

# 1月LPR报价按兵不动

北京商报讯(记者 孟凡霞 马嫡)1月20日,LPR(贷款市场报价利率)新一轮报价出炉,这也是LPR报价改革以来第六次报价。根据央行官网消息,1月20日LPR为:一年期LPR为4.15%,五年期以上LPR为4.8%,两种品种LPR利率均与上次持平。本次LPR利率“岿然不动”,市场人士也将目光聚焦于后续的降息空间,业内普遍认为后续存在降息空间,但对于时点的判断上略有分歧。

在本次LPR报价之前,央行依旧在月内进行了一次MLF(中期借贷便利)操作。1月15日,央行开展了3000亿元MLF操作,中标利率3.25%,利率与上次持平,市场关注MLF利率很重要的原因是因其与LPR报价挂钩,LPR改革以后,新LPR由MLF利率加点形成的方式来报价。另外值得一提的是,今年1月6日,央行2020年的首次降准落地,当日央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,释放长期资金8000多亿元。在分析人士看来,降准释放长期低成本资金,有助于降低银行资金成本,引导LPR下降。

之所以本次LPR保持不变,从LPR报价构成结构看与两个因素有关:一是自去年11月5日一年期MLF利率下调5个基点至3.25%后,至今未动;二是银行点差部分除了考虑资金成本外,还包括风险溢价、供求关系等因素,目前银行负债成本呈刚性,风险溢价也有所上升,对银行点差收窄构成牵制。”中国民生银行首席研究员温彬分析。

苏宁金融研究院研究员陶金对北京商报记者表示,短期内LPR下调的概率可能较小,主要原因还是央行更愿意在看到CPI(居民消费价格指数)数据企稳后再进行系统性地降息。另外在MLF暂时未下调的情况下,考虑到报价行的竞争程度依然不大,LPR的调降空间并不大。中国银行业协会行业发展研究委员会主任连平也指出,1月20

## 业绩报喜 11家银行净利实现两位数增长

延续2018年回暖趋势,上市银行2019年度业绩快报继续“报喜”。据北京商报记者统计,截至1月20日21时,已有13家A股上市银行先后披露了2019年度业绩快报,其中11家银行净利润增速较2018年回升,11家银行净利润增幅超10%。盈利能力回升的同时,资产质量也持续改善,11家银行不良率出现下降。分析人士指出,在银行业不断加大服务实体经济力度的背景下,预计整个银行业的经营业绩会有不错的表现。

### 11家银行净利增速回升

### 逾八成银行不良率下降

上市银行业绩快报陆续披露。截至1月20日,A股上市银行中,已有平安银行、招商银行、中信银行、兴业银行、上海银行、成都银行、江苏银行、长沙银行、苏州银行、苏州农商行、青岛农商行、常熟农商行和无锡农商行13家银行公布了2019年度业绩快报。

从主要经营指标来看,13家银行去年盈利能力表现良好,全部实现了营业收入和净利润同比正增长。其中,招商银行去年实现营业收入2697.5亿元,归属于母公司股东的净利润928.67亿元,两项数据在已披露业绩快报的13家银行中领跑。

净利润增速方面,中小银行的成绩更为亮眼。在13家银行中,11家银行实现了净利润两位数增长,占比高达83%。其中三甲分别为常熟农商行、成都银行和青岛农商行。与此同时,上市银行的业绩回暖趋势更值得关注。在13家银行中,有11家银行2019年的净利润增速高于2018年,例如,苏州农商行2019年归属于母公司股东的净利润同比增长12.91%,相比2018年9.72%的增速提升了3.19个百分点。

邮储银行总行高级经济师卜振兴认为,上述银行业绩突出,一方面是因为多数位于东部沿海城市,受益于当地经济发展的优势;另一方面是经营比较灵活,立足当地业绩表现较好。此外,2019年,央行保持合理充裕的流动性,负债成本降低,也在一定程度上增厚了上市银行的收益。

### 历次LPR报价情况一览

公布时间	一年期	五年期以上
2019年8月20日	4.25%	4.85%
2019年9月20日	4.2%	4.85%
2019年10月21日	4.2%	4.85%
2019年11月20日	4.15%	4.8%
2019年12月20日	4.15%	4.8%
2020年1月20日	4.15%	4.8%



目的LPR利率不调整,主要考虑到本月MLF利率维持不变以及CPI依旧处于高位的因素。

本次LPR利率维持不变,市场人士也将目光聚焦于后续的降息空间,业内普遍认为后续存在降息空间,但对于时点的判断上略有分歧。中信证券固定收益首席分析师明明认为,LPR不变意味着央行需要用更宽松的政策实现降成本。特别是在1月降准的背景下,LPR依然不动,说明降准本身并不足以降成本。“预计春节后我们将很快迎来再一次的MLF和OMO(公开市场操作)降息,债市依然看多。展望今年,因为央行降成本还是一个重要的政策目标,未来可能还是需要更多的价格性政策操作引导LPR下降。”

陶金则认为,降准、降息的空间仍然存在,尤其是在2020年稳增长压力仍存的情况下,但考虑到CPI等因素,春节前后MLF利率调降的可能也较小。另有券商分析师对北京商报记者表示,今年一季度,信贷+地方专项债放量,基建投资大概率会改善,一季度经济不会差,预计一季度不太会降息,二季度是观察窗口。连平也对北京商报记者表示,今年一季度后期到二季度,央行可能会有降准、降息的动作。

在温彬看来,今年要实现中央经济工作

会议提出的降低社会融资成本的政策目标,还需要继续深化利率市场化改革,完善LPR报价形成机制,比如:适度扩大MLF交易规模、丰富各期限产品供给、增加一级交易商数量、提升MLF市场的交易活跃度、进一步破除贷款利率隐性下限等。此外,降准还有空间,同时预计二季度以后通胀趋于回落,也为政策利率下调打开空间。

在此前1月16日召开的金融统计数据新闻发布会上,央行货币政策司司长孙国峰对2020年的降准降息等问题做了回答。

孙国峰表示,观察是否降息,重点还是看贷款实际利率,实际利率水平明显下降,特别是小微企业贷款利率明显下降,2019年前11个月5家大型银行新发放普惠性小微企业贷款平均是4.73%,比2018年平均水平下降0.7个百分点。孙国峰还提到,存款基准利率还会长期保留,未来会根据国务院部署,综合考虑经济增长等情况适时适度进行调整。

对于是否有降准空间,孙国峰称,目前金融机构平均法定存款准备金率是9.9%,小银行最低档的存款准备金率已经降至6%;我国法定准备金率处于适度水平,根据宏观调控需要,进一步下调存款准备金率也存在一定的空间,不过这个空间是有限的。”

## 三方争雄 持牌消费金融公司扩容加速

持牌消费金融公司进一步扩容,正成为各路巨头角逐的新战场。先是平安消费金融筹建工作获新进展,紧接着光大银行官宣获批筹建北京阳光消费金融,此外,小米也成为了消费金融公司筹建中的一员。而从布局者来看,30家消费金融公司大体可分为银行系、产业系和互联网巨头系三大派系。有分析人士称,从目前发展情况来看,持牌消费金融公司股东结构不断多元化,且已经开始实现线上线下多平台化发展。未来,持牌消费金融公司仍将加速扩员,强实力外资股东或将加速与国内持牌消金机构的股权联姻。对于后入场机构,需明确自身的战略方向、业务形式,充分利用股东资源,力争与存量持牌消金机构,尤其是与消金巨头间形成差异化发展。

### 各路巨头角逐新战场

2020年伊始,消费金融行业频频传来好消息。1月17日,银保监会官网发布关于筹建重庆小米消费金融有限公司的批复,同意小米通讯技术有限公司(以下简称“小米”)在重庆市筹建重庆小米消费金融有限公司。

事实上,小米获批筹建消费金融公司并非孤例,消费金融行业的高速增长,正吸引着各方资本的目光。北京商报记者注意到,1月10日,光大银行也发布公告称,已获批在北京市筹建北京阳光消费金融股份有限公司;在光大银行获批不久前,险资巨头平安集团也获批在上海筹建平安消费金融公司。

值得关注的是,相较往年,近两年来互联网巨头加速布局持牌消费金融公司也引发业内讨论,北京商报记者注意到,除了小

米、平安外,百度、新浪等巨头也已入场。2019年5月、6月,百度和新浪分别通过旗下子公司度小满、微梦创科,以出资入股的方式,相继成为哈银消费金融和包银消费金融的第二大股东。

多位业内人士告诉北京商报记者,在金融业务持牌化的监管要求下,互联网公司已将布局消费金融公司作为战略重点。尽管很多互联网巨头旗下已拥有不少小贷公司牌照,但其对于消费金融牌照的需求更为旺盛。而未来,作为互联网流量变现的主要途径,互联网、电商等巨头纷纷进入消费金融领域,也将是行业大势所趋。

就前述获批消费金融公司最新情况,北京商报记者相继采访了小米、平安、光大等多方机构,但均表示暂时没有进一步的消息。

### 持牌消金公司股东之变

从2009年《消费金融公司试点管理办法》发布至今,消费金融发展已走过10个年头。截至目前,我国已有30家持牌消费金融公司获批,其中,24家公司已开业,富银消费金融、冀银消费金融、易生华通消费金融、平安消费金融、重庆小米消费金融、北京阳光消费金融6家公司正在筹建中。

从布局者来看,30家消费金融公司大体可分为银行系、产业系和互联网巨头系三大派系。

一方面,从股东结构来看,持牌消费金融公司作为银行在普惠金融领域的重要补充,与银行关系密切。据悉,在已经成立的24家消费金融公司中,7家是由银行直接控股,13家由银行+产业公司联合控股。起初,银行股东在背后扮演了重要角色,而随着参与者不断增加,竞争持续火热,消费金融公司的银行属性不断减弱,互联网属性不断增强。一个表现是消费金融公司对技术的需求及投入不断提高,此外消费金融公司内部架构设计也不断向互联网公司演进。

另一方面,从增资股东变更及持股比例变化来看,消费金融公司股东也正呈现多样化特征。据零壹智库统计,截至2019年6月末,13家发生股东变更及持股比例变化的消费金融公司中,有6家新增科技公司入股,包括联想控股、北京中关村科金技术、万达信息技术、宇信科技、度小满金融科技和微梦创科网络科技;同时,一些银行在近几年增资中加大了对消费金融公司的持股比例,如邮储银行、招商银行和中原银行等;此外,包括银泰投资、周大福、利时集团、万达集团等公司也纷纷入股消费金融公司。

“从近年发展情况来看,持牌消费金融公司主要呈现了几个变化,一方面是股东结构不断多元化,另外则是持牌消费金融公司整体规范性也在逐步提高,此外,消费金融公司转型加速,已经开始实现线上线下多平台化发展,整个行业风控水平也在逐步提高。”清华大学中国经济思想与实践研究院研究员徐翔如是评价。

### 异业合作有望进一步加强

值得关注的是,在消费金融公司持续扩容、增资、股东结构逐渐多元化的情况下,银行系、产业系、互联网巨头系等各方资本主导下的消费金融公司,从竞争力来看,各方各有何优劣?未来行业又将呈现怎样的战况?

零壹研究院院长于百程表示,从消费金融公司三大派系来看,“银行系”相对更具有资金优势,产业公司具有场景优势,互联网巨头则有用户和技术优势。一家持牌消费金融公司往往由某一家股东控股,但同时也具有多种股东背景,因此通过多方优势结合,发挥出资金、风控和用户、运营等综合优势,这也成为近几年消费金融公司的标配股东结构。

麻袋研究院研究员苏筱芮认为,从竞争力来看,银行系仍将延续强者愈强的地位,在各方资本中拔得头筹,在新设股东门槛方面,银行系相较其他二者更具优势。不过,部分银行缺乏相应场景,一些中小银行在流量方面存在劣势,由此产业系可以发挥自身在线下渠道的传统优势,通过切入场景消费做大规模;互联网巨头则可以利用自身的流量优势,为消金的客户带来渠道帮助。

徐翔指出,2020年,已有的消费金融公司中,将会有越来越多如零售行业、互联网行业的公司跨界进入,但消费金融公司牌照

发放速度不会有显著提升,且在监管方面会进一步趋严。

“发展消费金融是大方向,原来不受监管的互联网金融被打压后,市场肯定要由正规机构来接,堵旁门需要伴随着开正门。”在中国民生银行研究院研究员李鑫看来,消费金融行业后期变化可能主要体现在两个方面:一是银行系、产业系、互联网巨头系将加速融合,二是行业将加速优胜劣汰,如仅像以往靠着牌照优势维持生存恐怕越来越难。

李鑫称:“传统消费金融公司要加快转型,对于新设机构尤其是互联网和产业系来说,则要注意强化风控和合规,在没有经历过完整经济周期的情况下,不要过度相信科技和互联网的颠覆性,传统金融或许有些僵化但也有其道理,不要盲目地完全否定”。

苏筱芮则称,未来持牌消费金融公司将加速扩员,强实力外资股东或将抓住中国对外开放的积极态度,加速与国内持牌消金的股权联姻。对于后入场机构,还是需要明确自身的战略方向、业务形式,充分利用股东资源,力争与存量持牌消金机构,尤其是与消金巨头间形成差异化发展。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

北京商报记者 孟凡霞 吴限