

# 7月LPR保持不变 5年期调降概率大

## LPR继续持稳

回顾年内LPR变动来看,今年1月,1年期LPR和5年期LPR曾同步下降,此后便连续3个月维持不变;直至5月,5年期LPR下降15个基点,1年期LPR维持不变。

此次7月LPR报价不变,符合市场预期。观其原因,民生银行首席经济学家温彬分析,一方面,7月15日,央行等额续作1000亿元1年期MLF(中期借贷便利),中标利率2.85%,保持不变。LPR利率与MLF挂钩,在MLF利率未做调整的背景下,7月LPR报价的定价基础没有发生变化;另一方面,二季度以来,在供需有所失衡、存贷两端双重挤压下,银行净息差下行压力进一步加大,短期内LPR报价再次下调的动力不强。

事实上,7月MLF操作利率与上月持平,已连续6个月保持未变。温彬进一步称,从内部看,一是伴随稳增长一揽子政策落地实施,经济修复加快,6月信贷社融双创新高,货币政策将暂时处于效果观察期。二是国内CPI同比步入抬升通道,稳物价权重加大,降息受到掣肘。另从外部看,美国通胀数据持续高企,货币紧缩进程加快,国内货币政策稳健有助于兼顾内外平衡。

“当前,经济复苏势头明显,流动性整体保持合理充裕;今年1-6月,企业贷款利率同比下降0.31个百分点至4.32%,再创有统计以来新低。因此,政策利率保持平稳是合意的。”资深宏观分析师王好同样说道。

## 银行净息差承压

除了MLF平价续作,银行净息差承压也是推动7月LPR报价维持不变的一个重要因素。

当前,商业银行净息差整体处于下行通

7月LPR如期出炉。7月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2022年7月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%,均与此前保持一致。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

月份	1年期LPR	5年期LPR
1月	3.7%	4.6%
2月	3.7%	4.6%
3月	3.7%	4.6%
4月	3.7%	4.6%
5月	3.7%	4.45%
6月	3.7%	4.45%
7月	3.7%	4.45%

道。银保监会数据显示,2022年一季度末,商业银行净息差为1.97%,降至2%以下,环比2021年末下行11个基点。其中,城商行、农商行、大型银行净息差下滑相对更快,创2017年以来最低;大型银行与城商行的净息差也已降至2017年以来的最低。

二季度以来,根据央行最新数据,6月新发放企业贷款利率为4.16%,较3月末继续下降20个基点,比上年同期低34个基点,创下历史新高。同期,在央行持续优化政策利率体系和加强存款利率监管下,6月新吸收定期存款利率为2.5%,比上年同期低16个基点。

另从房贷利率看,贝壳研究院数据显示,2022年6月监测的103个重点城市主流首套



房贷利率为4.42%,二套利率为5.09%,分别较上月回落49.23个基点,再创2019年以来新低。其中,有56%的城市首套、二套房贷款利率已降至下限,这意味着,有近58个城市首套房贷款利率降低到4.25%,二套利率降至5.05%。

温彬认为,存款利率市场化改革下,银行存款成本虽下行明显,但在供需失衡、存款定期化加剧、下调首套房贷款利率下限和大幅下调5年期以上LPR报价的作用下,存款利率下降幅度低于贷款利率,对息差形成挤压。他认为,复杂的内外经济环境下,商业银行净息差预计仍将呈现下行态势,短期内再次下调LPR动力不足。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华

同样告诉北京商报记者,银行业经过此前几次LPR调降,加上复杂的经营环境,部分银行面临息差压力较大;为应对复杂经营环境,继续加大不良资产处置,部分银行也在积极增厚利润。

## 5年期调降概率更大

对于后续LPR走向,业内多方也进行了预测。从趋势看,央行降准降息仍在工具箱,后续LPR仍有下调空间。

温彬认为,当前新发放的企业贷款利率再创历史新高,按揭和零售贷款利率降幅更大,各类结构性货币政策工具红利和贷款利率下行已在一定程度上起到刺激融资需求的

效果。但若后续经济复苏不及预期,消费、投资等修复力度偏弱,未来LPR利率或仍有下调空间,其中1年期LPR调降概率低,5年期LPR调降概率更大。

具体来说,从1年期LPR报价看,当前3.7%的水平已偏低,若再考虑信贷供需矛盾加大、银行“应投尽投”下对优质企业的贷款利率差压降,流贷利率水平或更低,甚至与部分定期存款定价形成倒挂。在此情况下,若继续引导1年期LPR下调,容易加剧企业的套利行为,偏离政策初衷。

“而从5年期LPR报价看,前期15个基点的调降幅度超预期,带动地产销售有所好转;考虑到地产下行和稳增长压力依然较大,未来5年期以上LPR报价仍有可能在MLF利率稳定的同时适度下调。”温彬说道。

王好同样称,后续LPR依然有下调空间,但是否下调主要取决于经济复苏情况。当前经济复苏势头良好,实体经济预期也较前期有所改善。但除出口外,主要经济指标仍未恢复至疫情前水平;“稳增长”基础依然需要进一步巩固。因此,后续货币政策仍将保持稳健,流动性维持合理充裕。结构性金融工具的应用范围和力度有望增加,支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款,持续支持涉农、小微企业发展,培育新的经济增长点。

周茂华则称,后续降准、降息需要进一步数据指引。整体上,稳健货币政策继续采取“总量+结构工具”,围绕稳就业、稳物价和防风险,确保总量合理、平稳增长,加大薄弱环节和重点领域支持;同时,维护存款市场正常竞争秩序,引导银行金融机构加强资产负债管理(防范化解风险、加强负债成本管理、优化信贷结构等),挖掘LPR改革潜力,有效降低实体经济综合融资成本,缓解企业经营压力。北京商报记者 刘四红

## “掌舵人”相继更换 四大AMC驶向何方

四大资产管理公司(AMC)“掌舵人”迎来密集更换。7月20日,北京商报记者梳理发现,今年以来,中国华融、中国信达、东方资产、长城资产董事长均发生了变更,“掌舵人”原因主要涵盖前任董事长到龄退休或发生工作变动。

四大AMC曾经历了一段时间的快速扩展期,彼时,除了不良资产主业外,四大AMC还依托银行、证券、信托、保险等金融牌照,广泛开展“副业”。而近年来,在监管不断引导之下,四大AMC也开启了“瘦身”潮,陆续剥离旗下非主业资产。“掌舵人”更换对于四大AMC而言意味着什么?回归主业后,四大AMC该如何在不良资产领域精耕细作,值得关注。

### “掌舵人”密集更换

四大AMC相继更换“掌舵人”。7月18日,中国信达发布公告称,张卫东因工作变动辞去总裁职务,同时该公司董事会已于6月28日召开会议,选举张卫东担任董事长,任职资格尚需银保监会核准,在其任职资格核准前,张卫东代为履行董事长等职责。

事实上,早在3月16日,中国信达就已对外宣布,张卫东被选举担任该公司董事长,接替因年龄原因提出辞职的张子艾。

此次公告张卫东辞任总裁、代为履行董事长职责,也预示着中国信达新一届领导班子即将调整到位。

张卫东任职董事长对中国信达而言意味着什么?7月20日,北京商报记者联系中国信达,相关负责人回应称:“我司已发布公告,目前没有其他需要公告的事项”。

除中国信达董事长变更外,其他三家AMC也均迎来“掌舵人”调整。5月13日,东方资产发布公告,宣布选举王占峰担任该公司执行董事、董事长,接替到龄退休的东方资产原董事长吴跃。而在任职东方资产前,王占峰曾就职于中国华融。

谈及更换“掌舵人”对于四大AMC的影响,金乐函数分析师廖鹤凯表示,四大AMC纷纷换“掌舵人”的原因主要是“掌舵人”基本到

了退休年龄,而AMC也面临新时代的道路选择。对于目前行业格局和管理体系基本已经确立的四大AMC来说,单纯更换“掌舵人”可能会对发展战略、业务重点、人员配置、内控管理有一定的影响,但短期对公司运营和业务影响比较有限。

### “瘦身”潮持续

四大AMC均成立于1999年,成立之初的主营业务是收购、管理、处置商业银行剥离的不良资产,不过,随着业务的不断发展,在聚焦不良资产主业的同时,四大AMC还依托旗下银行、证券、信托、保险等金融牌照,广泛发展起了“副业”。

2018年的“赖小民案”掀起了AMC纠偏大幕,为整顿不良资产市场秩序,监管要求四大AMC均逐步剥离非主业,聚焦回归不良资产主业,在这之后,四大AMC便开启了“瘦身”潮。

例如,中国华融先后发布公告拟转让华融交易中心、华融消费金融、华融证券、华融湘江银行、华融金融租赁、华融融达期货、华融晋商等股权,并拟通过“债转股+股权转让”方式对华融信托实施股权重组。

谈及剥离非主业资产对于四大AMC的机遇和挑战,廖鹤凯认为,在十余年的全面商业化过程中,众多非主业业务给四大AMC带来

的实际收益非常有限,特别是其中很大比例业务持续经营不佳、亏损较大,剥离非主业对于四大AMC来说是去除冗余、轻装上阵的过程,有利于对现有主业再升级、提升市场竞争力,挑战则在于四大AMC对非主业的取舍需要有前瞻性视角和系统化考量,需要在不影响主业协同作业的情况下有序剥离。

### 探寻不良资产处置新机遇

根据银保监会有关负责人此前透露,从2017年至2021年,五年时间内处置不良资产约12万亿元,最近两年处置6万多亿元。

从四大AMC来看,以两家上市AMC为例,中国信达发布的2021年度业绩报告显示,2021年全年,该公司新增收购金融类不良债权资产485.64亿元,比上年同期增长7.65%。在2021年度业绩发布会上,中国华融总裁梁强透露,2021年,该公司收购不良资产包规模779亿元。

近年来,银行也在通过市场化渠道加大不良资产自主清收力度,此举是否会影响AMC主业的发展?廖鹤凯认为,最初四大AMC设立就是解决银行不良资产问题,经过这么多年的发展,形成了完整高效专业的不良资产处置团队和业务体系,而这个行业又是和经济周期高度相关的。

资深政策监管专家周毅钦认为,此次四大AMC“换血”也是从根本上重新部署高层人事版图,要求各家机构坚持政治站位,牢记历史使命,不忘初心,回归主业。预计后续AMC将积极参与两大领域的风险化解,第一是地产行业风险的化解,第二是在中小银行兼并重组中要起到应有的作用。

在化解房地产企业优质项目风险的号召下,已有AMC公司开始行动。例如,此前东方资产、长城资产先后发布金融债券,用于重点房地产企业优质项目的风险化解及处置等。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

## 破产的易安财险招募战投

北京商报讯 记者 陈婷婷 胡永新 李秀梅)为化解风险、优化资产负债结构,首家破产重整的保险公司公开招募战略投资者。7月20日,易安财产保险股份有限公司(以下简称“易安财险”)管理人发布的战略投资者招募公告(以下简称《招募公告》)中,对招募对象提出了八项条件,包括大中型金融机构享有“优先权”、净资产不得低于10亿元等。易安财险是我国首家破产重整的财险公司,也是我国仅有的四家互联网保险公司之一,在保险牌照降温之际,手握互联网牌照的易安财险吸引力几何?能如愿引来“金主”吗?

除了战略投资者应当符合《中华人民共和国保险法》《保险公司管理规定》等多项法律法规中有关保险公司股东资质条件的规定外,《招募公告》还设置了“加分项”。根据公告信息,易安财险战略投资者若为大中型金融机构,将优先予以考虑。如果组团报名参与重整投资有哪些注意事项?对于以联合体报名参与重整投资的情况,《招募公告》明确,成员数量不超过5家,且大中型金融机构作为主要投资主体,对易安财险的持股比例达到控制类股东要求。

《招募公告》也在资金实力方面对“面试者”做出要求。《招募公告》显示,战略投资者最近一年经审计的净资产应不低于10亿元。持股比例1/3以上的战略投资者,总资产应不低于100亿元,且净资产不低于总资产的30%。并提出战略投资者应当与易安财险有良好的业务协同,可为易安财险的健康发展提供资源支持。

对于净资产,需要与易安财险形成业务协同的要求,在北京工商大学保险研究中心副秘书长宋占军看来,主要是借助发挥投资人“扶上马送一程”的作

用,为易安财险的转型发展提供业务与产业链支持。

北京商报记者了解到,易安财险成立于2016年2月16日,是第四家获准开业的互联网保险公司。其在成立当年便赚到了“第一桶金”,净利润为157.15万元,这并非昙花一现,易安财险次年不仅守住了来之不易的盈利,净利润还实现了大幅增长。然而,好景不长,易安财险至今公开的“盈利峰值”止步于2017年的711.05万元。

2018年,易安财险业绩一落千丈,保费收入前五大险种全部出现承保亏损,当年,易安财险亏损数额达到1.99亿元,一下将易安财险拉下“神坛”。2019年易安财险亏损收窄,为1.67亿元,前五大险种有两个险种实现了承保盈利,但综合来看,原保险保费收入10.43亿元,同比下降近20%。

北京金融法院于7月15日裁定受理易安财险重整,并于同日指定易安财险清算组担任管理人,开展重整相关工作。保险公司也能破产吗?事实上,此破产非彼破产,易安财险为破产重整而非破产清算,破产重整的对象这意味着应当是具有挽救价值和可能的困境企业。

易安财险会迎来那个心仪的“意中人”吗?多位行业内人士道出真相:易安财险作为我国四家互联网保险公司之一,其牌照本身的价值不言而喻,并有着一定的“诱惑力”。

这是由于近年来监管对互联网保险牌照审批趋严,甚至出现“一照难求”的局面。一些互联网公司想要拿到牌照相当困难,其稀缺性导致易安财险的牌照自身价值凸显。当前,互联网保险牌照依然是目前“金融新贵”重点追逐的对象,都欲摩拳擦掌试图“咬”上一口。“经济学家宋清辉表示。