

# 时隔20个月首调整 1年期LPR下调至3.8%

下调5个基点

2021年的最后一次LPR报价，迎来了年内第一次变动。根据央行披露的数据，12月20日1年期LPR为3.8%，而前值为3.85%，相较前值下调5个基点；5年期以上LPR为4.65%，与上个月持平。

同日，为维护年末流动性平稳，央行还以利率招标方式开展了7天期和14天期逆回购操作，共计200亿元。

北京商报记者注意到，这也是2020年4月以来，1年期LPR首次出现变动，此前已经连续19个月保持不变。而对于本月LPR下降，业内更是已有预期。央行在12月15日落地实施了年内第二次全面降准，两次降准共计释放资金2.2万亿元。

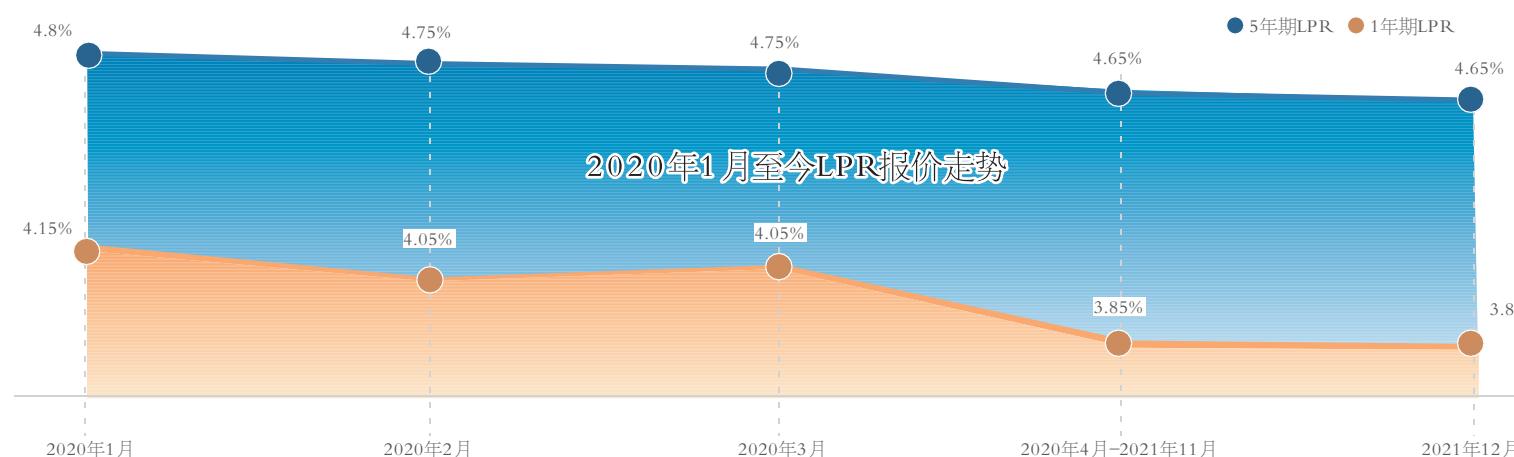
LPR是由报价银行按照中期借贷便利（MLF）利率加点形成的报价。在本月底，除2019年9月1年期LPR在MLF利率没有变动的背景下下调了5个基点，其他情况下均是LPR与MLF同步变动。尽管2021年12月中旬例行的MLF操作中，MLF的利率并未下调，但仍有不少机构分析指出存在积蓄LPR下调的动力已足够充分。

“1年期LPR下降体现了银行持续加大对降低实体经济融资成本的支持力度，贷款市场报价利率改革潜力持续释放。”中国民生银行首席研究员温彬表示，在当前时间点下降LPR，主要是由于经济下行压力加大，是金融加大力度支持稳增长的体现。

温彬指出，1年期LPR下降，主要是由于银

年内第二次降准落地后，备受市场关注的12月贷款市场报价利率（LPR）也如期出炉。12月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期1年期LPR为3.8%，5年期以上LPR为4.65%。

与上一期报价相比，1年期LPR在12月出现了变动，5年期则继续保持持平状态。在业内人士看来，1年期LPR下降体现了银行持续加大对降低实体经济融资成本的支持力度，5年期以上LPR保持不变，则有助于维护房地产业良性循环和健康发展。



行资金成本下降达到了点差压降的最小步长。一方面，近期央行综合运用降准、结构性货币政策等降低银行资金成本；另一方面，银行加大了对存款成本的管理力度，整顿不规范的互联网存款、结构性存款等存款创新产品和高息产品，有助于推动银行负债端成本下降。

在光大银行金融市场部分析师周茂华看来，此前央行通过降准、直达性工具及公开市场操作，有效降低了银行整体负债成本。同时，2021年以来，银行整体经营延续改善态势，资产质量持续改善，有能力与意愿进一步让利实体经济。

## 5年期产品按兵不动

值得一提的是，1年期品种LPR出现下调，作为个人住房贷款重要定价基准的5年期品种LPR却仍未发生变化，连续第20个月按兵不动。

在周茂华看来，5年LPR基准报价利率保持不变主要释放国内房地产政策稳字当头的信号，不将房地产作为短期刺激经济工具。2021年10月以来，国内已有部分银行根据各城市楼市供需情况调整了贷款利率。

者的合理住房需求。在相关信贷需求逐渐得到合理满足的情况下，5年期以上LPR保持不变，有助于维护房地产市场的良性循环和健康发展。

## 明年仍有降准降息可能

如业内人士所言，无论是适度下调1年期LPR，还是5年期以上LPR保持不变，都体现了货币政策稳字当头的定调。

这也是中央经济工作会议对于2022年经济工作定下的主基调。央行在12月13日召开会议传达学习中央经济工作会议精神时进一步强调，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。做好跨周期和逆周期政策设计，提高货币政策的前瞻性针对性。持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。

对于下一阶段的LPR走势，温彬指出，考虑到今年上半年经济加快恢复形成了较高的基数，且当前的经济下行压力向后传导，对明年上半年经济增长形成较大压力，降准、降息的窗口仍可能开启。

温彬认为，在稳健基调下，仍将以结构性支持稳增长为主，央行将主要通过公开市场操作、MLF等多种货币政策工具组合，保持市场流动性合理充裕；更好发挥再贷款、碳减排支持工具、直达实体经济等结构性货币政策工具的作用，鼓励和引导商业银行逆周期增加对重点支持领域和薄弱环节的信贷投放力度，促进融资成本稳中有降，助力经济运行在合理区间。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## 超1700家下线 保险分支机构大撤退

相较于以往的“圈地运动”，今年保险行业出现了“别样的风景”。12月20日，据北京商报记者不完全统计，年内45家保险公司获批撤销分支机构多达1737家。其中，头部险企撤销机构以营销服务部为主，集中于三四线及以下城市和一些乡镇；中小险企撤销机构支公司较多。

业内人士表示，保险公司撤销分支机构，一方面是因为关停部分业务量小的分支机构能够降低运营成本；另一方面，一些数字化平台提供了更高效的线上金融服务，加之“80后”、“90后”群体更倾向线上消费，消费者对线下保险机构的需求明显下降。

### 支公司和营销服务部为主

12月20日，据北京商报记者不完全统计，年内45家保险公司获批撤销分支机构多达1737家。其中，人身险公司撤销分支机构达1146家，财产险公司撤销分支机构为591家。

撤销分支机构的保险公司中，既包括中国人保、泰康人寿等头部公司，也有亚太财险、浙商财险、农银人寿等中小公司。被撤销的分支机构，以四级机构支公司和营销服务部为主，占比达98%，也有少部分需耗费大量人力物力的中心支公司。在被裁撤的机构类型方面，头部险企撤销机构以营销服务部为主，集中于三四线及以下城市和一些乡镇；中小险企撤销支公司较多。

实际上，保险公司分支机构的设立、撤销并非易事，不仅需要投入大量人力物力，还需要监管审批并验收。一位寿险公司分支机构负责人告诉北京商报记者，该公司在二三线城市开设一家支公司，需要投入的前期费用约300万元，人力配置约60人，包括5-10位内勤人员和约50位销售人员。

而在监管要求方面，根据《保险公司分支机构市场准入管理办法》，保险公司申请设立省级分公司以外分支机构的，除了偿付能力、风险综合评级、公司治理评估结果评级需要满足一定要求，开业前，银保监会派出机构还会对分支机构实施开业验收，保险公司分支机构开业应当符合营业场所权属清晰、安全、消防等设施符合要求，使用面积、使用期限、功能布局等满足经营需要。

不仅设立分支机构需要满足监管要求，保险公司撤销分支机构也需要满足一定要求。上述负责人告诉北京商报记者，撤销保险机构，对外需要安排好所有保单的续保、理赔

等服务工作，对内则需要重新协调人力去向。

《保险公司分支机构市场准入管理办法》要求，保险公司撤销分支机构，应审慎决策、程序规范、控制风险，不得损害保险消费者合法权益。分支机构撤销的，应当进行公告，并通知有关投保人、被保险人或者受益人，对交付保险费、领取保险金等事宜作出妥善安排。另外，已在重点帮扶县设立的银行保险分支机构不得撤销。

北京商报记者注意到，今年8月，人保财险鄂州市分公司即因未经批准擅自撤销分支机构被罚；10月18日，大家财险撤销岚皋支公司未获批。北京商报记者就分支机构撤销及撤销岚皋支公司未获批等问题向大家财险发函采访，但截至发稿未获得回复。

### 削减运营成本

上述寿险公司分支机构负责人表示，保险公司裁撤机构的主要原因就是现行业绩承压以及对预期业绩不看好，通过关停部分业务量小的分支机构能够降低运营成本。而现在在保险消费群体主力军逐渐由“70后”转至“80后”、“90后”，年轻群体更倾向线上消费，进一步挤压了线下机构生存空间。

从被裁撤机构本身来看，缘何头部保险公司大量撤销营销服务部？首都经贸大学保险系副主任李文中分析称，营销服务部的主要功能就是进行保险产品销售。头部公司撤销营销服务部最重要的原因应该是互联网保险快速发展使得营销服务部这类实体机构受到很大冲击。而且由于人身保险产品标准化程度比财险高，更适合互联网渠道销售，因此对寿险公司的冲击更大。其次，今年在多重因素的叠加影响之下，保险业相对低迷，进一步推动这些头部公司撤销营销服务部。

### 数字化浪潮

基于数字化发展，部分线下营销与服务被线上平台取代。从线上化、集约化等角度考虑，砍掉分支机构节约运营成本是必行之法。其实不止保险分支机构在撤销，银行业也是如此。有媒体数据显示，开年至今共有1221家银行网点“关门谢客”。在数字化浪潮下，机构“关停潮”是否会是保险行业乃至整个金融行业未来的趋势呢？

李文中认为，保险分支机构大裁撤会随着互联网保险的发展而进一步演进，但是并不会一直持续。

“互联网保险经过前几年的高速增长之后已经逐渐放缓。其次，分支公司除了保险产品销售还承担着防灾防损、定损理赔等重要服务功能，而这些功能并不能全部通过互联网实现。”李文中如是分析。

在机构集中裁撤的同时，不少新分支机构也在获批筹建，以分公司、中支公司为主。对此，上述寿险公司分支机构负责人也表示，虽然现在消费者越来越倾向上网买保险，但线下网点的价值是不可忽视的。特别是中小保险公司，品牌效应低，线上获客没有优势，需要网点作为“招牌”接触客户，和客户“混脸熟”；同时，不论是产险还是寿险，核保、定损、理赔等工作都依赖线下人力。数字化转型是必然趋势，但保险产品的服务性也使其无法脱离线下机构，线下机构是不可替代的。

北京商报记者 陈婷婷 实习记者 李秀梅

## 5亿股8折起拍 抱团中的中原银行会吃香吗

中原银行即将有大笔股权登上“拍卖台”。12月20日，北京商报记者注意到，中原银行5亿股股权将于12月30日在阿里司法拍卖平台拍卖，起拍价格为6.52亿元，较评估价打了8折。除了即将拍卖的5亿股股权外，中原银行近期还有5笔股权在“排队”待拍。在拟合并省内3家城商行方案稳步推进的关键当口，中原银行此次拍卖能否吸引投资者购入股权，值得关注。

此次拍卖股权的持有人为中原银行第二大股东河南盛润控股集团有限公司（以下简称“盛润集团”），根据中原银行2021年半年报数据，盛润集团共持有中原银行7.53亿股股份，占总股本3.75%。北京商报记者注意到，8月30日，盛润集团所持有中原银行2亿股股权也曾登上“拍卖台”，首拍以评估价4.14亿元的价格起拍，但因无人出价最终流拍，一个月后，该笔股权进行二次拍卖，虽然较评估价打了8折出售，但依然未找到“买家”，最终仍以流拍告终。

近年来，中原银行股权变更频繁，北京商报记者根据阿里司法拍卖平台数据统计发现，截至目前，该行已有615笔股权拍卖或变卖记录，已拍卖成功的股权大多都进行了二拍。仅就今年来看，中原银行共产生了25笔股权拍卖信息，除了即将拍卖的5亿股股权外，近期还有5笔股权正在“排队”待拍，涉及股权数合计约1.17亿股。

金乐函数分析师廖鹤凯表示，频繁股权转让对于中原银行而言意味着股东构成短期将频繁变更，当然也可以是大股东的股权进一步集中的机会，股权转让对于中原银行本身的运营影响不大，但是与这些股东的关联交易可能会给中原银行留下一些历史包袱需要处理。中原银行该笔5亿股股权转让的可能性不高，二级市场的股价目前低于这个拍卖价格，除非有原股东愿意大幅溢价接手，不然成交的可能性较低。

股价表现方面，根据Wind数据显示，今年以来，中原银行股权呈现波动下跌态势，股价在0.92港元/股至1.15港元/股之间浮动，盘中一度跌至0.91港元/股，截至12月20日收盘，股价为0.92港元/股。

资深银行业分析人士王剑辉同样认为，银行股估值目前来看还比较低迷，拍卖股权打8折也比较常规，不具备很强的吸引

力，中原银行5亿股股权能不能拍卖成功仍然存在着不确定性。

公开资料显示，中原银行成立于2014年12月，由鹤壁银行、开封商业银行等13家城商行通过新设合并的方式共同组建。2017年7月中原银行正式登陆港交所，刷新国内金融机构从成立到H股上市最快纪录。截至2021年9月30日，中原银行总资产达7311.52亿元。

值得一提的是，今年中原银行透露出将合并省内3家城商行的消息。10月27日，中原银行发布公告称，拟吸收合并洛阳银行、平顶山银行及焦作中旅银行。一个月后，该行董事会审议批准了吸收合并相关议案，拟向目标银行股东发行约133.25亿股内资股，以清偿潜在吸收合并的总代价约285亿元。若此次吸收合并成功，中原银行总资产将超过万亿元。

在廖鹤凯看来，中原银行是河南省唯一一家分支机构网点覆盖全省的省属法人银行，吸收合并省内3家城商行对于中原银行来说，意味着资产规模得以扩张，省内网点覆盖再上一个台阶，后续业务整合强化推进顺利的话，将有益于形成更好的规模效益。不过，如果整合不当，会进一步拖累中原银行的经营状况。

那么此类吸收合并其他银行的战略举措是否会促使较强投资者购入中原银行股权？廖鹤凯认为，市场对中小银行投资热情不高，对当下经营能力较弱的银行经营状况和不良资产的担忧较重，吸收合并其他小银行并不会促使投资者购入该行股权，在情况明朗之前，该行股价还将处于历史低位徘徊较长时间。

不过，王剑辉认为，吸收合并省内3家城商行对增强中原银行整体竞争力有较大帮助。整合过程中，投资者的数量会保持相对的平衡，长期投资者可能会扩大或保持原来的持有份额，中短期投资者可能结合银行股表现选择退出金融行业。此外，整合过程中可能还会有新的投资者进入。

北京商报记者就股权转让及吸收合并相关事宜致电中原银行进行采访，该行相关负责人接通电话表示稍后回复，但截至发稿未收到相关回复。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜