

金融&金融科技行业周报

——4月新增社融不及预期，科创50ETF期权将上市

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）

韦霖雯S1060122070023（一般证券业务）

许 森S1060123020012（一般证券业务）

2023年5月14日

4月新增社融不及预期，科创50ETF期权将上市

1、2023年4月金融数据出炉，新增社融不及预期。5月11日，央行发布4月金融数据：新增社融1.22万亿，市场预期为1.72万亿；新增人民币贷款7188亿，市场预期1.14万亿；货币供给方面，2月M0同比增长10.7%，M1同比增长5.3%，M2同比增长12.4%。一季度社融强劲表现后，4月新增社融回落、低于市场预期，主要系居民信贷表现较弱；4月新增人民币贷款7188亿元，较上年4月信贷低点同比多增649亿。分部门来看，企业贷款总体延续多增，居民中长期贷款仍是新增信贷最大拖累因素：4月企业短期贷款减少1099亿元，同比少减849亿；企业中长期贷款新增6669亿，同比多增4017亿元。居民短期贷款减少1255亿，同比少减601亿；居民中长期贷款减少1156亿，同比多减842亿，预计系房地产销售增长较慢、居民提前还贷影响。居民存款方面：4月人民币存款减少4609亿元，同比多减5524亿元，其中住户存款减少1.2万亿，同比多减4968亿元，预计系因为多家银行下调存款利率、银行理财竞争力提升，同时居民提前偿还贷款。

2、科创50ETF期权将上市，场内风险管理工具持续丰富。5月12日，证监会启动科创50ETF期权上市工作。科创50ETF推出将进一步丰富我国场内金融衍生品体系，助力科创板吸引更多资金。此次科创50ETF推出将丰富场内衍生品标的，完善场内金融衍生品的风险对冲功能。同时，近年来科创板存量市值与上市规模不断扩张，“硬科技”底色鲜明，截至2023年4月末科创板上市公司共计519家，总市值6.65万亿。科创50ETF期权的推出填补科创板风险管理空白，有望引入增量资金、稳定现货市场，进一步支持硬科技发展。同时，券商作为场内ETF期权的重要做市商，也有望进一步增厚衍生品业务业绩。

3、协定存款及通知存款自律上限将下调，引导银行降低负债成本。5月11日，据21世纪经济报道消息，5月15日起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，国有银行执行基准利率加10BP，其他金融机构执行基准利率加20BP，相比之前分别调降30BP、50BP。协定存款属于对公活期存款，通知存款也纳入活期存款统计，但对手方既可以是个人也可以是公司，期限可分为1日、7日两种。协定存款与通知存款利率均远高于活期存款，当前协定存款基准利率1.15%，1日/7日通知存款基准利率0.80%/1.35%，远高于0.35%的活期存款基准利率。2018年以来存款定期化趋势明显，银行存款成本有所抬升，而贷款利率下行导致行业净息差逐渐缩小，2022年末商业银行整体净息差1.91%（YoY-17bps），是2010年以来净息差首次跌破2%。在此背景下，2022年存款利率市场化调整机制建立，多家商业银行陆续调低存款利率、缓解净息差压力，此次协定存款及通知存款自律上限的下调将引导银行压降对公存款成本、进一步降低负债端压力。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 2023年4月金融数据出炉，新增社融不及预期
- 科创50ETF期权将上市，场内风险管理工具持续丰富
- 协定存款及通知存款自律上限将下调，引导银行降低负债成本

行业新闻

- 银行：首批“北向互换通”报价商名单发布
- 证券：沪深交易所发布指引，完善REITs大类资产审核要点及信息披露要求
- 保险：银保监会发布3月险资运用余额，债券配置占比42%
- 金融科技：上海证监局表示将适时开展第二批资本市场金融科技创新试点

行业数据

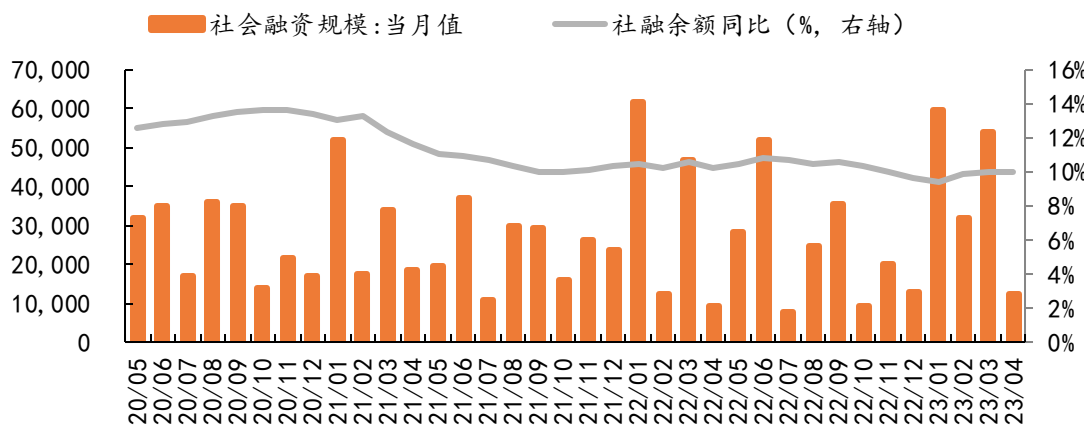
- 市场表现：银行、证券、保险指数、金融科技指数下跌1.23%、1.47%、4.27%、2.85%
- 银行：公开市场操作实现净回笼240亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交环比上周减少7.67%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降2.53bps

2023年4月金融数据出炉，新增社融不及预期

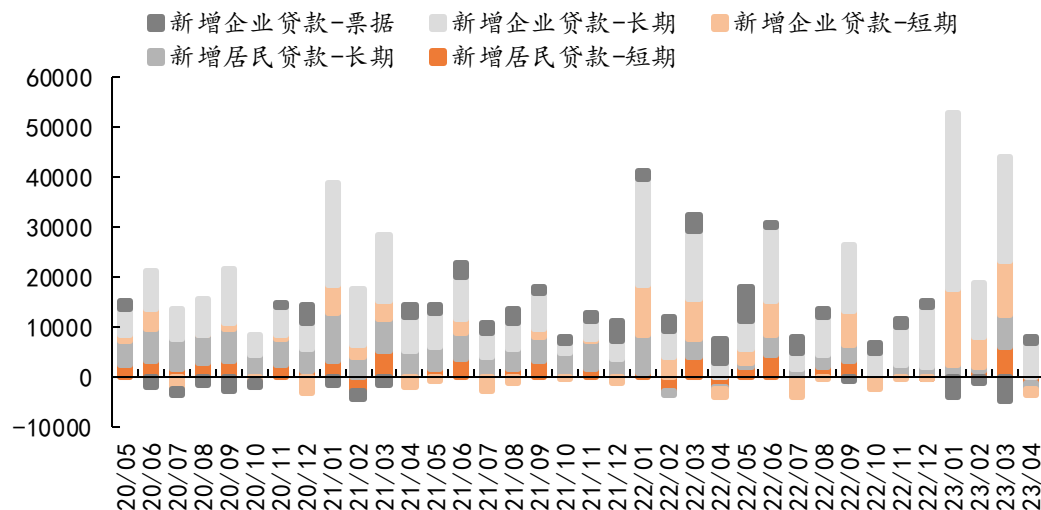
事件：5月11日，央行发布4月金融数据：新增社融1.22万亿，市场预期为1.72万亿；新增人民币贷款7188亿，市场预期1.14万亿；货币供给方面，4月M0同比增长10.7%，M1同比增长5.3%，M2同比增长12.4%。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

4月社融余额同比增速环比上升0.1pct至10.0%（单位：亿元）



4月居民贷款同比多减、企业贷款同比多增（单位：亿元）



点评：4月社融在去年低基数下同比多增，但低于Wind一致预期，主要受新增信贷增速放缓拖累。1)先看社融：一季度社融强劲表现后，4月新增社融回落、低于市场预期，主要系居民信贷表现较弱；2)再看信贷：4月新增人民币贷款7188亿元，较上年4月信贷低点同比多增649亿。分部门来看，企业贷款总体延续多增，居民中长期贷款仍是新增信贷最大拖累因素：4月企业短期贷款减少1099亿元，同比少减849亿；企业中长期贷款新增6669亿，同比多增4017亿元。居民短期贷款减少1255亿，同比少减601亿；居民中长期贷款减少1156亿，同比多减842亿，预计系房地产销售增长较慢、居民提前还贷影响。3)居民存款方面：4月人民币存款减少4609亿元，同比多减5524亿元，其中住户存款减少1.2万亿，同比多减4968亿元，预计系因为多家银行下调存款利率、银行理财竞争力提升，同时居民提前偿还贷款。

科创50ETF期权将上市，场内风险管理工具持续丰富

事件：5月12日，为健全多层次资本市场产品体系，丰富资本市场风险管理工具，证监会启动科创50ETF期权上市工作。同日，上交所公告称，将在证监会指导下认真做好科创50ETF期权上市准备。

我国场内ETF期权历史沿革

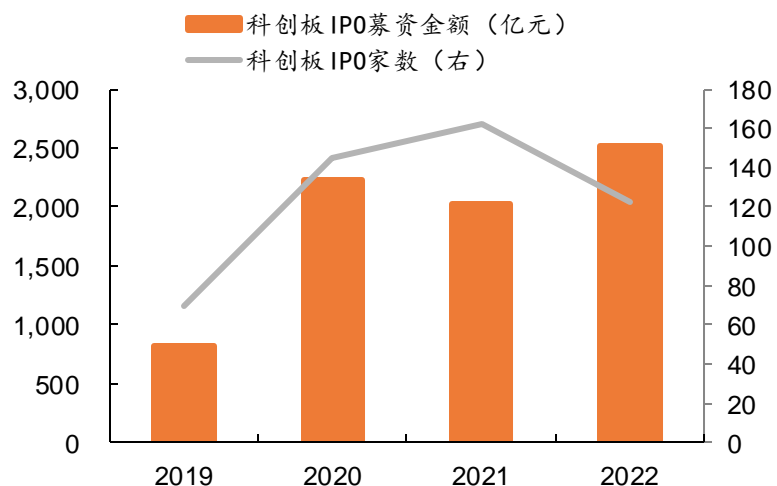
✓ 上证50ETF期权

✓ 上交所中证500ETF期权、
深交所中证500ETF期权、
深交所创业板ETF期权

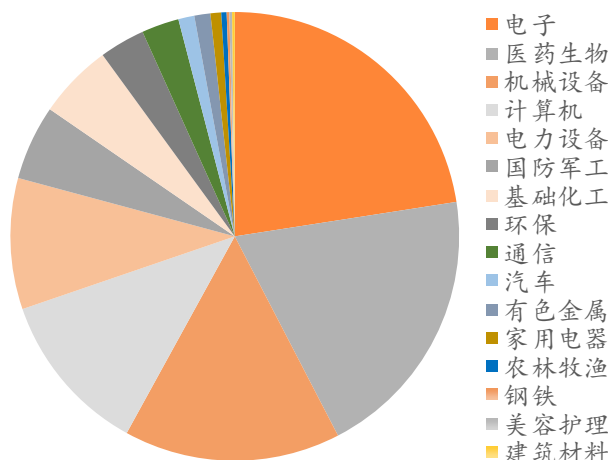
(资料来源：证监会，平安证券研究所)



科创板IPO规模及家数



科创板IPO家数行业分布 (截至2023/04/30)



点评：科创50ETF推出进一步丰富我国场内金融衍生品体系，助力科创板吸引更多资金。自2015年2月开展股票期权试点以来，沪深交易所先后上市7只ETF期权。标的指数包括上证50、沪深300、中证500、创业板指，此次科创50ETF推出将丰富场内衍生品标的，完善场内金融衍生品的风险对冲功能。同时，近年来科创板存量市值与上市规模不断扩张，“硬科技”底色鲜明，截至2023年4月末科创板上市公司共计519家，总市值6.65万亿，其中电子、医药生物、机械设备行业上市公司数量最高，分别占比23%/20%/16%。科创板发行效率提升、IPO规模屡创新高，2022年科创板IPO募资金额2520亿元，在A股中占比43%。科创50ETF期权的推出填补科创板风险管理的空白，有望引入增量资金、稳定现货市场，进一步支持硬科技发展。同时，券商作为场内ETF期权的重要做市商，也有望进一步增厚衍生品业务业绩。

协定存款及通知存款自律上限将下调，引导银行降低负债成本

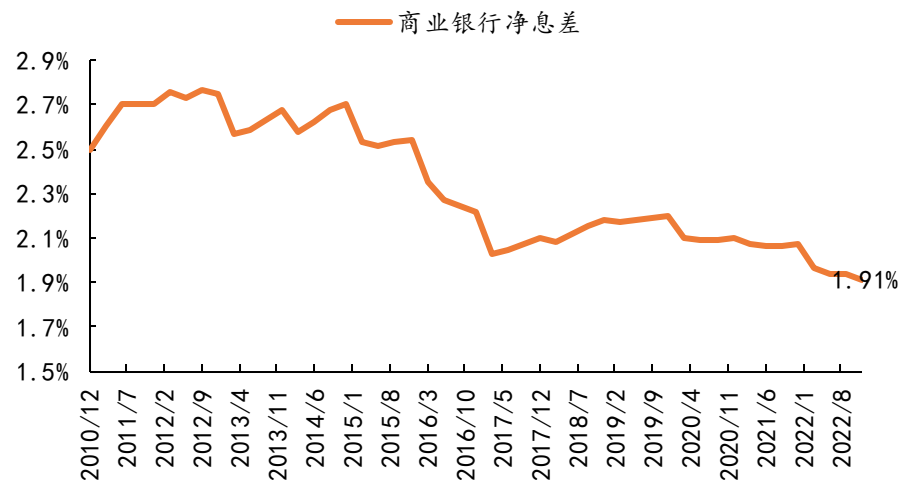
事件：5月11日，据21世纪经济报道消息，5月15日起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，国有银行执行基准利率加10BP，其他金融机构执行基准利率加20BP，相比之前分别调降30BP、50BP。

当前央行存款基准利率表

项目	基准利率 (年利率%)	项目	基准利率 (年利率%)
一、活期存款	0.35	(三) 定活两便	按一年以内定期整存整取同档次利率打6折执行
二、定期存款			
(一) 整存整取			
三个月	1.10		
半年	1.30	三、协定存款	1.15
一年	1.50	四、通知存款	
二年	2.10	一天	0.80
三年	2.75	七天	1.35
(二) 零存整取、整存零取、存本取息		五、个人住房公积金存款	
一年	1.10	当年缴存	0.35
三年	1.30	上年结转	1.10

(资料来源：21世纪经济报道，央行，平安证券研究所)

商业银行净息差下降



点评：协定存款属于对公活期存款，通知存款也纳入活期存款统计，但对手方既可以是个人也可以是公司，期限可分为1日、7日两种。协定存款与通知存款利率均远高于活期存款，当前协定存款基准利率1.15%，1日/7日通知存款基准利率0.80%/1.35%，远高于0.35%的活期存款基准利率。2018年以来存款定期化趋势明显，银行存款成本有所抬升，而贷款利率下行导致行业净息差逐渐缩小，2022年末商业银行整体净息差1.91% (YoY-17bps)，是2010年以来净息差首次跌破2%。在此背景下，2022年存款利率市场化调整机制建立，多家商业银行陆续调低存款利率、缓解净息差压力，此次协定存款及通知存款自律上限的下调将引导银行压降对公存款成本、进一步降低负债端压力。

首批“北向互换通”报价商名单发布

事件：5月5日，债券通官网发布首批“北向互换通”报价商名单，首批报价商包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、招商银行、浦发银行、平安银行、兴业银行、汇丰中国、渣打中国、德意志中国、摩根大通中国、法巴中国、花旗中国、中信证券、国泰君安证券、中金公司、东方证券，共20家。

(资料来源：债券通)

北京银保监局：创新涉农金融产品和服务，农业保险保单可作增信参考

事件：5月8日，财联社电，北京银保监局印发专项文件，指导辖内银保机构提升乡村振兴质效。文件强调，辖内各银行保险机构要创新涉农金融产品和服务模式，针对涉农经营主体的融资需求特点，在贷款利率、担保条件、贷款期限等方面制定差异化政策，发展首贷、信用贷以及与生产经营周期相匹配的中长期信贷。积极拓展农村合格抵质押品范围，探索丰富增信方式，可将农业保险保单作为增信参考。

(资料来源：财联社)

泰国拟放宽人民币双边贸易使用，人民币国际化进程加速

事件：5月10日，据彭博和路透社消息，泰国央行副行长Mathee Supapongse表示，泰国央行和中国央行正举行会谈，拟放宽规定促进人民币在双边贸易中的使用。同日，玻利维亚总统阿尔塞在新闻发布会上表达对使用人民币进行国际贸易持开放态度。此外，近期最大的阔叶木纸浆生产商Suzano SA正在考虑以人民币定价向中国出售其产品，目前中国是其最大的商品买家，占Suzano纸浆的43%。

(资料来源：新浪财经、券商中国)

九家证券公司获2022年度金融信息服务领域企业标准“领跑者”

事件：5月4日，中证协发布公告称，证券、期货、基金三家协会共同开展了2022年度金融信息服务领域金融分布式账本技术应用（证券期货业金融机构）、证券行业区块链电子证据、移动金融客户端应用（证券期货业金融机构）等三项企业标准“领跑者”评估工作。近期，经过评估及公示程序，13家机构的14项企业标准荣获2022年度金融信息服务领域企业标准“领跑者”，其中证券公司9家：西南证券、中信建投证券、华泰证券、国盛证券、长江证券、方正证券、浙商证券、国泰君安证券、财达证券。

（资料来源：中国证券业协会）

中基协召开公募REITs业务座谈会，倡导公平竞争促进行业健康发展

事件：5月12日，中基协公告称，近日协会组织召开公募REITs业务座谈会，12家基金管理人及资产支持专项计划管理人参加会议。会议围绕公募REITs市场低价竞争问题、健全管理人和财务顾问项目报价内控制度、倡导公募REITs市场公平竞争等主题交流、讨论。与会机构一致呼吁，强化行业自律，规范公募REITs项目现有报价水平，遏制低价竞争趋势。

（资料来源：中国证券投资基金业协会）

沪深交易所发布指引，完善REITs大类资产审核要点及信息披露要求

事件：5月12日，证监会指导证券交易所修订REITs审核关注事项指引，突出以“管资产”为核心，进一步优化REITs审核关注事项，强化信息披露要求，明确产业园区、收费公路两大类资产的审核和信息披露标准，提高成熟类型资产的推荐审核透明度，加快发行上市节奏，推动REITs市场高质量发展。REITs审核关注事项指引坚持制度化、规范化和透明化原则，着力构建符合REITs特点及规律的审核和信息披露体系。

（资料来源：证监会）

银保监会发布3月险资运用余额，债券配置占比42%

事件：近日，银保监会发布2023年3月保险业经营情况表，截至3月末，险资运用余额26.02万亿元，较上年末增长9697亿元；其中，银行存款、债券、股票和证券投资基金运用余额分别2.85、10.95、3.33万亿元，分别占比10.9%、42.1%、12.8%，分别较上年末变动-0.4pct、+1.17pct、+0.1pct。

（资料来源：银保监会、证券日报）

银保监会发布《关于2022年度保险业偿付能力监管工作情况的通报》

事件：5月4日，银保监会发布《关于2022年度保险业偿付能力监管工作情况的通报》，2022年末，保险业综合偿付能力充足率为196%，其中，财产险公司、人身险公司和再保险公司的综合偿付能力充足率分别为238%、186%、300%。风险综合评级结果整体保持稳定，A类公司49家，B类公司104家，C类公司6家，D类公司11家。全系统对保险机构共作出行政处罚决定2562件，处罚保险机构1424家次。支持保险行业通过市场化方式补充资本540.47亿元，其中20家保险公司股东增资412.67亿元，10家保险公司发行资本补充债127.80亿元。

（资料来源：银保监会）

中央财经委员会会议：加快发展多层次、多支柱养老保险体系

事件：5月5日，习近平总书记主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。会议强调，要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系建设，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。

（资料来源：慧保天下）

上海证监局：将适时开展第二批资本市场金融科技创新试点

事件：近日，上海证监局副局长王登勇表示，去年上海首批26个资本市场金融科技创新试点项目正式启动，位居全国前列。接下来，将适时开展第二批资本市场金融科技创新试点，进一步助力上海国际金融中心建设。

（资料来源：财联社）

香港金管局：央行数字货币解决跨境支付长期存在痛点

事件：5月11日，香港金融管理局副总裁陈维民在清华五道口大湾区（深圳）金融论坛上表示，香港金管局正与人民银行合作，在香港进行数字人民币作为跨境支付工具的测试，提升服务效率和用户体验，未来可以为跨境支付提供多一个安全、便捷和创新的选项。香港金管局、人民银行数字货币研究所联同国际清算银行和另外两家海外央行共同参与的跨境央行数字货币项目进展顺利，并已经通过真实交易，证明其可行性和实用性。

（资料来源：移动支付网）

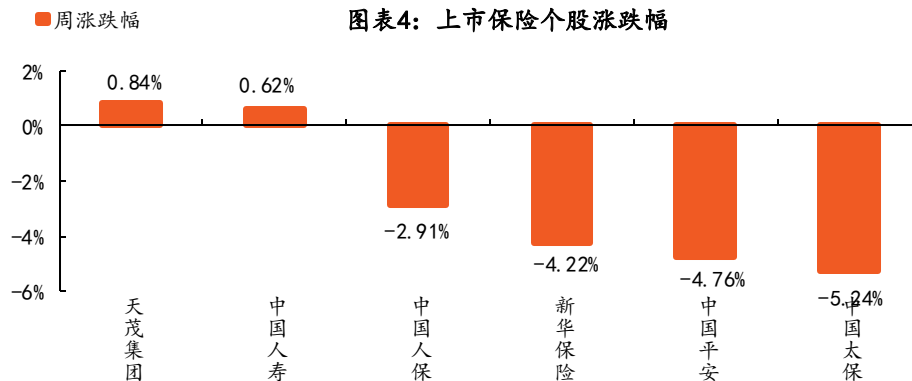
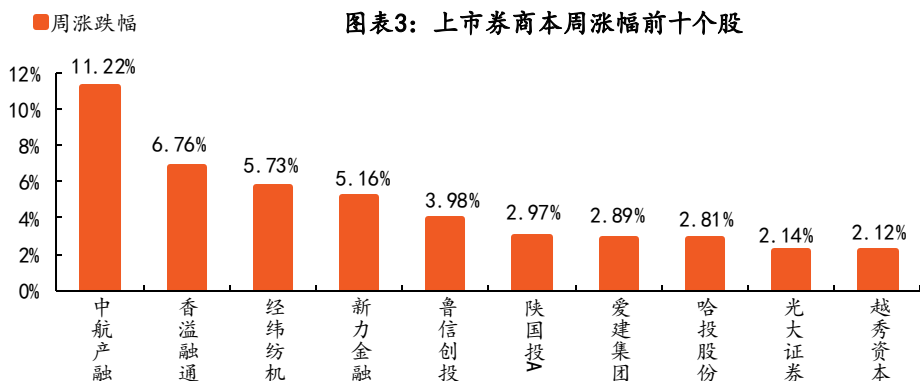
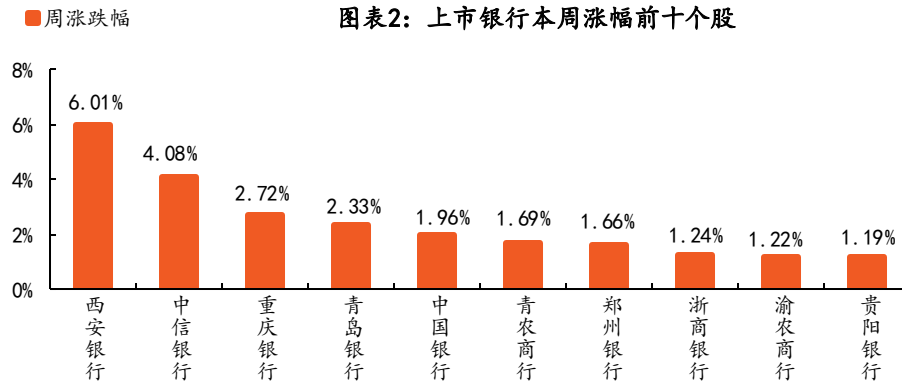
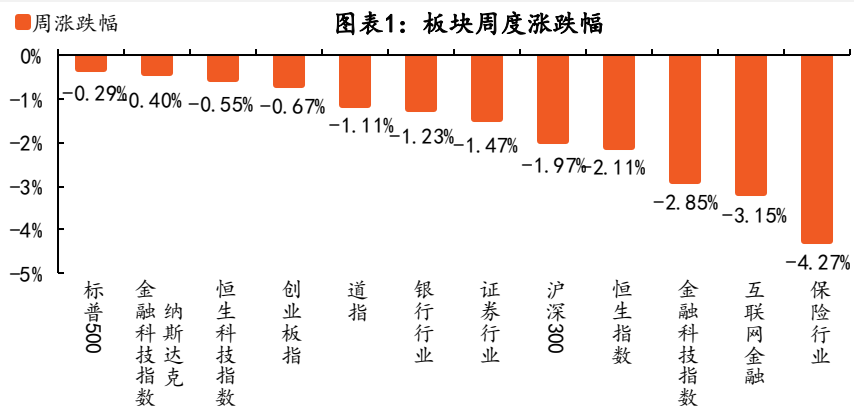
数字人民币试点纵深推进，应用场景拓展

事件：5月10日，财联社电，随着上市公司2022年年报和2023年一季报披露完毕，商业银行和金融科技厂商在数字人民币方面的进展曝光。梳理发现，2022年，系统改造、智能合约、硬钱包研发成为各家公司的关键词，数字人民币的应用场景拓展、交易规模等方面也取得诸多成果。此外，今年各地消费券活动和大型会议的举办也有望带动数字人民币得到更加广泛的应用。

（资料来源：财联社）

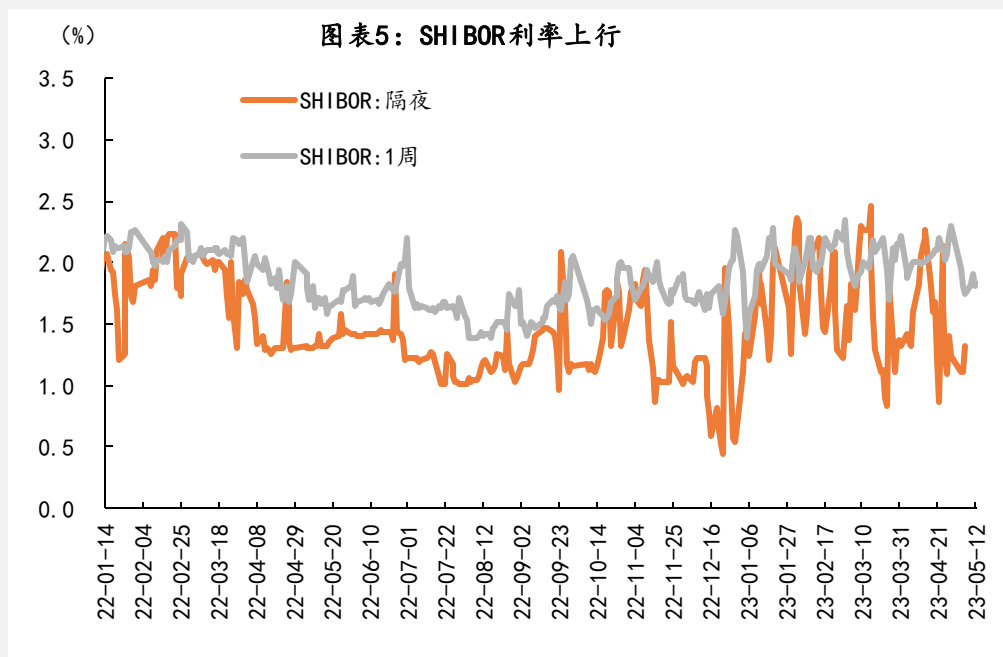
市场表现：银行、证券、保险指数、金融科技指数分别下跌1.23%、1.47%、4.27%、2.85%

A股行情：银行、证券、保险指数、金融科技指数分别下跌1.23%、1.47%、4.27%、2.85%，同期沪深300指数下跌1.97%，恒生科技指数下跌0.55%，同期恒生指数下跌2.11%，纳斯达克金融科技指数下跌0.40%，创业板指数下跌0.67%。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11、19位。各子板块中，西安银行(+6.01%)、中航产融(+11.22%)、天茂集团(+0.84%)涨幅最大。

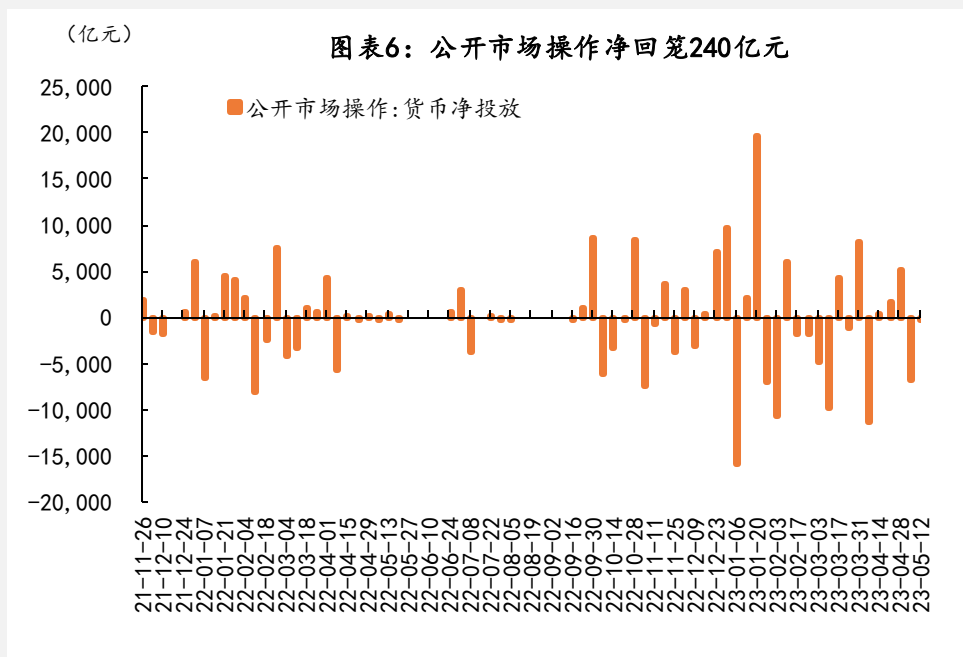


银行：公开市场操作实现净回笼240亿元，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至5月12日，隔夜SHIBOR利率环比上周提升22.50BP至1.32%，7天SHIBOR利率提升8.40BP至1.83%。



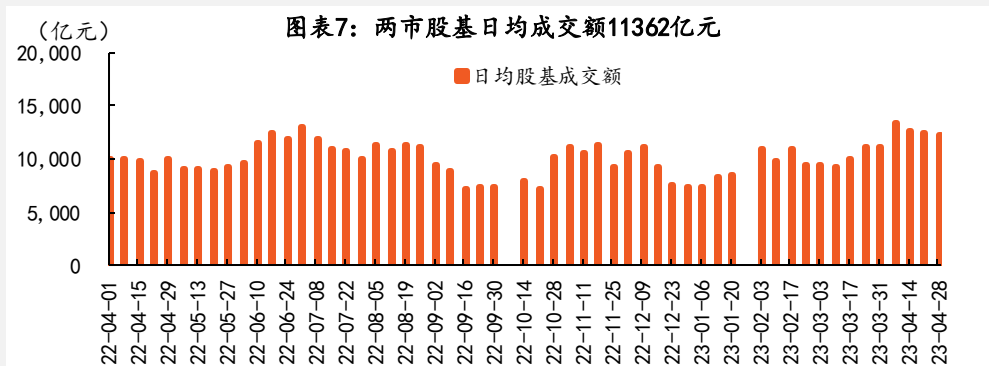
公开市场操作：本周央行投放120亿元人民币，另有360亿元人民币回笼，实现净回笼240亿元。



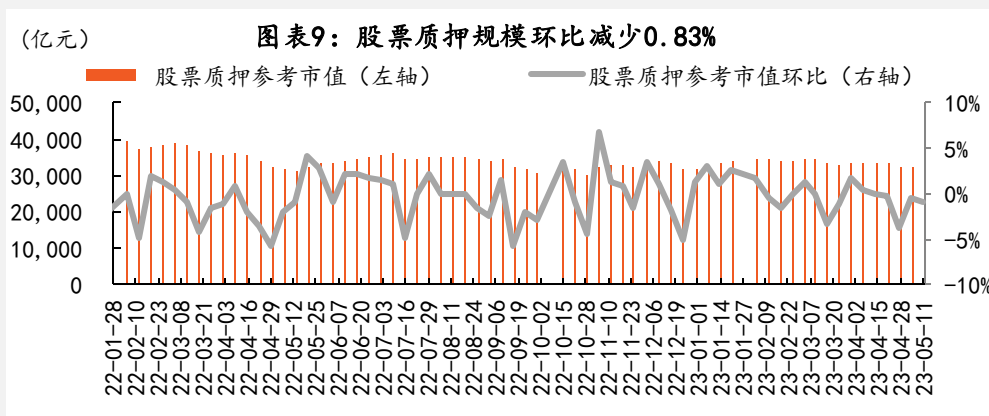
资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交环比上周减少7.67%

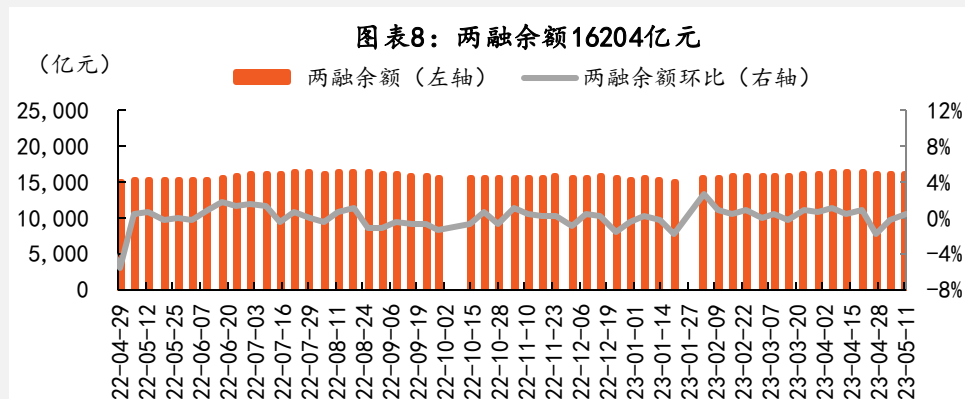
【成交额】：本周两市股基日均成交额11362亿元，环比上周减少7.67%。



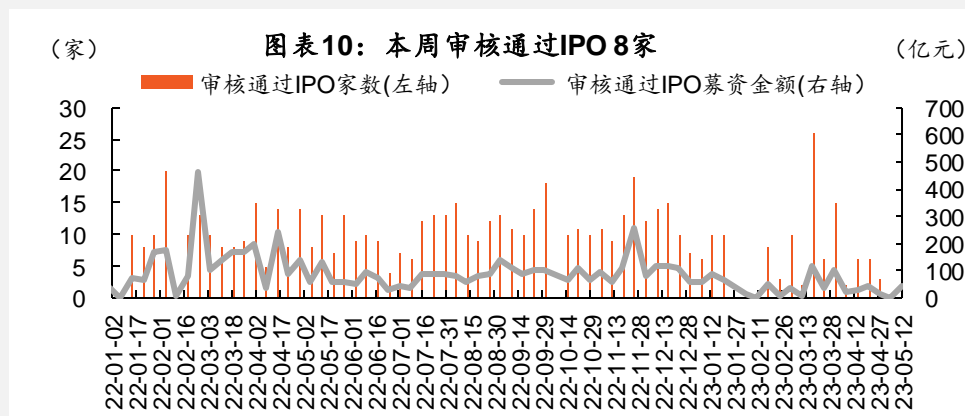
【股票质押】：截至5月11日，股票质押规模31888亿元，环比上周减少0.83%。



【两融】截至5月11日，两融余额16204亿元，环比上周增长0.48%。



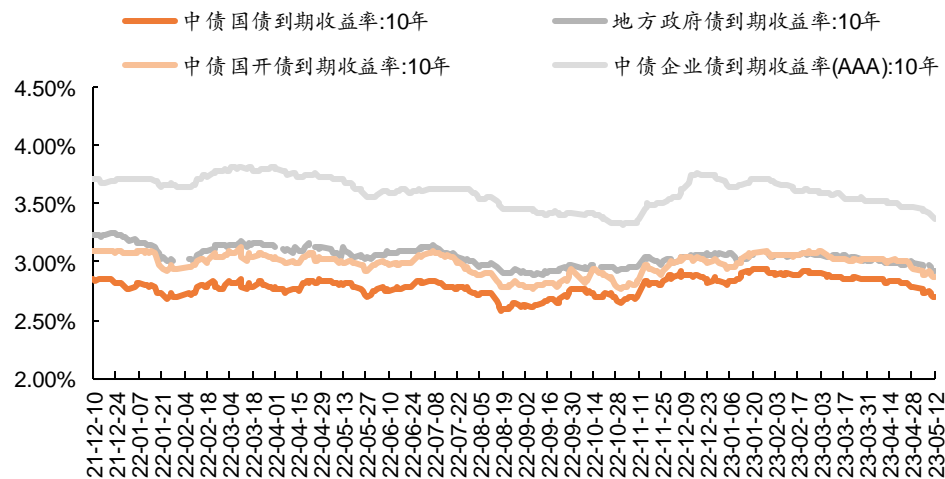
【公开市场发行】本周审核通过IPO企业8家，募集资金41.25亿元。



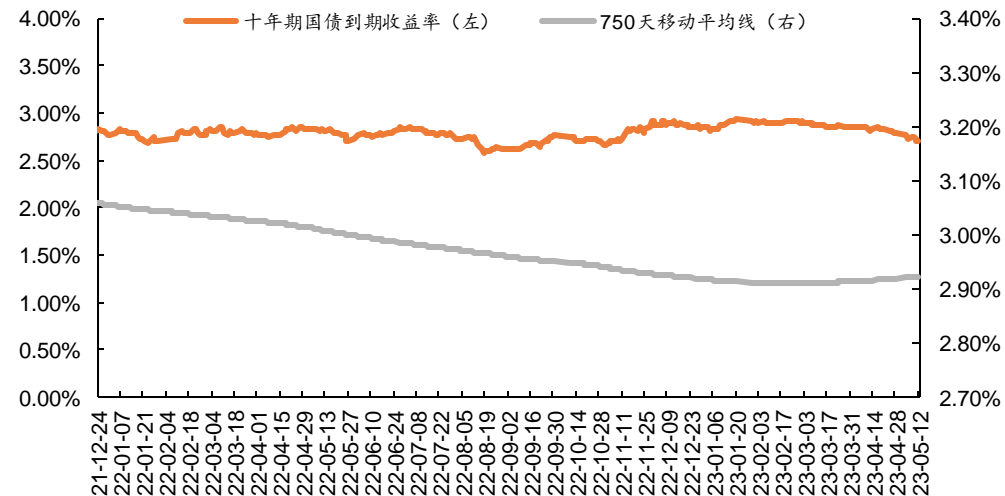
保险：十年期国债到期收益率环比下降2.53bps

债券收益率：截至5月12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2.7058%，2.9255%，2.8704%，3.3722%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-2.53bps、-3.61bps、-2.34bps、-6.27bps。

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实现正增长，预计23年寿险业绩将迎来修复。在预定利率调整的预期下，23Q2储蓄型产品销售热度有望维持。经济持续复苏，长端利率有望企稳回升、权益市场有望修复；地产政策发力，险企投资端将改善。行业估值和持仓仍处底部， β 属性和基本面改善将助力保险板块估值底部修复。2) 证券：资本市场改革加速，证券业长期向好；市场景气度修复、交易热情回升；自营收入改善、低基数效应下业绩边际修复。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) 海内外疫情超预期蔓延、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
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012