

# 金融&金融科技行业周报

——三季度银行业保险业数据发布，央行定调银行业利差水平

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)

武凯祥 S1060120090065 (一般证券业务)

陈相合 S1060121020034 (一般证券业务)

2021年10月24日

## 三季度银行业保险业数据发布，央行定调银行业利差水平

- 1. 三季度银行业保险业运行数据发布，信贷结构稳中有进。**10月21日，国务院新闻办举行三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作发布会，银保监会相关发言人介绍相关情况。银行业保险业运行平稳，9月末，银行业境内总资产332.3万亿元，同比增长8.2%，其中各项贷款同比增长11.5%。银行业境内总负债303.9万亿元，同比增长8%。其中，各项存款同比增长7.5%。保险业总资产24.2万亿元，同比增长12.8%。前三季度原保险保费收入3.7万亿元，同比增长3.3%。
- 2. 央行定调保持利差水平处于合理区间，金融业坚持分业经营。**10月21日，央行行长易纲在2021金融街论坛全球系统重要性金融机构会议上进行视频发言。此次发言针对系统重要性金融机构监管、当前银行业利差水平、分业经营和未来工作提出了诸多观点：1) 系统重要性银行附加监管要求不会给银行造成太大资本补充压力，监管定调保持利差水平处于合理区间，我们预计未来一段时间银行息差水平将保持平稳；2) 展望未来强调风险隔离和分业经营，我们判断短期对支付行业、互联网行业的监管力度不会减小。央行指出正在研究推出碳减排支持工具，支持绿色低碳发展将成为未来一段时期金融领域的重点工作，我国绿色金融市场体系和机制将更加完善。
- 3. 北交所基础制度和规则架构基本成型，券商迎来新发展机遇。**10月21日至22日，北京证券交易所董事长徐明、副总经理王丽参加2021金融街论坛，围绕深化新三板改革、设立北京证券交易所等话题发表讲话。演讲明确北交所的设立定位于创新型中小企业主体，提出创新包容、资金供给、价格发现和人才激励四大机制作为未来的建设方向。目前北交所基础制度和规则架构基本成型，投资者预开户、技术改造测试等工作稳步推进，证券公司有望迎来新的发展机遇。





# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 三季度银行业保险业运行数据发布，信贷结构稳中有进
- 央行定调保持利差水平处于合理区间，金融业坚持分业经营
- 北交所基础制度和规则架构基本成型，券商迎来新发展机遇

## 行业新闻

- 保险：银保监会进一步规范互联网人身保险业务
- 证券：证监会官员表示推进主板注册制改革条件正逐步具备
- 银行：首批“跨境理财通”试点银行名单发布，深圳地区20家银行入围
- 金融科技：央行等五部门要求金融机构合理应用开源技术

## 行业数据

- 市场表现：保险、银行、证券指数分别上涨5.99%、1.56%、0.64%，金融科技指数下跌0.36%
- 银行：公开市场货币净投放2600亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比提升5.75%
- 保险：债券收益率环比上行

### 三季度银行业保险业运行数据发布，信贷结构稳中有进

**事件：**10月21日，国务院新闻办举行三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作发布会，银保监会相关发言人介绍银行业保险业运行情况。

(资料来源：国新办官网)

#### ◎ 三季度银行业保险业公布数据一览 (单位：万亿元)

银行业基本数据	数值	YoY
总资产	332.3	8.2%
总负债	303.9	8.0%
不良贷款率	1.87%	-0.09pct
拨备覆盖率	192.40%	+12.50pct
资本充足率	14.80%	+0.39pct

保险业基本数据	数值	YoY
总资产	24.2	12.8%
前三季度原保险保费收入	3.7	3.3%
前三季度累计赔付支出	1.2	17.9%
综合偿付能力充足率	243.7%	+1.1pct
核心偿付能力充足率	231.0%	+0.6pct

服务实体经济数据	数值	YoY
新增人民币贷款	16.7	2.8%
保险资金运用余额	22.3	8.7%
制造业贷款余额	22.2	12.6%
高技术制造业贷款余额	3.7	13.8%
普惠型小微企业贷款余额	18.5	25.2%
8月新发普惠小微贷款利率	4.96%	-0.12pct (较年初)
1-8月企业贷款利率	4.63%	-0.13pct

**点评：**三季度银行业保险业数据体现出以下特点：**1) 规模平稳增长。**9月末，银行业境内总资产332.3万亿元，同比增长8.2%，其中各项贷款同比增长11.5%。银行业境内总负债303.9万亿元，同比增长8%。其中，各项存款同比增长7.5%。保险业总资产24.2万亿元，同比增长12.8%。前三季度原保险保费收入3.7万亿元，同比增长3.3%。**2) 信贷结构进一步优化。**9月末，制造业贷款余额22.2万亿元，同比增长12.6%，其中大部分为中长期贷款，高技术制造业贷款余额3.7万亿元，同比增长13.8%。普惠型小微企业贷款余额18.5万亿元，同比增长25.2%。房地产贷款持续压降，增速降至8.6%，比全部贷款增速低近3个百分点。

## 央行定调保持利差水平处于合理区间，金融业坚持分业经营

**事件：**10月21日，央行行长易纲在2021金融街论坛全球系统重要性金融机构会议上进行视频发言。

### 发言要点

（资料来源：央行官网）

#### 附加监管要求适当，资本补充压力不大

在附加监管方面，19家银行的覆盖面总体合适，附加监管指标要求总体适当。对不同组别的银行设置**差异化、阶梯式**的监管指标，并设置**1年多**的过渡期。有效促使银行做好资本规划，增强抗风险能力，且**不会产生太大的资本补充压力**，有助于避免信贷紧缩效应，有助于维护好金融服务实体经济的能力。

#### 货币政策稳健，坚持金融分业经营

稳健的银行体系离不开稳定的货币政策环境。现阶段，**利息收入**在我国银行业收入中仍占有较大比重，保持正常货币政策，**保持利差水平处于合理区间**，有利于促进银行体系更好地为实体经济增长服务，也有利于维护金融稳定。

继续坚持金融分业经营的基本格局。未来，我们将继续坚持分业经营的基本格局，强化风险隔离体制机制建设，维护金融系统稳定运行。

#### 未来重点工作：支持绿色低碳发展

截至今年6月末，我国绿色贷款余额约14万亿人民币，同比增长26%。截至今年9月末，我国绿色债券余额超过1.1万亿人民币，同比增长35%。

- 完善绿色分类标准。**今年央行牵头修订了《绿色债券支持项目目录》。近期计划与欧盟有关部门共同发布《中欧绿色金融共同分类目录》，促进绿色资金跨境流动。
- 加强气候信息披露。**近期央行结合有关国际经验和共同标准，制定发布了《金融机构环境信息披露指南》，指导金融机构披露碳排放等信息。
- 管理气候相关的转型风险。**央行正在组织开展气候风险压力测试。金融机构也应积极通过环境风险分析主动评估和管理相关风险。
- 完善碳排放定价机制。**目前我国全国性的碳市场已经开始运行。充分发挥市场的作用，有利于最大化碳排放价格的激励约束。金融机构可开展积极的研究和探索。

**点评：**此次发言针对系统重要性金融机构监管、当前银行业利差水平、分业经营和未来工作提出了诸多观点：1) 系统重要性银行附加监管要求不会给银行造成太大资本补充压力，监管定调保持利差水平处于合理区间，我们预计未来一段时间银行息差水平将保持平稳；2) 展望未来强调风险隔离和分业经营，我们判断短期对支付行业、互联网行业的监管力度不会减小。央行指出正在研究推出碳减排支持工具，支持绿色低碳发展将成为未来一段时期金融领域的重点工作，我国绿色金融市场体系和机制将更加完善。



## 北交所基础制度和规则架构基本成型，券商迎来新发展机遇

**事件：**10月21日至22日，北京证券交易所董事长徐明、副总经理王丽参加2021金融街论坛，围绕深化新三板改革、设立北京证券交易所等话题发表讲话。

（资料来源：北交所官网）

### 三大要点归纳

#### ➤ 定位：服务创新型中小企业

- 1. 发展历史。**新三板自2013年成立，2016年启动分层管理机制，将市场分为基础层和创新层，2020年增设精选层，初步实现了对中小企业的梯度培育，下一步将建设全国股转系统和北京证券交易所市场。
- 2. 发展现状。**截至2021年9月末，全市场累计服务企业13457家，其中中小企业占比94%，民营企业占比93%。

#### ➤ 方向：四大机制

- 1. 创新包容机制。**提高审查包容度，充分体现精准包容的理念。
- 2. 资金供给机制。**支持引导**私募基金、公募基金**等加大投资力度，推动**保险资金、社保基金等长期资金**入市。
- 3. 价格发现机制。**完善做市商制度，研究推出**混合交易、融资融券交易**。
- 4. 人才激励机制。**持续优化股权激励制度和差异化表决权制度，充分体现市场化、便利性。

#### ➤ 亮点：北交所四大制度

##### 1. 精准包容的发行上市制度

- ✓ 市值和财务标准总体上**低于**其他交易所各板块上市条件，契合中小企业发展阶段和经营特征。
- ✓ 考虑到创新型中小企业前期研发投入大、盈亏平衡周期长的特点，专门设置**以研发投入和研发强度为核心的上市条件**，允许尚未盈利但研发能力突出、业务创新性较强、技术含量高的科技型中小企业上市。

##### 2. 灵活多元的持续融资制度

- ✓ 北交所紧紧围绕创新型中小企业需求，在融资品种上，形成**普通股、优先股、可转债**等较丰富的权益融资工具；
- ✓ 在发行方式上，实行向**不特定合格投资者公开发行、向特定对象发行**等多元的融资方式，引入**授权发行、储架发行、自办发行**等灵活的发行机制，进一步降低中小企业融资成本。

##### 3. 宽严适度的持续监管制度

- ✓ 一方面，在公司治理、信息披露、停复牌管理等方面**接轨现行上市公司主要监管安排**，保持各证券交易所监管标准的总体一致性，增强提高公司质量内生动力。
- ✓ 另一方面，引入更加**灵活、有弹性**的监管要求。例如，董事会组成充分尊重公司自治，不强制要求设立专门委员会；对现金分红比例不作硬性要求，鼓励公司根据自身实际“量力而为”；对于股权激励，允许在充分披露并履行相应程序前提下，合理设置低于股票市价的期权行权价格，以增强激励功效等。

##### 4. 循序渐进的成长路径

- ✓ 北交所坚持与**新三板创新层、基础层**一体发展与制度联动，坚持与**区域股权市场、沪深交易所**错位发展与互联互通。
- ✓ 北交所上市公司由**新三板创新层公司**产生。逐层递进的上市模式为企业提供了一条“边融资、边交易、边发展”的资本市场路径。

**点评：**演讲明确北交所的设立定位于创新型中小企业主体，提出创新包容、资金供给、价格发现和人才激励四大机制作为未来的建设方向。目前北交所基础制度和规则架构基本成型，投资者预开户、技术改造测试等工作稳步推进，证券公司有望迎来新的发展机遇。

## 银保监会：进一步规范互联网人身保险业务

**事件：**为加强和改进互联网人身保险业务监管，规范市场秩序、防范经营风险，促进公平竞争，切实保护保险消费者合法权益，中国银保监会近日印发了《关于进一步规范保险机构互联网人身保险业务有关事项的通知》（简称《通知》）。

（资料来源：银保监会官网）

### ◎ 《通知》主要内容

1、明确互联网人身保险业务经营条件。满足**偿付能力充足、综合评级良好、准备金提取充分、公司治理合格**相关要求的保险公司，可以在全国范围内开展互联网人身保险业务。

2、实施互联网人身保险业务**专属管理**。明确保险公司可通过互联网开展的人身保险业务范围，细化互联网人身保险产品开发规则，加强互联网渠道经营行为监管。重点解决互联网人身保险产品**定价不科学、宣传销售不当、管理服务不到位**等问题。

3、加强和改进互联网人身保险业务监管。首次实施**分渠道定价回溯监管**，建立登记披露机制，探索问题产品事后处置机制。

## 央行等五部门：要求金融机构合理应用开源技术

**事件：**为规范金融机构合理应用开源技术，提高应用水平和自主可控能力，促进开源技术健康可持续发展，近日，人民银行办公厅、中央网信办秘书局、工业和信息化部办公厅、银保监会办公厅、证监会办公厅联合发布《关于规范金融业开源技术应用与发展的意见》（以下简称《意见》）。

（资料来源：央行官网）

### ◎ 《意见》主要内容

要求金融机构在使用开源技术时，应遵循“**安全可控、合规使用、问题导向、开放创新**”等原则。

鼓励金融机构将开源技术应用**纳入自身信息化发展规划**，加强对开源技术应用的组织管理和统筹协调，建立健全开源技术应用管理制度体系，制定合理的开源技术应用策略。

鼓励金融机构提升自身对开源技术的**评估能力、合规审查能力、应急处置能力、供应链管理**能力等；鼓励金融机构积极参与开源生态建设，加强与产学研交流合作力度，加入开源社会组织等。

加强统筹协调，建立**跨部门协作配合、信息共享机制**，完善金融机构开源技术应用指导政策，探索建立开源技术公共服务平台，加强开源技术及应用标准化建设等。



### 证监会官员表示推进主板注册制改革条件正逐步具备

**事件：**10月22日消息，证监会有关负责人表示，通过近年来科创板、创业板注册制改革试点，以及后续制度的不断完善，推进主板注册制改革的条件正逐步具备。与此同时，业内专家认为，需要加快完善促进科技创新的直接融资体系，更好服务经济高质量发展。

(资料来源：第一财经)

### 浙江银保监局发文推进“惠民保”，要求赔付率达90%以上

**事件：**10月21日，浙江医保局、浙江银保监局联合下发《关于进一步推进商业补充医疗保险促进共同富裕示范区建设的通知》，对商业补充医疗保险健康有序发展提出相关要求。其中提出，各市医保局要及时知道商业保险承办公司根据投保率、赔付进度、约定赔付比例等因素，按实际资金赔付要达到协议赔付率90%以上，待遇覆盖面达到一定比例的要求，及时调整赔付责任和起付线。同时要求，商业保险承办公司要在2021年10月底之前做到溯前赔付应赔尽赔，提高商业补充医疗保险的美誉度。在调整过程中，要充分发挥医保大数据的作用，精准测算研判，既要防止保险资金积余过多，又要防止出现重大亏损。

(资料来源：慧保天下)

### 首批“跨境理财通”试点银行名单发布，深圳地区20家银行入围

**事件：**10月18日，人民银行深圳中支官方网站公布完成报备的深圳地区“跨境理财通”首批试点银行名单。根据披露，深圳地区首批合计20家银行获批参与“跨境理财通”，包括六大国有银行的深圳市分行，招行、平安、广发、浦发、民生、兴业、中信7家股份行的深圳分行，以及东亚、大新、恒生、汇丰、南商、星展、渣打7家外资行的深圳分行或当地分支机构。

(资料来源：电子银行网)

### 央行与香港金融管理局就粤港澳大湾区金融科技创新监管合作

**事件：**10月21日，中国人民银行与香港金融管理局签署《关于在粤港澳大湾区开展金融科技创新监管合作的谅解备忘录》，将人民银行金融科技创新监管工具与香港金融管理局金融科技监管沙盒进行联网对接，在依法依规前提下稳妥有序推进金融科技创新合作，提升粤港澳大湾区金融服务质效，加大金融支持粤港澳大湾区建设力度。

(资料来源：央行官网)

### 央行副行长范一飞表态筑牢金融与科技风险防火墙

**事件：**10月20日，在2021金融街论坛年会成方金融科技论坛上，央行副行长范一飞指出，要筑牢金融与科技风险防火墙。加快建立智能算法模型安全评估和合规审计体系，及时披露决策机理、运行逻辑和潜在风险，提升算法可解释性、透明性、公平性。强化云计算标准符合性与安全管理，规范金融团体云应用，通过负面清单、尽职调查、风险补偿等措施加强第三方算力设施集中度风险管控，防范外部云服务风险向金融领域传导。

(资料来源：证券时报)

### PayPal计划斥资390亿美元收购Pinterest

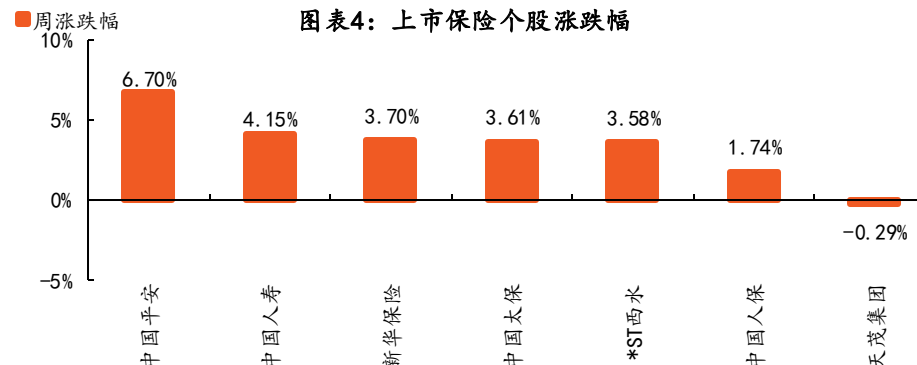
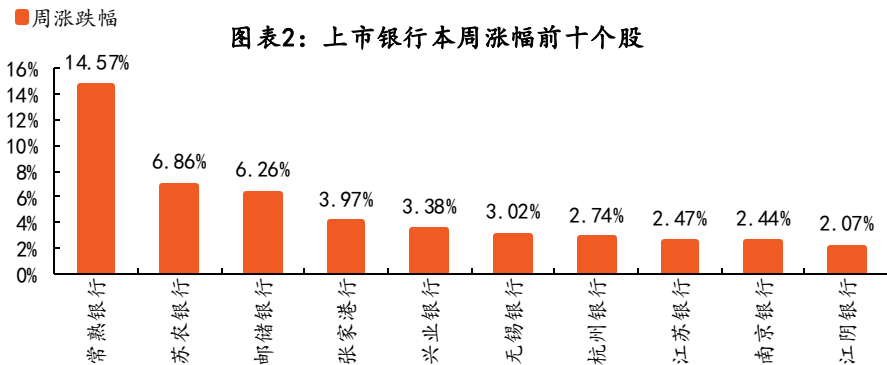
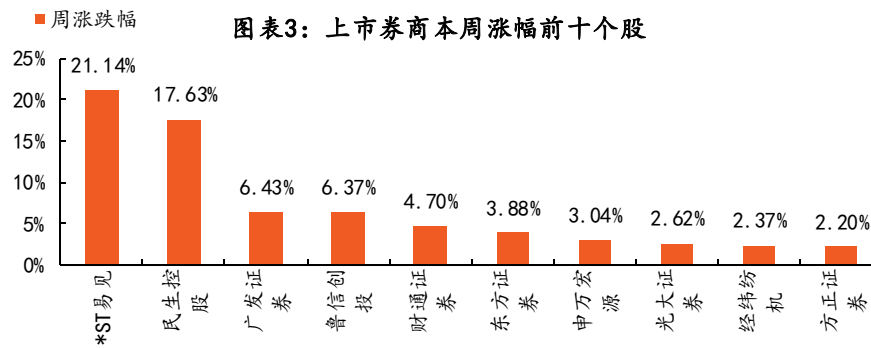
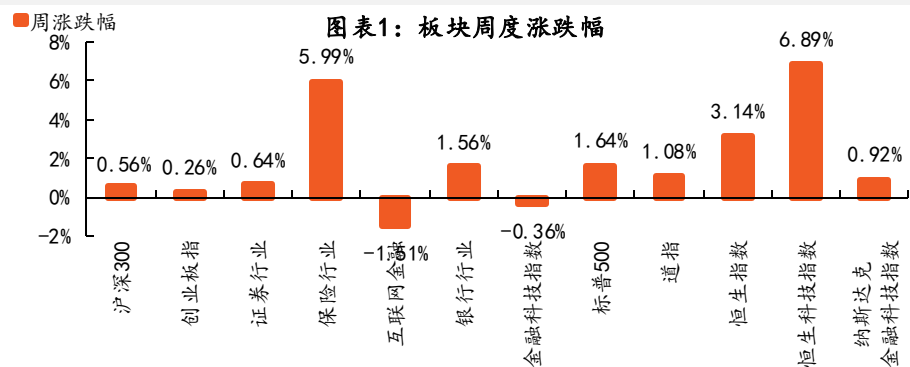
**事件：**10月21日，据彭博本周三报道，支付业巨头PayPal计划以每股70美元，总额约390亿美元的价格收购Pinterest。Pinterest于2019年上市，主要提供社交媒体和图片分享服务，同时也提供在线电商服务，允许用户直接在其平台购物。市场预期，这可能预示着未来电子商务领域将出现更多金融科技和社交媒体机构的合作。

(资料来源：未央网)

### 3 行业数据及公司动态|市场表现

市场表现：保险、银行、证券指数分别上涨5.99%、1.56%、0.64%，金融科技指数下跌0.36%

**A股行情：**本周A股保险、银行、证券指数分别上涨5.99%、1.56%、0.64%，金融科技指数下跌0.36%。同期沪深300指数上涨0.56%。恒生科技指数本周上涨6.89%，同期恒生指数上涨3.14%；纳斯达克金融科技指数上涨0.92%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第7、4位。各子板块中，常熟银行（14.57%）、\*ST易见（21.14%）、中国平安（6.70%）涨幅最大。



资料来源：wind, 平安证券研究所

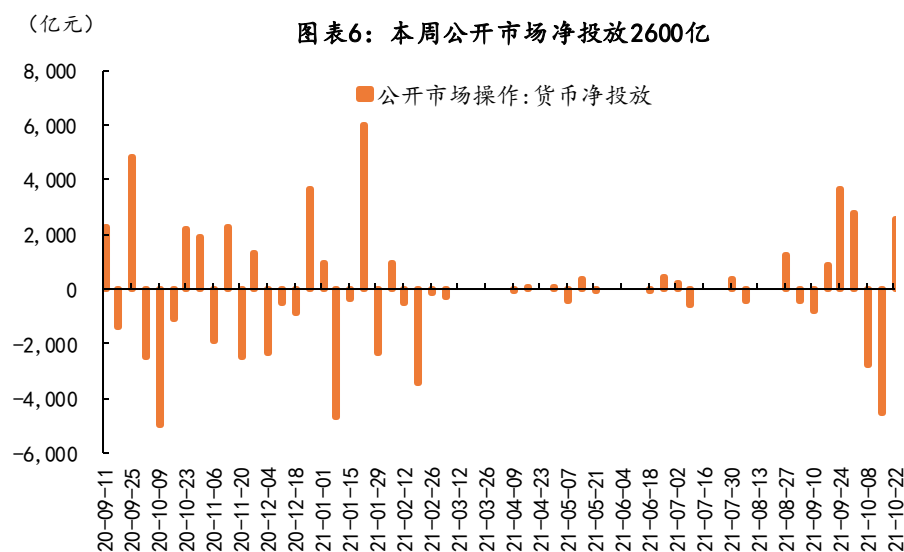
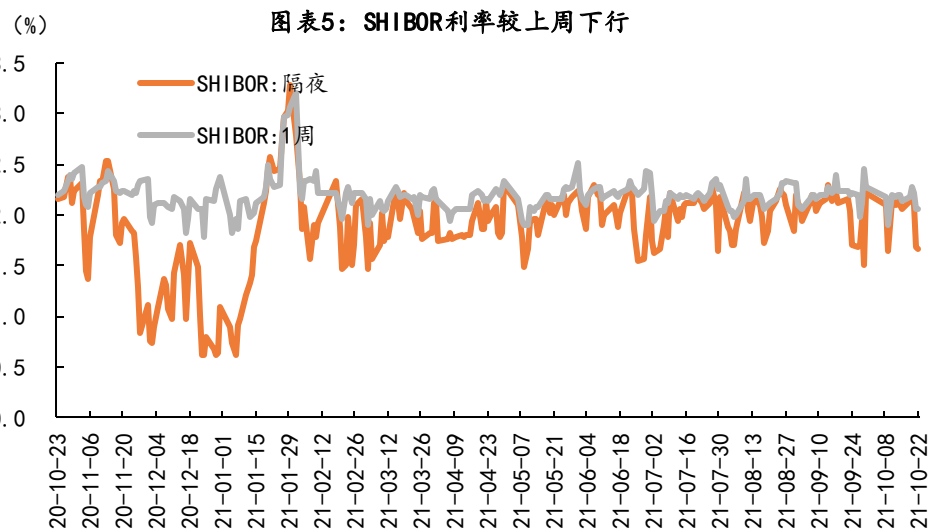


### 3 行业数据及公司动态 | 银行

银行：公开市场货币净投放2600亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下跌39.3BP至1.67%，7天SHIBOR利率下跌7.6BP至2.06%。

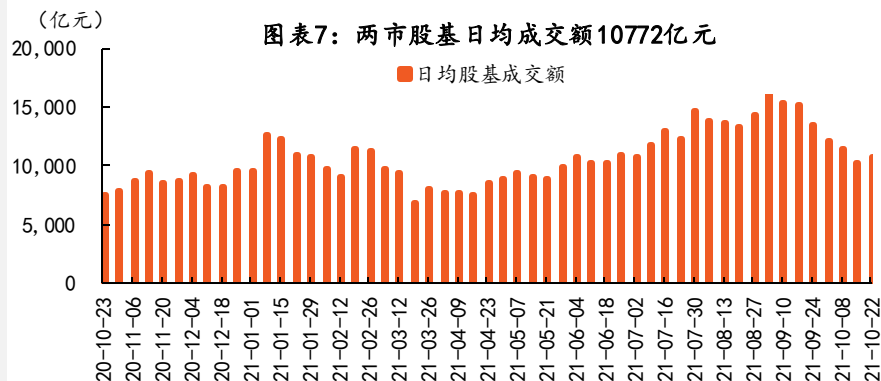
公开市场操作：本周央行共开展3200亿元逆回购，另有600亿元逆回购到期，实现2600亿元货币净投放。



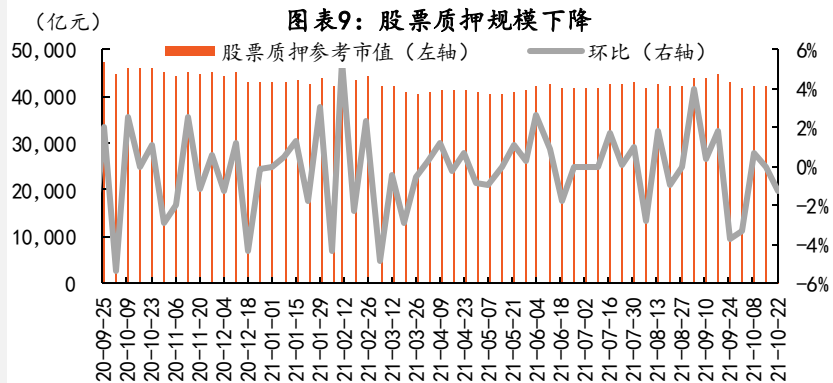
资料来源：wind, 平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比提升5.75%

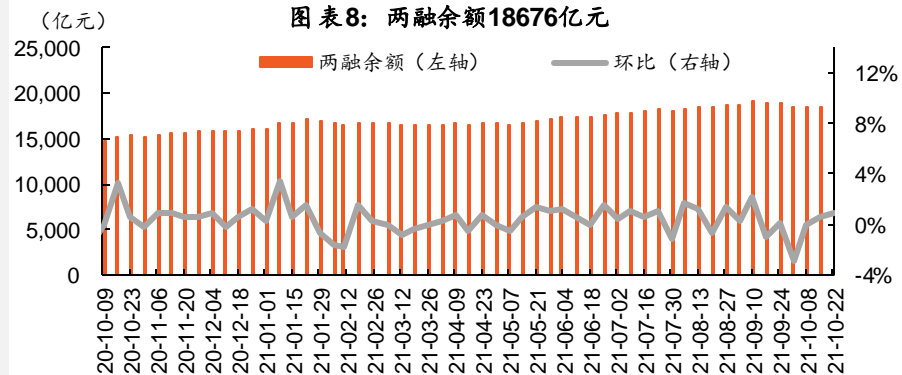
【成交额】：本周两市股基日均成交额10772亿元，环比上周提升5.75%。



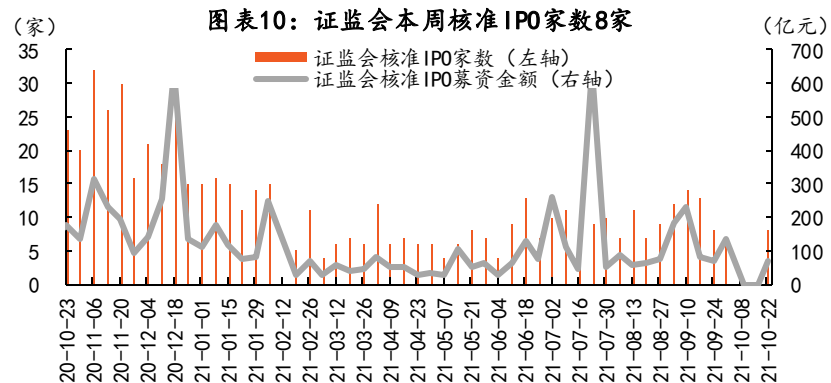
【股票质押】：本周股票质押规模41585亿元，环比上周下跌1.28%。



【两融】截至10月22日，两融余额18676亿元，环比上周提升0.89%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业8家，核准募集资金67.10亿元。

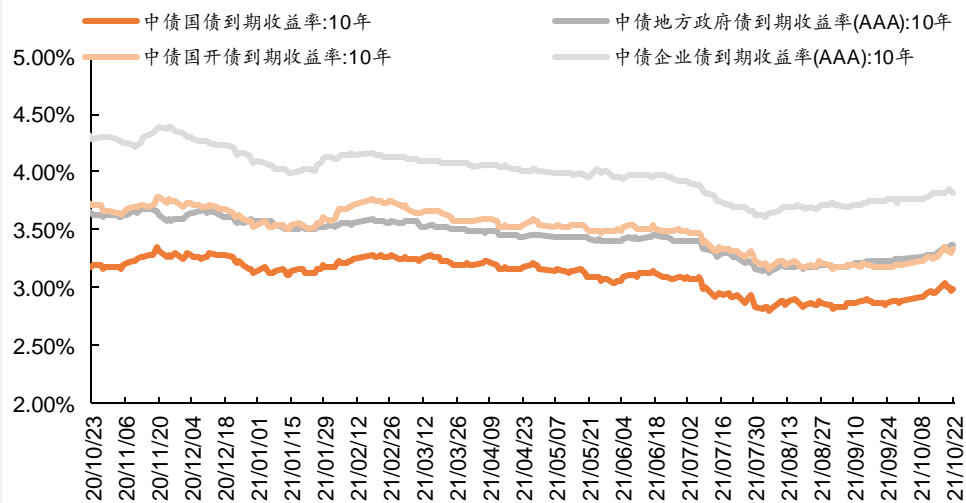


资料来源：wind, 平安证券研究所

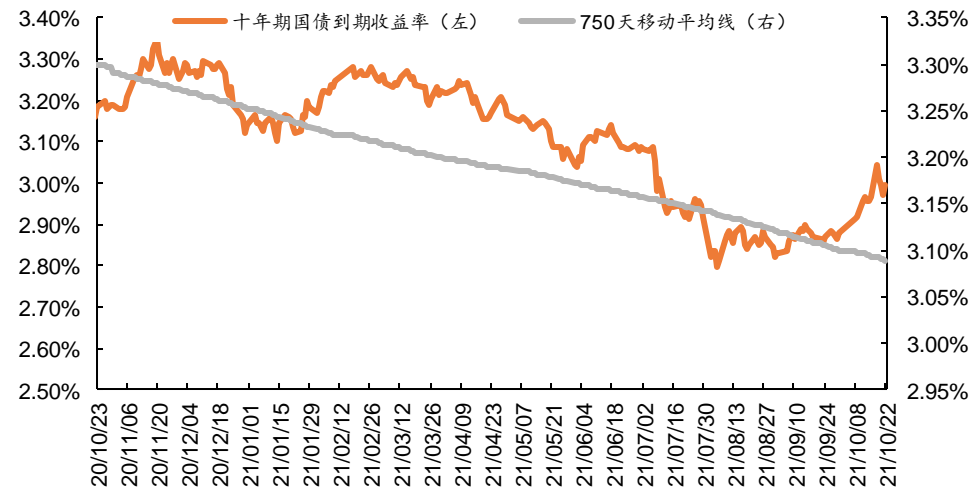
#### 保险：债券收益率环比上行

债券收益率：截至10月22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2.9953%、3.3679%、3.3253%、3.8253%，环比上周分别上升2.7bps、上升7.37bps、上升5.76bps、上升0.02bps。

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、非银：1) 证券：基本面及政策面利好对行业估值形成长期支撑，后续受市场行情影响有望持续演绎β行情，当前行业估值属于中部历史分位，仍具有配置价值；2) 保险：政策规范行业竞争、支持商业健康险和商业养老金发展，继续看好保险行业的长期配置价值。
- 2、银行：3季度以来，经济下行压力加剧，叠加市场对个别房企信用风险的担忧，板块调整幅度较大。站在当前的时间点，结合近期监管对于防风险、稳增长的定调，以及跨周期调节政策的相继落地，我们认为经济大幅下行的可能性不高，同时大规模信用风险释放的概率较小，对于银行经营状况和资产质量的影响可控。经过2季度以来的调整，板块当前静态估值水平仅0.66x，处在历史绝对低位，悲观预期反应充分，建议关注经济预期回升和市场风格切换带来的估值修复机会。



## 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) **行业竞争加剧风险**，目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。
- 3) **宏观经济下行风险**，宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

## 公司声明&amp;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 2021 版权所有。保留一切权利。↵

## 平安证券

## 平安证券研究所

电话: 4008866338

## 深圳

## 上海

## 北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

邮编: 200120

传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 100033

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
武凯祥	WUKAIXIANG263@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065
陈相合	CHENXIANGHE935@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121020034