

聚焦利率市场化

# LPR连续14个月“原地踏步”

业界预计下阶段利率水平将保持稳定

■本报记者 刘琪

6月21日,中国人民银行(下称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,2021年6月21日贷款市场报价利率(LPR):一年期LPR为3.8%,5年期以上LPR为4.65%,至此,LPR已连续14个月未变。

本月LPR继续“原地踏步”,也符合市场预期。除了央行在6月15日开展MLF操作时利率保持不变以致LPR报价的参考基础未发生变化的因素外,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,在影响LPR报价加点的银行间资金成本方面,尽管进入6月份以来,以DR007为代表的短期

市场利率中枢有所抬升,但并未改变3月份以来整体运行于短期政策利率(7天期逆回购利率)下方的局面。与此同时,前期银行同业存单发行利率稳中有降,结构性存款到期收益率持续下行,这在很大程度上缓解了近期银行存款成本上行压力。综合以上,近期银行平均边际资金成本基本稳定,报价行缺乏上调6月份LPR报价加点的动力。此外,近期挂钩1年期LPR的利率互换(IRS)在略高于现值水平上小幅波动,意味着市场也未预期6月LPR报价会做出调整。

“去年5月份以来,我国经济逐渐从疫情中恢复,货币政策回归常态,LPR自此保持不变,体现了利率水平整体与

经济复苏进程相适应。”民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示。

展望下一阶段,温彬预计政策利率水平将总体上保持稳定。由于央行现阶段主要通过逆回购和MLF的常规操作调节流动性,并引导市场利率围绕政策利率波动,因此,判断下一阶段市场利率的走势,还需重点观察政策利率是否发生变化。

“从国际、国内两方面看,当前尚不构成政策利率调整的条件。”在温彬看来,由于政策利率大概率保持稳定,预计下一阶段LPR也将大概率不变。不过,考虑到中小微企业复苏还存在困难,货币政策将加大结构性支持力度;另一方面,继续实施减费让利。

王青预计,短期内MLF利率有望保持稳定,监管层正在采取措施优化存款利率自律管理方案,这将有助于商业银行吸收货币市场利率波动对银行边际资金成本带来的影响,1年期LPR报价有望继续保持不动。

“在主要针对居民房贷利率的5年期LPR报价方面,根据国家统计局最新发布数据,5月份各线城市二手房房价环比涨幅都有不同程度收窄,特别是一线城市房价较快上涨向二三线城市扩散势头得到初步遏制。”王青认为,若这一趋势得以延续,5年期LPR报价单独上调的可能性将会下降;否则,不排除年内通过单独小幅上调5年期LPR报价,抑制房地产泡沫风险的可能。

# 银行存款利率报价方式迎重大调整

## “基准利率+基点”是利率市场化大势所趋

■本报记者 刘琪

6月21日,除了全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR)外,还有一件关于存款利率的消息值得注意。当日,市场利率定价自律机制(下称“利率自律机制”)将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限,改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定,优化了存款利率自律上限的确定方式。

利率自律机制发布公告提出,按照存款基准利率倍数确定的利率上限,存在明显杠杆效应。由于长期存款基准利率较高,执行利率也明显偏高,扭曲了存款的期限结构。特别是

个别金融机构利用长期存款利率较高的问题,通过多种不规范的所谓“创新”产品吸收长期存款。其他银行为稳定存款来源,被动抬高存款利率揽储,推升整体负债成本,出现了存款市场由银行定价的问题,不利于存款市场有序竞争。

同时,公告称,新的存款利率自律上限实施后,存款利率自律上限“有升有降”,半年及以内的短端定期存款和长期存款利率的自律上限有所上升,一年以上的长端利率自律上限有所下降。同时,各金融机构仍可在自律上限之内,与存款人自主协商确定存款实际执行利率,存款实际执行利率并不一定会有大的变化。目前,各金融

机构存款利率定价总体平稳,有关调整正有序推进。

华创证券首席宏观分析师张瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,存款利率定价方式转为“基准利率+基点”是利率市场化大势所趋,有利于精细化调整,也有利于进一步破除存款利率刚性。最重要的是,商业银行净息差收窄的压力已经阻碍了贷款利率的进一步下行,负债成本压力的缓和有利于银行进一步让利实体经济。

“改革是主要目的,调息是小部分存款为满足新机制带来的附加影响,存款定价机制变化并不等于降息。”张瑜说。

招联金融首席研究员董希淼对

《证券日报》记者表示,进一步明确存款利率上浮上限并通过引导中长期存款利率下降,有助于克服负债业务“规模情结”和“速度冲动”。减少短期存款与中长期存款之间的“价差”,也有利于减少套利行为。

利率自律机制公告表示,随着LPR改革的深入推进,金融机构自主定价能力不断增强。优化存款利率自律上限确定方式有利于提高商业银行存款利率自主定价的自由度和精准度,促进行业有序竞争,推动存款利率定价市场化。新方案实施后,金融机构无需大幅调整所有期限的存款利率,而且一年以上的存款占比也较小,总体看对金融机构和存款人的影响都不大。

# 年内近千家银行网点已“关门谢客”

## 智慧网点取代物理网点是大趋势

■本报记者 彭妍

今年以来,银行网点裁撤力度未减。近日,银保监会网站一连公布了多家银行关停支行和分理处的批复公告。

《证券日报》记者梳理银保监会金融许可证信息平台数据注意到,截至6月21日,今年以来共有近1000家商业银行网点“关门谢客”。

在金融科技的倒逼下,虽然银行网点关停看上去是大势所趋,但也有专家直言,银行物理网点存在是必要的。素著智研特约研究员、银行业资深观察人士苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,智慧网点将成为未来网点发展的一个重要方向,当前银行业正处于转型升级的浪潮下,智慧网点的落地,既是一种行业发展的趋势,也体现出商业银行主动拥抱科技。但相比物理网点,智慧网点仍有一定的局限性,因此,物理网点应当在加强基础设施建设的同时,大幅度提升客户体验,加强与用户之间的交流与关系维护。

### 网点规模加速“瘦身”

各家银行在年报中也披露了物理网点的关停情况。

记者查看部分银行近年的年报发现,银行网点数量呈现连续缩减的趋势,以工行为例,2016年至2020年各年度末,该行营业网点数分别为16429个、16092个、16004个、15784个、15800个。

银行网点数量不断减少的背后,离柜业务率走高是重要原因。中国银行业协会数据显示,银行业的离柜率在不断攀升,2016年至2019年银行业的平均离柜率分别为84%、87.58%、88.67%、89.77%。2020年银行业金融机构离柜交易达3709.22亿笔,同比增长14.59%;离柜交易总额达2308.36万亿元,同比增长12.18%;行业平均电子渠道分流率为90.88%。

此外,网点收入成本也是银行关停网点的原因之一。苏筱芮表示,越来越多的银行网点终止营业是一种正常现象,银行需要衡量网点的收入成本,并根据经营业绩作出合理调整。

另一方面,不可否认的是部分业务的办理仍离不开网点柜台,不少居民尤其是老年人仍选择到银行网点办理业务。因此,不断缩减的银行网点必然对老年人造成一定的影响。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,对于老年人群体,银行可能会相应地提供更多老年人更欢迎的养老理财产品和服务创新,将银行金融服务与老年人生活、消费等场景深度融合,但考虑到老年人的生活和习惯,社区化的服务模式仍然是银行的重点业务方向。

### 网点转型升级成效显著

但“瘦身”并非银行网点调整的核

心。近日,《证券日报》记者走访调查多家银行后发现,银行网点正加速向智能化、轻型化转型,银行业务的办理方式也发生着剧变,自动化业务办理更加普遍。

“银行持续推进线下网点的智能化转型,可通过智能柜员机、智能现金柜员机、ATM机等自助设备办理90%的个人非现金业务,如开卡开户、在线贷款、投资理财、转账汇款等。”某国有大行的一位理财经理告诉《证券日报》记者。

陶金认为,在数字化转型背景下,金融科技的研究和应用将在未来从根本上改变银行主流经营模式,同时将从根本上改善普惠金融发展现状,解决小微企业融资难融资贵现象。

在各家银行近几年的年报中,也多次强调了网点转型的必要性和迫切性。例如,工行去年年报显示,工行完善数字化服务,打造新型“云网点”,优化旧型网点,推动新旧服务渠道融合打通。工行在京津冀、长三角等重点区域优化调整网点420余家;在县域市场新建网点150家,其中在四川金阳、西藏那曲等贫困县新建网点36家。

“越来越多的银行开始深度应用金融科技,通过大数据、区块链、物联网等技术做好风控和定价,也能够获得长期稳定经营收益,事实证明那些开展自主研发或者购买金融科技服务的中小银行,也是盈利和风控情况相对较好的那一部分。”陶金表示。

### 银行人员结构发生变化

在网点减少的同时,银行近年来不断加大投入力度,已将金融科技提升到战略引领层面。人工智能的广泛应用也必然会带来银行人员结构的变化,在金融科技融入银行服务和业务的各方面同时,银行也需要更多的金融科技人员。

根据去年年报披露数据,银行的从业人员数量不断减少,但金融科技人员的占比却在增加。具体来看,建设银行去年在金融科技方面的投入金额为221.09亿元,同比增长25.38%,金融科技人员数量为1.3万人。

苏筱芮坦言,人才大战是金融科技欣欣向荣的一个缩影。随着金融数字化转型进程不断深化,“抢人”大战也逐步进入了白热化状态,反映出市场对科技基础设施与人才队伍建设的重视,也表明科技驱动的金融业务具有光明的前景,银行机构对金融科技投入的加大,将为银行提升其整体科技水平打下良好基础。

在金融科技的倒逼下,银行不断推进网点轻型化、智能化转型发展,在此背景下,未来银行重点发展方向是什么,在陶金看来,数据融合可能是未来金融科技深度应用背景下银行的重点发展方向之一,在数字化转型背景下,银行获取更多数据的必要性持续加大,只有拥有大量有价值的企业和个人客户数据,才能够发挥金融科技技术的价值。

## 证券市场禁入新规专题

# 证券市场禁入新规“釜底抽薪”

## 交易类禁入可以更加有效精准打击违法违规行为

■本报记者 吴晓璐

近日,证监会发布修订后的《证券市场禁入规定》(以下简称《规定》),扩展市场禁入对象,新增交易类禁入,禁止交易的持续时间最长不超过5年。交易类禁入和原来的身份类禁入可以单独适用或合并适用。

市场人士认为,对操纵市场、内幕交易、老鼠仓、短线交易、编造传播虚假信息或误导性信息等交易型违法行为的处罚,未来可能增加适用交易类禁入。毕竟,单纯的身份类禁入,对于原本就不在相关职位任职的违法违规者打击效果不大,而交易类禁入对于此类人员则可以形成有效威慑。两者相互配合,可以更加有效打击违法违规行为,促进资本市场正本清源。

证监会披露的数据显示,2016年至2020年,证监会共对298人次的自然人采取市场禁入。从市场禁入覆盖的违法行为类型看,内幕交易类违法市场禁入17人次,市场操纵类违法市场禁入26人次,信息披露类违法市场禁入191人次,从业人员违法类市场禁入21人次,其他违法类案件市场禁入43人次。

监管明确,交易类禁入适用于严重扰乱证券交易秩序或者交易公平的违法行为。汤欣分析,按照《规定》,适用交易类禁入的违法行为类型主要包含交易型及相关违法行为,如内幕交易、老鼠仓、操纵市场、编造传播虚假信息或误导性信息等。

清华大学法学院教授汤欣在接受《证券日报》记者采访时表示,身份类禁入和交易类禁入在内在的市场禁入制度,已有国际的成熟经验,在A股市场的现有实践中行之有效,但身份类禁入在适用上有所限制,对于单纯的市场参与者,即未从事证券业务或证券服务业务等专业类业务,未担任证券发行人的董监高等严重违法当事人来说意义不大;相对而言,交易类禁入对于此类人员来说可以形成有效威慑。两类禁入措施互相配合、相得益彰,可以有重点地适用于不同类别的违法行为。

### 修订后的《证券市场禁入规定》自2021年7月19日开始实行

#### 进一步明确市场禁入的对象及适用情形

2016年至2020年,证监会共对298人次的自然人采取市场禁入。

内幕交易类违法市场禁入	17人次
市场操纵类违法市场禁入	26人次
信息披露类违法市场禁入	191人次
从业人员违法类市场禁入	21人次
其他违法类案件市场禁入	43人次

监管明确,交易类禁入适用于严重扰乱证券交易秩序或者交易公平的违法行为。汤欣分析,按照《规定》,适用交易类禁入的违法行为类型主要包含交易型及相关违法行为,如内幕交易、老鼠仓、操纵市场、编造传播虚假信息或误导性信息等。

陈波表示,“随着大数据技术发展,监管机构挖掘当事人关联账户、发现异常交易的能力越来越强,借用账户行为被查处的概率会越来越大”。

另外,为了避免不同政策叠加碰头和引发执法次生风险,证监会对7类情形做出除外规定,包括被责令依法买回

证券、被责令依法处理非法持有的证券、持有的证券被依法强制扣划或转让等情形,以及事先承诺行为等。

“豁免情形使得监管措施的适用能够结合具体情况,既避免了可能和现实情况的相互掣肘,又防止措施本身可能带来的次生风险。”汤欣表示。

# 交易类市场禁入“亮剑” 违法违规者难逃法网

■吴晓璐

依靠内幕消息、利用资金优势操纵市场、违规增持等交易型违法违规行为,将被“釜底抽薪”!

为贯彻落实新证券法等上位法规定,证监会近日出台新版《证券市场禁入规定》,新增交易类禁入,明确交易类禁入适用于严重扰乱证券交易秩序或者交易公平的违法行为。可以预期,新增的交易类禁入和此前已经实施的身份类禁入,在规则完善和监管实践中的协同,将击中违法违规者痛点,发挥“1+1>2”的威慑力。

证监会网站数据显示,今年以来截至6月21日,证监会和地方证监局已经开出17张市场禁入罚单,对37人次自然人采取市场禁入措施,从违法类型来

看,涵盖了信披违法、操纵市场、中介机构人员未勤勉尽责、证券公司从业人员炒股、基金销售机构人员违规承诺保本保收益、阻碍监督检查等。从违法行为类型来看,部分行为属于交易型违法违规行为。

此番《证券市场禁入规定》新规新增交易类禁入,正是针对交易型违法违规行为,意在切断违法违规者通过市场交易实现财富增值的路径。

交易的行政处罚。而早在2015年,证监会就曾对吕美庆操纵市场进行过处罚。

在以往的处罚案例中,操纵市场、内幕交易、限制期货交易等违法违规行为,即使被处罚或实施身份类禁入后,并不影响其继续在证券市场交易,因而打击力度和维度有限。而实施交易类禁入,对其交易权进行限制,无疑是“釜底抽薪”,大幅提升了违法违规成本。

此外,为了增强交易类禁入在实践中的威慑力,监管部门也应进一步加大对违法借用账户和出借账户行为的查处力度,以免交易类禁入处罚措施威慑力减弱。

## 记者观察



王琳/制图

**证券日报 招聘公告**

根据报社发展需要、编辑岗位工作需求,现公开招聘本报纸媒编辑室编辑岗位,岗位职责及任职条件如下:

**岗位名称: 编辑**  
**招聘人数: 2人**

**岗位职责:**

- 1、夜班稿件编辑、修改、校对;
- 2、白班参加晨会,听取反馈意见;
- 3、独立完成组版;
- 4、编辑部安排的其他日常工作。

**任职条件:**

- 1、全日制本科以上学历,经济、金融、中文、新闻类相关专业优先;
- 2、具有财经编辑、财经记者五年以上工作经验优先;
- 3、文字功底扎实、思路清晰、知识面广、责任心强。

简历投递邮箱: zqrbzp@zqrb.net