“寿险转长护险”业务及相关产品开发。3家公司已初步选定共计14款终身寿险产品进行转换，目前采用的转换方法并不同，太平人寿为精算等价法，中国人寿、人保寿险为保单贴现法。

（资料来源：中国银行保险报、证券时报）

监管部门对保险公司进行窗口指导，提示做好新产品开发准备工作

事件：近日，随着责任准备金评估利率即将迎来下调，部分保险公司3.5%的预定利率寿险产品或将在6月底之前下架，有保险公司已经在筹划新的产品销售策略。在3月底监管部门摸底保险公司负债成本状况后，监管部门相继对一些保险公司进行窗口指导，明确责任准备金评估利率下调预期，提示保险公司做好新产品开发准备工作。

（资料来源：上海证券报）

《关于规范团体人身保险业务发展的通知（征求意见稿）》发布

事件：6月9日，国家金融监督管理总局人身险部近日就《关于规范团体人身保险业务发展的通知（征求意见稿）》在业内征求意见，拟规范保险公司团体人身保险业务经营行为，鼓励保险公司发挥保险保障功能，通过团体人身保险业务，为政府部门、企事业单位、各类组织等团体提供养老、健康、意外等保险保障服务，满足人民群众多样化保险需求。

（资料来源：财联社）

济南：将在16个场景进行数字人民币试点

事件：6月6日，济南市人民政府发布《济南市数字人民币试点工作方案》。方案提出将主要在16个场景中进行数字人民币试点：代发工资场景、工会费缴纳场景、高校消费场景、医疗健康场景、交通出行场景、政企收费场景、线上消费场景、财政资金拨付场景、零售消费场景、邮政寄递场景、文旅体育场景、缴税、退税场景、普惠贷款场景、公益捐款场景、消费补贴使用场景、科创金融场景。

（资料来源：第一财经）

加快推进《支付机构条例》制定

事件：6月6日，国务院办公厅关于印发国务院2023年度立法工作计划的通知，其中强调在加快构建新发展格局、着力推动高质量发展方面，制定非银行支付机构条例、国有企业管理人员处分条例、地方金融监督管理条例，修订国务院关于经营者集中申报标准的规定、商用密码管理条例。2021年1月，《非银行支付机构条例（征求意见稿）》发布，未来正式稿的发布将成为第三方支付行业监管的顶层文件。

（资料来源：中国政府网）

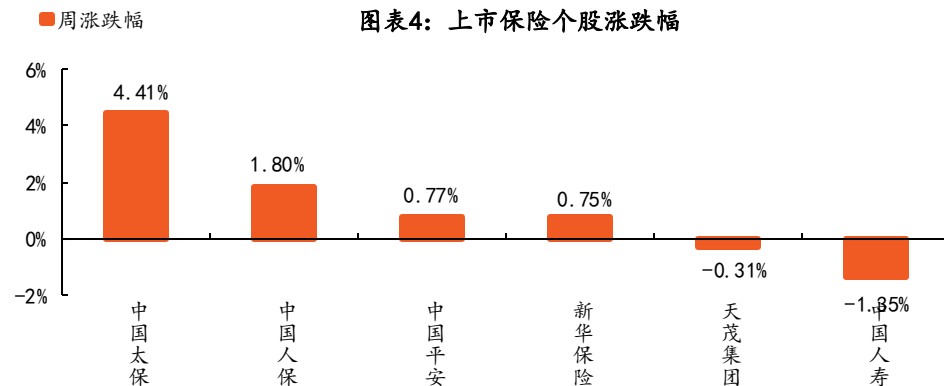
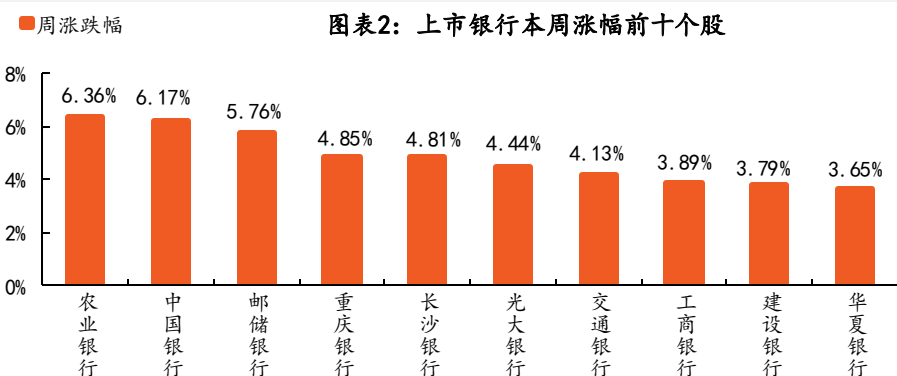
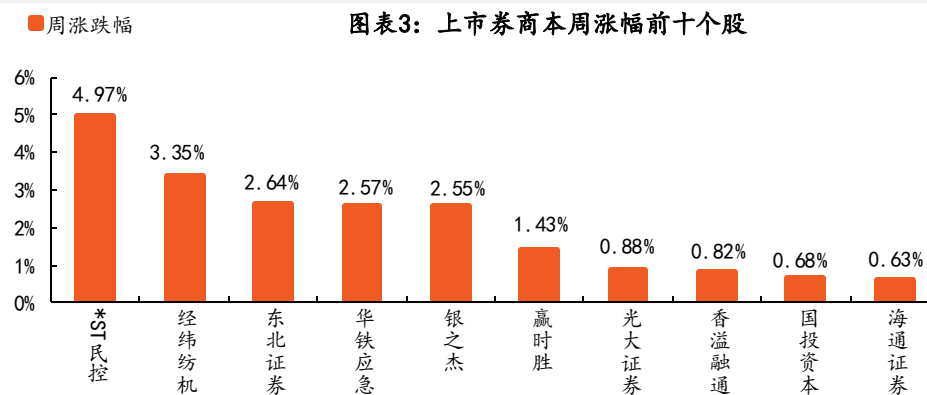
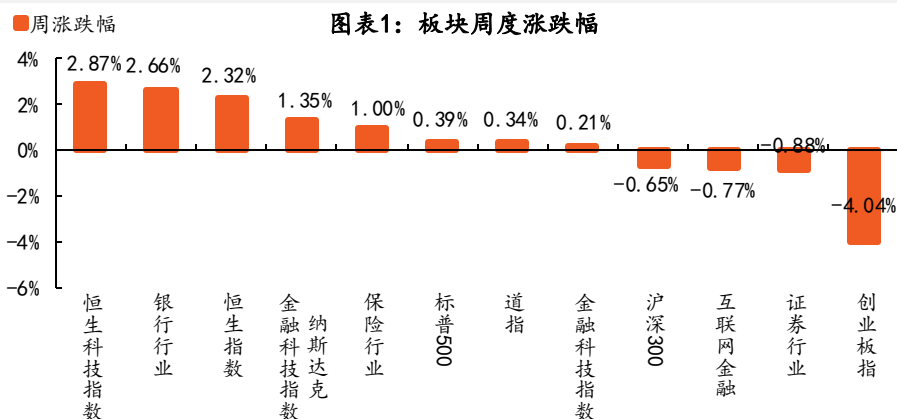
人民币跨境支付系统CIPS新增4家参与者

事件：6月10日，移动支付网消息，2023年5月，人民币跨境支付系统（CIPS）新增4家间接参与者，其中境内1家，境外3家。截至2023年5月末，CIPS系统共有参与者1441家，其中直接参与者80家，间接参与者1361家。间接参与者中，亚洲1015家（境内559家），欧洲227家，非洲50家，北美洲30家，大洋洲22家，南美洲17家，分布于全球110个国家和地区，实际业务覆盖全球182个国家和地区的4100多家法人银行机构。

（资料来源：移动支付网）

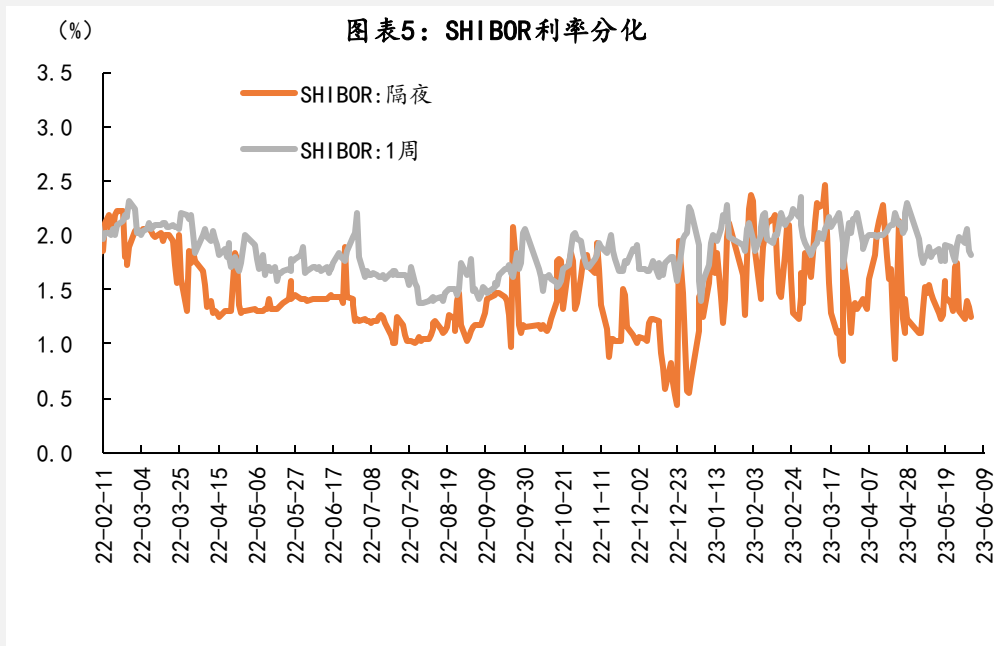
银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、-0.88%、+1.00%、+0.21%

A股行情：银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+2.66%、-0.88%、+1.00%、+0.21%，同期沪深300指数下跌0.65%，恒生科技指数上涨2.87%，同期恒生指数上涨2.32%，纳斯达克金融科技指数上涨1.35%，创业板指数下跌4.04%。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3、13位。各子板块中，农业银行（+6.36%）、ST民控（+4.97%）、中国太保（+4.41%）涨幅最大。

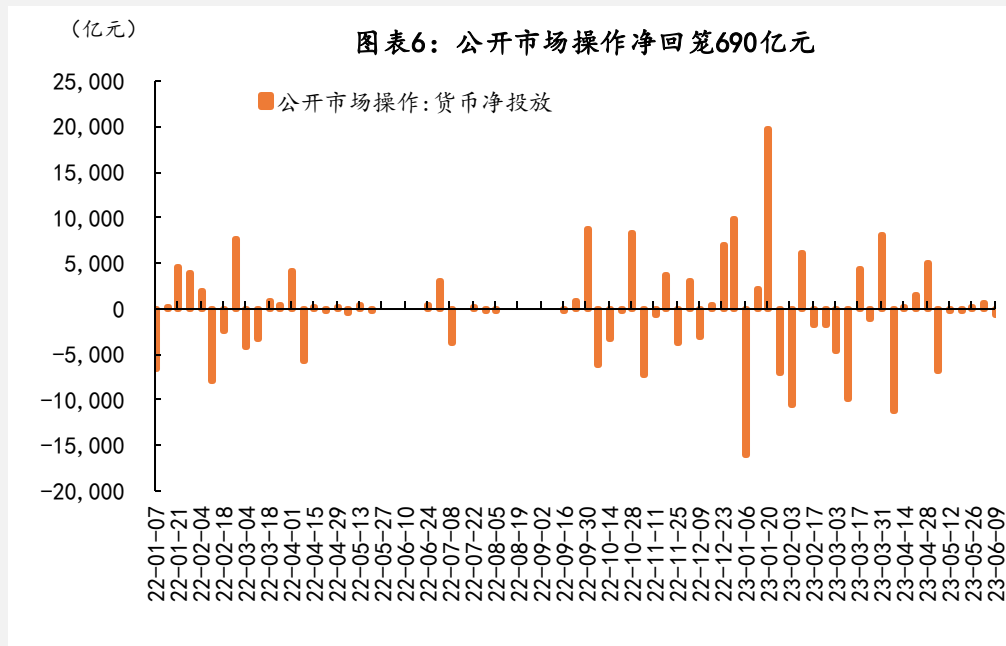


银行：公开市场操作实现净回笼690亿元，SHIBOR利率分化

SHIBOR：截至6月9日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降5.6BP至1.25%，7天SHIBOR利率环比上周提升1.2BP至1.83%。

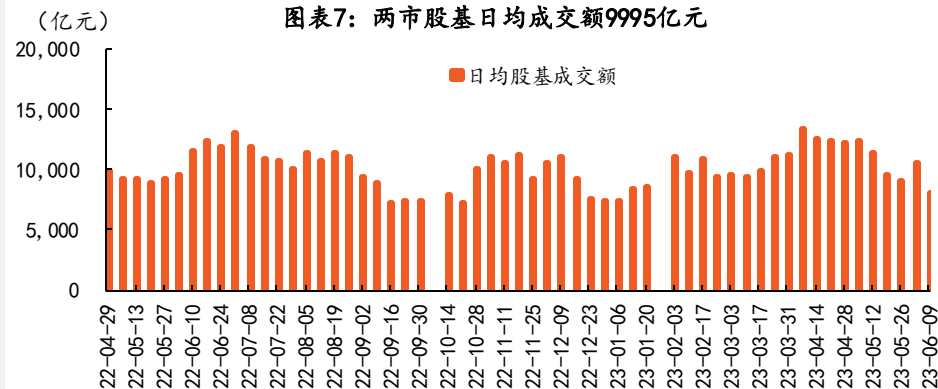


公开市场操作：本周央行投放100亿元人民币，另有790亿元人民币回笼，实现净回笼690亿元。

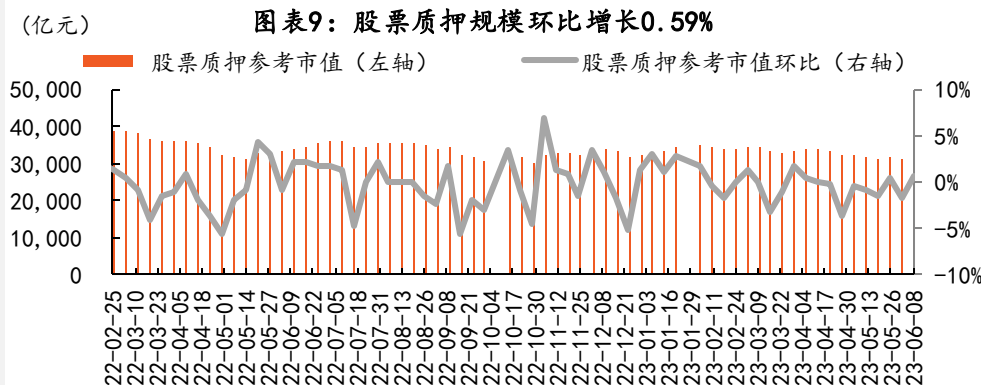


证券：周度股基日均成交额环比上周减少5.48%

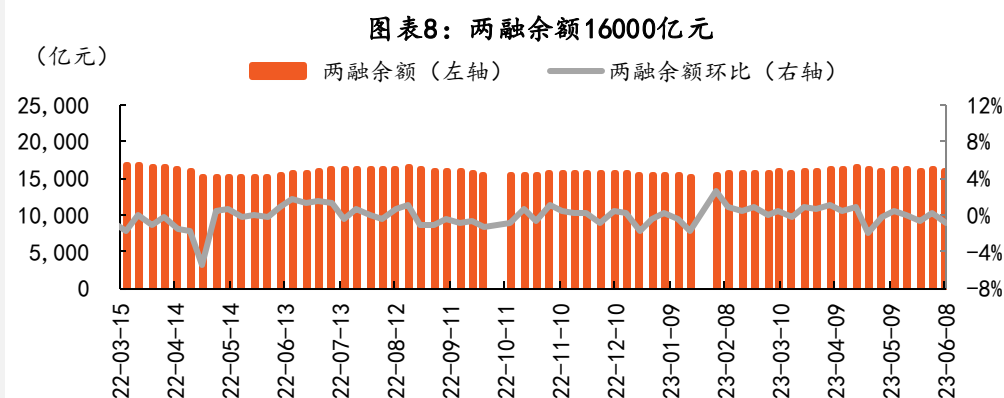
【成交额】：本周两市股基日均成交额9995亿元，环比上周减少5.48%。



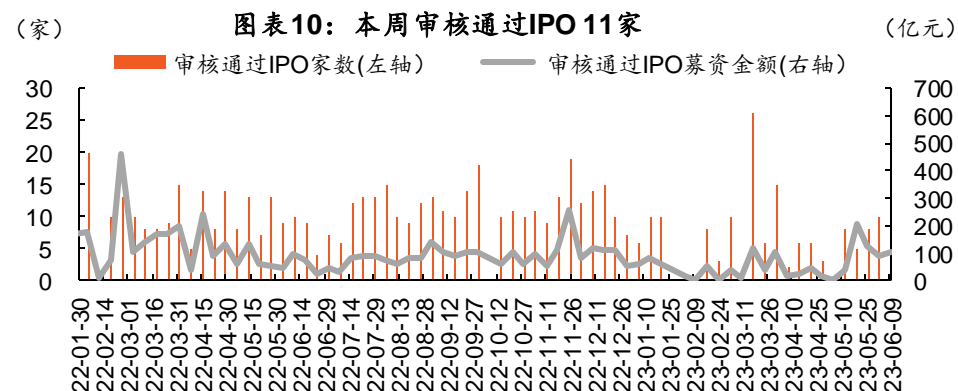
【股票质押】：截至6月8日，股票质押规模31129亿元，环比上周增长0.59%。



【两融】截至6月8日，两融余额16000亿元，环比上周减少0.87%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业11家，募集资金108.1亿元。

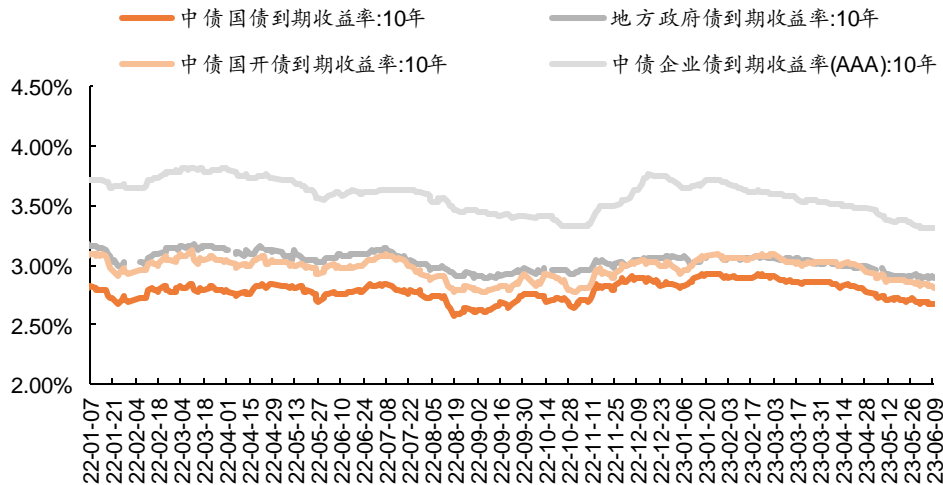


资料来源：wind，平安证券研究所

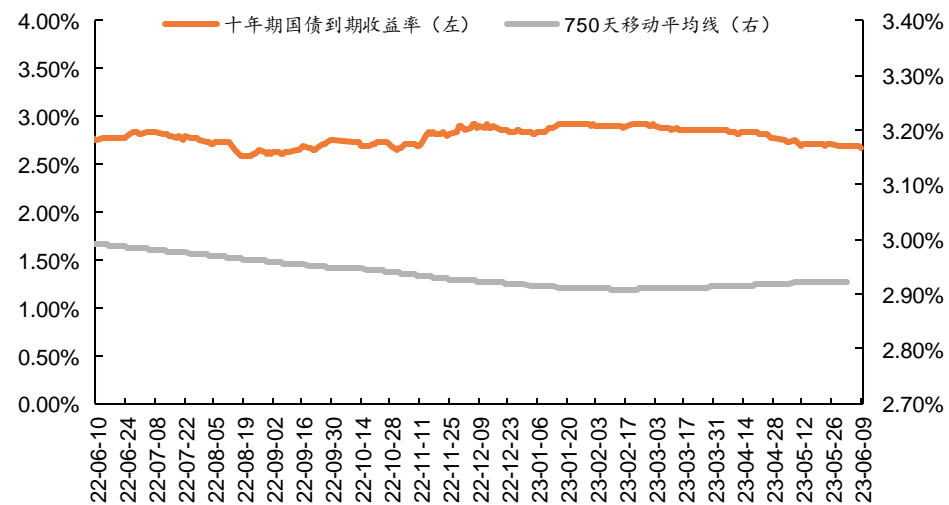
保险：十年期国债到期收益率环比下降2.48bps

债券收益率：截至6月9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2.6703%、2.8940%、2.8125%、3.3169%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-2.48bps、+0.40bps、-3.00bps、-0.24bps。

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：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。我们认为1季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态PB仅0.58x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。

2、非银：1) 保险：居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，23Q1寿险NBV实现正增，预计23年寿险业绩将迎来修复。经济持续复苏，长端利率有望企稳回升，权益市场有望迎来修复，资产端将改善。行业估值和持仓处于底部， β 属性和业绩改善将助力板块估值底部修复。2) 证券：资本市场改革加速，证券业长期向好趋势不变；国内经济复苏推进，资本市场景气度整体修复，23Q1上市券商自营收入明显改善、低基数效应下业绩边际修复；当前市场情绪波动较大、板块轮动明显，但券商板块估值水平仍处低位，具备配置价值。



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。

公司声明&免责条款

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。

免责条款：

此报告旨在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 2023 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所 金融&金融科技研究团队			
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
黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070072
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