

金融&金融科技行业周报

——1月新增社融超预期，首批个人养老金理财产品名单发布

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）

2023年02月12日

1月新增社融超预期，首批个人养老金理财产品名单发布

1、2023年1月金融数据出炉，新增社融超预期。2月10日，央行发布1月金融数据：新增社融5.98万亿，市场预期为5.68万亿；新增人民币贷款4.9万亿，市场预期4.1万亿；货币供给方面，1月M0同比增长7.9%，M1同比增长6.7%，M2同比增长12.6%。

1)先看社融：1月新增社融高于市场预期值，但受去年同期高基数影响，以及受企业债、政府债拖累，1月新增社融同比少增1959亿；2)再看信贷：1月新增人民币贷款4.9万亿元，同比多增9227亿元，创单月历史最高纪录。新增信贷强劲表现主要由企业部门贡献，1月企业短期贷款增加1.51万亿元，同比多增5000亿，企业中长期贷款新增3.5万亿，同比多增1.4万亿元，预计主要系政策导向及银行信贷投放节奏“靠前发力”，同时制造业有所回暖、中长期贷款需求提升。居民端表现仍承压，居民短期贷款新增341亿，同比少增665亿；居民中长期贷款增加2231亿，同比少增5193亿。

2、首批个人养老金理财产品名单发布，养老投资产品加速多元化。2月10日，中国理财网发布首批个人养老金理财产品名单，共包含工银理财、农银理财、中邮理财3家理财公司的7只产品。此次发布的7只产品中，工银理财4只产品均为新发，农银理财、中邮理财的3只产品均为新设L份额，具备风格稳健、费率较低的特点。以中邮理财两只产品为例，专属L份额享受手续费和税收双重优异，产品综合费率较非养老金产品降幅达80%；同时资产端均衡配置，不低于80%投资低风险的利率债、高等级信用债，不高于10%投资收益弹性较强的其他权益类资产；此外产品提供多个期限选择，客户可灵活配置。居民养老需求旺盛、个人养老金试点稳定推进，养老理财作为个人养老金体系中的重要业务之一，将打开商行资管业务成长空间。

3、金控关联交易管理办法正式落地，促进金控公司规范发展。2月9日，为规范金融控股公司关联交易行为，促进金融控股公司稳健经营，防范金融风险，央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》，共七章四十八条，对金融控股集团关联交易做出细致安排，将于2023年3月1日起施行。本次关联交易管理办法是此前出台的《关于实施金融控股公司准入管理的决定》和《金融控股公司监督管理试行办法》配套文件，是金控公司监管框架的重要一环。借鉴海外发达资本市场经验，综合经营的金融控股公司是金融业发展的重要方向，对整个金融市场具备重要意义。但金控公司涉及主体较多，内部治理难度更大、更易引发风险事件，随着国内金控监管制度的日趋完善，将促进金控公司规范发展、助力金融业稳健增长。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 2023年1月金融数据出炉，新增社融超预期
- 首批个人养老金理财产品名单发布，养老投资产品加速多元化
- 金控关联交易管理办法正式落地，促进金控公司规范发展

行业新闻

- 银行：央行、银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》
- 证券：证监会召开2023年债券监管工作会议
- 保险：保险业偿付能力充足率指标保持在合理区间
- 金融科技：深圳发布金融科技发展专项规划

行业数据

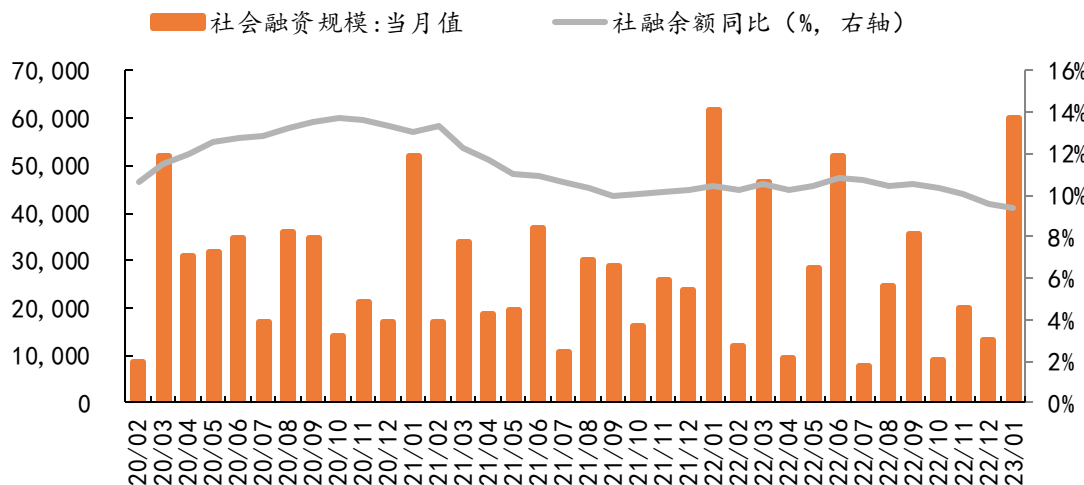
- 市场表现：证券、保险、银行和金融科技指数分别变动-1.85%、+0.05%、-0.64%、+0.59%
- 银行：公开市场操作净投放6020亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比上周下降11.69%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升0.06bps

2023年1月金融数据出炉，新增社融超预期

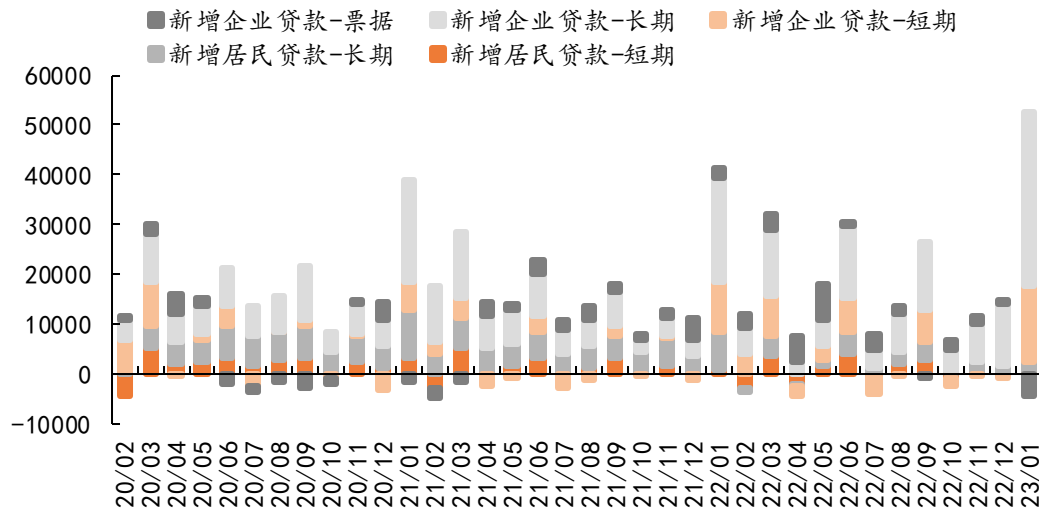
事件：2月10日，央行发布1月金融数据：新增社融5.98万亿，市场预期为5.68万亿；新增人民币贷款4.9万亿，市场预期4.1万亿；货币供给方面，1月M0同比增长7.9%，M1同比增长6.7%，M2同比增长12.6%。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

1月社融余额同比增速环比下降0.2pct至9.4%
（单位：亿元）



1月企业短期、中长期贷款同比多增，居民贷款同比少增
（单位：亿元）



点评：1月社融同比少增但高于市场预期，新增信贷迎来“开门红”、创单月历史新高。1)先看社融：1月新增社融高于市场预期值5.68万亿，但受去年同期高基数影响，以及受企业债券、政府债券拖累，1月新增社融同比少增1959亿；2)再看信贷：1月新增人民币贷款4.9万亿元，同比多增9227亿元，创单月历史最高纪录。新增信贷强劲表现主要由企业部门贡献，1月企业短期贷款增加1.51万亿元，同比多增5000亿，企业中长期贷款新增3.5万亿，同比多增1.4万亿元，预计主要系政策导向及银行信贷投放节奏“靠前发力”，同时制造业有所回暖、中长期贷款需求提升。居民端表现仍承压，居民短期贷款新增341亿，同比少增665亿；居民中长期贷款增加2231亿，同比少增5193亿，居民融资需求尚未明显修复。

首批个人养老金理财产品名单发布，养老投资产品加速多元化

事件：2月10日，中国理财网发布首批个人养老金理财产品名单，共包含工银理财、农银理财、中邮理财3家理财公司的7只产品。

（资料来源：中国理财网，中邮理财，《中国金融》，平安证券研究所）

首批个人养老金理财产品名单

序号	产品名称	子份额名称	发行机构
1	工银理财·核心优选最短持有365 天固收增强开放式理财产品（23GS5393）	暂不涉及	工银理财
2	工银理财·鑫添益最短持有540 天固收增强开放式理财产品	暂不涉及	工银理财
3	工银理财·鑫尊利最短持有1080 天固定收益类开放式理财产品（23GS3399）	暂不涉及	工银理财
4	工银理财·鑫悦最短持有 720天固收增强开放式理财产品	暂不涉及	工银理财
5	农银理财“农银同心·灵动”360 天科技创新人民币理财产品	L份额	农银理财
6	邮银财富添颐·鸿锦最短持有365 天 1 号	L份额	中邮理财
7	邮银财富添颐·鸿锦最短持有1095 天 1 号	L份额	中邮理财

四类个人养老金产品差异化定位分析

产品	投资策略	收益	持有期限	客群对象
个人养老金公募基金	根据最低持有期限确定权益资产比例上限（30%-80%）	不保本	开放式，1年以上	覆盖不同风险偏好、不同年龄人群
个人养老金理财	主要为标准化债权类资产及上市股票	不保本	原则1年或以上，鼓励发行3年以上	不同年龄阶段的广泛投资者
个人养老金保险产品	以固收类资产为主（存款、国债），少量权益类资产等	分保本、保收益、浮动收益三种	5年以上，多数终身持有	偏好长期稳健型产品的人群
特定养老储蓄	进入银行资产负债表管理	保本、保息	5年、10年、15年、20年	风险偏好低的老年人群

点评：1）此次发布的7只产品中，工银理财4只产品均为新发，农银理财、中邮理财的3只产品均为新设L份额，具备风格稳健、费率较低的特点。以中邮理财两只产品为例，专属L份额享受手续费和税收双重优异，产品综合费率较非养老金产品降幅达80%；同时资产端均衡配置，不低于80%投资低风险的利率债、高等级信用债，不高于10%投资收益弹性较强的其他权益类资产；此外产品提供多个期限选择，客户可灵活配置。2）个人养老储蓄、个人养老金理财、个人养老金保险、个人养老金公募基金四类产品已全部出齐，个人养老金相关产品已超600只，各类产品差异化定位，个人养老金理财产品以稳定的投资风格、成熟的投资策略、灵活的持有期限，可覆盖不同年龄的广泛投资者。3）居民养老需求旺盛、个人养老金试点稳定推进，养老理财作为个人养老金体系中的重要业务之一，将打开商行资管业务成长空间。

金控关联交易管理办法正式落地，促进金控公司规范发展

事件：2月9日，为规范金融控股公司关联交易行为，促进金融控股公司稳健经营，防范金融风险，央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》，共七章四十八条，对金融控股集团关联交易做出细致安排，将于2023年3月1日起施行。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

行政许可已获央行受理批复的机构

申请时间	申请设立金融控股公司的机构	是否获设立许可
2021.6	中国光大集团股份有限公司	否
2021.6	中国中信有限公司	已于2022.3获设立许可
2021.8	北京金融控股集团有限公司	已于2022.3获设立许可
2022.1	招商局金融控股有限公司	已于2022.9获设立许可
2022.1	中国万向控股有限公司	否

《金融控股公司关联交易管理办法》重要内容

- 1、明确关联方、关联交易范畴：**①按照实质重于形式和穿透原则，将关联方分为股东类、内部人、附属机构、穿透认定关联方。②多维度划分关联交易类型：按交易主体不同，分为金控公司的关联交易和金控公司附属的关联交易；按管理目标不同，分为集团内部交易和集团对外关联交易；按交易类型分为投融资类、资产转移类、提供服务类、其他类型关联交易；根据交易金额，分为重大关联交易和其他关联交易。
- 2、明确禁止性行为：**①明确不得通过集团内部交易虚构交易、转移收入与风险或进行监管套利；②明确不得通过对外关联交易进行不当利益输送；③关联交易协议条件不得显著偏离与非关联方进行的同类交易，以及采用明显偏离市场价格或缺乏合理依据的定价基准；④附属金融机构不得向金融控股公司提供融资；附属机构不得接受金融控股公司的股权作为质押标的；⑤不得通过互联网数据服务、金融信息服务等交易规避有关规定，或利用规则、数据、算法等各种手段实施价格控制、利益输送或不当转移风险等。
- 3、细化关联交易管理规定：**①要求金控公司完善关联交易内控机制和管理流程，关键环节的审查意见等记录应清晰可查；②要求金控公司完善关联交易定价机制，应以明确、公允的市场价格为基础；③建立健全关联交易管理、报告和披露制度，要求每季度向央行及其分支机构报送关联交易整体情况，年报中应披露当年关联交易总体情况；④建立专项审计和内部问责机制。

点评：金控监管制度日趋完善，促进金控公司规范发展。1) 与2022年9月的征求意见稿相比，此次正式稿规范了相关概念表述，明确关联交易分类及金额计算方法，适当放宽部分报送监管的时间限制，并将一年的过渡期时间限制放宽至央行“认可期限内”，在进一步细化新规的同时，也给予金控公司更灵活的过渡期、确保金控公司稳妥落实有关要求。2) 本次关联交易管理办法是此前出台的《关于实施金融控股公司准入管理的决定》和《金融控股公司监督管理试行办法》配套文件，是金控公司监管框架的重要一环。借鉴海外发达资本市场经验，综合经营的金融控股公司是金融业发展的重要方向，对整个金融市场具备重要意义。但金控公司涉及主体较多，内部治理难度更大、更易引发风险事件，随着国内金控监管制度的日趋完善，将促进金控公司规范发展、助力金融业稳健增长。

央行发布2022年境外机构和个人持有境内金融资产情况

事件：2月7日，央行发布2022年境外机构和个人持有境内金融资产情况，截至2022年12月末，境外机构和个人持有境内股票3.2万亿元（MoM+2.4%，YoY-18.9%），债券3.5万亿元（MoM+1.7%，YoY-15.5%），贷款1.2万亿元（MoM+3.0%，YoY+7.5%），存款1.7万亿元（MoM-6.7%，YoY+4.9%）。

（资料来源：央行）

推动形成“科技-产业-金融”良性循环，培育战略新兴产业

事件：日前，国务院国资委印发《关于做好2023年中央企业投资管理进一步扩大有效投资有关事项的通知》，通知明确提出突出扩大有效投资和优化投资布局方向两个重点。其中强调以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的重大科技项目。深化创新链产业链资金链人才链融合，以资本为纽带投资布局一批专精特新企业，构建自主可控产业生态，推动形成“科技—产业—金融”良性循环。

（资料来源：上海证券报）

央行、银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》

事件：2月11日，央行、银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》，与现行《贷款风险分类指引》相比，《办法》拓展了风险分类的资产范围，提出了新的风险分类定义，强调以债务人履约能力为中心的分类理念，进一步明确了风险分类的客观指标与要求。《办法》将于2023年7月1日起正式施行，2023年7月1日前发生的业务，商业银行应制订重新分类计划，于2025年12月31日前按季度有计划、分步骤对所有存量业务全部按照《办法》要求重新分类。

（资料来源：银保监会）

证监会发布《证券公司场外业务资金服务接口》等4项金融行业标准

事件：2月10日，证监会发布《证券公司场外业务资金服务接口》，明确了证券公司开展场外资金服务的业务流程及场景，并定义了业务报文的格式、要素、接口形式。同日，证监会发布《证券期货业机构内部接口 账户管理》、《证券期货业机构内部接口 资讯数据》，分别规范了机构内部账户管理业务系统及资讯数据业务系统的数据接口。同日，证监会发布《证券期货业信息系统渗透测试指南》，提供了一套通用的信息系统渗透测试框架，为在渗透测试策划、设计、执行、结果以及风险管理等环节，保障测试质量、控制安全风险提供了操作指南。

（资料来源：证监会）

证监会召开2023年债券监管工作会议

事件：2月10日，中国证监会召开2023年债券监管工作会议，提出以下工作重点：1) 全面深化债市功能发挥，突出服务稳增长和实体经济发展，助力提高直接融资比重；2) 全面深化债券重点风险防范化解，努力推动债券违约风险进一步收敛，保护投资者合法权益；3) 全面深化REITs市场建设，坚持发展与规范并重，全力推动REITs市场高质量发展；4) 全面深化债券注册制改革，强化市场基础制度建设，提升市场韧性和活力。

（资料来源：证监会）

深交所修订行业信息披露指引，优化制度供给

事件：2月10日，深交所发布新修订的《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第3号——行业信息披露》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第4号——创业板行业信息披露》，以进一步健全完善信息披露规则制度体系，提升行业信息披露针对性、有效性。修订主要包括：1) 回应市场关切，优化经营性信息披露要求；2) 突出行业特性，强化ESG信息披露要求；3) 强化规则协同，调整非行业信息披露要求。

（资料来源：深交所）

保险业协会召开2023年工作会议，强调11项重点工作

事件：2月7日，保险业协会召开2023年工作会议，会议强调，2023年要重点做好引导行业服务国家战略、推进车险领域自律、加强人身险领域自律、推进健康养老险研究、维护行业合法权益、强化行业综合研究、服务保险科技发展、加强行业教育培训、组织行业宣传交流、推进协会规范化建设等11个方面的工作。

（资料来源：保险业协会）

保险业偿付能力充足率指标保持在合理区间

事件：截至2月7日，已有142家保险公司（含59家人身险公司、73家财产险公司、10家再保险公司）披露2022年四季度偿付能力报告。偿付能力方面，相较于2022Q3，四季度有42家人身险公司、30家财产险公司、6家再保险公司综合偿付能力充足率出现下降；净利润方面，四季度有89家保险公司实现盈利，占比超六成。其中，财产险公司明显优于人身险公司，经营业绩分化明显。

（资料来源：中国银行保险报）

多地出台碳达峰实施方案，提出大力发展绿色保险

事件：2月9日，《证券日报》消息，广东、河南、四川、广西等多地印发碳达峰实施方案。方案提出了一系列绿色金融支持政策，包括有序推进绿色低碳金融产品和工具创新；大力发展绿色信贷、绿色股权、绿色债券、绿色保险、绿色基金等金融工具；支持保险资金以股权、基金、债权等形式投资绿色项目等。

（资料来源：慧保天下，证券日报）

深圳发布金融科技发展专项规划

事件：近日，深圳市地方金融监督管理局发布《深圳市金融科技发展专项规划（2023-2025年）》，规划指出，在金融科技方面，深圳已经打造了一定的发展基础，包括政策环境优化、企业雁阵格局形成、行业实践案例涌现、创新监管试点推进、基础服务支撑巩固、互动交流合作密切等方面。同时，当前深圳金融科技发展也存在不足，包括整体布局尚不均衡、应用场景待拓展、投融资体系仍需完善、创新监管机制有待健全、配套支撑体系还需提升。规划从5个方面提出了到2025年的发展目标，包括金融科技集聚效应、技术创新、场景应用、人才培养、监管科技创新。

（资料来源：移动支付网）

北京拟出台17条措施支持平台经济发展

事件：2月7日，北京市市场监督管理局制定《关于优化电子商务经营者准入服务工作的通知（公开征求意见稿）》，拟出台17条举措以促进灵活就业，鼓励、支持平台经济规范、健康发展。主要举措包括：1）支持个体电商拓展线下经营渠道；2）支持电商平台为“个体网店”提供便利服务；3）创新“触发式”监管、坚持“无事不扰”。

（资料来源：中国政府网）

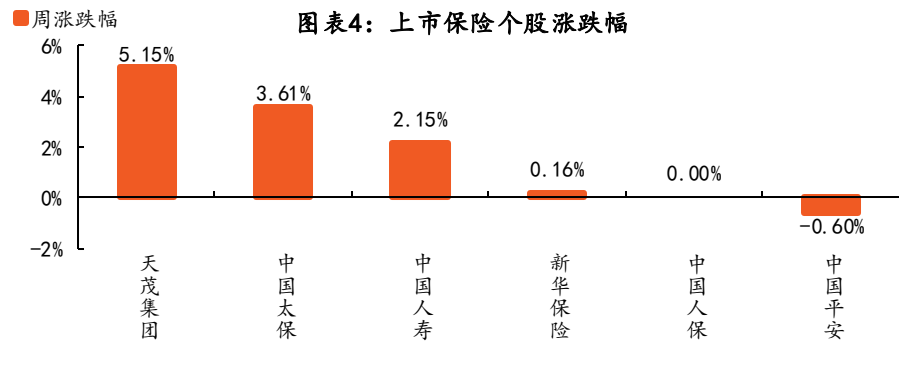
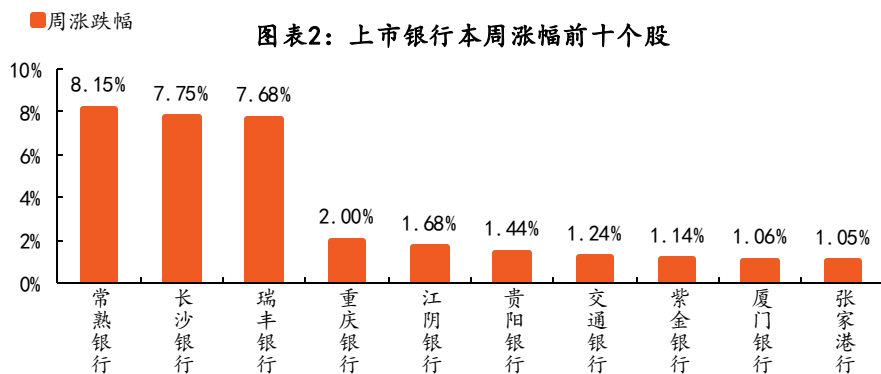
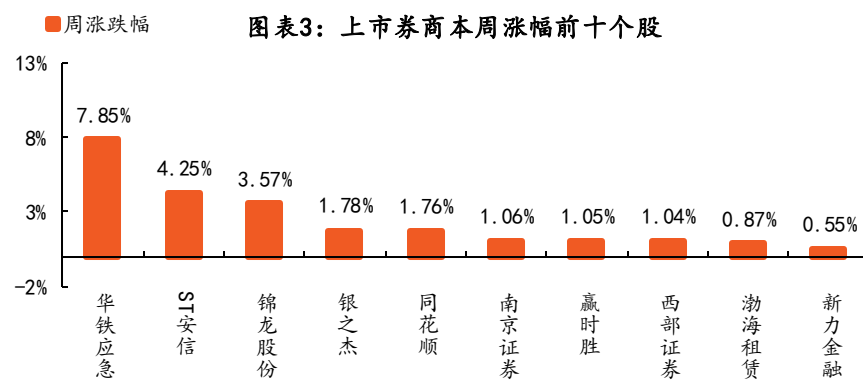
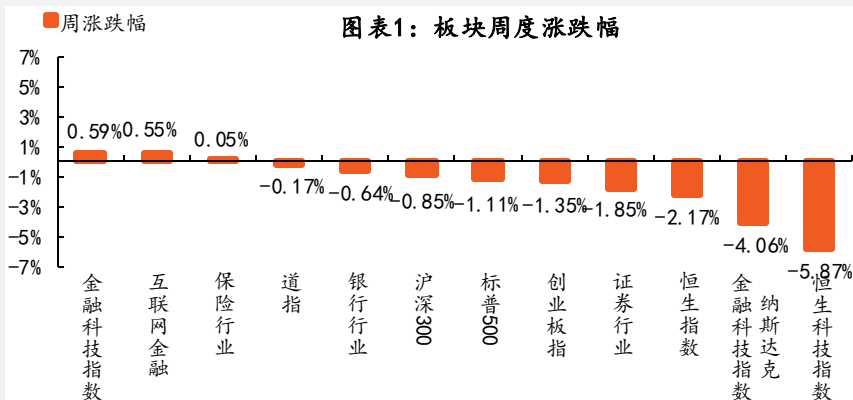
河北省启动数字人民币全域试点

事件：2月9日，中国人民银行石家庄中心支行召开2022年金融运行情况新闻发布会，宣布将河北省的试点范围由雄安新区和张口市扩展为全省全域，成为全国第一批扩大试点范围的省份。下一步，央行石家庄中心支行不断完善辖内数字人民币生态体系建设，持续优化数字人民币受理环境，提升数字人民币的普惠性和可得性，进一步满足人民群众多样化的支付需求，有效推动全省实现高质量发展、创造高品质生活。

（资料来源：央行石家庄中心支行）

市场表现：证券、保险、银行和金融科技行业指数分别变动-1.85%、+0.05%、-0.64%、+0.59%

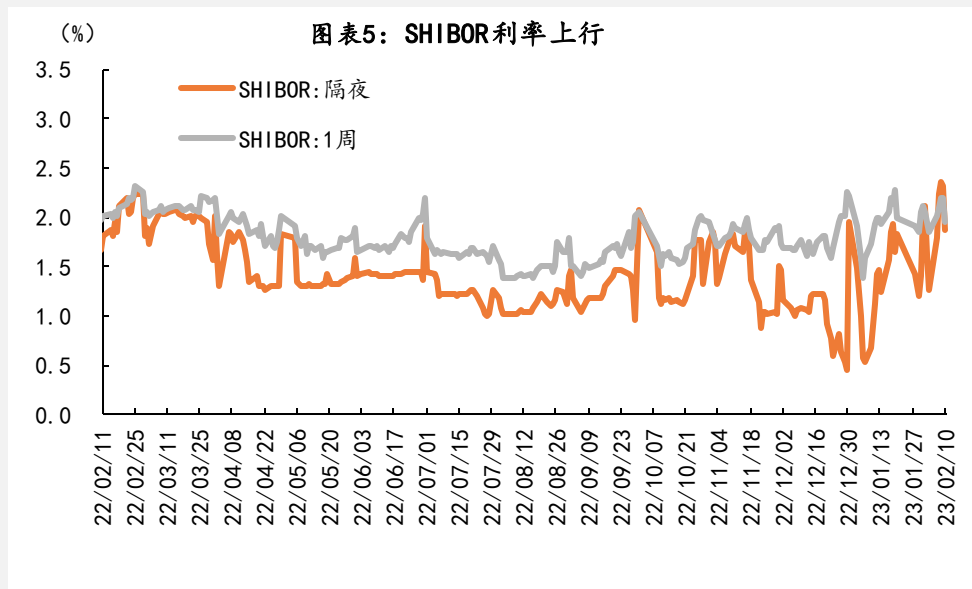
A股行情：本周证券、保险、银行和金融科技行业指数分别变动-1.85%、+0.05%、-0.64%、+0.59%，同期沪深300指数下跌0.85%。恒生科技指数下跌5.87%，同期恒生指数下跌2.17%，纳斯达克金融科技指数下跌4.06%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，非银金融和银行板块涨跌幅分别排名第29、22位。各子板块中，常熟银行（+8.15%）、华铁应急（+7.85%）、天茂集团（+5.15%）涨幅最大。



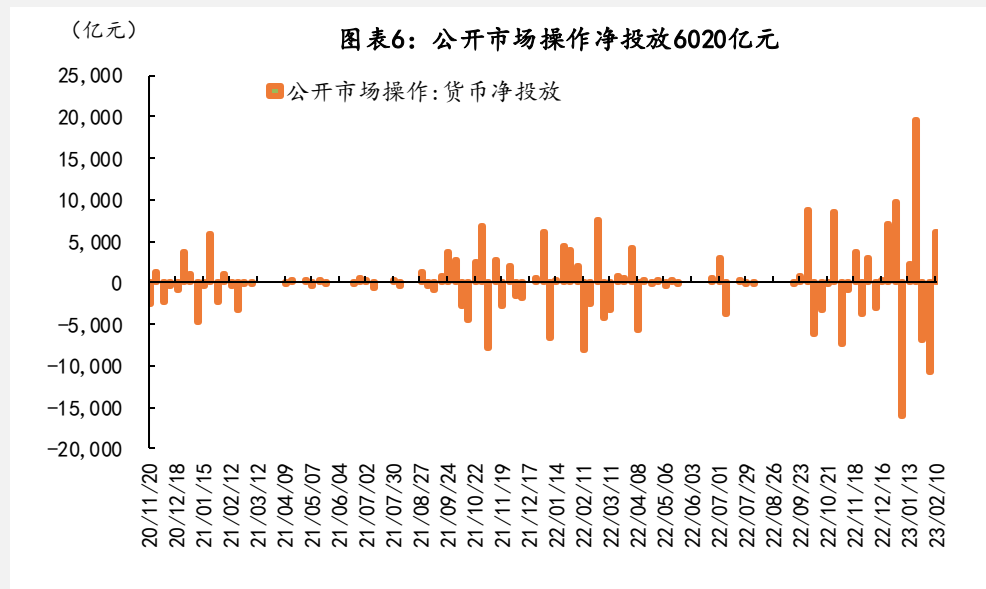
资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作净投放6020亿元，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至2月10日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升60.30BP至1.87%，7天SHIBOR利率上升11.10BP至1.96%。



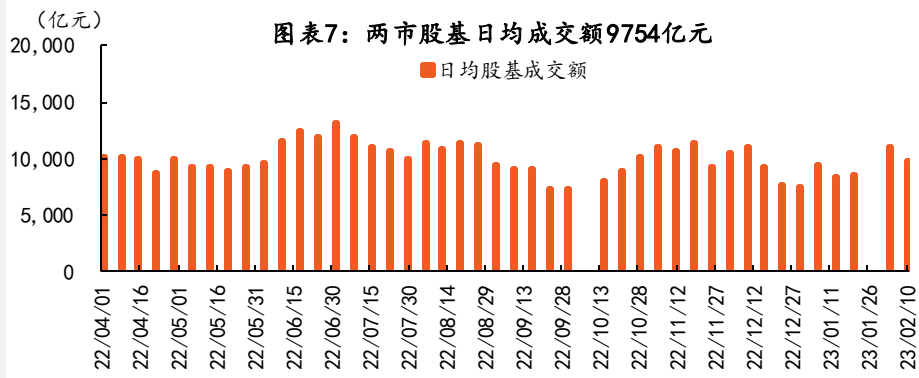
公开市场操作：本周央行共开展18400亿元逆回购，另有12380亿元逆回购到期，实现净投放6020亿元。



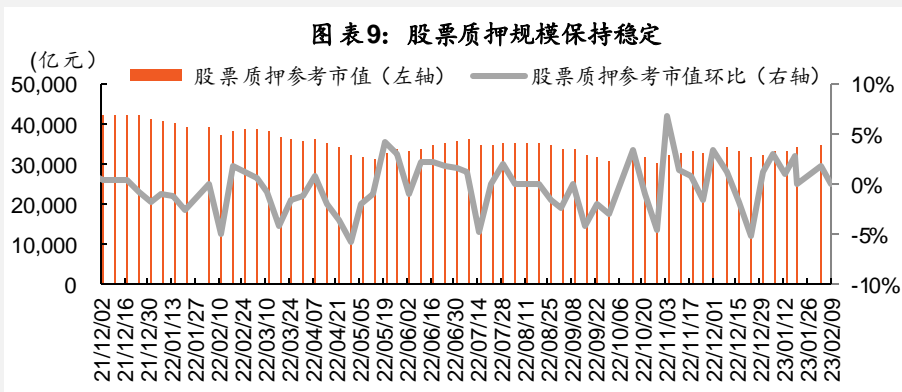
资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比上周下降11.69%

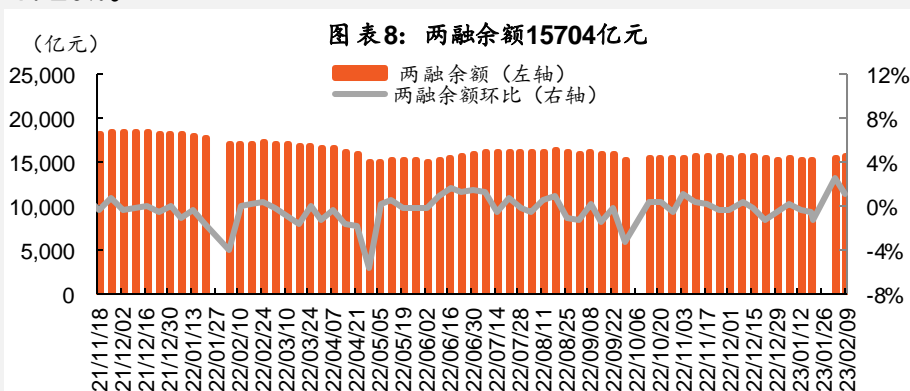
【成交额】：本周两市股基日均成交额9754亿元，环比上周下降11.69%。



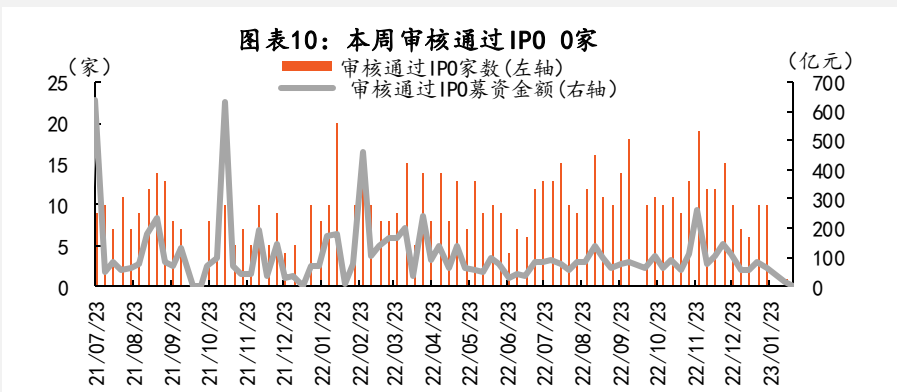
【股票质押】：截至2月10日，股票质押规模34756亿元，环比上周持平。



【两融】截至2月9日，两融余额15704亿元，环比上周增长1.20%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

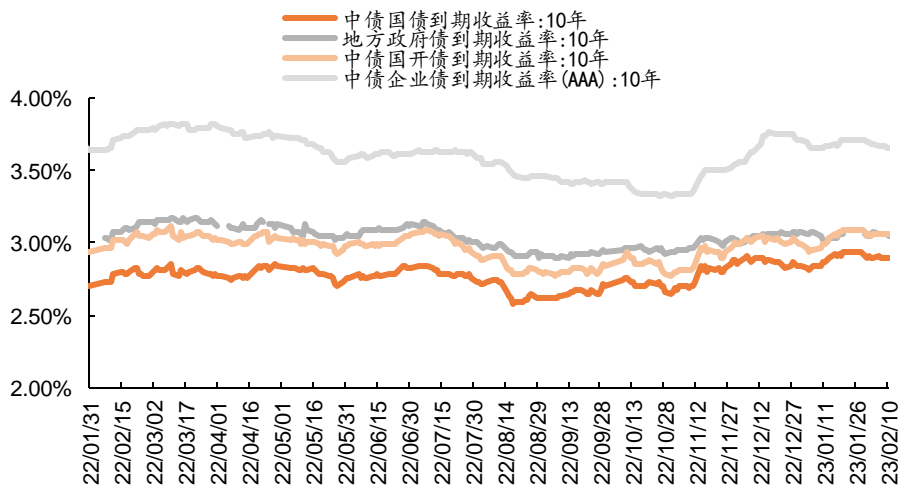


资料来源：wind，平安证券研究所

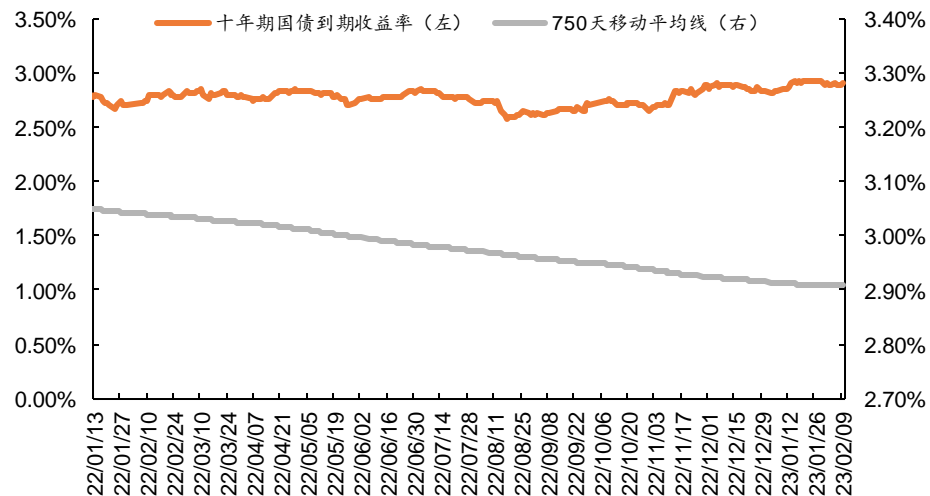
保险：十年期国债到期收益率环比上周上升0.06bps

债券收益率：截至2月10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2.9003%，3.0508%，3.0581%，3.6570%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动+0.06bps、-1.76bps、+0.37bps、-2.14bps。

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：地产与防疫政策持续调整优化缓解市场担忧情绪，催化板块行情。目前板块静态PB仅0.54x，处于历史低位，悲观预期充分，积极看好银行板块估值修复机会。
- 2、非银：1) 证券：市场情绪转暖，板块 β 属性强、估值相对较低，反弹力度更大、速度更快，看好2023年自营业务企稳和全面注册制下投行业务成长性；2) 保险：目前行业估值和机构持仓处于历史底部，地产政策发力、权益市场向好，资产端迎来改善；竞品吸引力下降、居民储蓄需求旺盛，预计2023年“开门红”业绩高增。建议关注板块长期配置价值，以及市场情绪修复和资产端改善带来板块 β 行情。



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：

此报告旨为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