

# LPR按兵不动 年内仍有调降空间

□本报记者 彭扬 赵白执南

全国银行间同业拆借中心21日公布的数据显示,1年期贷款市场报价利率(LPR)为4.2%,5年期以上LPR为4.85%,与9月20日数据相比未发生变化。专家认为,此次LPR未调整原因可能在于负债成本制约了银行调低报价,年内LPR仍有调降空间。

## 银行负债成本制约调降

在前两次报价均小幅下行后,第三次LPR报价1年期和5年期均维持不变。目前来看,7天央行逆回购利率为2.55%,与中期借贷便利(MLF)利率的3.3%相差75bp,1年期LPR在MLF基础上加点90bp,5年期LPR高于1年期65bp。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,作为LPR报价的基础,16日央行开展2000亿元MLF的操作利率持平于3.3%。本次LPR报价过程中,商业银行在考虑资金成本、风险溢价水平和信贷市场供需状况后,未下调加点幅度。

联讯证券首席经济学家李奇霖表示,偏高的负债成本制约银行调低报价可能是此次未调降的主因。

中信证券首席经济学家诸建芳认为,之前1年期LPR已连续两次下降,此次并未下降的原因可能在于,连续下降会给人很强的预期,认为LPR步入下行通道。

## 1年期LPR年内存降低空间

在王青看来,市场化“降息”过程会继续,预计未来商业银行在LPR报价中仍存在压缩加点的可能性。

“这次LPR不调降不代表今年就是这样了。”诸建芳表示,目前贷款市场整体利率水平仍较高,继续调降LPR有利于降低实际融资成本,提振企业投资意愿。不过,5年期以上LPR近期调降可能性不大,主要原因是房地产调控基调难有调整。

民生证券研究院首席宏观分析师解运亮表示,接下来如果想要LPR下降,则降准和降MLF利率,二者至少选其一。

李奇霖认为,短期内调降MLF利率,从而引导LPR下行的概率不大。理由在于,MLF利率并非银行负债的锚,MLF余额在银行负债余额中的比例不高,调降MLF利率不能有效解决银行负债成本偏高这一关键性问题。降低银行负债成本需通过改革与监管的方法推进,出台结构化存款新规即体现了这一思路,调整银行负债结构,可以从成本端促使LPR下调。

## 推进银行运用LPR定价

中国人民银行货币政策司司长孙国峰此前表示,9月末数据显示,银行新发放贷款当中LPR运用的占比达56%,其中大银行占比更高。中小银行因系统改造和修订的问题进展稍慢。随着系统改造完成,后期会加快。

华东某地监管人士透露,在新发放贷款方面,目前当地仅有村镇银行因系统改造没完成,未与LPR挂钩,待系统改造完后,预计10月底可全部完成切换。

有部分村镇银行、农商行动作较快,已完成LPR挂钩。安徽某村镇银行负责人表示:“我行新发放贷款已挂钩LPR,合同版本已更新。”



新华社图片 数据来源/全国银行间同业拆借中心 制图/苏振

## 动态差异化报价 房贷利率料因人而异

□本报记者 戴安琪

中国证券报记者21日走访北京多家银行网点了解到,目前北京地区房贷利率没有发生变化。另外,大部分银行的个人住房贷款合同都进行了修订。业内人士表示,未来银行会根据购房者的资质情况确定基点数值,每笔房贷利率可能都会有区别。

## 大部分银行采用新版合同

记者了解到,随着贷款利率“换锚”工作推进,当前大部分银行的住房贷款合同都采用了新版合同。某银行新版合同显示,贷款利率以贷款放款日前一日的贷款市场报价利率(LPR)为参考标准,其中1年(含)以内贷款定价参考标准为1年期LPR,1年期以上贷款定价参考标准为5年期以上LPR。

该银行客户经理向中国证券报记者解释,目前客户贷款仍可以选择两种方式确定利率调整方式:一是选择固定利率,贷款期内利率保持不变;二是选择浮动利率。

## 综合考虑进行报价

央行公告显示,银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的加点下限,结合本机构经营情况、客户风险状况和信贷条件等因素,明确商业性个人住房贷款利率定价规则,合理确定每笔贷款的具体加点数值。

某股份行人士告诉中国证券报记者,对于每笔贷款,银行都会根据购房者的资质情况确定基点数值,所谓资质是指购房者的风险状况和征信问题,资质好的购房者可能会按最低基点下限执行,资质不好的可能会提高基点数值,具体增加多少个基点数值,目前没有明确标准。

此前旧的资质情况主要影响购房者的首付比例,不影响

房贷利率。新政策下的首套房和二套房的房贷利率下限,具体执行标准会根据市场情况以及综合考虑客户的信用情况、抵押担保方式、期限、利率浮动方式和类型等进行动态的差异化报价。

广发银行上海私人银行相关人士建议,个人未来购房时尽量选择“公积金+商业混合贷款”模式。目前,公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。公积金组合贷款中的商业性个人住房贷款参照LPR定价,公积金贷款仍按照原公积金贷款利率政策执行。这样的组合利率更低,而且整体利率波动小,长期利率风险更低。

## 对银行影响不一

谈及LPR对银行贷款定价的影响,有银行业分析师表示,对于已建立贷款定价模型的大型银行而言,新LPR机制并未对其拟执行利率制定产生太大改变。贷款的定价还是依据资金成本、运营成本、风险成本等来核算内部成本,有的银行将此保本价格也称作内部LPR。

此前,工商银行半年度业绩会上,工行行长谷澍表示,央行推广使用LPR对工商银行而言影响有限。从2013年LPR集中报价和发布机制启动开始,工商银行就在行内推动,具有实践经验。此外,决定工行净息差水平的不是和客户的谈判,而是按照风险定价的原则定价。

不过,对于中小银行而言影响可能较大。安永会计师事务所认为,中小银行由于内部成本较高,在贷款定价过程中更易受客户议价及同业竞争影响。面对市场环境的不确定性,要修炼好内功,制定外部定价管理的战略与策略,设计反映真实成本的定价模型与参数,识别并计量优质客户综合贡献,革新定价审批模式与流程,持续完善定价的监测与评价。

## 9月二三线城市房价同比涨幅回落

□本报记者 倪铭娅

国家统计局21日发布的9月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据显示,9月新建商品住宅销售价格环比涨幅微升,二手住宅销售价格涨幅基本持平。一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅略有扩大,二三线城市房价涨幅均回落。

## 新房二手房价格上涨城市数量均减少

数据显示,新房价格方面,9月新房价格环比上涨的有53城,比上月再减少2城,为连续4个月减少。诸葛找房数据分析师国仕英认为,“金九”期间,房企为回笼资金,纷纷降价

或者打折促销,使得新建商品住宅销售价格涨幅收窄。

二手房继续降温。数据显示,9月二手房价格环比上涨的有40城,比上月再减少3城。国仕英认为,部分城市置换需求较为迫切,在新房降价销售背景下,为置换大户型房屋,二手房降价力度有所增加。

易居研究院总监严跃进分析,当前二手房市场进入淡季,购房需求不足。二手房市场不再强势,叠加此前降温因素,使得房主预期改变,定价相对平和。

## 政策依然以稳为主

中原地产首席分析师张大伟表示,四季度房地产市场走势主要取决于两点,一是年

末的信贷政策,以及各地人才政策调整情况。21日,LPR进行第三次报价,1年期及5年期以上LPR品种均与上次持平,意味着近期购房者信贷成本不会发生变化。张大伟称,后续如果没有明显的信贷变化,预计楼市降温趋势将在年内持续,未来楼市政策依然以稳为主。

值得关注的是,今年以来,陆续有城市调整楼市限购政策,其中既有直接松绑的做法,也有落户新政、人才引进、区域调节等间接手段。严跃进表示,对于前者,不应简单理解为松绑调控。按照“一城一策”的原则,在不违背大原则的前提下,地方政府有对政策进行调整的权限;对于后者,应该放到更大的视野下审视,而不能等同于楼市调控松绑。

## 发改委:实物量指标能够支撑经济平稳判断

□本报记者 刘丽靓

21日,国家发改委新闻发言人袁达在宏观经济运行情况新闻发布会上表示,今年以来,中国经济运行总体平稳,经济结构持续优化,民生福祉不断改善,既实现了稳,又取得了进。对于个别外媒质疑我国经济数据,认为我国经济增速“严重放缓”,这是没有任何事实依据、站不住脚的。

“随着我国经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段,只要就业扩大、居民收入增加、生态环境改善、发展质量效益逐步提高,经济增速高一点低一点都是可以接受的。”

袁达表示,前三季度,我国国内生产总值同比增长6.2%,这在主要经济体中是最快的。三季度经济增速虽略有放缓,但发展质量仍在持续提升。实物量指标是经济增长最直接的反映,完全能够支撑我国经济总体平稳的判断。

袁达指出,有条件、有能力、有信心实现经济平稳健康可持续发展,一是发展优势不断显现,二是发展环境持续改善,三是发展动力日益增强,四是发展信心更加坚定。

袁达介绍,从内部构成看,9月CPI上涨的结构性特征依然明显,受非洲猪瘟疫情等影响,猪肉及其替代品价格明显上涨,带动整体

食品价格同比上涨11.2%,影响CPI上涨约2.2个百分点;9月猪肉价格同比上涨69.3%,牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉、鸡蛋价格同比上涨9.4%—18.8%,合计对CPI涨幅的贡献近70%。如果剔除食品和能源价格的核心CPI来看,年初以来涨幅呈逐步回落态势,9月同比上涨1.5%,1—9月平均上涨1.7%。

袁达指出,针对猪肉价格明显上涨和物价运行的新形势新变化,将进一步加强价格监测预测预警,加大对重点地区、重点品种,特别是猪肉等重要民生商品价格变化的监测预警频次,根据需要及时采取相应调控措施,促进市场供应和价格稳定。

## 三家期货交易所换帅

人选;免去戎志平的中金所党委副书记职务,不再担任中金所总经理、董事,另有任用。

公开资料显示,王凤海2016年6月24日开始担任大连商品交易所党委副书记、总经理,直至此次调任。席志勇1992年投身中国期货事业,历任上海金属交易所研究开发部负责人、总裁助理,上海期货交易所交割部、结算部负责人、总经理助理等职务。2017年2月10日,席志勇任上海期货交易所党委副书记、总

经理。

自2015年2月1起,霍瑞戎担任上海证监局党委委员、副局长一职。2017年,霍瑞戎返回期货行业,出任中国期货市场监控中心总经理。2012年,戎志平在6家证券期货交易所联合公开招聘中获聘中金所副总经理。

中国证券报记者获悉,郑州商品交易所近期也将有高层变动,大商所新任总经理人选有望本周公布。

## 两公司科创板IPO申请过会

□本报记者 孙翔峰

21日,上交所发布科创板上市委2019年第35次审议会议结果,通过武汉科前生物股份有限公司、沈阳芯源微电子设备股份有限公司首发上市申请。

招股说明书显示,科前生物专注于兽用生物制品研发、生产、销售及动物防疫技术服务。公司主营产品为猪伪狂犬病活疫苗,主要用于中国生猪疫病的防控。

上市委对科前生物的研发情况给予了重点关注。上市委要求科前生物进一步说明,就华中农大及其关联单位未来不会指派公司实控人之一的陈焕春等人参与向第三方提供技术指导、培训等工作,以避免与发行人产生利益冲突,华中农大及其关联单位是否已采取了充分有效的措施;要求公司对是否独立完成相关核心技术的研发,与华中农大的合作关系是否存在重大依赖,如何保障与华中农大的合作关系进行补充披露。

芯源微电子主要从事半导体专用设备的研发、生产和销售,产品包括光刻工序涂胶显影设备和单片式湿法设备。根据中国半导体行业协会发布的数据,公司2018年位列国产半导体设备厂商五强。

上市委重点关注了芯源微电子的股权转让历史 and 存在的诉讼风险。上市委要求芯源微电子补充披露发行人及其前身芯源有限的历次股权变更或董事会构成变化,以及各自实际控制人的变化情况;鉴于中科院及辽宁省国资委等国资单位合计持有发行人50%以上股份的事实,要求说明发行人是否已就本次发行上市融资获得了国资部门批准。

此外,上市委注意到芯源微电子与大连德豪案件的买卖合同纠纷,要求发行人进一步披露大连德豪案件债务人的财务情况以及可能的破产风险、债务人面临的其他诉讼仲裁风险、债务人母公司相关的信息披露,并披露该案件对发行人可能产生的重大不利影响。

## 天津证监局:用好新业务工具 实现有效风险管理

□本报记者 鲁秀丽

天津证监局21日消息,日前召开的天津辖区2019年期货经营机构服务实体经济培训会暨期货市场服务实体经济调研推动会提出,天津地区相关企业要结合自身发展特点,积极利用好基差贸易、“保险+期货”等新业务工具,实现有效的风险管理。

中国证监会期货监管部巡视员鲁东升、天津证监局局长毛寒松、中国期货业协会副会长王颖出席会议并讲话。

鲁东升强调,目前我国已上市70个期货、期权品种,覆盖农产品、金属、能源化工、金融等国民经济主要领域。市场运行质量不断提升,套期保值效率达88.27%,法人客户持仓占比54.25%,期现价格相关性达87.99%。有色金属、油脂油料等品种的期货价格已逐步成为现货的定价基础。下一步,要进一步加大国民经济需求的品种供给;进一步增强市场的深度和厚度,提高合约连续性,降低市场参与成本;进一步优化风险管理子公司,“保险+期货”为代表的市场创新业务;进一步支持期货中介机构提高服务实体经济能力,期货公司要从各业务条线提高专业能力,为实体企业提供专业服务。

王颖指出,中国期货业协会将进一步支持期货公司业务创新和产品创新,更好服务实体经济发展。

天津证监局相关负责同志对调研推动会进行了总结。会议指出,期货经营机构要守住合规运营底线,在为企业提供风险管理的同时控制好自身经营风险。辖区期货公司要从增加资本金、优化股权结构、引入有现货背景股东、发展特色化业务方面入手,提升核心竞争力。天津证监局在此次调研推动会的基础上,将积极与天津市相关部门通力协作,全面推进期货市场服务天津经济发展工作。

## 银保监会:金融风险 由发散状态转为收敛

(上接A01版)

## 稳步推进防风险

在防风险方面,黄洪表示,银保监会扎实推进整治市场乱象工作,银行机构资产高速扩张、多层嵌套、虚增规模的顽疾得到有效遏制。

他介绍,两年半以来,银行业资产增速从过去的15%左右降低到目前的8%左右。影子银行规模大幅缩减,两年多来共压缩交叉金融类高风险资产约14.5万亿元,减少的主要是通道业务和脱实向虚资金。

银保监会继续鼓励银行保险机构多渠道补充资本金,提高抗风险能力。督促金融机构制定并实施恢复和处置计划,持续化解银行不良贷款,前三季度共处置不良贷款约1.4万亿元,同比多处置1765亿元。采取多种有效方式稳妥处置高风险机构,切实维护金融稳定大局,网络借贷风险整治有序推进,大量风险得到释放。坚决打击非法集资和其他各种违法违规活动,严肃查处机构违法违规行为,前9个月银保监会系统共作出行政处罚决定2912件,处罚银行保险机构1575家次,处罚责任人员2091人次,罚没金额7.75亿元。

银保监会首席风险官肖远企表示,监管部门对高风险机构采取名单制管理,要求各银保监局把管辖机构的风险底数摸清楚,将机构风险分成高、中、低水平,对于低风险机构采取低频率监管,对于高风险机构采取高频率监管。具体化解风险的政策措施和路径既要遵循统一的监管规则 and 规定,也允许他们根据每家机构风险的特点和形成原因制定有用有效的化解措施。

“从目前情况看,经过一段时间化解后,很多过去看起来风险较高的机构,现在风险已经压降到非常低水平,监管指标和经营指标处于较好状态,但也有个别机构风险比较高,还需要加大力度,采取多方面措施来进一步压降。”肖远企强调。