



非银金融行业周报：券商拓展券结业务 险资获准参与 证券出借



券结基金规模已超 3000 亿，券商积极拓展券结业务。截至 11 月 26 日，今年合计有 103 只基金选择券商结算模式，自 2017 年试点以来逐年递增。市场上现有 218 只基金采取券商结算模式，管理规模合计 3284.04 亿元。从发行募集资金来看，采用券商结算模式的基金今年累计发行募资 1491.63 亿元，创历史新高，并有不少爆款基金出现。目前，越来越多的证券公司加入到基金托管人的队伍中，中国证监会最新发布的证券投资基金托管人名录显示，截至今年 11 月 12 日，我国证券投资基金托管人合计有 55 家，其中证券公司 25 家，占比近一半。我们认为，券结产品符合券商的长远发展要求，打破了长期以来以银行为主的托管格局，应抓住机会与公募深度合作，有利于进一步发展财富管理业务。

银保监会：保险资金参与证券出借业务设置差异化监管标准。12 月 3 日，中国银保监会发布了《关于保险资金参与证券出借业务有关事项的通知》。《通知》共十六条，对保险机构参与证券出借业务的决策管理流程进行规范，主要内容包括：一是设置差异化监管标准，坚持分类监管导向。二是强化审慎监管理念，建立资产担保机制。三是加强合规管理要求，压实机构主体责任。此次规范保险资金参与证券出借业务行为有利于盘活保险资金长期持有的存量资产，增厚投资组合收益，另一方面有助于发挥保险资金资本市场机构投资者作用，优化资本市场供需结构，提升市场流动性和活跃度。

投资建议：保险板块负债端虽无行业级拐点出现，但资产端地产等非

标资产风险得以释放, 证券行业整体上基本面扎实, 板块或迎来估值修复。

证券板块坚持由周期到成长的估值逻辑。重点推荐走出熊市结构, 持续受益资本市场环境改善的龙头券商中信证券。同时, 围绕三季报业绩, 推荐资管、大财富管理业绩弹性较大公司如东方证券、兴业证券。

风险提示: 宏观经济增速不及预期、市场波动、政策变化、疫情反复

关键词: 疫情

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30687

