

LPR连续19个月“按兵不动”——

信贷市场调结构作用愈加显现

本报记者 姚 进

财金观察

11月22日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。两项贷款市场报价利率均连续19个月处于相同水平。

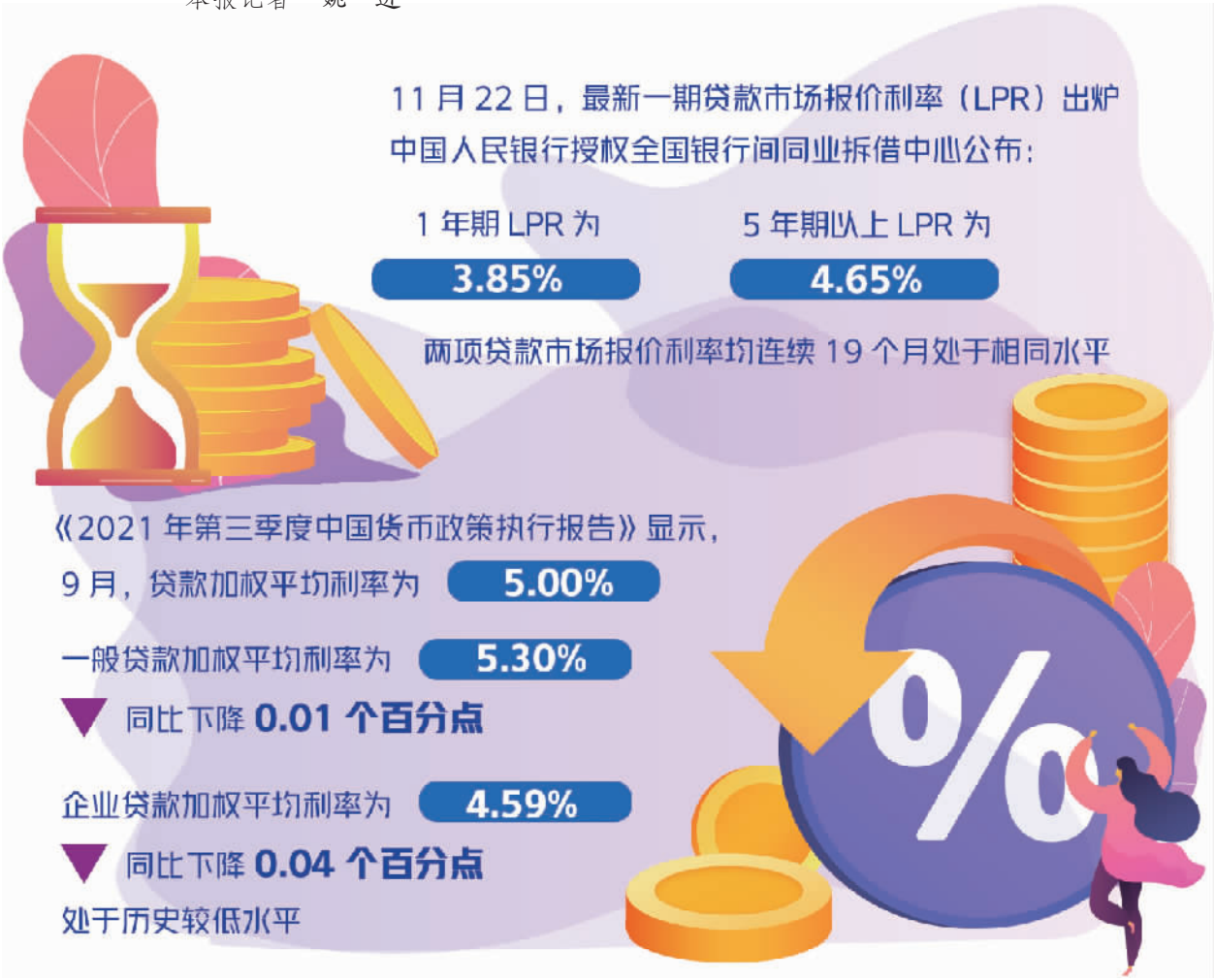
对于11月LPR报价保持不变的原因，东方金诚首席宏观分析师王青表示，11月15日，央行续做1年期中期借贷便利（MLF），招标利率为2.95%，与上月持平，这表明11月LPR报价的参考基础未发生变化。可以看到，自2019年9月以来，1年期LPR报价与1年期MLF招标利率始终保持同步调整，点差固定在90个基点（0.9个百分点）。另外，数据显示，三季度末银行净息差与上季末持平，继续停留在历史低位附近，各项利润指标承压。由此，商业银行下调关键贷款利率定价参考基准的动力不足。

“LPR报价可以综合反映央行与银行金融机构对目前信贷市场供需的看法与态度。本月LPR继续保持稳定，反映目前信贷市场利率水平处于合意水平。此前发布的10月金融数据显示M2、社融增速与名义GDP基本匹配，反映货币信贷供给合理适度。另外，LPR保持稳定，也有助于稳定房地产市场预期。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为。

在我国当前的利率体系中，LPR报价属于市场利率范畴，但具有很强的政策信号意义，受到市场广泛关注。王青表示，LPR报价连续保持稳定，显示货币政策坚持稳字当头基调，注重通过支小再贷款、碳减排支持工具等结构性政策工具定向发力，在经济下行压力可控的背景下，重点加大对国民经济薄弱环节的支持力度，推进结构性改革。

周茂华也认为，当前国内实体经济恢复不平衡，部分行业企业面临挑战，结构性问题仍突出。这种情况下，为更好平衡稳增长与防风险，预计管理层将更加倚重结构、直达等政策工具，在确保信贷总量合理适度增长情况下，提升金融支持政策的质效。

上周公布的10月宏观数据显示，在煤炭增产保供、疫情对消费冲击减弱带动下，近期宏观经济实现“弱企稳”，止住了此前几个月的较快下行势头。不过，当前宏观经济供需两端依然较弱。11月以来，各地各部门正在部署稳增长措施。央行日前发布的《2021年第三季度中国货币政策执行报告》也指出，“国内经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约，保持经济平稳运行的难度加大”。另外，10月物价数据显示，PPI同比上



升至13.5%，PPI与CPI“剪刀差”扩大至12个百分点，创有历史记录以来新高。

“这些都与三季度以来国内经济下行压力增大相印证，在多数中下游小微企业经营更加困难的背景下，这意味着未来一段时间金融支持实体经济的需求增大。”王青说。

事实上，管理层近期一直在采取有针对性的定向扶持措施，加大对小微企业的支持力度，包括新增3000亿元支小再贷款额度、2000亿元税收缓缴以及优化营商环境等。王青认为，考虑到本轮经济下行压力，预计下一步监管层或将进一步采取措施，激励银行放贷，引导金融机构进一步向实体经济合理让利，降低小微企业贷款利率。

《2021年第三季度中国货币政策执行报告》显示，9月，贷款加权平均利率为5.00%。其中，一般贷款加权

平均利率为5.30%，同比下降0.01个百分点。企业贷款加权平均利率为4.59%，同比下降0.04个百分点，处于历史较低水平。

“在LPR改革的推动下，企业贷款加权平均利率明显下降，目前其已处于历史较低水平。”光大证券首席固收分析师张旭表示，在LPR改革前，由于贷款利率存在地板价，所以放贷给大企业的性价比明显高于小微企业。而LPR改革后，贷款利率的隐性下限被打破，银行贷给大企业的优势不再明显，这增加了金融机构向小微企业供给资金的意愿，相应地提高了小微企业信贷市场竞争性，其结果是推动小微企业实际贷款利率继续稳中有降。预计LPR改革的调结构作用将在下一阶段得到更充分体现。

陶然论金

近日，A股上市公司出现了独立董事“离辞潮”。自11月12日康美药业案一审宣判后，8日内共有22家上市公司的24名独董辞职。

独董辞职与康美药业财务造假案判决有关。根据法院判决，涉案5名独董应分别承担5%至10%的连带赔偿责任。比例看似不高，但康美药业被判总计赔偿证券投资者损失24.59亿元。算下来，独董个人要承担亿元级赔偿责任。虽说未来如果康美药业重组成功，涉案独董可能不用赔付如此巨款，但该判决依然给正在履职的独董们带来强烈震撼。

我国独董制度已经历20年发展。2001年8月，随着中国证监会《关于上市公司建立独立董事制度的指导意见》的颁布，独董制度正式走入资本市场。

引入独董制度目的在于防止控股股东及管理层损害中小股东的利益，让独董在公司治理中发挥监督、制衡作用。20年来，绝大多数独立董事认真履职，为推进我国上市公司治理结构完善，起到了积极作用。

不过，独董制度在公司治理中应起的作用还没有完全发挥。现实中，还存在部分独立董事“不独”“不懂”等问题。独立董事由上市公司聘请，在中国人情社会中，往往拿人家手短。部分独董并没有站在中小股东立场上独立发声，反而当起“好好先生”，对一些该投反对票的事项睁一只眼闭一只眼。

此外，由于独立董事因其不履职行为所承担的责任过低，独立董事成为“不用负责，还能拿钱”的美差，队伍中混入了不少“南郭先生”，部分独董与上市公司控股股东甚至因私人友情关系而放弃原则，完全丢失了独立监督角色，背离了独立董事制度设立的初衷。

随着新证券法的出台，证券特别代表人诉讼制度开始运行，此次康美药业财务造假案的巨额赔付判决就给独董们好好上了一课，独立董事履职不尽责给他人带来损失是要承担连带赔偿责任的。

独立董事应做既“独”又“懂”的监督者，莫做“好好先生”和“南郭先生”。独立董事要“独”，就是要保持独立的客观判断，对上市公司全体股东负有诚信和勤勉义务，不受上市公司主要股东或实际控制人的影响或干扰，切实做到维护公司股东利益。独立董事要“懂”，就是要用自己的专业知识履行好应尽的职责。独立董事除有上市公司董事的一般职权外，还拥有特别职权，包括重大关联交易事项的事先认可权、聘用或解聘会计师事务所的提议权、召开临时股东大会提议权等。

如果独立董事做不到又“独”又“懂”，对上市公司财务造假看不出，对上市公司大股东坑害小股东不敢发声，那么在新证券法实施的当下，辞职让贤应该是一种必然选择。

本版编辑 于 泳 李晨阳 美 编 倪梦婷

中国建设银行：为人民群众资金安全保驾护航



近年来，中国建设银行积极贯彻落实国家关于打击治理电信网络诈骗犯罪工作指示精神，深入推进“我为群众办实事”实践活动。通过加强金融科技应用，构建全面、主动、智能的网络金融风险防控体系。建设银行不断提升信息保护预警和监测能力，保护数据安全和客户隐私，做好网络渠道交易安全保障。帮助预防和减少电信网络诈骗犯罪案件的发生，切实守住人民群众的“钱袋子”，为人民群众资金安全保驾护航。

精准打击电信网络诈骗犯罪

随着信息技术和移动互联网的快速发展，电信网络诈骗形势越发复杂严峻，黑色产业链持续膨胀，诈骗团伙作案手段不断演变升级，造成严重的社会危害。建设银行积极参与打击电信网络诈骗社会治理，全力以赴守护客户资金安全，在业内率先推出网络金融反欺诈业务，建立集事前防范、事中监控、事后处置三位一体的全流程安全与风险管控体系。创新开展包括客户安全教育、钓鱼网站监测、欺诈风险拦截、客户损失追赔等在内的全面风险防控服务，7×24小时全天候对网上银行、手机银行、网络支付等线上交易进行风险监控，防控不法分子通过网络金融渠道盗取客户资金、实施网络钓鱼等欺诈行为，确保客户合法权益不受侵害。

打造数据智能风控平台

当下，电信网络诈骗已成为严重影响人民群众安全感的刑事犯罪之一，诈骗手段不断翻新升级，让银行用户防不胜防。建设银行加大生物特征识别、大数据、知识图谱、机器学习等新一代金融科技在风控领域的探索应用，加速打造以网络金融智能“风控大脑”为核心的大数据智能化风控平台，以应对复杂多变的网络欺诈形势。

假冒公检法电信诈骗一直是网络诈骗的主要作案手法。建设银行网络金融反欺诈团队认真剖析每一笔风险事件的来龙去脉，通过对客户的

数据和模型正逐步成为建设银行对抗短信嗅探风险的有利武器。短信嗅探风险高发时期，常有客户反映手机、银行卡都在身边，可银行卡里的钱却莫名其妙地“失踪”了。这是欺诈分子利用短信嗅探技术，将客户手机信号由4G降为2G，再截获短信验证码，从而窃取资金。建设银行利用大数据方法对被受害客户的行为展开分析，经过多轮比对、验证，发现在被盗刷前的一段时间里，这些客户都存在某些相同的异常行为。建设银行风控专家就此展开关联分析，通过数据挖掘寻找潜在受骗客户，加强对客户的交易监控，案件防控取得成效。

避免社会热点被欺诈分子包装为钓鱼信息，也是建设银行反欺诈工作的重要内容之一。老百姓对社会热点相关信息的警惕性往往有所降低，疫情发生以来，欺诈分子通过虚假兜售口罩、配送生活物资以及伪装公益慈善机构募捐等手段实施诈骗。针对此类社会热点风险，建设银行从源头抓起，及时发现和关闭钓鱼网址，斩断传播路径。同时，利用客户历史行为档案，针对交易对手、往来账户建立评分机制，及时阻断高风险可疑交易。

打击治理电信网络诈骗成效凸显

打击电信网络诈骗犯罪是一场持久战，建设银行建立起一套行之有效的打击治理电信网络诈骗解决方案，自主开发的反钓鱼监测系统和办法获得权威部门认定；创新应用高危账户、终端识别、位置定位等智能技术，运用大数据构建以行为特征进行风险识别的控制手段，形成领先的风控策略模型；打造“共创、共享、共赢”反欺诈生态圈，倡导建立全社会共同反诈的安全生态新格局，全面提升打击治理能力，已成为联防联控生态圈主导力量；积极响应多部门开展的涉赌涉诈专项整治、“断卡”专案行动，取得阶段性成效。

开展网络渠道反欺诈运营10年以来，建设银行已累计服务客户逾10亿人次；拦截欺诈风险事件50余万件；避免资金损失超过20亿元；处理关闭钓鱼网站15万多个；提供风险警示和教育4亿人次。

（数据来源：中国建设银行）

· 广告