

# 11月LPR“按兵不动” 后续仍有下调空间

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年11月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%,均与上期持平。

业内专家表示,在MLF(中期借贷便利)利率未变动、部分银行净息差持续承压等因素影响下,本月LPR“按兵不动”。随着货币政策实施力度加大,后续LPR仍有下调空间。

● 本报记者 彭扬



视觉中国图片

符合市场预期

由于MLF利率是LPR的报价锚,在11月MLF利率保持不变的情况下,本月LPR保持不变符合市场预期。

“整体看,在目前新增信贷保持平稳适度增长,银行部分净息差压力未明显缓解情况下,LPR变动更多是受到MLF利率影响。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

从利率水平看,银行资金成本上升削弱了报价行下调LPR报价加点的动力。民生银行首席经济学家温彬分析,近期受政府债发行提速和信贷投放维持较高景气度等因素影响,DR007(银行间市场7天期债券质押式回购利率)长时间处于政策利率上方运行。同时,在政府债供给放量、存单到期量较大等

影响下,同业存单利率也维持高位。这意味着银行资金成本较前期明显上升,直接削弱了报价行下调LPR报价加点的动力。

## 后续仍有下行空间

业内专家表示,虽然本次LPR保持不变符合市场预期,但后续下调仍有空间。

下调LPR有利于改善房地产市场预期。招联首席研究员董希淼说,若12月5年期以上LPR非对称下降10个基点,将更好地降低居民存量和新增房贷利息支出,进一步提振居民住房消费意愿和能力。同时,这也将进一步降低企业中长期贷款利率,激发企业有效融资需求,为实现2024年经济良好开局创造条件。

“作为房贷利率的定价基准,未来5年期以上LPR还有0.3至0.4个百分点的下行空间。这是当前扭转楼市预期,引导房地产行业尽快实现软着陆的关键所在。”东方证券首席经济学家王青认为。

## 金融支持力度料加码

业内专家表示,下一阶段,货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节,引导金融机构通过挖掘LPR改革潜力,为经济发展提供有力有效支持。

周茂华认为,短期内,央行或通过深化利率市场化改革,引导金融机构通过挖掘LPR改革潜力,为降低实体经济融资成本拓展空间。同时,为平稳中长期资金面,央行预计适度增加长期限性流动性投放,商业银行也应进一步加大

对实体经济薄弱环节和重点领域的支持力度。

“预计未来一段时间内,货币政策将继续增强金融支持实体经济的可持续性。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示,由于降准可以更好降低金融机构的资金成本和净息差压力,促进金融从总量、价格和结构上进一步持续支持实体经济,未来数月内降准的可能性和必要性仍相对高于降息。

光大证券首席固收分析师张旭表示,在当前至年底之间择机降准或是较为不错的选择。本阶段降准有助于降低金融机构的资金成本,缓解净息差压力,增强金融支持实体经济的可持续性。同时,降准的政策红利经银行体系传导至借款人后,还具有促进融资成本下降的作用。

# 银行“补血”需求旺 二级资本债发行提速

● 本报记者 王方圆

日前,交通银行、建设银行分别完成300亿元、400亿元二级资本债券发行工作。据中国证券报记者梳理,8月以来,已有6家上市银行发行累计9期二级资本债券,合计发行规模达4148亿元。

目前商业银行“补血”需求旺盛。分析人士认为,商业银行二级资本债发行或将提速,且随着2025年初考核时点临近,四家国有大行的TLAC(总损失吸收能力)资本补充缺口有所扩大,不排除今年年底TLAC非资本债务工具正式发行的可能。

密集发行二级资本债

商业银行资本补充主要有内源性、外源性两大渠道,其中,内源性渠道主要是利润转增,外源性渠道包括发行股票、二级资本债、永续债等。永续债、二级资本债是近年来常见的银行资本补充工具。

近期,商业银行二级资本债发行明显提速。据中国证券报记者梳理,8月以来,已有工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、成都银行6家上市银行累计发行9期二级资本债券,合计发行规模达4148亿元。若将时间线拉长,今年以来,已有8家银行累计发行15期二级资本债券,合计发行规模达6548亿元。

目前商业银行“补血”需求旺盛,二级资本债券的发行有利于商业银行提高资本充足率。监管部门数据显示,截至今年6月末,大型商业银行和股份银行的资本充足率较2022年末分别下降0.87个百分点和0.27个百分点至16.89%、13.31%,城商行和农商行的资本充足率分别为12.44%、11.95%,处于2019年以来的历史较低水平。

对于后续二级资本债发行,业内仍然有较强预期。民生证券研报称,从到期赎回情况来看,商业银行10月份二级资本债券赎回压力仍较大,商业银行发行二级资本债补充资本的诉求仍较强,四

季度供给量或不低。

## TLAC缺口受关注

中国证券报记者梳理发现,在今年已发行二级资本债券的银行中,工、农、中、建国有四大银行占据主体位置。值得一提的是,根据相关监管规则,我国的全球系统重要性银行(G-SIBs,包括工、农、中、建国有四大银行)应于2025年1月1日前达标第一阶段的总损失吸收能力(TLAC)要求,考虑到我国全球系统重要性银行距TLAC达标仍有一段距离,四家银行的TLAC非资本债券或最快于今年年底发行。

所谓总损失吸收能力(TLAC),主要指的是全球系统重要性银行(G-SIBs)在进入处置程序时,能够通过减记或转股方式吸收银行损失的各类资本或债务工具的总和,其主要用风险加权资产与最低杠杆率来进行衡量和计算。按照监管规定,2025年起,我国

G-SIBs的TLAC风险加权比率、杠杆比率应分别不低于16%、6%。

“目前我国银行用来补充资本的债务工具主要有永续债和二级资本债,从供给量来看,我们根据工、农、中、建四大行2023年半年报测算,截至2025年初,四大行需补充近2.06万亿元的缺口,而2020-2022年四大行年均二级资本债和永续债净融资额仅3890亿元,非资本性TLAC工具推出有一定的必要性。”华泰证券固定收益团队表示。

中信证券表示,此外,除了四大国有行,未来交通银行、兴业银行、招商银行、浦发银行等均有望被纳入G-SIBs,预计这些银行的资本补充需求将继续上行,TLAC资本补充需求可能逼近4万亿元。

在发行节奏上,光大证券表示,考虑到2025年初是第一个达标时点,预计我国TLAC非资本债券发行脚步渐行渐近,最快或于2023年底、2024年初推动试点发行,并于2024-2025年进入发行高峰期。

# 慈善主题类理财产品发行数量明显提升

## “慈善”与“理财”仍需平衡

● 本报记者 张佳琳

今年以来,慈善主题类理财产品发行数量明显提升,已有超20只相关理财产品发行。这类产品通过在设计中融入慈善元素,即将产品部分收益捐赠给慈善机构或用于支持慈善项目和公益活动,以实现“慈善”与“理财”概念的融合。

业内人士表示,慈善主题类理财产品的推出是值得鼓励和支持的探索,然而也需考虑理财产品的净值波动能否实现捐赠慈善的目标,金融机构的投研能力和资产配置能力能否支撑相关产品的业绩表现,以及理财产品监督体系不完善、信息披露有限等问题。

产品明显增多

据普益标准统计,今年以来,已有超20只慈善主题类理财产品发行,参与发

行的机构包括理财公司、城商行、农商行等。“与以往相比,慈善主题类理财产品的发行数量和影响力明显提升。”普益标准研究员陈宣锦说。

例如,信银理财发布“温暖童行”慈善理财品牌,并推出多只理财产品。据悉,这些产品将根据超额收益或固定比例捐赠给相关基金会。兴银理财也于日前发布首款“安老助孤”主题的理财产品,称产品实际兑付资金的一部分将由管理人根据投资者授权代为捐赠至安老助孤、扶老助困等慈善领域。

谈及此类产品是如何将“慈善”与“理财”相结合的,普益标准研究员邓皓之表示,主要方式是在产品设计中融入慈善元素,将产品的部分资金捐赠给慈善机构或用于支持慈善项目和公益活动。其底层投资逻辑与一般理财产品类似,主要通过投资权益类和债券类资产来实现资产增值。

与一般理财产品不同的是,该类产品通常会指定一部分收益用于支持慈善事业,这部分收益会根据产品的设计和投资者的选择而不同,通常按照产品超额收益部分、产品规模或认购资金的不同比例进行分配。此外,该类产品通常也会展现慈善属性,如投资者可以获得相应的慈善证书或荣誉等,增强产品的吸引力。

## 创新拓展慈善捐赠渠道

巨丰投研高级投资顾问赵玲告诉中国证券报记者,慈善主题类理财产品主要面向的是资金储备较为充足的投资者。产品认购起点较高,且产品运作周期普遍较短,如此,方便管理人运作的同时,也能及时实现慈善捐赠。从业绩表现情况来看,大部分产品的收益率在4%左右,普遍较好。

业内人士认为,通过“金融+慈善”

的创新金融模式,理财公司可以创新拓展慈善捐赠渠道,丰富社会慈善捐赠的新路径,不仅有助于提升社会公益的效率,也能有效调动社会各界参与慈善活动的积极性。此外,慈善主题类理财产品在满足投资者财富保值增值需求的同时,也能让他们参与社会公益活动,提升投资者的参与度和满意度。

然而,慈善主题类理财产品的发展仍面临多重挑战。招联首席研究员董希淼告诉中国证券报记者:“在产品设计上,慈善主题类理财产品将部分收益按一定比例捐赠给慈善机构。但当前理财产品净值波动大,部分理财产品甚至出现负收益,在此情况下慈善捐款的目标或难以实现。此外,如何将商业行为与公益目的结合,扩大产品规模,对于金融机构来说也是件困难的事情。理财产品要真正得到投资者的认可,还需提升自身投资研究能力和资产配置能力。”

上交所与迪拜金融市场签署合作谅解备忘录

● 本报记者 黄一灵

11月20日,上海证券交易所和迪拜金融市场(DFM)宣布签署合作谅解备忘录,以进一步加强资本市场之间的合作交流。上交所表示,这一伙伴关系的落实,是中国资本市场对外开放、加强跨境合作的又一重要里程碑。

据介绍,该伙伴关系不仅促进了上交所和DFM的信息交流,还将有效提升两个市场的效率和透明度。根据合作谅解备忘录,上交所和DFM计划共同探索开发ESG和可持续发展相关的产品,满足两个市场参与者的需求。此外,双方还将共同探索开发包括跨境指数、ETF等金融产品,向市场参与者介绍各自的优势,并为他们提供更为丰富便捷的资本市场服务。

上交所总经理蔡建春表示,上

交所期待与DFM深化沟通交流,共同探索在指数、ETF、ESG等领域的合作机会。下一步,上交所将在中国证监会的统一部署下,进一步深化高水平制度型对外开放,继续探索与中东地区交易所的多元化合作对接机制。并加强双边合作、探索多边合作,不断丰富合作形式,深化合作内容。

DFM首席执行官Hamed Ali表示:“DFM与上交所之间的合作谅解备忘录标志着我们在加强国际合作和促进资本市场发展关键领域的合作方面迈出了重要一步。这种合作关系为探索新机遇和扩大市场打开了新的大门。”他表示,在不断变化的金融环境中,全球合作至关重要,希望与上交所一起,互通双方的最佳实践和专业知识,并加强金融生态系统的发展。

## 银行业强监管成为主基调 今年以来超百人被终身禁业

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

国家金融监督管理总局近日发布的信息显示,工商银行上海市分行、华夏银行大连分行、兰州银行等多家银行机构的工作人员被处罚禁止从事银行业工作,部分是期限性禁业,部分是终身禁业。

据中国证券报记者不完全统计,今年以来,已有约200位银行从业人员被监管处以“禁止从事银行业”的处罚,有上百人被禁止终身从事银行业工作。业内人士认为,这是监管趋严的表现。近年来国内金融市场违法违规成本明显提升,展望未来,仍需多方合力共同促进金融生态的进一步净化。

## 多人被禁业

11月以来,监管部门公布的对银行业开出的罚单中,多人被处以禁止从事银行业工作的处罚。

其中不乏全国性银行的地方分支机构人员。例如,因对八项违法违规行为负直接管理责任,时任工商银行上海市分行副行长、行长顾国明被处禁止从事银行业工作终身的处罚。主要违法违规事实包括超越权限开展经营性物业贷款业务、违规将不符合条件的企业授信转授权至支行、违规向项目资本金不足的房地产项目提供融资等。

又如,因对分行内控制度执行不严格、信贷管理不尽职,造成发生业内案件且形成信贷业务资金损失的违规行为负有直接责任,时任华夏银行大连分行营业部客户部客户经理广成被处以责令改正并禁止从事银行业工作5年的处罚。因涉及未按规定报送风险信息、内控管理不到位等,时任中信银行重庆涪陵支行客户经理文莎被禁止从事银行业工作4年。

多家城农商行也有涉及。兰州银行及其支行因员工管理不到位、未按规定报送案件信息、印章管理不到位、贷款三查不到位造成损失等违规问题,被罚款710万元。人员处罚方面,朱滨、沈兆丰被禁止从事银行业工作直至终身;杨阳高管任职资格被取消并被禁止从事银行业工作直至终身。

也有部分人员被阶段性禁业。例如,时任丹东银行大连西岗支行行长张丽燕因未严格执行内控制度、贷款“三查”不到位,形成案件风险,造成银行信贷资金损失,被责令改正并禁止从事银行业工作十年。因贷款管理不到位导致出现风险、员工与客户发生非正常资金往来等,时任湖州银行嘉兴分行营业部客户经理薛松被禁止从事银行业工作5年。

违法违规事由各不相同

11月20日,据中国证券报记者不完全统计,今年以来,已有约200位银行从业人员被监管处以

“禁止从事银行业”的处罚,有上百人被终身禁止从事银行业工作。被禁业的人员中,既有行长等高管,也有客户经理、信贷经理等基层员工。

业内人士表示,终身禁业的罚单宣告了相关人员在银行职业道路的“完结”,是监管趋严的表现。

纵观被禁业人员的违法违规事由,各不相同。基层人员主要是违反从业人员禁止行为,包括违法发放贷款、挪用客户资金、对借款人资金使用情况不追踪落实、未按规定办理柜面业务、贷前调查不尽职、私刻印章以本行名义与客户签订理财销售协议等。高管除了禁止行为外,还对内控管理不到位、员工从事违法活动问题负有直接责任。

值得注意的是,多位被终身禁业的涉事人员已被判处。

例如,朱滨曾担任兰州银行恒通支行行长,因涉嫌伪造兰州银行恒通支行公章为他人提供借款担保,多年前已被刑事羁押。杨阳曾担任兰州银行副行长等职务,其在兰州银行任职期间,利用分管工作的便利,为张某名下的公司办理银行贷款业务提供帮助,先后收受张某行贿款20万元;伙同他人以明显低于市场的价格购买港联公司开发建设的兰州港联第一大道商铺两套,根据实际签订的合同价格与其他购买同类商铺的业主的平均购买价格和合同总价的差额,经法院判决认定,杨阳共受贿2117.28万元。依据相关法律法规,判决杨阳受贿罪,判处有期徒刑九年,罚金100万元。

金融生态持续改善

纵观近年来的监管罚单,自2020年开始,银行从业人员被禁业甚至终身禁业的处罚开始出现常态化趋势,强监管成为主基调。

“近年来国内金融市场违法违规成本明显提升,释放国内强化市场监管,倒逼金融机构加强依法合规开展业务的信号,更好维护正常市场秩序和保护消费者合法权益。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华称。

展望未来,业内人士认为,需要多方合力,才能共同促进金融生态的进一步净化。一方面,金融机构进一步健全和完善内部管理,建立合理的考核机制,压实业务各环节主体责任,加强相关业务人员培训,提升依法合规开展业务的意识;另一方面,监管方面应该加强对银行从业的资格审查,定期对银行从业人员进行培训和考核、加强对从业者行为的监督执法。

周茂华认为,国内持续强化金融市场监管以及金融业竞争加剧,将倒逼金融机构加快优化内部治理,其依法合规开展业务和风险防范的意识将稳步提升,预计未来国内金融业违法违规行为将逐步减少,金融生态将持续改善。