

# 政策性“降息”有望带动LPR下调 调降10个基点为购房者减轻的利息压力有限

■本报记者 彭妍

在中期借贷便利(MLF)操作利率下调后,市场最关注的莫过于即将发布的新一期贷款市场报价利率(LPR)。此次LPR可能下调的幅度有多大?能为购房者减轻多大压力?《证券日报》记者就此采访了多家银行和房地产中介。

业内人士表示,LPR调整对于购房总成本来说影响有限,更多是起到释放积极信号的作用,预示着“加强逆周期调节”的措施将加快落地。

## 政策利率有望带动LPR下行

货币政策逆周期调节持续发力。6月15日,中国人民银行公告称,当日开展2370亿元1年期中期借贷便利操作,中标利率为2.65%,较上月下降10个基点。在6月13日公开市场逆回购和各期限常备借贷便利(SLF)利率均下调10个基点后,MLF“降息”也随之落地。

由于MLF操作利率对LPR发挥着关键指引作用,多位业内专家认为,随着MLF利率下调,6月20日即将公布的LPR报价有望接续下调。

“鉴于MLF利率是LPR报价的定价基准,MLF利率下调后,6月20日LPR也大概率将跟进下调。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,考虑到当前企业贷款利率已处于历史低点,且明显低于居民房贷利率,加之近期楼市再度转弱,预计本月1年期LPR和5年期以上LPR很可能

出现非对称下调,即1年期LPR报价下调5个基点,5年期以上LPR报价下调15个基点。

此次LPR下调能为购房者减轻多大压力?某国有大行个贷部工作人员对《证券日报》记者表示,6月20日LPR下调预期进一步增强,这将进一步推动融资成本稳中有降,银行信贷投放节奏或将加快。另外,房贷利率下调,意味着购房者月供金额将有所减少。

“若按贷款100万元,贷款周期30年,5年期及以上LPR下调10个基点来计算,在等额本息的还款方式之下,需偿还的利息总额约减少2万元,整体对减少购房者成本较为有限。”上述国有大行个贷部工作人员如是说。

北京某房地产中介工作人员对《证券日报》记者表示,近期房地产市场交易行情不佳,房贷利率下调的可能性增大。降低利率更多是起到释放积极信号的作用,提振信贷需求、助力房地产市场恢复则更为重要。

## 宽信用进程或将提速

王青表示,本次政策性“降息”启动,主要是因为进入二季度经济修复力度有待进一步加强,需要稳增长政策适时发力。本次政策利率下调,叠加近期银行存款利率调降,将有效带动企业和居民实际贷款利率下行,进而刺激信贷需求,推动消费和投资提速。

“从银行角度来看,LPR报价跟进下调后,银行向企业和居民发放的贷款利率都将以更大



幅度向下调整。融资成本下行将激发实体经济信贷需求,提振投资和消费动能。预计6月份新增信贷规模有望达到去年同期的高水平,从而结束4月份和5月份新增信贷放缓势头。这意味着伴随政策性降息落地,宽信用进程将提速,进而为三季度经济复苏势头转强积蓄力量。”王青说。

中指研究院市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,修复市场预期,推动房地产市场

企稳恢复的调整优化政策有望持续出台。若本月5年期以上LPR下调幅度超过10个基点,也意味着对房地产行业的支持力度将进一步增加,市场预期将得到修复。

中指研究院发布研究报告表示,在稳经济的关键时刻,适度优化调控政策,稳住房地产行业才能更好地稳定经济运行。在当前保增长的关键时刻,亟须继续优化房地产相关政策,调整限购限贷条件,切实支持刚性和改善性

住房需求释放,向市场传递信心。房地产优化政策需要尽快落实到位,以免错过市场企稳的窗口期。只有促进房地产销售好转,才能提振市场信心,进而带动房地产投资改善。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,新一轮逆周期调节或将启动,除了货币政策总量层面的加码外,也可以期待后续宽财政、结构性货币政策工具、信贷投放、地产及消费等方面稳经济政策的发力空间。

# 成交额连续三日超万亿元 传递出哪些信号?

■张颖

经过连续24个交易日的缩量后,A股市场成交额重回万亿元上方,6月14日至16日连续3个交易日超过万亿元,引发市场各方关注与热议。

在连续3个交易日成交额超万亿元的同时,市场呈现出两大积极变化。首先,重要指数企稳回升。在此前24个交易日的缩量盘整中,上证指数累计跌幅达2.85%,创业板指期间一度创出近三年新低,累计跌幅达4.21%。而在近3个交易日的放量中,上证指数累计涨幅达1.23%,创业板指更是飙升4.76%。

其次,市场情绪改善,资金加速涌入。在此前24个交易日的缩量调整中,市场悲观与观望情绪较强,期间市场大单资金持续流出,北向资金也表现出谨慎态度,在进出之间累计净流入金额仅为146.34亿元。然而,在上述3个交易日中,北向资金大举买入,累计净流入额达176.52亿元,16日单日净流入额超百亿元。

市场的积极变化有目共睹,新变化传递出积极信号,在提振市场信心的同时,有望带来投资新机遇。

信号一:诸多利好因素吸引增量资金进场。

6月8日,六大国有银行集体下调存款挂牌利率;6月12日,12家股份制银行也相继下调了部分期限存款利率。业界一致认为,这有利于增量资金入场。此外,多家基金公司旗下产品限购额度提高或取消限购,还有部分基金公司陆续发布自购公告。诸多举措无疑向市场传递积极信号,有利于投资者信心凝聚。

信号二:中国经济的长期稳定向好是股市的“底气”。

“随着宏观经济政策效应持续显现,市场需求逐步恢复,供给结构不断调整,相信我国经济发展动能将持续增强、结构将持续向优、

态势将持续向好。”在6月16日国家发改委召开的新闻发布会上,新闻发言人孟玮如是说。有专家预计,在政策扶持下,诸多行业景气度有望回升。

信号三:市场自我调节功能大幅提升。

可以看到,在此前缩量调整中,A股市场表现“韧性十足”,并未出现急跌的情况。

上市公司更是频频发出积极信号。据同花顺数据统计,6月14日至16日(以公告日期为准),A股市场累计有20家公司发布股票回购相关公告。上市公司纷纷出手,真金白银回购股份,说明公司

认为股价已经超跌,展现出了这些企业对于自身长期发展的坚定信心。

连续3个交易日超万亿元的成交量虽然折射出很多新变化,传递出很多积极信号,但由此判定大盘出现拐点,还不够全面、客观。然而,我国经济稳中向好的趋势不变,A股市场向好的底层逻辑亦然。投资者应坚定长期投资、价值投资的理念,与市场共同成长,走向成熟。

## 记者观察

# 资本市场投资端改革频现积极信号 权益类基金迎来大风口

(上接A1版)

“下一步,我们将继续大力发展权益类基金,推动公募基金行业‘总量提升、结构优化’。”易会满表示。

在公募基金行业人士看来,权益类基金规模仍有较大提升空间。从全球公募基金结构来看,权益类基金占比已经超过40%。近日,美国投资公司协会(ICIA)发布2022年度报告显示,截至2022年底,全球受监管的开放式共同基金(对应到我国开放式公募基金)规模为60.1万亿美元,其中股票型基金总规模26.9万亿美元,占比44.76%。

“我国权益类公募基金规模目前占比仅26.25%,由此来看,未来中国权益类基金发展空间巨大。”南方基金首席权益投资官茅炜在接受《证券日报》记者采访时表示。

创金合信基金首席经济学家魏凤春也表示,我国公募基金中权益类基金占比不到三分之一,明显较低。“我国资本市场的发展要与中国产业转型升级相结合,需要通过股权融资让投资者参与分享中国产业转型升级的红利,同时

承担一定风险,实现风险和收益的均衡。在此背景下,预计公募基金中权益类基金占比进一步提升,才能更好与中国未来运行态势相契合。”

茅炜认为,推动权益类基金发展,可从三方面入手:一是加大权益类基金的产品创新力度,为投资者提供丰富的可投资产品;二是推动基金投顾业务发展,为投资者提供更好的基金持有体验和更高的投资收益;三是优化基金公司的分类监管,引导行业强化长期业绩考核。

## 银行理财等入市被寄予厚望

除权益类基金外,保险资金、银行理财、三支柱养老金、外资(含QFII/RQFII、沪深港通)等亦是资本市场长期资金来源。

从公开信息来看,今年以来,险资正逐步提升权益类资产配置。据国家金融监督管理总局最新数据,截至今年4月底,保险业资金运用余额26.11万亿元,其中,股票和证券投资基金3.37万亿元,占比12.92%,较去年年底提升5.96%。

外资方面,监管部门持续推动完善沪深港通机制,提高外资参与A股投资的便利性。据Wind资讯数据统计,截至6月16日,北向资金今年以来净流入A股1921.52亿元,累计净流入1.9万亿元。

另外,受访人士普遍认为,银行理财、个人养老金等提高权益类资产配置潜力较大,有望为A股带来增量资金。

从银行理财来看,《中国银行理财市场年度报告(2022年)》显示,截至2022年底,理财产品投资资产合计29.96万亿元,权益类资产规模为0.94万亿元,占比3.14%。“在后资管新格局下,银行理财只有提供更加多样化的产品和专业的配置,才能更好地对接居民随着财富积累而日益增长的理财需求,其中一个方向就是增大对权益类资产的配置,以在中长期适当提高产品的投资收益率和对居民的吸引力。”招商证券首席策略分析师张夏对《证券日报》记者表示。

另外,个人养老金也被寄予厚望。人社部数据显示,截至5月25日,个人养老金参加人数已达3743.51万人,个人养老金产品总数

超过650只。伴随着个人养老金市场的快速发展,覆盖面不断扩大,预计未来十年至少将为资本市场带来数千亿元的增量资金。

张夏表示,近年来,我国养老金三支柱体系不断完善。不过,我国养老金在股票市场的参与深度还有很大的提升空间。未来个人养老金的发展有望为养老金金融产品带来战略性机遇,同时也将为股票市场带来中长期增量资金。

## 打通中长期资金入市堵点

虽然上述资金入市潜力巨大,但是在实际操作层面,仍有诸多问题。因此,优化完善配套机制,打通中长期资金入市堵点,也是投资端下一步改革发力方向。

易会满表示,加强横向协同,健全完善税收、会计等配套制度机制,进一步打通堵点,为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境。

市场人士认为,税收和会计等配套制度主要是针对解决保险资金和三支柱养老金入市的堵点。“税收、会计等政策影响了企

业年金等资金入市积极性。”清华大学五道口金融学院副院长田轩对《证券日报》记者表示,目前,我国企业年金运作较为复杂,各地区、企业差异较大,个人所得税征收管理存在着诸多问题,如目前年金计划需要缴纳较高的所得税,相当于加剧了资本利得税,对企业年金通过投资增值产生了不利影响。

此外,投资比例限制等亦是制约中长期资金入市的因素。“目前,社保、银行、保险机构在权益配置比例方面约束较多,公募基金行业权益类基金专业投研能力和风险控制能力尚不足,这些都是影响中长期资金入市的堵点、难点问题,亟待解决。”田轩表示。

在南开大学金融发展研究院院长田轩看来,社保等部分特殊机构中长期资金入市,需要会计等配套制度的优化,而一般中长期资金入市的障碍,则需要提升对资本市场和上市公司信心。在投资端,需要明确资本发展方向,下大力来稳信心、增信心和强信心,从而推动中长期资金入市。同时,需要进一步扩大高质量金融开放,吸引国际中长期资本。

# 券商营业部的“进与退”: 动态优化布局 探索服务发展新定位

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

随着券商数字化转型的深入探索,券商大规模铺设营业网点的“跑马圈地”式揽客时代一去不返,许多券商营业部被撤销。然而,营业网点依旧是券商展业的重要渠道之一,在转型过程中,券商也在根据不断变化的需求升级和创新营业网点。

“进退”之间,券商在营业部的动态优化中探索发展新定位。

## 落新子:服务发展新定位

近日,海通证券迎来两家新设证券营业部。据悉,上海闵行区沪闵路证券营业部是海通证券第一家在大学社区设立的创新网点,是其服务区域高校和企业、建设产业创新集群、深化区域合作的具体体现;而另一家上海浦东新区东育路证券营业部则是海通证券首家以私人银行定制化服务为特色的综合创新业务网点。

海通证券年报显示,公司加快推动分支机构改革,2022年,分支机构共实现利润33.4亿元,其中11家公司利润贡献达亿元以上,8家营业部净利润贡献超5000万元。截至2022年末,海通证券经批准设立的分公司有29家,证券营业部301家。

年内也有其他券商根据自身发展需要新设证券营业部。6月13日,中信建投证券上海临港新片区云芸路证券营业部正式开业,拟助力临港新片区“产融结合”发展;3月28日,南京证券合肥长江中路证券营业部正式开业,拟进一步提高其对长三角地区市场的辐射和服务能力;同月,第一创业证券无锡政和大道证券营业部开业。

除了新设营业部,也有部分券商选择升级、设立分公司。5月18日,国泰君安证券正式升格成立并启动运营青岛分公司;同月,甬兴证券青岛分公司(原青岛同安路营业部)升级开业。此外,据国联证券3月份发布的公告,该券商拟计划新设1家宁波分公司,以及若干证券营业部。

“分公司相比传统营业部,业务领域有较大拓展空间。分公司可以依据地域、客户资源、员工业务能力等优势,参与涉及投行、资管等业务的部分环节。”西南证券首席投资顾问张刚对《证券日报》记者表示。

一位拥有多年一线经验的券商人士对记者表示:“升级和成立分公司,让分公司扎根区域,加大机构化、专业化的培训投入,有利于集中力量做整体综合服务。”券商在“落新子”时也会考虑国家及区域发展战略,如多家券商选择在长三角等区域布局,并不断提升分支机构服务效能。

## 谋转型:推进财富管理业务发展

部分券商也在撤销原有营业部。据记者不完全统计,今年以来,已有包括长城证券、红塔证券、山西证券等在内的7家券商共撤销了18家证券营业部。

相关公告显示,券商撤销营业网点主要出于三方面考虑:一是进一步优化营业网点布局并加强资源整合;二是推进财富管理业务转型升级与快速发展;三是提升分支机构运营效率,以及提升公司整体经营效率。

西南证券首席投资顾问张刚对《证券日报》记者分析称:“券商撤销营业部,多是出于控制经营成本等考虑。目前通过手机客户端可以办理大多数业务,保留太多营业部的必要性不强。同时,设立营业部的地点通常在交通便利、人口密集的中心地段,经营成本较高。”

一位券商营业部客户经理也告诉记者,目前开户、交易等所有流程基本上都可以线上完成,非常方便。仅有一些风险比较大的业务可能需要现场办理,如融资融券、购买私募产品等。

数字化转型背景下,多家券商在信息技术方面加大了投入。张刚表示:“在信息技术广泛应用的背景下,券商可以依据客户信息,量身定制形成个性化服务产品。另外,借助网络技术可以优化人力、物力资源配置,实现财富管理中心化,多角度、全方位提供优质服务。”

谈及在数字化转型和财富管理转型背景下,券商营业部应如何提升服务,前述拥有多年一线经验的券商人士表示:“在互联网和数字化时代,营业部作为券商各类业务的营销窗口和服务场地,应持续加强金融科技手段的应用,深化业务协同。”

“在财富管理中心化的趋势之下,券商需要不断加大信息技术投入。”张刚说。

(上接A1版)

据介绍,主题教育开展以来,在中央第三十三指导组的精心指导下,证监会党委紧紧围绕“强化理论学习”这一主线,认真贯彻落实习近平总书记关于“全党马克思主义水平要有一个大提高”的重要要求,综合运用读书班、理论学习中心组等形式,坚持带头学、全面学、持续学、深入学,确保理论学习有计划、有节奏、有重点、有质量,并贯穿主题教育全过程,在全系统营造领导学促学的浓厚氛围,努力做到与日常监管工作“两不误、两促进”。

证监会党委分十个专题系统学习习近平新时代中国特色社会主义思想的科学体系和核心要义,突出与经济金融工作、资本市场监管有关的内容,体现干什么就重点学什么,针对重点难点问题邀请专家辅导,深化对相关内容的理解认识,切实做到以学促干、学以致用。已举办六次读书班集中研讨,证监会党委同志坚持每次半天潜心自学半天集中研讨,每次研讨前都做好充分准备,研讨中将领导学、讲学、交流学相互融合,结合各自分管领域和实际工作,结合自身经历开展热烈讨论,有时围绕一个问题反复交流意见,相关业务部门负责同志也列席参与研讨。坚持“一学一报”,每次党委理论学习后都及时编发简报,向全系统通报情况,带动全系统各级党委加强学习,提升全系统广大党员干部的理论素养,不断推动主题教育走深走实。