

## 新一期LPR下调

## 净息差几无影响 对公贷款“换锚”料提速

央行授权全国银行间同业拆借中心11月20日公布,11月贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为4.15%,5年期以上LPR为4.80%,均比上月下降了5个基点。分析人士认为,LPR下调有利于降低小微企业贷款成本,基建、高端制造业等中长期贷款利率也将下降。银行净息差短期内受影响有限,存量贷款利率基准转换或从对公贷款着手。



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

## 高盛董事长兼首席执行官苏德巍:A股长期投资价值凸显

□本报记者 鲁秀丽

11月20日,高盛董事长兼首席执行官苏德巍在北京出席“巾帼圆梦”计划影响力报告发布会时表示,高盛中国团队已向董事会提出5年期商业计划,高盛希望未来5年内在中国增加资本投资,并增加雇员。

在回答中国证券报记者提问时苏德巍表示,在华合资券商持股比例最终将增至100%,中国经济长期向好,A股能够为投资者提供富有竞争力的回报。

## 计划大幅增加在中国的资本投资

“高盛在中国的发展已经有几十年时间,很高兴看到我们的业务取得突飞猛进的增长,我们希望最终在华合资券商持股比例增至100%。”苏德巍在接受媒体采访时表示:“近期高盛的中国团队也提出了一个五年期商业计划,致力于在中国中长期发展业务。”

苏德巍指出,如果上述五年期商业计划能够顺利实施,高盛将计划在未来五年大幅增加在中国的资本投资。

今年8月,高盛发言人曾表示,高盛已向中国证监会提交申请,拟将合资证券公司高盛高华持股比例提高至51%。11月1日证监会网站显示,证监会受理关于高盛高华证券有限责任公司的《证券公司增加注册资本且股权结构发生重大调整审批》。10月11日,证监会新闻发言人表示,自2020年12月1日起,在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

苏德巍表示,目前高盛高华的员工绝大多数来自于中国本土,未来也将主要从中国招聘雇员,当然也会有高盛总部人员来华短期办公。

## 金融市场开放助力经济增长

在回答中国证券报记者提问时,苏德巍说:“中国资本市场正在放宽市场准入,其中,科创板试点注册制对中国资本市场发展至关重要。资本市场改革必须创造更好的资本形成机制,便利国内外投资者参与中国经济增长。长期来说,资本市场改革对中国的经济发展是有利的。”

2018年10月,时任高盛总裁兼首席运营官苏德巍成为高盛新掌门。2018年高盛董事会宣布高层任免信息发布前不久,苏德巍曾以高盛总裁兼首席运营官身份到访中国。当时苏德巍就曾表示,高盛相信中国将扩大金融市场开放,这是高盛持续向中国投资的原因之一。中国将从开放市场中获益,外国企业也会继续从中国市场获得新机遇。

苏德巍认为,中国经济长期向好,A股能够为投资者提供富有竞争力的回报。“投资任何股市都是长期行为,资本市场双向开放是经济增长关键一环。而中国是全球经济的重要组成部分,忽略短期波动,长期投资,A股将有很好回报”,苏德巍说。

## 业内人士:

## 投行业务模式将加速重塑

□本报记者 胡雨

科创板是今年资本市场头等大事,其开板对整个资本市场改革起到了重要助推作用,资本市场变化将进一步加速重塑投行业务模式。

业内人士认为,未来券商投行需要从传统以项目为中心逐渐转为以客户为中心,并具备系统化的提供综合服务的能力;对于下一步资本市场改革,建立多层次融资渠道、做大资本市场融资规模应是重点。

## 未来投行应具备五大能力

华泰联合证券董事长江禹11月20日表示,资本市场变化会重塑投行业务模式,具体而言,投行将从传统的以项目为中心逐渐转为以客户为中心,同时要具备系统化的提供综合服务的能力。未来投资银行要有五大能力,才会更多满足客户的需求。第一,投行要能够跨市场提供证券化产品,如在港股上市同时也能A股上市,在A股登陆之后也能够通过沪伦通的方式发GDR。对于投行来讲,如何围绕客户和企业提供一体化的跨市场证券化产品,是综合能力的体现。第二,投行应具备全方位综合金融服务的能力,包括估值定价、研究、配合企业进行投资决策关系管理、销售、金融产品分销等。第三,投行应从过去更多关注企业成长的中后期,到需要更多服务企业客户的全生命周期,从前期成长型融资服务到IPO再融资成熟之后并购、重组、整合等。第四,除了提供证券产品以及金融服务,投行更重要的是应具备形成相应生态圈的闭环、提供资金配套的能力,包括以投行为主提供过桥融资、夹层融资、债务融资等。第五,投行要进一步打造为客户提供资源配置的能力,协助企业把握产业周期,同时研究资本周期,帮助企业配置资源,如提供并购标的,进行产业梳理和整合等。

江禹表示,科创板的出现,包括注册制改革,为资本市场带来了巨大机会,每一次变革都意味着机遇和挑战,只有拥有未来观、全局观和强大执行力的企业才能走远。

## 建立多层次融资渠道

在中泰证券首席经济学家李迅雷看来,随着科创板的成功设立,多层次资本市场的框架已经基本形成,改革需要在多层次上市路径上进行选择,总体来讲要建立在一个灵活多样、多层次的融资渠道,把资本市场融资规模做大,一方面可以降低金融风险,另一方面可以发挥资本市场更重要的作用。

李迅雷认为,多层次资本市场体系将在融资功能、增加流动性、给予投资者资产配置上提供更多机会。资本市场一定要双向考虑,即一方面考虑融资功能,另一方面考虑投资功能。他说:“如果市场没有赚钱效应的话,那这个市场要繁荣、要发展是有难度的。从近三十年资本市场发展的趋势来看,成绩非常显赫,但也存在一些不足,尤其在投资者赚钱效应上还没有充分体现出来。科创板应该是肩负两大使命:一是要推进经济转型升级,推进科技进步;二是推动资本市场改革。”

李迅雷指出,资本市场除了让更多科技型上市外,还有很重要的一点是实现优胜劣汰。在信息披露更透明情况下,要严格退市制度,这才是提高上市公司质量的有效方法,“严格把好入口和出口两道关,显得尤为重要。”

□本报记者 欧阳剑环 戴安琪

## 降低小微企业融资成本

某大型银行研究员表示,LPR报价利率下行对小微企业贷款成本下降整体利好,小微企业融资平均成本趋降,但最终下降幅度还取决于银行贷款过程中的具体情况。

《2019年第三季度中国货币政策执行报告》显示,9月新发生贷款中运用LPR定价的占比已达46.8%,其中主要运用于企业贷款。随着LPR改革效果的逐步显现,市场利率向贷款利率的传导效率提升,带动企业贷款利率下降,9月份新发放企业贷款利率较2018年高点下降0.36个百分点,初步体现了以市场化改革的方式降低贷款实际利率的政策效果。

某股份行深圳分行负责人表示,LPR改革后,该行新发生对公贷款完全按LPR定价,贷款利率在LPR基础上与客户进行商议。银行对企业的贷款定价需考虑的因素很多,包括企业风险水平、银行的流动性水平、同业竞争等方面。

光大证券固定收益分析师张旭表示,信贷产品与LPR挂钩后很难再退回与贷款基准利率挂钩,因此随着贷款的滚动投放,今后与LPR挂钩的贷款只会越来越多。未来还会逐步将存量贷款转换为与LPR挂钩。这样看来,即便LPR不明显下降,随着与其挂钩贷款的增多,实体经济的融资成本也可以逐步下行。

对于5年期以上LPR下调5个基点至4.8%,中信建投银行业首席分析师杨荣认为,这有助于降低此类中长期贷款利率。随着LPR改革推进,为应对利率市场化冲击,银行资产端久期在拉长。银行将增加中长期贷款投放,尤其是基建、高端制造业、服务业的投放量,此类贷款利率将下降,这有助于降低一般性贷款加权平均利率。

对房贷利率而言,联讯证券首席经济学家李奇霖称,5年期以上LPR下调5个基点,这是1年期与5年期利差拉大后的修复,利于房地产市场稳定,房贷利率会继续分化。

## 净息差受影响有限

“当前MLF操作利率调整,与过去调息存在明显差异。”交通银行首席经济学家连平表示,过去调息,存贷款基准利率同时调整,定价上对于银行净息差的影响有限。在LPR新机制下银行资产端价格三

度下调,而负债端调整较少,非存款类负债成本又取决于宏观流动性。

连平认为,在货币政策维持稳健的基调下,“一降一稳”对银行净息差可能带来一定程度压力,也可能制约降息政策在信用端发力的实效,进而有必要适时适度投放流动性来推动货币市场利率下行,尤其是对一些流动性相对紧张、对中小企业支持力度较大的银行加大定向流动性支持力度。

光大证券银行业首席分析师王一峰认为,此次LPR调降,2019年内对于银行净息差几乎没有影响。一是MLF、OMO调整以及市场流动性宽松,对银行体系负债成本形成利好,虽然不足形成5个基点的降幅对冲LPR下调,但也是负债端成本下降;二是年内剩余时间累放金额占总贷款量比例很低;三是银行体系目前依然在向零售端高

收益资产转型,零售高定价业务占比上升。

王一峰称,对息差的影响或在2020年显现,2020年银行息差有收窄压力。原因在于:今年LPR下调之后的累积效应,年初重定价资产较多;存量贷款可能会安排逐步置换跟踪LPR;LPR仍将会阶梯状下行,走小步、不停步。

## 存量对公贷款“换锚”或提速

《2019年第三季度中国货币政策执行报告》强调,抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案。王一峰认为,对公存量贷款“换锚”紧迫性大于零售端,鉴于存量贷款切换定价基准的复杂性,很可能会分类安排,年内可能会推出存量对公贷款跟踪LPR的转换方案。

王一峰称,LPR改革的目标主要是进一步疏通货币政策传导机制,改善小微民营企

## 房贷成本微降

## 5年期以上LPR首降有助稳定房市预期

□本报记者 张玉洁

11月20日,贷款市场定价利率(LPR)改革后迎来第四次报价。在央行先后下调1年期中期借贷便利(MLF)和公开市场操作7天期逆回购利率5个基点后,最新的1年期LPR下调5个基点至4.15%。令市场有些意外的是,本次5年期以上LPR报价也下调5个基点至4.8%,是LPR改革后的首次下调。

由于5年期以上LPR更能反映按揭贷款利率走向,此次5年期LPR首次下调对房地产市场的影响备受关注。业内人士表示,本次调整幅度有限,若房贷加息基点不变动,房贷将较目前略有降低,对于房地产市场不会产生明显影响,但有助于稳定房地产市场预期。

## 百万贷款月供可减少31元

民生银行首席宏观研究员温彬认为,5年期以上LPR下调有助于降低刚需购房群体房贷成本,在当前稳增长前提下,也有利于房地产市场保持平稳发展。

上海易居房地产研究院发布的测算报告显示,根据“房贷利率=LPR+基点”的公式计算,11月份统计的64个城市(64个城市覆盖一、二、三四线城市)首套房的利

率为5.58%,相比10月份的5.63%有所下调。从城市分类看,统计中的一、二、三四线城市的房贷利率分别为5.10%、5.57%和5.64%,比10月份的5.15%、5.62%和5.69%均有所下调,体现了降低房贷成本的导向。以“100万贷款本金、30年即360期、等额本息偿还方式”的贷款模式进行房贷成本测算,11月份统计的64个城市首套房的月供额平均为5731元,相比10月份的5762元减少了31元。从城市分类看,统计中的一、二和三四线城市月供额分别为5433元、5722元和5767元,相比10月份均减少了31元。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,此次LPR利率下调,进一步体现了五年期或中长期贷款下调的导向,对于降低包括房贷在内的成本等都有积极作用。

诸葛找房数据研究中心分析师国仕英则认为,房贷走势如何还要看加点基数是否会调整。LPR下调的首要目的是推动降低实体经济融资成本。目前房地产市场仍处于高压态势并未放松,虽然LPR下调基点是利好因素,节约购房成本,但并不会对房地产市场有较大影响。

## 有望稳定市场预期

中国证券报记者从北京市多位房地产

## 多措并举助攻坚

## 广元金融机构打好扶贫“组合拳”

□本报记者 戴安琪

日前,中国证券报记者走访四川广元地区了解到,当地金融机构正通过创新产品、优化服务,频出金融扶贫“组合拳”,走出富有特色的金融扶贫道路。

## 打通农村金融“最后一公里”

“三惠一体”是中国农业银行旺苍支行对接贫困山区农村实际、农业特点、农民需求,创新推出以“惠农卡”为载体,“惠农通”为纽带,“惠农贷”为抓手的金融精准扶贫模式。

当地农行相关负责人介绍,“惠农卡”是农行专门针对农户发行的银联标准借记卡产品,除基本金融功能外,还向持卡人提供农户贷款载体、农村社保医保身份识别及费用代缴代付等多种特色服务功能,享受免卡成本费、免账户管理费、年费减免等优惠。

“惠农通”则是农行与农村小超市、农资店及村级医疗服务站合作设的服务点,使全

县偏远贫困村的群众足不出户就能办理便捷的金融服务,打通金融服务脱贫攻坚的“最后一公里”,成为贫困户家门口的银行。旺苍县秀海村一位村民告诉记者:“以前缴纳电费、话费,存取现金、领取财政补贴只能乘车前往县城,来回车费要30元,需要一天时间。现在只需抽根烟的工夫,还省下了一大笔开支。”截至目前,农业银行旺苍支行已累计办理金融性交易110万笔、金额达10329万元,据测算可为边远地区农民节约异地存取款和缴费的交通、生活成本约2000余万元。

针对建档立卡贫困户这一特殊群体,农行旺苍支行突破传统评级授信模式,为贫困户量身定制出了“5221”评级授信指标体系,即以贫困户家庭诚信度、劳动力、劳动技能和人均纯收入四项指标,分别按50%、20%、20%、10%的权重,计算出每户的信用分值,根据信用分值高低相应授予贫困户2万至5万元的扶贫小额贷款(即“惠农贷”),并实行“两免、四优惠”(即免抵押、免担保,实行贷款条件、期限、利率、结息贴息优惠)政策,有效解决了

贫困户担保难、贷款难、贷款贵的问题。

## 助力产业精准扶贫

中国证券报记者了解到,广元地区金融机构践行精准扶贫还有另一种特色的扶贫模式,则是“政担银企户”模式。

广元市扶贫开发局相关人士介绍,“政担银企户”模式是指政府统筹扶贫补助资金,建立风险补偿金,并按央行基准利率进行贴息和补贴保费,省农业信贷担保公司为企业贷款提供担保,银行向企业发放贷款,最高可达1000万元,企业实际融资成本可低至1.3%,贫困户参与产业发展并实现脱贫增收,“政、担、银、企、户”实现有效联结、合作共赢,贫困户脱贫致富效果明显。

作为“政担银企户”模式践行者之一的邮储银行广元市分行相关负责人介绍,在“政担银企户”模式下,该行结合当地实际情况,引导家庭农场、专业大户、农民专业合作社等与涉农龙头企业和建档立卡贫困户建立利益联结关系,按每10万元贷款联结

一户建档立卡贫困户向企业发放贷款,引导贫困户参与发展农业优势特色产业,帮助贫困户实现增收脱贫。

旺苍县木门茶业公司创办人谭波告诉记者:“我返乡创业,成立了木门茶业公司。由于缺乏流动资金,就向银行申请贷款。2017年11月,邮储银行旺苍县支行向我们发放了该行第一笔“政担银企户”贷款150万元,不仅解决了公司缺乏资金的问题,还帮扶贫困户来我们这儿种植茶苗、建茶园。”

旺苍县通过帮扶贫困户种植茶苗、建茶园,安排贫困户到园区务工,已带动国家级贫困村2个、省级贫困村1个,20户建档立卡贫困户共计78人脱贫增收,成效显著。与此同时,还解决了当地2000多户茶农卖茶难的问题,人均增收2000元,新增就业岗位120余人,间接就业2000余人。

截至2019年10月末,邮储银行广元市分行共申报带动扶贫项目206个,累计投放“政担银企户”项下贷款2.37亿元,带动1740户贫困家庭实现脱贫增收。