

金融&金融科技行业周报

——三季度公募基金保有量基本稳定，10月社融增速企稳

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11月14日

三季度公募基金保有量基本稳定，10月社融增速企稳

- 1. 三季度公募基金保有量基本稳定，机构表现分化。**11月10日，中国证券投资基金业协会发布2021年3季度公募基金保有规模前100名公司的数据，股票+混合公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模61572亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模76616亿元。从21Q3公募基金销售保有规模来看，在Q3股市盘整震荡之下，权益型基金和非货基规模保持基本稳定，但机构表现分化、权益型基金在非货基中占比环比下降。
- 2. 央行发布10月金融数据发布，社融增速企稳。**11月10日，央行公布10月金融数据，新增社会融资规模15900亿元，市场预期15600亿元，前值29000亿元，10月社融累计同比增速10%，与上月持平，呈现企稳迹象；新增人民币贷款（金融机构口径）8262亿元，市场预期7237.5亿元，前值16630亿元。货币供给方面，M2同比8.7%，市场预期8.4%，前值8.3%；M1同比2.8%，前值3.7%。
- 3. 北交所定于11月15日开市，首批上市公司名单公布。**11月12日，北京证券交易所宣布，目前，北交所开市各项工作已准备就绪，定于2021年11月15日开市。届时81家公司将成为北交所首批上市公司，其中10家公司直接在北交所上市，71家公司从精选层平移至北交所，首批上市公司呈现出市值小、估值低、盈利能力较强的特点。长期来看，券商的经纪业务、投行业务受益于市场规模的扩大，后续随着北交所的扩容，市场规模和流动性都将大幅提升。
- 4. 央行碳减排支持工具落地，面向全国金融机构。**11月8日，央行推出碳减排支持工具，发放对象暂定为全国性金融机构，采用“先贷后借”的直达机制、按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展。碳减排支持工具在一定意义上将降低银行负债端成本，定向降息的效果取决于符合条件的碳减排信贷的投放规模。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 三季度公募基金保有量基本稳定，机构表现分化
- 央行发布10月金融数据发布，社融增速企稳
- 北交所定于11月15日开市，首批上市公司名单公布
- 央行碳减排支持工具落地，面向全国性金融机构

行业新闻

- 银行：聚焦银行保险机构公司治理，监管评估结果公布
- 证券：证监会准予注册8只北交所主题公募基金
- 保险：保险业首个中文版财产再保险合同范本发布
- 金融科技：新加坡NETS与蚂蚁合作，预计明年年初实现即时跨境支付

行业数据

- 市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨1.58%、4.14%、1.23%、5.65%
- 银行：公开市场货币净投放2800亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降5.25%
- 保险：债券收益率环比上升

三季度公募基金保有量基本稳定，机构表现分化

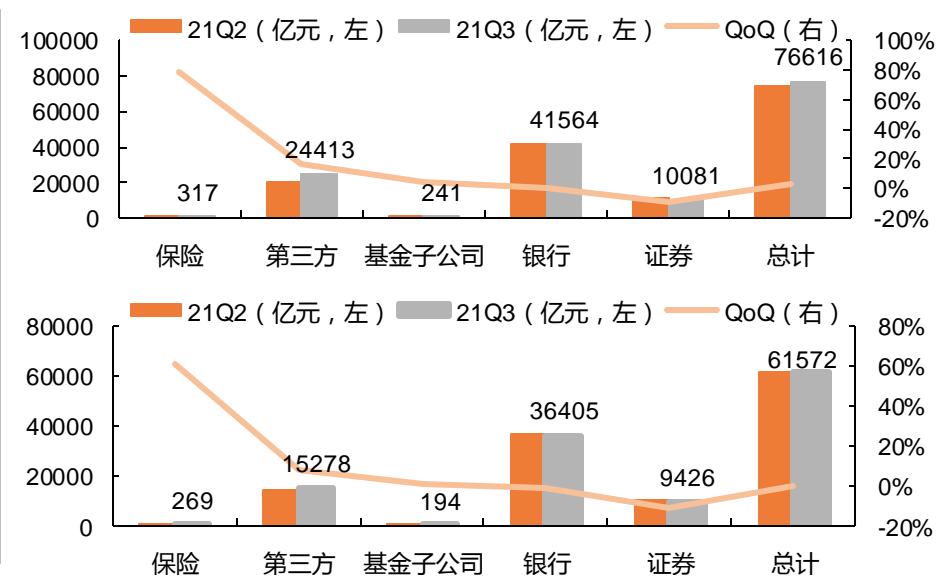
事件：11月10日，中国证券投资基金业协会发布2021年3季度公募基金保有规模前100名公司的数据，股票+混合公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模61572亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模76616亿元。

（资料来源：中国证券投资基金业协会、平安证券研究所）

保有规模前十名：头部银行和第三方机构优势显著

排名	机构名称	非货币市场公募基金保有规模 (亿元)	排名	机构名称	股票+混合公募基金保有规模 (亿元)
1	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	11954	1	招商银行股份有限公司	7307
2	招商银行股份有限公司	7810	2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	6810
3	上海天天基金销售有限公司	5783	3	中国工商银行股份有限公司	5207
4	中国工商银行股份有限公司	5667	4	上海天天基金销售有限公司	4841
5	中国银行股份有限公司	4860	5	中国建设银行股份有限公司	3948
6	中国建设银行股份有限公司	4313	6	中国银行股份有限公司	3270
7	交通银行股份有限公司	2840	7	交通银行股份有限公司	2651
8	中国农业银行股份有限公司	2220	8	中国农业银行股份有限公司	2162
9	上海浦东发展银行股份有限公司	1736	9	上海浦东发展银行股份有限公司	1690
10	中国民生银行股份有限公司	1701	10	中国民生银行股份有限公司	1648

保有规模变化（上图为非货基、下图为权益型基金）



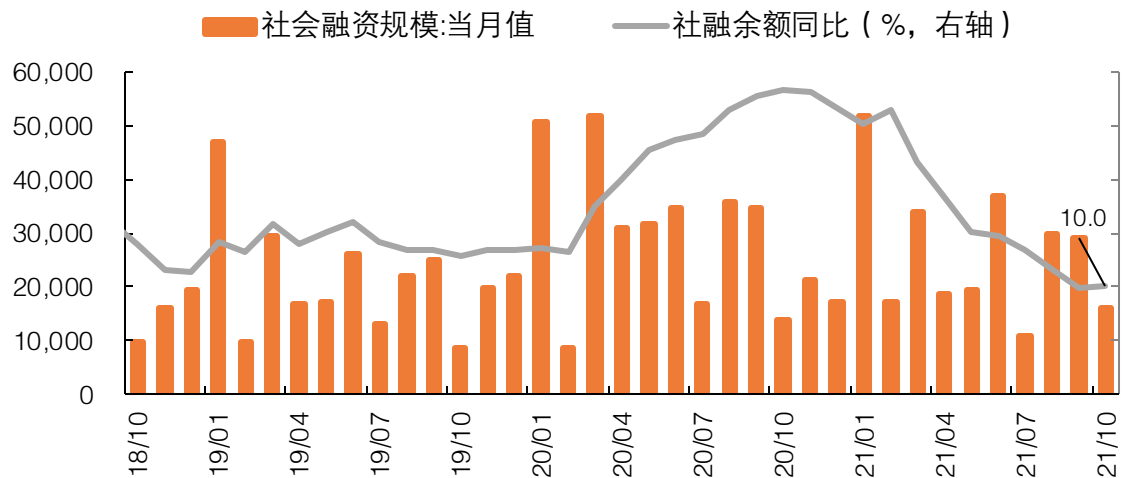
点评：从21Q3公募基金销售保有规模来看，在Q3股市盘整震荡之下，权益型基金和非货基规模保持基本稳定，但机构表现分化、权益型基金在非货基中占比环比下降。1) 保险、第三方机构和基金子公司的保有规模增长（权益型基金分别环比+61.1%、+8.4%、+1.6%）、银行和券商的保有规模下降（权益型基金分别环比-0.5%、-9.4%）。2) 非货基保有规模环比+4%、权益型基金则基本持平，导致权益型基金在非货基中占比环比下滑2.9pct至80.4%；银行、券商、第三方机构占比分别87.6%、93.5%、62.6%，分别环比下滑0.4pct、1.3pct、5.1pct，券商在权益型基金销售上的优势体现明显。

央行发布10月金融数据发布，社融增速企稳

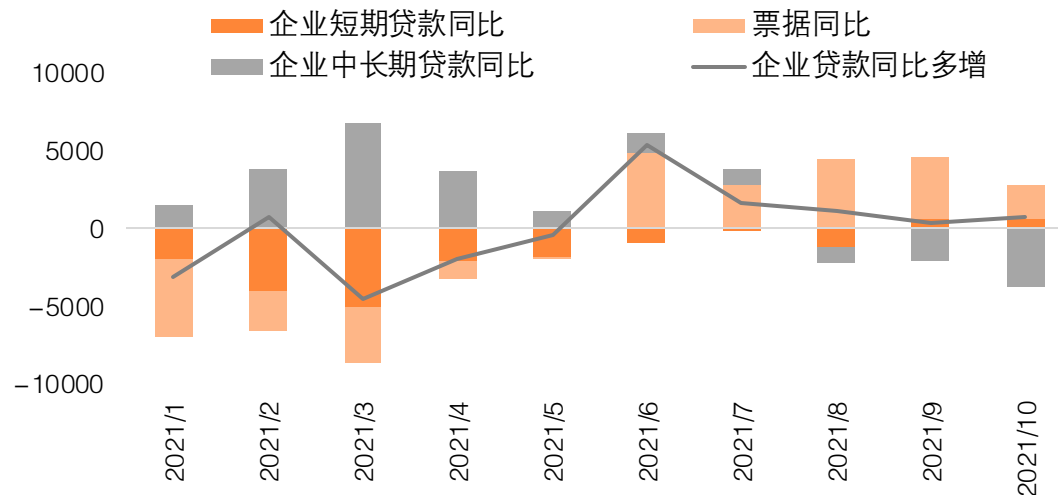
事件：11月10日，央行公布10月金融数据：新增社会融资规模15900亿元，市场预期15600亿元，前值29000亿元；新增人民币贷款（金融机构口径）8262亿元，市场预期7237.5亿元，前值16630亿元。货币供给方面，M2同比8.7%，市场预期8.4%，前值8.3%；M1同比2.8%，前值3.7%。

（资料来源：央行、平安证券研究所）

10月社融累计同比增速与上月持平（单位：万亿元）



10月企业信贷结构依旧偏弱（单位：亿元）



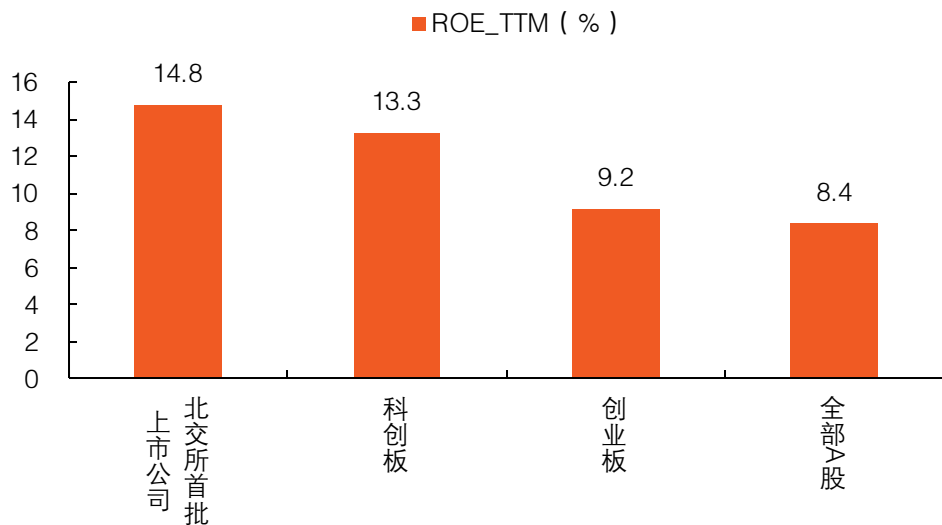
点评：10月社融增速企稳，居民信贷表现好于企业。1) 社融增速企稳，年内或维持低位。10月社融累计同比增速10%，与上月持平，呈现企稳迹象。预计全年新增社融30.5万亿左右（+10.7%），年内维持底部震荡格局。2) 个人住房贷款成“稳信用”着力点，企业信贷意愿依旧偏弱。10月居民信贷表现好于企业，居民贷款同比多增316亿元，为5月以来首次转正，我们预计居民消费意愿改善+地产政策纠偏将推动居民信用持续修复，但幅度尚待观察。企业经营活动呈现边际改善的迹象，但企业信用融资和投资的意愿尚未看到明显修复。一方面，10月末贴现银行承兑汇票同比增幅3月以来首度转正，企业信贷同比增幅较9月也有所扩大。另一方面，新增企业中长期贷款连续第4个月同比负增长，新增地产债连续5个月净偿还，BCI企业投资前瞻指数仍未见底。

北交所定于11月15日开市，首批上市公司名单公布

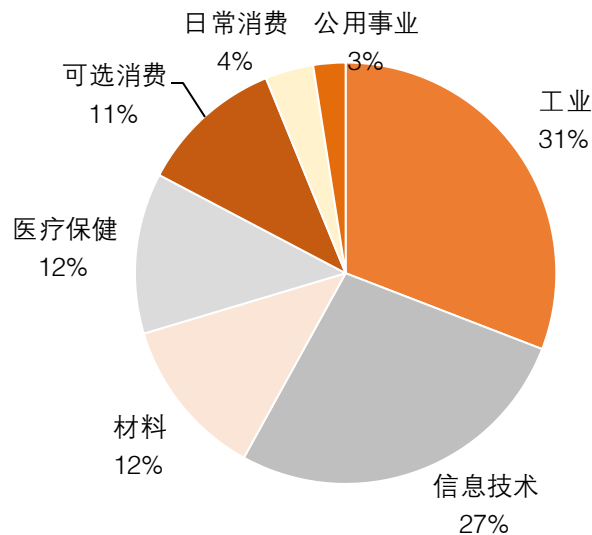
事件：11月12日，北京证券交易所宣布，目前，北交所开市各项工作已准备就绪，定于2021年11月15日开市。届时81家公司将成为北交所首批上市公司，其中10家公司直接在北交所上市，71家公司从精选层平移至北交所。

(资料来源：北交所官网、平安证券研究所)

北交所首批上市公司盈利能力较强



北交所首批上市公司行业分布



点评：整体来看，首批上市公司呈现出市值小、估值低、盈利能力较强的特点。从行业分布来看，81家公司中工业行业占比最高（31%），其次为信息技术（27%）；其中，专精特新企业16家，占比达到近20%，高于全部A股的7.7%；从市值规模来看，71家精选层公司中，67家公司的市值在100亿元以下，市值中位数为18亿元，低于全部A股的59亿元。短期来看，首批上市公司规模较小，分流影响相对有限；长期来看，券商的经纪业务、投行业务受益于市场规模的扩大，后续随着北交所的扩容，市场规模和流动性都将大幅提升。

央行碳减排支持工具落地，面向全国金融机构

事件：11月8日，央行推出碳减排支持工具，发放对象暂定为全国性金融机构，采用“先贷后借”的直达机制、按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展。

（资料来源：央行官网、平安证券研究所）

碳减排工具的申请机制和要求

“先贷后借”机制：

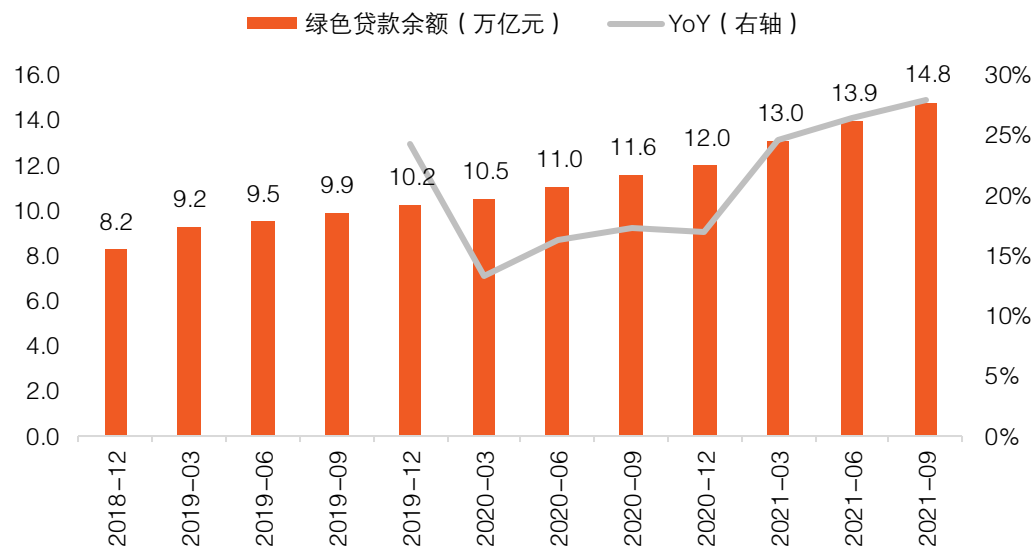
- 金融机构**向重点领域发放碳减排贷款后**，可向人民银行申请资金支持。
- 人民银行按**贷款本金的60%**向金融机构提供资金支持，利率为**1.75%**，期限**1年**，可展期2次。
- 金融机构需向人民银行提供**合格质押品**。

对金融机构的要求：

- 金融机构向人民银行申请碳减排支持工具时，需提供**碳减排项目相关贷款的碳减排数据**，并承诺对公众披露相关信息。
- 金融机构参考碳减排项目可行性研究报告、环评报告或市场认可的专业机构出具的评估报告，以及贷款占项目总投资的比例，计算贷款的年度碳减排量。

点评：碳减排支持工具在一定意义上将降低银行负债端成本，定向降息的效果取决于符合条件的碳减排信贷的投放规模。按照人民银行目前披露的绿色贷款余额数据，今年前三季度累计新增绿色贷款2.83万亿，占前三季度新增贷款总额的16.9%，若按照碳减排支持工具则可对应约1.7万亿的基础货币投放。但是，碳减排工具定位于“清洁能源、节能环保和碳减排技术”三大领域，目前央行口径的绿色贷款是“用于投向节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务等领域的贷款”，绿色贷款口径更大。

绿色贷款余额高速增长



银保监会：聚焦银行保险机构公司治理，监管评估结果公布

事件：11月12日，银保监会发布《2021年银行保险机构公司治理监管评估结果总体情况》。本次参评机构共计1857家，其中商业银行1673家，保险机构184家。评估主要从党的领导、股东治理、董事会治理、监事会和管理层治理、风险内控、关联交易治理、市场约束、其他利益相关者治理等八个维度，合规性和有效性两个角度对参评机构进行综合评估。2021年评级结果主要集中在B级和C级，与2020年大致持平。

（资料来源：银保监会官网）

◎ 公司治理监管评级结果

等级	机构数目	占比
A（优秀）	0	0
B（较好）	366	19.71%
C（合格）	1100	59.24%
D（较弱）	253	13.62%
E（差）	138	7.43%
总计	1857	100.00%

◎ 评估发现的良好公司治理实践

（一）党的领导与公司治理有机融合持续深化

以**国有大型商业银行为代表**的国有银行保险机构不断建立健全党委与董事会、监事会等治理主体间沟通机制，推进议事规则与决策流程衔接更加有效。

（二）董事会结构持续优化，履职能力不断提高

国有大型商业银行和保险集团（控股）公司的董事会成员均具有较高的专业化和国际化水准，且其独立董事一般由著名学者、国际组织前负责人、国际大型金融机构前执行官担任，部分机构独立董事占比超过40%。

（三）加强科技应用，提高风险管控能力

有的机构建立了对接授信审批系统的**关联交易管理系统**，在授信申报、额度审批环节实现实时管控；有的机构借助科技手段，精细测算业务风险与收益，**风险管理的信息化水平不断提高**。

（四）重视环境社会治理，积极履行社会责任

银行保险机构将环境、社会和公司治理（ESG）理念融入经营管理各环节。**银行保险机构**积极应对新冠疫情，减费让利，精准支持企业复工复产；**农村商业银行**下沉服务，深耕当地，助力精准脱贫和乡村振兴。

央行：完善数字人民币的设计和使用，重视个人信息保护

事件：11月10日，央行行长易纲在芬兰央行新兴经济体研究院成立30周年纪念活动上发表视频演讲，介绍了数字人民币研发的进展情况，以及在此过程中，央行在保护隐私和维护金融稳定方面开展的工作。截至今年10月8日，数字人民币试点场景已超过350万个，累计开立个人钱包1.23亿个，交易金额约560亿元。

（资料来源：央行官网）

◎ 主要内容

数字人民币研发的进展情况

- 2014年起人民银行开始研究法定数字货币。
- 2016年搭建了中国第一代央行数字货币原型，同时提出M₀定位、双层运营体系、可控匿名等基本特征。
- 2017年起，人民银行与商业银行、互联网公司合作，共同进行数字人民币研发。
- 2019年末，数字人民币开始试点，目前包括十个城市及2022北京冬奥会场景。
- 2021年7月，人民银行发布了数字人民币白皮书。
- 2021年10月8日，数字人民币试点场景已超过**350万个**，累计开立个人钱包**1.23亿个**，交易金额约**560亿元**。

妥善研发设计方案，有效降低负面影响

- 坚持数字人民币的M₀定位，**不计付利息**，降低与银行存款的竞争。
- 采取**双层运营**体系，即央行实施中心化管理，保证对货币发行和货币政策的调控能力；商业银行和支付机构作为中介，为公众进行数字人民币兑换并提供支付服务。
- 设置了钱包余额上限、交易金额上限等制度摩擦，尽可能降低挤兑风险。同时，在试点过程中，对货币政策、金融市场和金融稳定等方面的影响也是重要测试内容。

高度重视数字人民币的个人信息保护问题

- 数字人民币在匿名性方面采取“小额匿名，大额依法可溯”的原则，在收集个人信息时遵循“**最少、必要**”原则，采集的信息量**少于**现有电子支付工具。
- 同时严格控制个人信息的储存与使用，除非有明确的法律要求，人民银行不得将相关信息提供给任何第三方或政府机构。
- 近期中国还出台了《数据安全法》《个人信息保护法》等多部法律，从立法层面加强数据安全及隐私保护。

北京朝阳法院：建议银保监会明晰网络互助与商业保险界限

事件：近北京朝阳法院在审理多起消费者起诉互助平台要求支付互助金的案件过程中发现，网络互助产品在宣传上存在模糊与保险界限的情形，存在误导消费者之嫌。日前，北京朝阳法院向银保监会发出司法建议，建议明晰网络互助与商业保险界限，制定相应经营规则，切实维护消费者合法权益。

(资料来源：和讯网)

保险业协会：发布保险业首个中文版财产再保险合同范本

事件：11月10日，中国保险行业协会发布《中国保险行业协会财产再保险比例及非比例合同范本（中文版）》（统称《范本（中文版）》）。这是保险业首个财产再保险领域的合同范本中文版。主要包括再保险与法律体系的定义和释义、合同双方的义务、账单和结付结算、法律和仲裁及附录等6部分内容。《范本（中文版）》首次以中文形式对我国财产再保险市场主要合同条款进行了规范，有以下特点：一是借鉴国际国内经验。二是提升财产再保险合同规范化、本土化水平。三是扩大合同范本的普及范围。

(资料来源：保险业协会官网)

证监会：准予注册8只北交所主题公募基金

事件：11月12日讯，为支持行业机构围绕北交所开发设计新基金产品，证监会近日准予华夏基金、易方达基金、广发基金、南方基金、嘉实基金、汇添富基金、大成基金和万家基金等八家基金公司注册8只北交所主题公募基金。北交所主题公募基金采取2年定期开放的运作方式，约定80%以上非现金基金资产投资于北交所股票，可以为北交所带来增量长期资金。

(资料来源：中国证监会)

新加坡NETS与蚂蚁合作，预计明年年初实现即时跨境支付

事件：11月8日上午，在新加坡金融科技节（Singapore FinTech Festival）上，本地数字支付公司NETS和蚂蚁金服集团（Ant Group）共同宣布，NETS正计划在其平台上部署Alipay+的解决方案。这项合作将有助于进一步提高本地商户的数字支付能力。目前，NETS与蚂蚁金服集团正在努力将Alipay+解决方案整合到NETS的商户门户，预计将在2022年初做好运营准备。

（资料来源：移动支付网）

双十一支付业务规模稳步增长

事件：11月11日，人民银行指导网联、银联、商业银行及非银行支付机构精心准备、稳妥实施，圆满完成“双十一”支付清算业务高峰保障工作，为人民群众提供了安全、高效、便捷的支付服务。支付业务数据显示，支付业务规模稳步增长，为促进消费扩容提质、支持经济发展提供了有力支撑。2021年“双十一”期间（11月1日至11月11日），网联、银联共处理支付交易270.48亿笔，金额22.32万亿元，同比增长17.96%和14.98%。11月11日，网联、银联当日合计最高业务峰值9.65万笔/秒。

（资料来源：移动支付网）

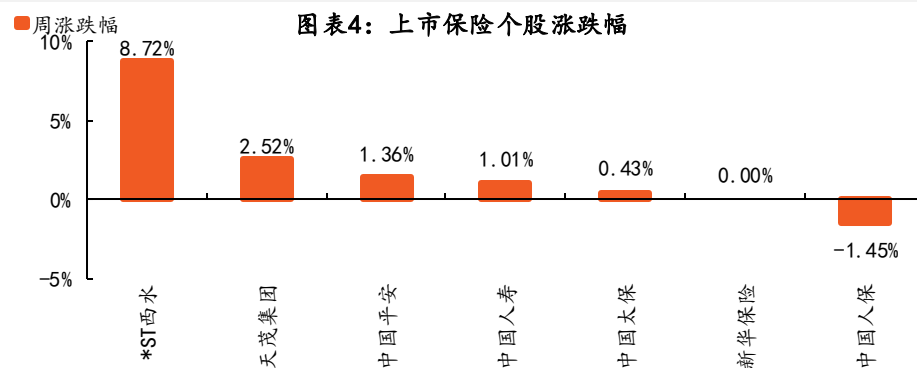
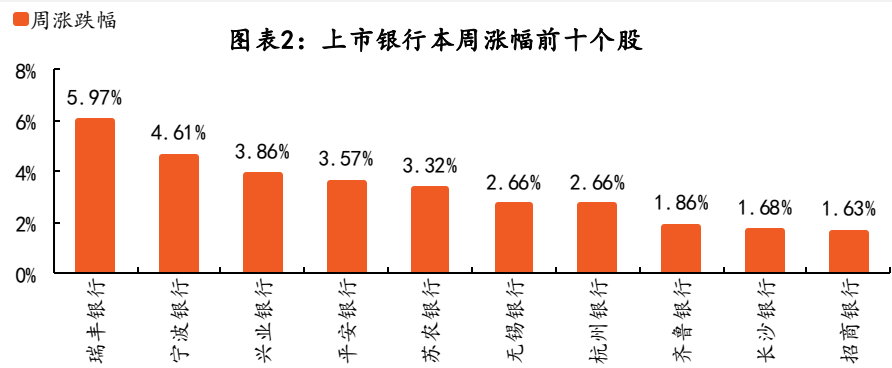
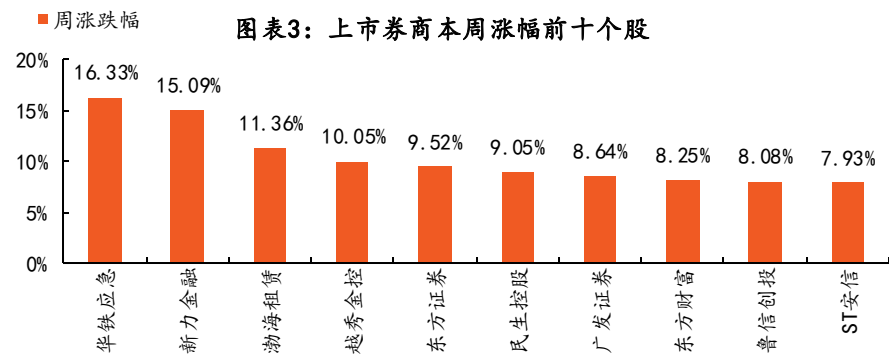
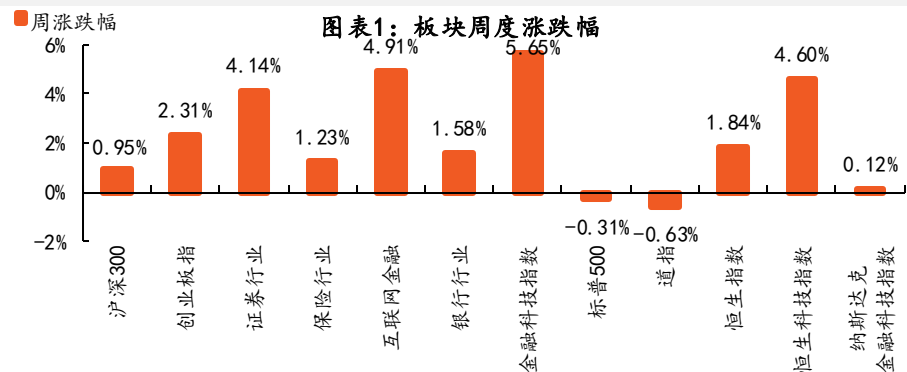
腾讯发布三季报，金融科技服务收入增长

事件：11月10日，腾讯控股发布2021年第三季度业绩报告。财报显示，三季度，腾讯金融科技及企业服务业务同比增长30%至433亿元。腾讯在财报中提到，金融科技服务收入增长主要反映了商业支付交易金额的增加。企业服务收入同比健康增长，是由于日益增加的传统产业的数字化及互联网行业的视频化趋势，以及合并易车的企业服务收入的贡献。

（资料来源：零壹财经）

市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨1.58%、4.14%、1.23%、5.65%

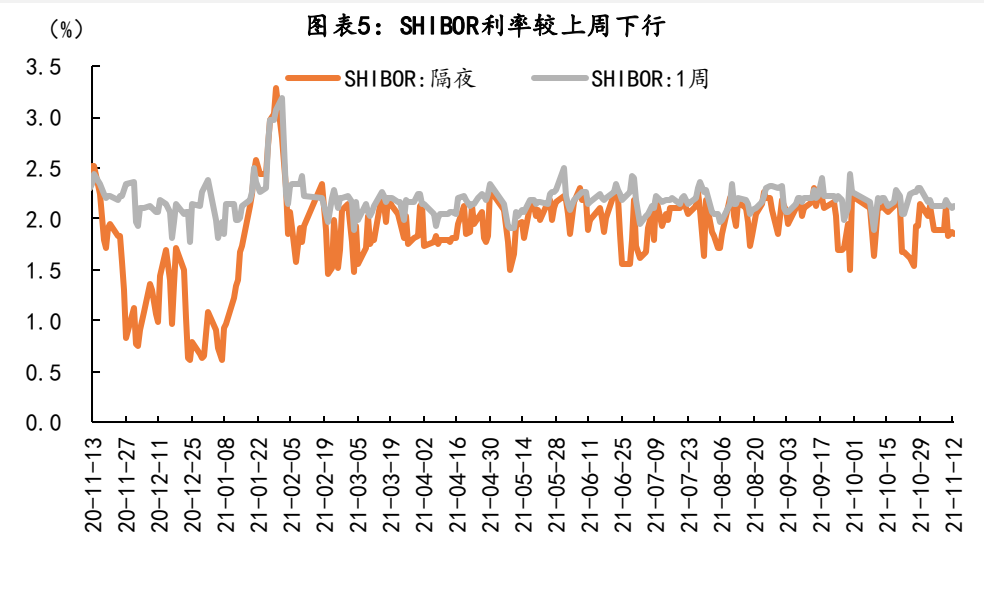
A股行情：本周A股银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨1.58%、4.14%、1.23%、5.65%。同期沪深300指数上涨0.95%。恒生科技指数本周上涨4.60%，同期恒生指数上涨1.84%；纳斯达克金融科技指数上涨0.12%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第25、26位。各子板块中，瑞丰银行（5.97%）、华铁应急（16.33%）、*ST西水（8.72%）涨幅最大。



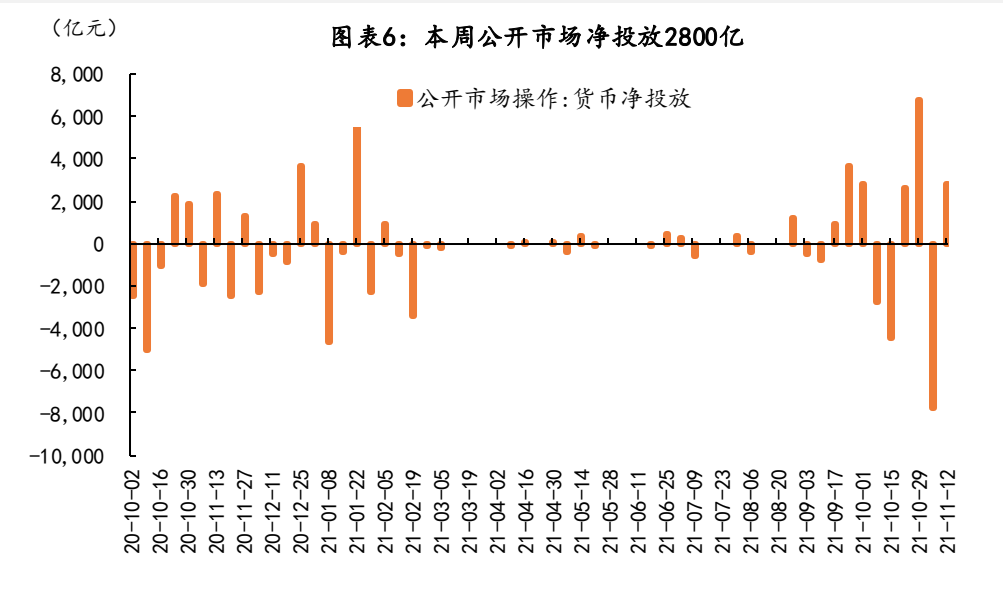
资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场货币净投放2800亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下跌0.5BP至1.86%，7天SHIBOR利率下跌1.6BP至2.12%。



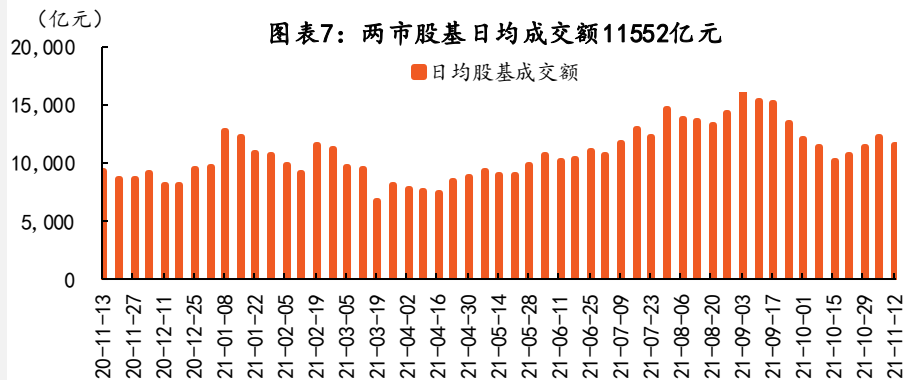
公开市场操作：本周央行共开展5000亿元逆回购，另有2200亿元逆回购到期，实现2800亿元货币净投放。



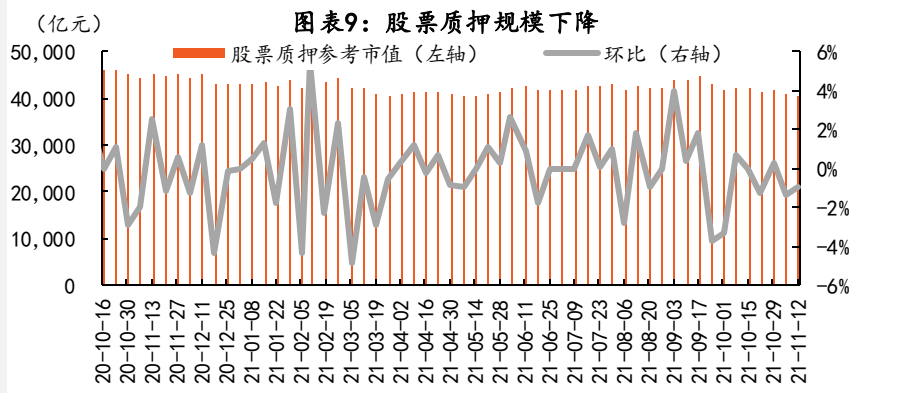
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降5.25%

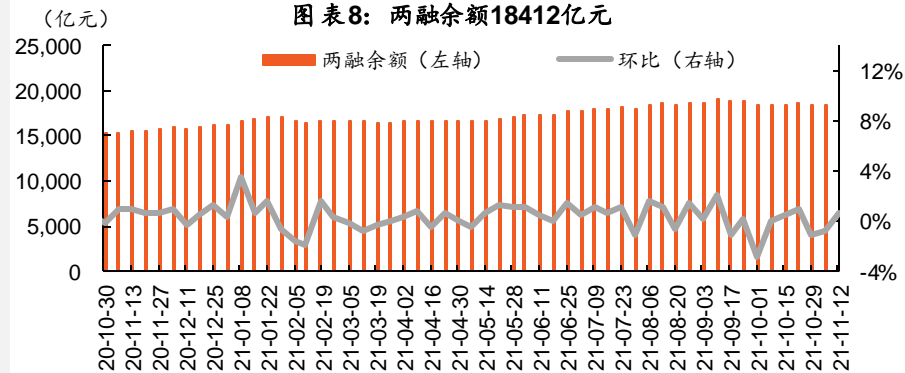
【成交额】：本周两市股基日均成交额11552亿元，环比上周下降5.25%。



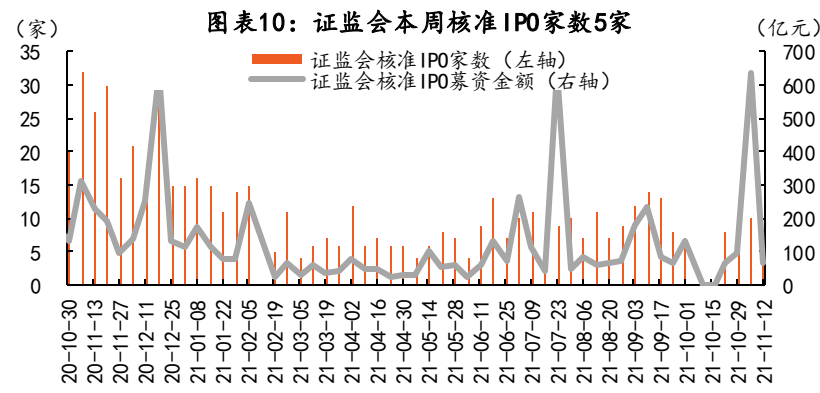
【股票质押】：本周股票质押规模40726亿元，环比上周下降0.91%。



【两融】截至11月12日，两融余额18412亿元，环比上周上升0.57%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业5家，核准募集资金66.97亿元。

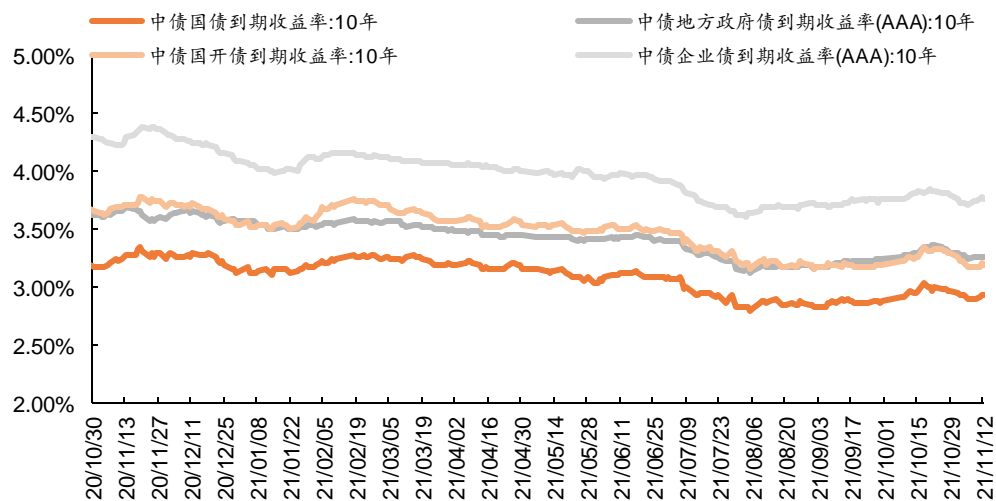


资料来源：wind, 平安证券研究所

保险：债券收益率环比上升

债券收益率：截至11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2.9391%、3.2546%、3.1963%、3.7682%，环比上周分别上涨4.8bps、上涨0.43bps、上涨2.8bps、上涨4.94bps。

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&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