

新一期贷款市场报价利率下调——

结构性降息促需求保实体

本报记者 姚 进

财金观察

1月20日，新一期贷款市场报价利率（LPR）“如期”下调。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3.7%，较上月下降10个基点，为连续第2个月下降；5年期以上LPR为4.6%，较上月下降5个基点，结束了连续20个月的“按兵不动”。

1月17日，央行超额续做中期借贷便利（MLF）操作和公开市场逆回购操作，中标利率均下调10个基点，是导致本月LPR报价下降的主要原因。业内人士认为，通过LPR传导降低企业贷款利率，促进债券利率下行，推动企业综合融资成本稳中有降，有助于激发市场主体融资需求。而5年期以上LPR下降有助于降低增量的个人住房贷款利率，更好地满足合理住房消费需求。

直接利好实体经济

LPR是贷款市场的定价基准。LPR改革之后，新的LPR报价方式由“MLF+点差”构成，因而MLF利率下降和点差的压降都会导致LPR报价的下行。对于此次下降，招联金融首席研究员董希淼认为，一方面，MLF下降后LPR大概率会随之下降；另一方面，银行资金成本降低推动银行减少加点。去年以来央行两次实施全面降准，并加大对存款利率监管，优化存款利率自律上限确定方式，有效地降低了银行资金成本，使得银行有空间减少加点。

董希淼进一步表示，本月LPR下降，具有3个方面的积极意义。第一，进一步传递出稳增长信号。“信心比黄金更重要”，近期货币政策持续调整产生叠加效应，有助于恢复市场主体对未来的预期和信心，激发市场投资需求，推动经济稳步增长。第二，引导金融机构降低市场主体信贷成本。1年期和5年期以上LPR双双下降，新增的短期和中长期贷款利率都有望进一步下行，直接利好实体企业。第三，有助于更好地防范金融风险。去年11月和12月，银行信贷投放增速有所下降，今年1月“开门红”情况并不理想，部分银行甚至出现“资产荒”。如果信贷萎缩的局面得不到扭转，银行体系的风险也将加大。

“央行此次下调MLF传导至LPR下降，目标就是引导金融机构降低企业与居民的融资成本，刺激信贷融资需求，稳定市场预期，保市场主体，稳定就业，促进投资和消费良性循环。”目前国内经济面临新的下行压力，企业预期有所转弱，去年12月企业中长期人民币贷款连续第二个月同比回落，居民中长期贷款同样不及预期，反映出实体经济信贷需求偏弱。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为。

同样，东方金诚首席宏观分析师王青表示，LPR报价跟进下调，将明显降低实体经济融资成本，并释放货币政策靠前发力的信号，而房地产市场下行压力也会有所缓解。这将有效对冲当前经济发展面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，稳定宏观经济大盘。

值得一提的是，在此次LPR调整之前，LPR机制还于1月19日出现两大调整，一是报价行出现变动，二是报价时间有所调整。“LPR本年度第一次发布就下

1年期LPR为 **3.7%**
较上月下降**10个基点**
连续第2个月下降

5年期以上LPR为 **4.6%**
较上月下降**5个基点**
结束了连续20个月的“按兵不动”

以100万元贷款金额、30年期等额本息还款的按揭贷款为例计算，每月月供可下降大约**30元**

调，发布时间也从每月20日（遇节假日顺延）上午9:30调整为9:15，促进LPR发布时间与金融市场运行时间更好衔接，传递出央行加强预期管理、呵护市场信心的明显信号。”董希淼认为。

满足合理住房消费需求

在此次调整中，作为房贷利率的锚，5年期以上LPR也迎来了2020年4月以后的首次下调。这对于“房贷一族”来说，在加点基数不变的情况下，将在一定程度上减少房贷支出。以100万元贷款金额、30年期等额本息还款的按揭贷款为例计算，每月月供可下降大约30元。

“对住房消费者而言，5年期以上LPR下降将有助于降低增量的个人住房贷款利率，更好地满足合理住房消费需求，进而降低房地产市场波动，保持健康平稳发展态势。”董希淼表示，由于多数存量贷款重定价日为每年1月1日，本月5年期以上LPR下降对存量个人住房贷款的影响相对有限；2个期限的LPR与上月一样仍然非对称调整，未向房地产市场发出宽松信号，反映出“房住不炒”的基调仍然不变。

周茂华也表示，本次5年期以上LPR下调，将利好刚需、改善型住房需求，但并不意味着房地产政策转向。本次5年期以上LPR调降5个基点，小于MLF调降的10个基点，一定程度上释放了对房地产是托底而非刺激的信号。另外，短短一个月1年期LPR累计下调15个基点，与5年期以上LPR下调5个基点形成明显反差，显示出货币政策对实体经济支持明显发力，同时说明央行政策支持的重心仍在实体经济。

从更广泛的层面看，LPR下调不仅对房地产市场有影响，也将影响各行各业，惠及更多主体。央行副行长刘国强近日表示，LPR是一个宏观变量，它的变动不针对具体的行业，对所有行业都有影响，也不是针对某个人，而是一个总量性的、普惠性的变量。

实际上，相比于1年期LPR调整主要



影响流动性贷款（主要是企业短期流动性贷款和个人短期消费贷款），5年期以上LPR下调对降低全社会融资成本的覆盖面更大。随着此前LPR改革的推进，目前银行存量贷款和新发放贷款中，个人住房贷款、制造业中长期贷款、固定资产贷款等绝大多数都是使用5年期以上LPR作为贷款利率的定价基准。

以我为主应对外部影响

当前，主要新兴市场国家大多进入加息周期，影响着全球金融市场流动性的美联储也释放出加速加息的信号。在这样的背景下，我国同时下调政策利率并引导贷款利率相应下调，是否会带来较大的外部冲击？

业内人士认为，从时机选择看，在美国加快收紧货币政策之前，本月LPR下行的时间窗口较为适宜，实际上为我国赢得了应对发达经济体金融政策外溢风险的主动空间。

“中美货币政策不同步并非首次出现，新冠肺炎疫情之前就出现背离。疫情发生后，我国货币政策总体保持稳健，为后续政策操作留下了空间，与美联储等主要经济体超宽松货币政策明显不同。”中国邮政储

蓄银行研究员娄飞鹏表示，作为全球第二大经济体，我国货币政策坚持以我为主，现在的货币政策操作也切实体现了这一点。面对美联储加息预期增强，我国货币政策靠前发力，不仅抓好了美联储尚未加息的“窗口期”，也可以对稳定我国经济增长发挥更好的作用。

“下一步，我国货币政策应更加主动作为，更加积极进取，注重靠前发力。目前，我国金融机构加权平均存款准备金率为8.4%，降准仍有一定空间；政策利率、市场利率也有继续下行的可能。”董希淼认为，当然更重要的是，要进一步疏通货币政策传导机制，加大对金融机构的正向激励，使流动性更高效、更精准地注入实体经济，从“宽货币”转向“宽信用”。

央行货币政策司司长孙国峰近日也表示，近期主要发达经济体货币政策开始调整，市场对美联储加息和缩表也有较强预期。我国的宏观经济体量大、韧性强，应对疫情以来坚持实施正常的货币政策，没有搞“大水漫灌”，而是搞好跨周期设计，保持流动性合理充裕，金融支持实体经济力度稳固，金融体系自主性和稳定性增强，人民币汇率预期平稳。这些都有助于缓和及应对外部风险。总的来看，发达经济体政策调整对我国影响有限。

陶然论金

从2022年一季度开始，《保险公司偿付能力监管规则（Ⅱ）》（以下简称“规则Ⅱ”）全面实施，这标志着从2017年9月开始的“偿二代”二期工程建设顺利完成。保险偿付能力监管与银行业资本监管制度相类似，都是通过对金融机构资本充足性的要求和管理，来降低金融机构风险发生概率，进而保护消费者权益、增强服务实体经济能力。

从监管思路上看，“规则Ⅱ”着重加强了风险防控和服务实体经济的导向。经过多轮模拟测算，“规则Ⅱ”实施的短期内，大部分保险公司，特别是中小保险公司会面临较大的偿付能力充足率压力。事实上，从2021年开始，就已经有保险公司通过发债、引入战略投资者募集资本金，同时主动降低资产或保险业务风险来满足监管规则的要求。从长远来看，保险公司偿付能力充足率的区分度随着“规则Ⅱ”的实施将有所增加，也将引导保险公司更审慎地进行资本规划和精细化管理，提升资本效率。

值得一提的是，“规则Ⅱ”鼓励保险公司通过多种方式支持实体经济发展，对政策性保险、科技保险、节能减排相关的金融产品给予政策支持。例如，“偿二代”二期对专业科技保险公司的保险风险最低资本要求给予折扣，鼓励保险业更好地支持、促进、服务科技发展。此外，“偿二代”二期对农业保险、出口信用保险等政策性保险业务设置了调控性特征因子，降低其资本要求，从而鼓励保险业更好地支持农业和出口等实体经济部门。

将“规则Ⅱ”置于跨国比较评估的框架之下，监管体系需要关注以下问题。例如，风险资本能否准确反映各个机构的风险大小、资本要求对风险是否足够敏感、是否足够关注系统性风险防控、是否足够关注金融集团层面的风险等。特别要注意的是，一个好的监管体系，固然有其共性的方面，但同时也必须适应各自市场的成熟程度和市场结构，不能超越市场发展阶段而盲目采用过于复杂的、监管成本过高的方法。

与欧美的偿付能力监管规则相比，2016年开始建设实施的“偿二代”在适应市场和可操作性方面具有明显改善，在本次二期工程建设中，相关优势得到进一步巩固和加强。比如，在负债端，针对国内市场重疾风险显著上升的情况，增设了重疾恶化因子，引导保险公司理性发展重疾业务，管控长期风险。此外，“偿二代”二期工程着重完善了偿付能力风险管理要求（SARMRA）的评估规则和程序，提升保险公司自我风险管理能力，变“要我管控风险”为“我要管控风险”。从长远看，经过“规则Ⅱ”完善后的SARMRA评估体系，将有效提升“规则Ⅱ”在机构自主风险管理激励方面的整体表现，从源头上管控好保险业风险。

（作者系中国银保监会保险偿付能力专家咨询委员会成员）

本版编辑 于 泳 马春阳 美 编 夏 玮

中国银行保险监督管理委员会北京监管局 关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

终止营业：中国光大银行股份有限公司北京安慧支行
批准成立日期：2012年12月24日
住所：北京市朝阳区安慧北里逸园29号楼
机构编码：B0007S211000057
流水号：00456453
批复终止营业时间：2022年1月8日

中国银行保险监督管理委员会滨海监管分局 关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会滨海监管分局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

终止营业：汇丰银行（中国）有限公司天津自由贸易试验区支行
批准成立日期：2007年09月20日
住所：天津市空港物流加工区中心大道55号-1#1-01单元
机构编码：B0047S312000001
流水号：00608609
批复终止营业时间：2022年1月10日

中国银行保险监督管理委员会北京监管局

关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

北京银行股份有限公司光彩路社区支行
简称：北京银行光彩路社区支行
机构编码：B0107S211000215
许可证流水号：00800863
批准成立日期：2015年08月11日
住所：北京市丰台区贾家花园3号院13号楼112
批准终止营业时间：2022年1月17日

河南省郸城县：

全力推动体育事业发展

2022年1月10日，深冬的豫东平原寒意袭人，欢快的笑声却让刚投入使用不久的河南省郸城县体育中心升腾着浓浓暖意。

郸城县在周口市第四届运动会青少年组比赛共获得252块奖牌。金牌数、奖牌数均位列全市前列，创造了郸城县体育史上新辉煌，讲述着郸城体育事业的巨大变化。

近年来，郸城县加大财政投入，改善乡村学校办学条件，增添体育设施，全力推动青少年体育运动持续健康发展。各学校普遍开展足球、排球、乒乓球等社团活动，举办文化节、运动会，郸城县第二实验中学、第三实验小学、第二实验小学先后被命名为全国足球特色学校。仅在周口市举行的第四届运动会上，郸城县二高田径队荣获青少年组田径比赛团体第二名，县三高篮球队荣获青少年组篮球比赛男女队两项冠军，郸城县14人赢得青少年组武术套路比赛金牌……

教师队伍不断升级

郸城县第二实验中学的王老师带着儿时的梦想考入周口师范学院体育教育专业，毕业后成为一名体育教师。2016年，在第二实验中学的支持下，组建起学校足球队。五年来，校足球队多次荣获周口市“市长杯”青少年足球邀请赛冠军。

从无到有，从业余到专业，郸城县体育教师队伍不断优化。按照“送出去、请进来”的办法，不断加强教练员（体育教

师）队伍建设，每年培训总计达2000余人次，培训内容涉及社会体育指导员、体育产业从业人员、青少年篮球、乒乓球、羽毛球等专业技能，教练员（体育教师）专业水平不断提高。仅2021年，郸城县就增加国家一级裁判员11名。

全民健身已成新风尚

近年来，全民健身成为一种潮流，各地方都广泛开展全民健身运动，不断推动全民健身和全民健康深度融合。

在郸城，无论清晨还是傍晚，无论是社区还是农村；不管是在居民小区的健身器械旁，还是在公园的休闲广场上，运动健身的人群随处可见，越来越多的市民在惬意舒适的环境里，尽情享受运动带来的健康与快乐。

人们生活水平的不断提高，对运动健身等层面的需求变得日益强烈，全民健身成为提高市民生活质量和幸福指数的有效方式。为群众铺好“全民健身路”，近年来，郸城县通过财政投入全力完善基础设施，三场两馆已建成投入使用，城区15分钟健身圈和乡、村农民体育健身设施覆盖全县。目前，郸城县体育场地人均面积达到2.49平方米。2021年，郸城县教体局被表彰为2017—2020年度全国群众体育先进单位。

（数据来源：郸城县教育体育局）·广告