

金融&金融科技行业周报

——6月LPR如期下调，债券注册制稳步落地

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25日

6月LPR如期下调，债券注册制稳步落地

1、6月LPR如期下调，稳增长政策信号进一步强化。6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，均较上一期下降10bps。5月社融、消费等经济数据修复较慢，稳增长政策预期强化，同时今年以来多家银行下调存款利率、缓解银行净息差压力，进一步打开降息空间。继上周央行接续下调OMO和MLF利率后，6月LPR下调如期落地，1年期、5年期LPR对称性下行10bp。此轮降息有望提振经济修复信心，进一步释放未来稳增长政策积极信号，近期国常会表示将围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出一批政策措施，强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。此外，降息减轻居民及企业付息负担，未来仍需关注地产链及企业信贷等配套政策是否顺利落地并实现共振。

2、债券注册制稳步落地，关注中介机构执业质量提升。6月21日，证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》、《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》。两部《指导意见》正式稿的颁布，标志着债券发行注册制的稳步落地。一方面，两部《指导意见》压实发行人责任，强化以偿债能力为重点的信息披露要求，要求发行人防范高杠杆过度融资；强调扶优限劣原则，提高优质企业融资便利性；同时也进一步完善债券存续期管理和日常监管体系，通过打击债券违法违规行为加强投资者保护。另一方面，两部《指导意见》压实中介机构责任，强化承销受托机构债券业务执业规范，鼓励主承销商加强服务科技创新、绿色发展等领域创新力度，并要求主承销商督促发行人履行信息披露义务，规范债券发行定价行为等。

3、新一轮券商“白名单”公布，入榜券商进一步扩容。6月21日，证监会发布新一轮证券公司“白名单”，共31家证券公司入榜。与2022年6月发布的“白名单”相比，此轮白名单入榜券商增加1家。2021年5月，证监会建立证券公司“白名单”，将合规风控有效、经营稳定的券商纳入“白名单”。入榜券商简化部分工作流程、支持优先开展创新业务，将有望率先获得行业改革红利。同时，券商“白名单”动态调整、数量整体扩容，将鼓励券商压实主体责任，向“白名单”靠拢，继而推动证券行业整体高质量发展。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 6月LPR如期下调，稳增长政策信号进一步强化
- 债券注册制稳步落地，关注中介机构执业质量提升
- 新一轮券商“白名单”公布，入榜券商进一步扩容

行业新闻

- 银行：交易商协会发布银行间债券市场发行业务新规
- 证券：港交所“港币-人民币双柜台模式”正式落地
- 保险：两部门就医保与商业健康保险信息共享征求意见
- 金融科技：杭州等地积极推进数字知识产权质押融资

行业数据

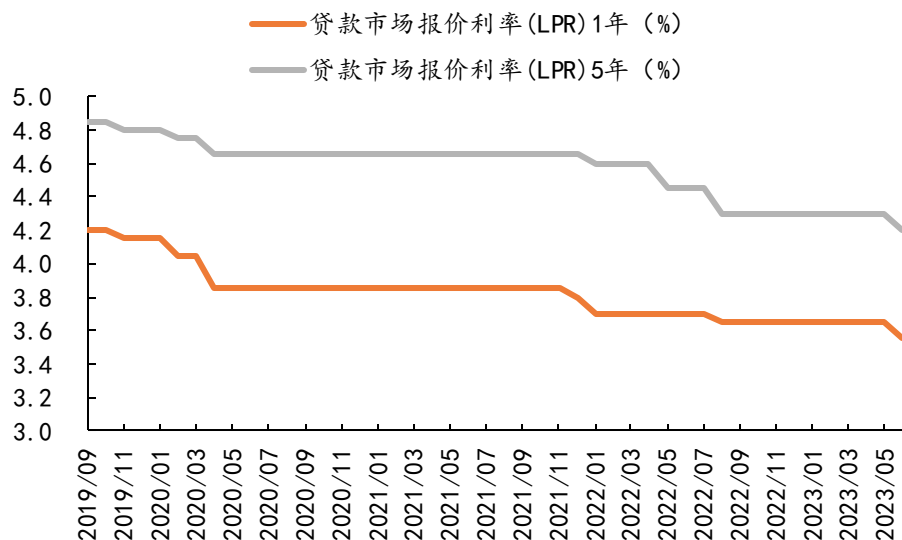
- 市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-2.68%、-3.23%、-4.64%、-1.05%
- 银行：公开市场操作实现净投放4100亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交额环比上周增长5.77%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上升0.75bps

6月LPR如期下调，稳增长政策信号进一步强化

事件：6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，均较上一期下降10bps。

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

1年期、5年期以上LPR下调10bps



近期国务院常务会议相关政策内容

会议时间	会议内容
6.16	会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。
6.2	会议听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报。会议指出，要坚持问题导向，聚焦企业反映的突出问题，从企业实际需求出发，在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施，并通过深化营商环境重点领域改革，切实增强政策有效性。

点评：5月社融、消费等经济数据修复较慢，稳增长政策预期强化，同时今年以来多家银行下调存款利率、缓解银行净息差压力，进一步打开降息空间。继上周央行接续下调OMO和MLF利率后，6月LPR下调如期落地，1年期、5年期LPR对称性下行10bp。此轮降息有望提振经济修复信心，进一步释放未来稳增长政策积极信号，近期国常会表示将围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出一批政策措施，强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。此外，降息减轻居民及企业付息负担，未来仍需关注地产链及企业信贷等配套政策是否顺利落地并实现共振。

债券注册制稳步落地，关注中介机构执业质量提升

事件：6月21日，为深化债券注册制改革，健全资本市场功能，助力提高直接融资比重，推动债券市场更好服务实体经济高质量发展，证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》、《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》。

（资料来源：证监会官网，平安证券研究所）

● 《关于深化债券注册制改革的指导意见》重要内容

一、优化债券审核注册机制。强化以偿债能力为重点的信息披露要求，建立分工明确、高效衔接的审核注册流程，完善全链条监管制度安排，加强质量控制和廉政风险防范。

二、压实发行人和中介机构责任。明确发行人应当严格履行本息偿付义务，加强募集资金管理。提高优质企业融资便利性，积极服务国家重大战略和重大项目建设。压实中介机构“看门人”责任。

三、强化债券存续期管理。完善债券日常监管体系，健全市场化、法治化、多元化的债券违约风险化解机制。

四、依法打击债券违法违规行。加大对债券严重违法违规行为的查处力度，构建行政、民事、刑事立体化追责体系。着力建设以机构投资者为主的债券市场，健全投资者保护机制。

● 《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》重要内容

一、强化承销受托业务执业规范。完善以发行人质量为导向的尽职调查体系，强化主承销商督促发行人提升信息披露质量职责，加强承销环节全过程规范管理；增强受托管理机构持续跟踪监测和主动管理义务等。

二、提升证券服务机构执业质量。明确提高会计师事务所、律师事务所、信用评级、资产评估等执业质量监管要求，实现中介机构债券业务全覆盖。

三、强化质控、廉洁要求和投资者保护。强化内控部门对业务前台的有效制衡，突出防范债券发行中商业贿赂、不当承诺等廉洁风险点，加强对发行人和投资者教育与保护。

四、依法加强监管。完善监管制度规则，加强中介机构检查督导，强化债券承销分类管理。

五、完善立体追责体系。强化行政追责，推动行政追责和司法追责的高效联动。

点评：两部《指导意见》正式稿的颁布，标志着债券发行注册制的稳步落地。一方面，两部《指导意见》压实发行人责任，强化以偿债能力为重点的信息披露要求，要求发行人防范高杠杆过度融资；强调扶优限劣原则，提高优质企业融资便利性；同时也进一步完善债券存续期管理和日常监管体系，通过打击债券违法违规行为加强投资者保护。另一方面，两部《指导意见》压实中介机构责任，强化承销受托机构债券业务执业规范，鼓励主承销商加强服务科技创新、绿色发展等领域创新力度，并要求主承销商督促发行人履行信息披露义务，规范债券发行定价行为等。

新一轮券商“白名单”公布，入榜券商进一步扩容

事件：6月21日，证监会发布新一轮证券公司“白名单”，共31家证券公司入榜。与2022年6月发布的“白名单”相比，此轮白名单入榜券商增加1家。

（资料来源：证监会，证券时报，平安证券研究所）

◎ 2023年6月证券公司“白名单”

	公司名称		公司名称
1	安信证券股份有限公司	17	华西证券股份有限公司
2	北京高华证券有限责任公司	18	华鑫证券有限责任公司
3	财信证券股份有限公司	19	南京证券股份有限公司
4	财通证券股份有限公司	20	瑞银证券有限责任公司
5	东方财富证券股份有限公司	21	申万宏源证券有限公司
6	东方证券股份有限公司	22	西部证券股份有限公司
7	东吴证券股份有限公司	23	西南证券股份有限公司
8	东兴证券股份有限公司	24	兴业证券股份有限公司
9	高盛高华证券有限责任公司	25	中国国际金融股份有限公司
10	光大证券股份有限公司	26	中国银河证券股份有限公司
11	广发证券股份有限公司	27	中航证券有限公司
12	国金证券股份有限公司	28	中泰证券股份有限公司
13	国联证券股份有限公司	29	中信建投证券股份有限公司
14	国泰君安证券股份有限公司	30	中信证券股份有限公司
15	国信证券股份有限公司	31	中原证券股份有限公司
16	华泰证券股份有限公司		

	新进券商
1	财通证券股份有限公司
2	东方财富证券股份有限公司
3	东方证券股份有限公司
4	国联证券股份有限公司
5	西部证券股份有限公司

点评：白名单入榜券商有望率先兑现政策红利，鼓励证券行业高质量发展。2021年5月，证监会建立证券公司“白名单”，将合规风控有效、经营稳定的券商纳入“白名单”。入榜券商简化部分工作流程、支持优先开展创新业务，将有望率先获得行业改革红利。同时，券商“白名单”动态调整、数量整体扩容，截至2023年6月已先后调入9家券商、调出7家公司，将鼓励券商压实主体责任，向“白名单”靠拢，继而推动证券行业整体高质量发展。

交易商协会发布银行间债券市场发行业务新规

事件：6月20日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步加强银行间债券市场发行业务规范有关事项的通知》。整体来看，交易商协会主要针对银行间债券市场的发行定价不审慎、低价包销换取市场份额、未遵循市场化原则确定利率区间等乱象进行规范。《通知》包含总体要求、招标发行规范、簿记建档发行规范、包销业务规范、自律管理、实施安排等六章，共25条规范内容。

（资料来源：21世纪经济报道）

央行组织召开金融系统座谈会，要求深入推进金融系统审计整改工作

事件：近日，中国人民银行召开金融系统座谈会，研究交流金融系统审计整改有关工作。会议强调，要深刻认识“审计整改‘下半篇文章’与审计揭示问题‘上半篇文章’同样重要，必须一体推进”的重要意义，按照“边审边改、审改同步、以审促改”的原则，深入推进金融系统审计整改工作。要紧扣审计关注重点问题，加大力度推动审计发现的涉及重大项目、重大战略、重大举措等问题的整改落实落地。

（资料来源：财联社）

人民银行发布2023年第一季度支付体系运行总体情况

事件：6月20日，央行发布2023年第一季度支付体系运行总体情况，数据显示，我国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长，银行账户数量小幅增长。截至23Q1末，全国共开立银行账户2142.21亿户，环比增长0.39%。全国银行共办理非现金支付业务31145.87亿笔，金额1277.53万亿元，同比分别增长18.46%和11.10%。支付系统共处理支付业务2584.32亿笔，金额2777.43万亿元，同比分别增长20.74%和11.66%。

（资料来源：中国人民银行）

港交所“港币-人民币双柜台模式”正式落地

事件：6月19日，“港币-人民币双柜台模式”正式落地。港交所数据显示，当天推出的首批双柜台证券交投顺畅，其港币柜台和人民币柜台分别成交290亿港元和1.77亿港元。从成交额来看，双柜台落地首日人民币柜台成交额前五名分别为中国移动-R、腾讯控股-R、中国平安-R、中国海洋石油-R、美团-R。

（资料来源：上海证券报）

中基协公布2023Q1资产管理业务统计数据

事件：6月20日，中基协公布2023Q1资产管理业务统计数据。截至2023Q1末，基金管理公司及其子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其资管子公司、私募基金管理人管理的资产管理业务总规模约67.28万亿元，其中，公募基金规模26.68万亿元，证券公司及其子公司私募资产管理业务规模6.45万亿元，基金管理公司及其子公司私募资产管理业务规模6.81万亿元，基金管理公司管理的养老金规模4.43万亿元，期货公司及其资管子公司私募资产管理业务规模约2,934亿元，私募基金规模20.70万亿元，资产支持专项计划规模2.00万亿元。

（资料来源：中国证券投资基金业协会）

券商发力布局公募业务，年内已有4家券商资管子公司申报材料

事件：近日，上海光大证券资产管理有限公司正式递交《公募基金管理人资格核准》的申请，目前该申请处于接收材料的状态。光证资管也成为继招商资管、广发资管、兴证资管之后，年内第4家向证监会递交公募基金管理人申报材料的券商资管子公司。

（资料来源：中国证券报）

两部门就医保与商业健康保险信息共享征求意见

事件：6月21日，为进一步发挥商业健康保险的保障功能，推进商业健康保险信息平台与国家医疗保障信息平台共享，《国家金融监督管理总局与国家医疗保障局关于推进商业健康保险信息平台与国家医疗保障信息平台信息共享的协议（征求意见稿）》已在征求各省医保部门的意见。目标是在“十四五”期间分步建成流程规范、制度完善、技术先进的信息共享机制，有效整合分析医保数据，支持基本医保与保险业银行业紧密合作，助力多层次医疗保障体系建设。

（资料来源：财联社）

保险资管协会披露2023年4月协会产品登记注册情况

事件：6月21日，保险资管协会披露2023年4月协会产品登记注册情况。2023年1-4月，协会共登记债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金138只，同比减少9.80%，登记规模2018.22亿元，同比减少33.77%。其中债权投资计划131只，规模1853.88亿元，数量、规模同比分别减少5.07%、25.08%；股权投资计划5只，规模139.34亿元，数量、规模同比分别减少44.44%、5.12%；保险私募基金2只，规模25.00亿元，数量、规模同比分别减少66.67%、94.13%。

（资料来源：中国保险资产管理业协会）

新能源汽车购置税2025年前免征，2027年前减半

事件：6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部近日公告延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。购置日期按照机动车销售统一发票或海关关税专用缴款书等有效凭证的开具日期确定。

（资料来源：中国证券网）

杭州等地积极推进数字知识产权质押融资

事件：6月19日，在浙江省数据知识产权制度改革实务公示会上，浙江省市场监管局副局长顾文海介绍，浙江立足数字经济主战场和数据基础制度构建大跑道，正持续深化数据知识产权制度改革。截至目前，杭州、舟山、台州等地积极推进数据知识产权质押融资，已有14家数据企业通过数据知识产权质押实现融资9700万元。

（资料来源：财联社）

杭州：到2025年基本形成“高算力+强算法+大数据”产业生态

事件：6月20日，杭州市经济与信息化局在“幸会杭州”投资促进大会上公布《关于加快推进人工智能产业创新发展的实施意见》，目标是到2025年全市可开放算力规模达到5000PFLOPS（FP16）以上，高性能算力占比达到60%以上，基本形成“高算力+强算法+大数据”的产业生态。

（资料来源：前瞻网）

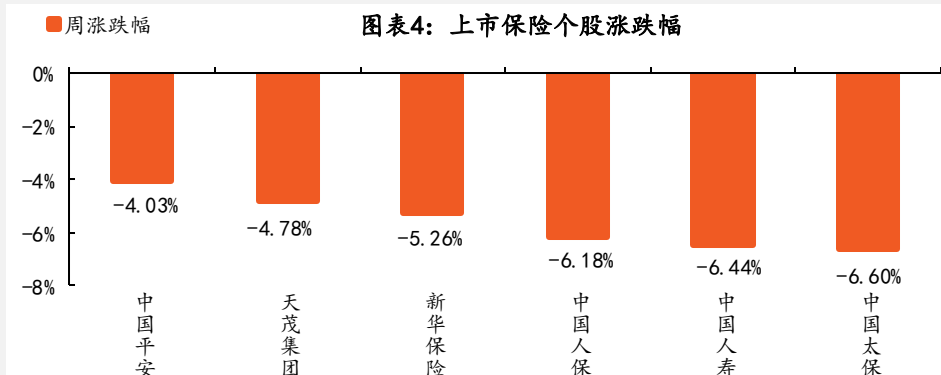
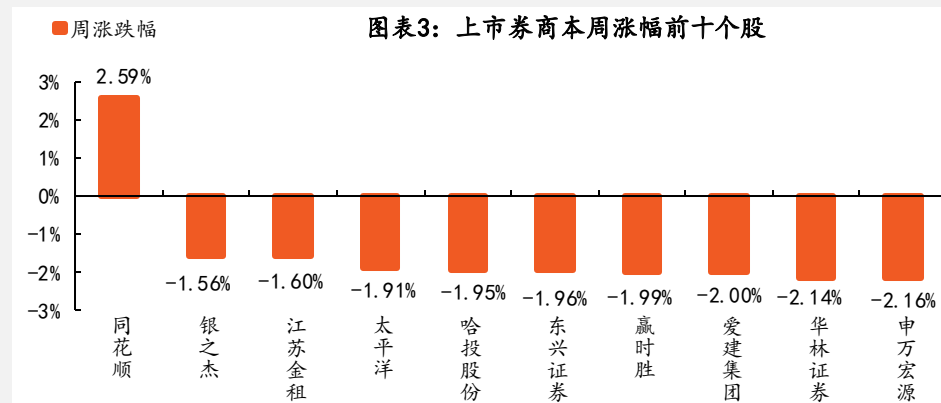
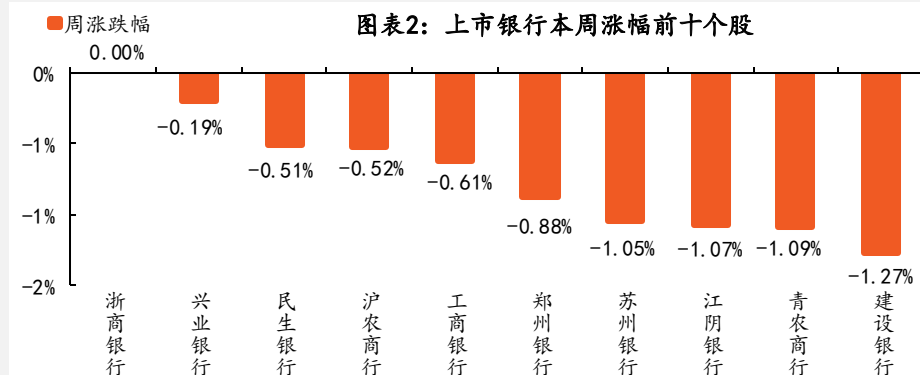
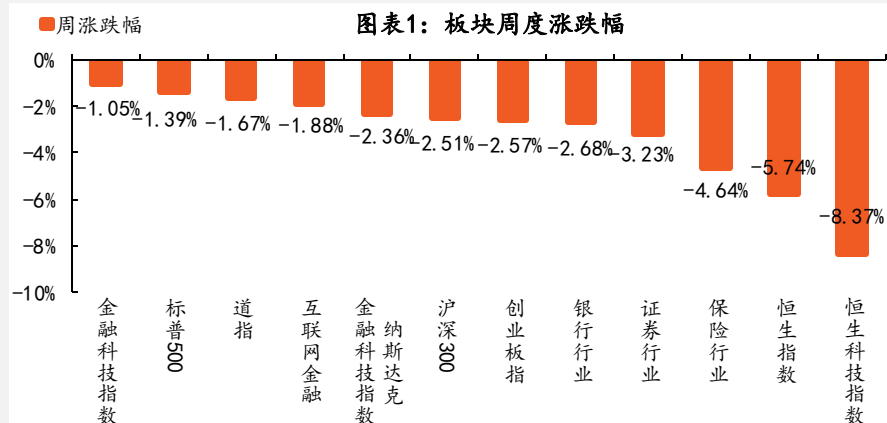
新加坡金管局提出数字货币的相关标准

事件：6月21日，新加坡金管局发布了一份白皮书，提出了一项共同协议，以规定使用数字货币的条件，如央行数字货币、代币化银行存款以及分布式账本上的稳定币。该白皮书是与国际货币基金组织、意大利央行、韩国央行、金融机构和金融科技合作编写的，概述了目的绑定货币（PBM）从发行到赎回生命周期的技术规范，以及与数字货币接口的协议等。

（资料来源：财联社）

银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-2.68%、-3.23%、-4.64%、-1.05%

A股行情：银行、证券、保险、金融科技指数分别下跌2.68%、3.23%、4.64%、1.05%，同期沪深300指数下跌2.51%，恒生科技指数下跌8.37%，同期恒生指数下跌5.74%，纳斯达克金融科技指数下跌2.36%，创业板指数下跌2.57%。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14、22位。各子板块中，同花顺（+2.59%）涨幅最大，兴业银行（-0.19%）、中国平安（-4.03%）跌幅最小。



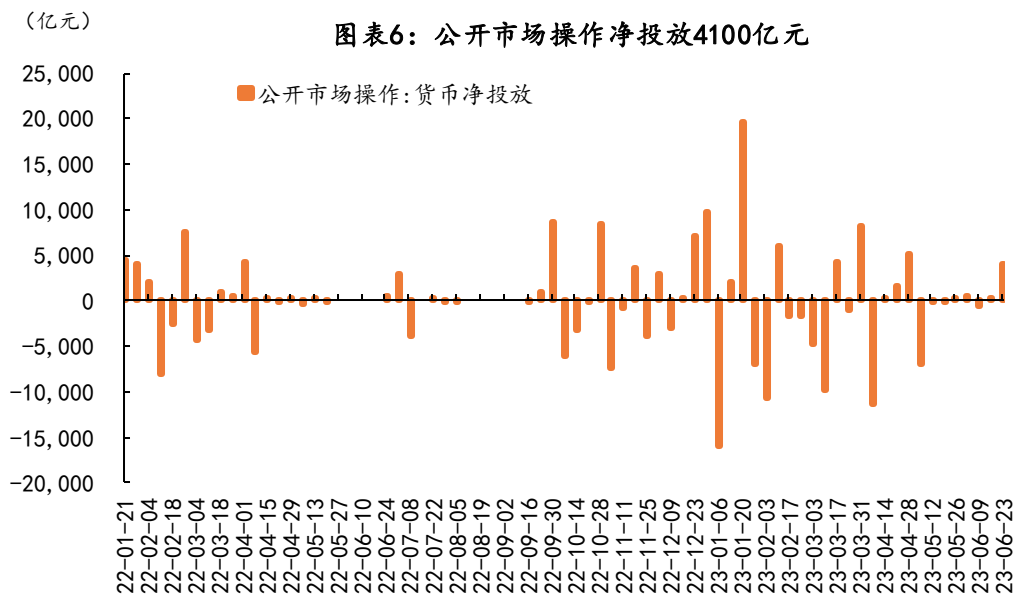
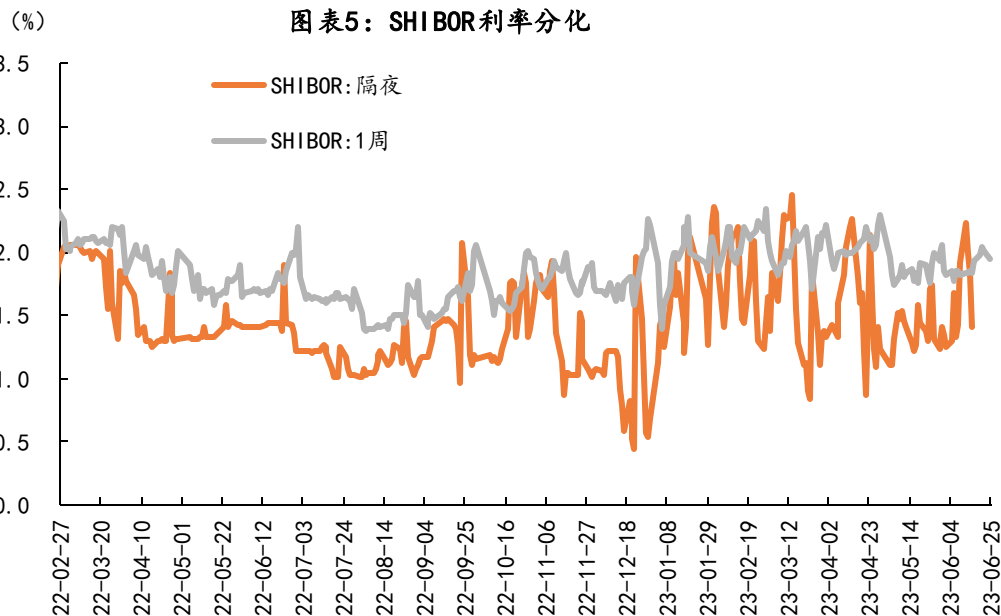
注：本周浙商银行由于配股导致停牌

资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净投放4100亿元，SHIBOR利率分化

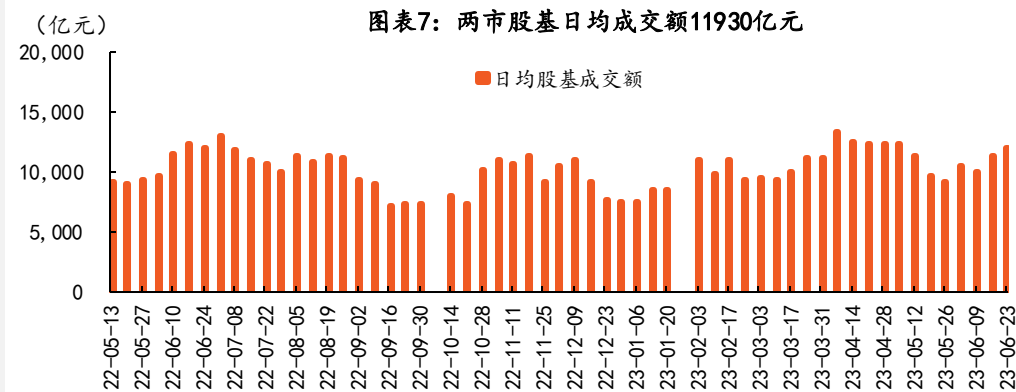
SHIBOR：截至6月25日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降50.70BP至1.41%，7天SHIBOR利率环比上周提升2.50BP至1.95%。

公开市场操作：本周央行投放4160亿元人民币，另有60亿元人民币回笼，实现净投放4100亿元。

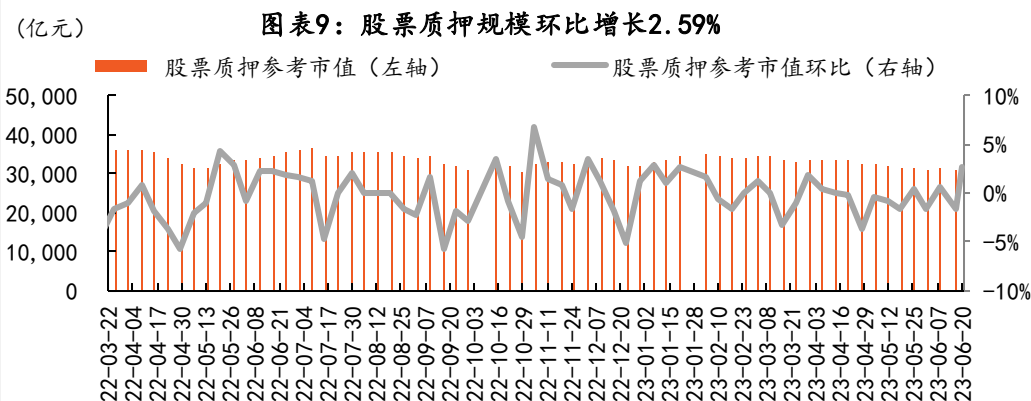


证券：周度股基日均成交额环比上周增长5.77%

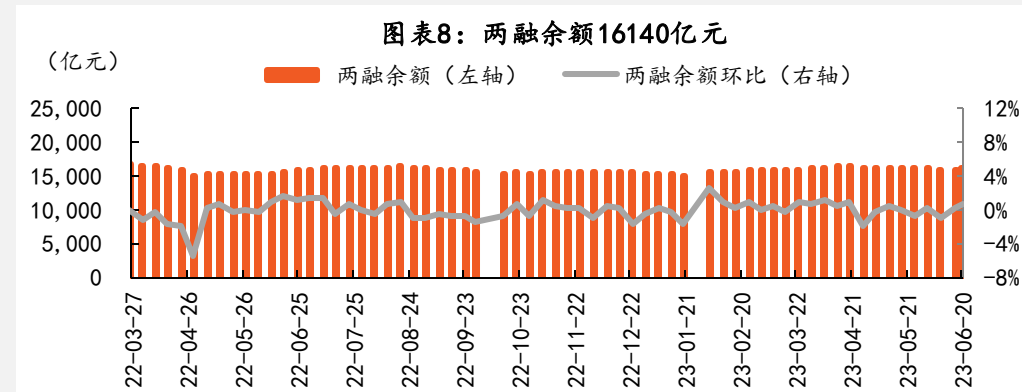
【成交额】：本周两市股基日均成交额11930亿元，环比上周增长5.77%。



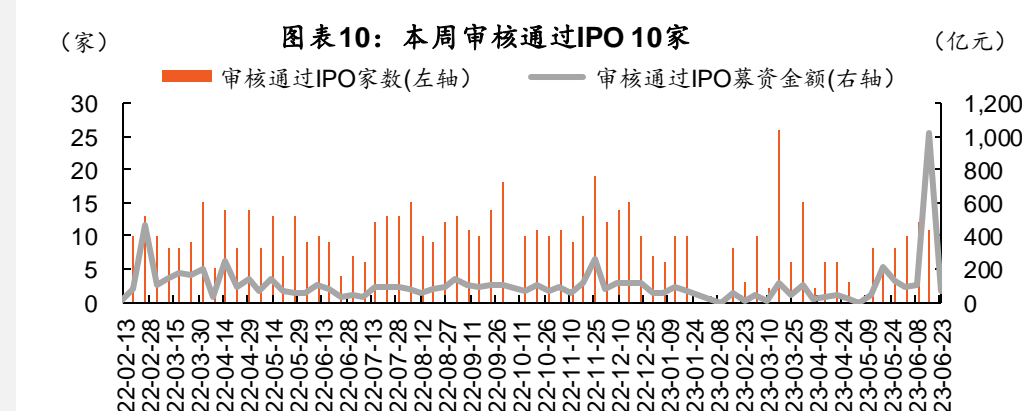
【股票质押】：截至6月20日，股票质押规模31416亿元，环比上周增长2.59%。



【两融】截至6月20日，两融余额16140亿元，环比上周五增长0.63%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业10家，募集资金66.89亿元。

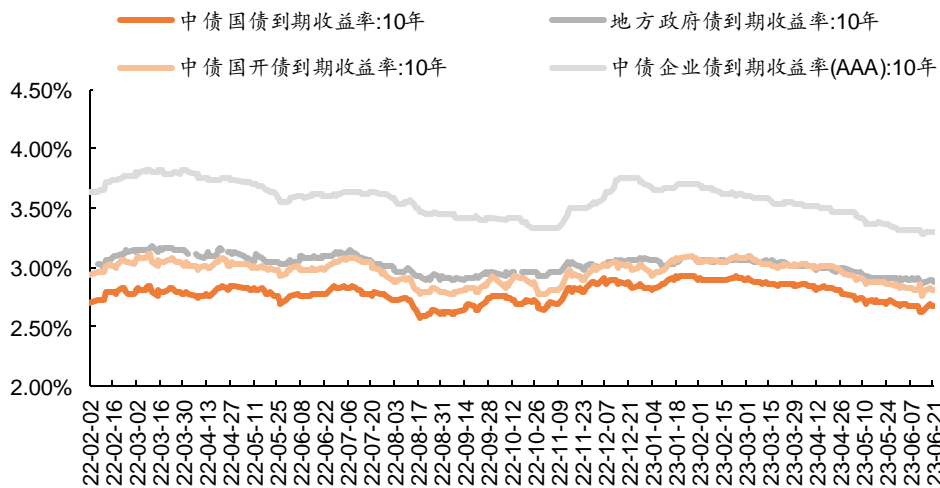


资料来源：wind，平安证券研究所

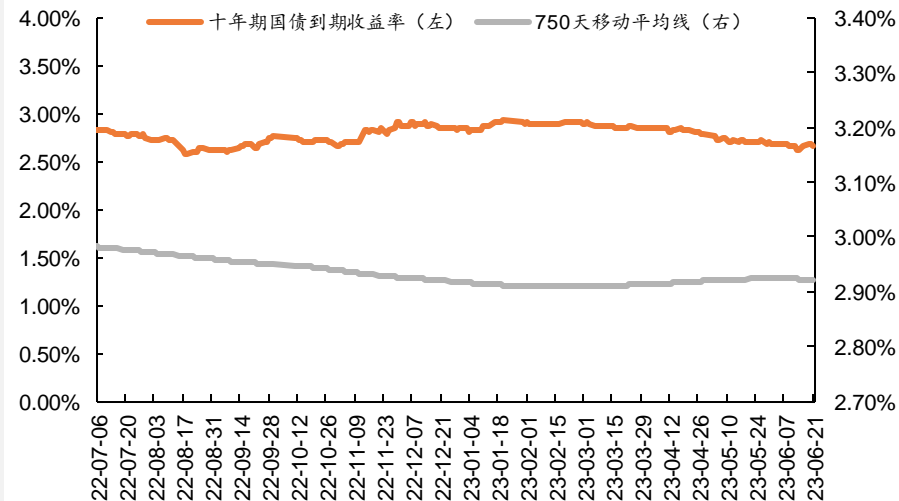
保险：十年期国债到期收益率环比上升0.75bps

债券收益率：截至6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2.6701%、2.8832%、2.8091%、3.3035%，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+0.75bps、-0.14bps、-0.75bps、+1.20bps。

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0.55x，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，长端利率低位震荡，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