

聚焦贷款市场报价利率下调

编者按:5月20日,国有大型商业银行和部分股份制银行同步下调存款挂牌利率。同日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,5月20日1年期LPR(贷款市场报价利率)为3%,5年期以上LPR为3.5%。两个品种LPR均较前值下调10个基点。在业界看来,此次调整符合市场预期,既优化了银行负债端成本,缓解其净息差压力,又降低了实体经济融资成本,有利于引导金融进一步支持实体经济,并提振市场信心。今日本报就此话题展开采访,以飨读者。

5月份LPR下调10个基点 年内仍有下行空间

■本报记者 刘琪

贷款市场报价利率(LPR)迎来年内首降。5月20日,中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,5月20日1年期LPR为3%,5年期以上LPR为3.5%。两个品种LPR均较前值下调10个基点。

此次LPR下调在市场的预期之中。央行行长潘功胜5月7日在国新办举行的新闻发布会上宣布下调政策利率0.1个百分点时就提到,“预计将带动LPR同步下行约0.1个百分点。”

展望后期,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,当前外部环境仍面临很大不确定性,国内稳增长政策还不能松劲。预计下半年央行还会继续实施降息,这意味着年内两个期限品种的LPR还有下行空间。

LPR下调符合市场预期

目前,7天期逆回购利率作为主要的政策利率,已成为LPR新的“定价锚”。央行近期下调政策利率0.1个百分点,即7天期逆回购操作利率从1.5%调降至1.4%,由此本月LPR下调10个基点可谓“顺理成章”。

在王青看来,下调政策利率并引导LPR下行,将带动企业和居民贷款利率更大幅度下调,降低实体经济融资成本,这是现阶段扩投资、促消费的一个重要发力点,也有助于缓解计入物价因素后,当前企业和居民实际贷款利率偏高现象,激发企业和居民内生融资需求。

银行负债成本的改善也为LPR的下调创造了空间。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,去年的两次存款挂牌利率下调,叫停“手工补息”以及同业活期存款利率管控,使



得银行负债成本管控持续显效,部分对冲了资产端收益率下行压力。

同时,5月15日,0.5个百分点的降准正式落地,向市场提供长期流动性约1万亿元。通过降准可以优化央行向银行体系提供流动性的结构,降低银行负债成本,增强银行负债的稳定性。

值得一提的是,5月20日,新一轮存款利率下调开启。从国有大行来看,活期存款利率下调5个基点;定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期利率均下调15个基点,三年期和五年期利率均下调25个基点;7天期通知存款利率下调15个基点。

王青认为,此次国有大行下调存款利率并带动其他商业银行跟进调整后,将带动整体存款利率下调0.11个百分点至0.13个百分点左右,基本能够覆盖本次LPR下调带动各类贷款利率下行对银行

资产端收益的影响,稳定银行净息差。

进一步降低购房成本

5年期以上LPR与购房成本息息相关。此次5年期以上LPR下调10个基点,无疑将引导各地房贷利率进一步下行,继续降低购房者的置业成本。

以北京为例,中指研究院数据显示,此前执行首套、二套房贷利率分别为3.15%(LPR-45个基点)、3.35%(五环外,LPR-25个基点)/3.55%(五环内,LPR-5个基点);此次调降后,北京首套、二套房贷利率有望分别调整为3.05%(LPR-45个基点)、3.25%(五环外,LPR-25个基点)/3.45%(五环内,LPR-5个基点),其中,首套以及五环外二套房贷利率均降至历史最低水平。

中指研究院政策研究总监陈文静

对《证券日报》记者表示,本次LPR下调也将带动存量房贷利率下调,在房贷利率重定价日后,存量房贷利率可跟随下调,降低已购房居民还贷压力。

除了此次5年期以上LPR下调外,在5月7日央行宣布的一揽子金融政策中还包括降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。其中,五年期以上的首套房贷利率由2.85%降至2.6%,其他期限的利率同步调整,预计每年将节省居民公积金贷款利息支出超过200亿元,有利于支持居民家庭的刚性住房需求,有助于房地产市场止跌企稳。

陈文静表示:“整体来看,近日住房公积金贷款利率下降以及本次5年期以上LPR的调降,将进一步降低购房者的购房成本,支持居民住房需求释放,对巩固房地产市场稳定态势将发挥积极作用。”

多家银行年内首次下调存款利率 部分一年期定存利率跌破“1%大关”

■本报记者 彭妍 杨洁

5月20日,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等国有六大行,以及招商银行、光大银行等全国性股份制银行均下调了存款挂牌利率,涉及活期存款、定期存款、通知存款等,最大降幅达25个基点。

同日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2025年5月20日,1年期LPR(贷款市场报价利率)为3%,5年期以上LPR为3.5%。两个品种LPR均较前值下调10个基点。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,此次国有大行及个别股份制银行牵头下调存款挂牌利率,且下降幅度大于LPR降幅,有助于降低银行负债成本。

最高下调25个基点

具体来看,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等5家国有大行存款挂牌利率调整后,活期存款利率下调5个基点至0.05%;3个月、6个月、1年期、2年期定期存款利率(整存整取)下调15个基点,分别为0.65%、

0.85%、0.95%、1.05%;3年期、5年期定期存款利率(整存整取)下调25个基点,分别为1.25%、1.3%;7天通知存款利率下降15个基点至0.3%。

邮储银行存款利率调整后,3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率(整存整取)分别为0.65%、0.86%、0.98%、1.05%、1.25%、1.3%。

全国性股份制银行方面,招商银行、光大银行5月20日也公布了最新存款挂牌利率。其中,招商银行活期存款利率下调5个基点为0.05%;3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率(整存整取)为0.65%、0.85%、1.05%、1.25%、1.3%。光大银行3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率(整存整取)分别为0.7%、0.95%、1.15%、1.2%、1.3%、1.35%。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,国有六大行及个别股份制银行同步下调存款挂牌利率,是宏观调控政策进一步发力的成效和表现。为应对外部冲击和国内经济增长压力,中国人民银行推出一揽子货币政策措施,此次LPR年内首降,资产端利率将进一步降低。

“此轮存款利率调降是银行充分利

用存款利率市场化调节机制的表现。”中国银行研究院研究员李一帆对《证券日报》记者表示,银行通过对不同存款产品重新定价,有助于稳定负债端成本,巩固可持续经营基础,还能为银行后续针对实体经济薄弱环节、重点和新兴领域降低贷款利率腾挪空间。

负债端精细化管理

国家金融监督管理总局数据显示,今年一季度我国商业银行净息差进一步收窄至1.43%,较去年四季度下降9个基点。从机构类型来看,今年一季度,国有大行净息差为1.33%,股份制银行净息差为1.56%,分别较2024年四季度下降11个基点和5个基点。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,此次LPR与存款利率的协同下调,既是金融系统加大对实体经济支持力度的重要举措,也有助于缓解银行净息差收窄压力,对维护银行体系稳健经营、增强金融服务可持续性具有积极意义。

招联消费金融股份有限公司首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,在推动社会综合融资成本稳中有降的

背景下,商业银行未来仍将面对较大净息差压力,将会继续下调存款利率,压降资金成本。除了下调存款利率外,商业银行还可能减少对存款的利息补贴等,以进一步压降存款隐性成本。

业内人士认为,在存款利率持续下调的背景下,银行业可以围绕负债端精细化管理持续发力。李一帆就此提出四方面建议,一是银行可优化存款产品体系结构,动态调节不同期限、类型存款的规模占比,主动把握资金流转机遇,系统性压降高成本存款占比,构建低成本、高稳定性的负债基础。二是强化市场调研能力,充分运用市场化定价自律机制与存款利率市场化调整工具,结合宏观经济走势、资金成本变化、盈利目标规划,对不同客群、不同期限的存款产品实施动态化、差异化定价策略。三是深化区域化经营理念,鼓励分支机构立足属地市场特征与客户需求,制定灵活多元的存款定价方案。四是顺应金融服务多元化趋势,紧跟跟踪宏观经济与客户需求变化,稳健拓展财富管理、资产托管、基金代销、保险代理等中间业务,通过产品创新、服务升级打造新增长极,实现从传统存贷业务向综合化金融服务的转型突破。

银行理财存续规模摸高至31万亿元上方 短期有望继续扩容

■本报记者 熊悦

主要商业银行开启新一轮存款利率下调后,银行理财再度成为市场焦点。普益标准数据显示,4月份,全市场银行理财规模重回31万亿元的历史高位。

“4月份历来是理财规模增长大月。”中信证券首席经济学家明明对记者分析称,银行理财规模变化的季节性规律较为明显,母行为应对季度考核,理财资金往往季末回流,季初出表回到理财,推动银行理财规模修复。

国信证券经济研究所金融团队分析认为,银行理财规模增长主要受以下三点因素驱动,一是股债“跷跷板”效应;二是部分定期存款到期后“搬家”到

理财产品;三是二季度银行理财加大了营销力度。

国信证券研报数据显示,4月份银行理财规模加权平均年化收益率为2.70%,较上月继续回升。其中现金管理类产品年化收益率达1.50%,纯债类产品年化收益率达3.34%，“固收+”产品年化收益率为3.01%。

盈米基金研究院资管产品研究总监张丽对记者表示,从机构来看,银行理财子公司积极推动新产品发行也在推动理财规模增长。另外,股票市场整体波动较大,对存款及固收类理财产品未形成显著分流。

记者注意到,继4月末银行理财存续规模摸高至31.1万亿元后,5月份继续扩容。数据显示,截至5月20日,市

场银行理财存续规模总计达到31.28万亿元。在受访专家看来,5月20日国有大行及部分全国性股份制银行存款利率下调后,银行理财作为类存款产品吸引力或将进一步增强,短期内银行理财规模大概率仍将维持高增长。”明明表示。

“存款利率下降是推动理财规模增长最重要的短期力量,且广谱利率越低,理财、存款收益差推动存款‘搬家’的作用力会越强。预计5月份银行理财规模大概率仍将维持高增长。”明明表示。

业内人士预计,全年来看,银行理财规模实现高增长将面临一定挑战。华源证券固收团队廖志明等人认为,由于信用债收益率处于历史低位,票息保护不足,理财收益率或难以跑赢5年定

期存款,理财产品吸引力下降。此外,随着理财估值整改进行,理财产品净值波动可能加大,2025年理财规模增量可能不高。

张丽表示,银行理财子公司应持续增强资产配置能力。一方面,债券投资是银行理财子公司的基本盘,为提高债券投资能力,银行理财子公司可以关注信用挖掘、量化投资以及利用国债期货对冲或套利,优化收益结构,丰富收益来源。另一方面,银行理财子公司还应加强多元资产配置综合能力建设,包括构建多元资产配置能力,搭建与多元资产配置相匹配的投资团队和协作机制,形成新产品新策略研发机制,建立投资驱动、产品设计和营销协同的新产品、新策略研发体系,为产品策略创新提供储备。

年内475家私募基金管理人“离场”

■本报记者 方凌晨

私募基金行业“扶优限劣”态势不减。近日,多家私募基金管理人注销登记。据中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)官网数据统计,截至5月20日,年内注销私募基金管理人数量已达475家。

受访业内人士普遍认为,私募基金行业优胜劣汰加速,有利于优化行业生态,推动行业高质量发展,切实维护投资者合法权益。随着私募基金行业“扶优限劣”持续,将促进资源向优质大型私募机构集中,进一步提升行业集中度。

“协会注销”类型占比过半

从年内注销类型来看,“协会注销”类型注销数量最多,达255家,在全部注销私募基金管理人数量中占比达53.68%;“主动注销”注销数量次之,为192家,占比为40.42%;“12个月无在管注销”“依公告注销”类型注销数量分别为27家和1家,两者合计占比约为5.9%。

“协会注销”包含纪律处分、异常经营及失联等情形。今年以来,中基协发布了48份对私募基金管理人的纪律处分决定书,其中上海极灏私募基金管理有限公司、上海晋蓉投资管理有限公司等被中基协撤销管理人登记。

在监管“扶优限劣”态势持续下,私募基金管理人注销数量居高不下。自2019年以来,每年注销的私募基金管理人数量均在1000家以上。中基协官网显示,2019年至2024年,每年注销的私募基金管理人数量分别为1072家、1057家、1234家、2210家、2537家、1502家。其中,2023年注销数量创下历史新高。

在前海钜阵资产管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫看来,“不合格”私募基金管理人被注销或被纪律处分,有利于规范行业秩序,推动私募基金管理人合规运作,达到净化私募市场环境、保护投资者权益的目的。

“私募基金行业正迎来深度变革与转型升级的关键时期,这一进程将带来多重积极影响。”深圳市前海排排网基金销售有限公司市场部副总经理刘有华对《证券日报》记者表示,从行业发展层面看,监管强化将有效优化私募基金行业生态,通过淘汰不合规私募机构提升整体机构质量,这一过程将自然推动私募行业整合,促使资源向优质私募机构集中,为行业高质量发展奠定

■本报记者 李冰

5月19日,中国银行业信贷资产登记流转中心官网发布中银消费金融有限公司(以下简称“中银消费金融”)、北银消费金融有限公司(以下简称“北银消费金融”)不良资产转让项目公告。其中,中银消费金融涉及20期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目。

经梳理,截至5月20日,年内已有超过10家持牌消费金融公司转让不良资产,并呈现多期数、转让价格低的特点。

对于消费金融公司加速不良资产出清的原因。中国银行研究院研究员李一帆对《证券日报》记者表示,一方面,消费金融公司服务的客群较广,这对防范化解金融风险提出了更高要求。相应地,消费金融公司主动加速不良资产出清,有助于通过压降不良贷款规模改善资产质量,及时化解贷款风险。另一方面,消费金融公司的资金主要源于同业借款,不良资产积压一定程度上影响公司的资金周转效率,通过不良资产及时出清,能够帮助公司快速回笼资金,释放更大的信贷空间用以支持新增贷款的投放,最终切实发挥金融服务实体经济的重要作用。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,可以预见,针对不良资产转让,资源雄厚的消费金融公司通过批量转让快速“减负”。但部分中小型公司受限于资本实力和处置能力,则面

基础;从投资者保护角度,行业透明度和规范性提升,有利于切实维护投资者合法权益,增强其市场参与信心。

行业集中度有望提升

近年来,私募基金行业加速驶向规范发展“快车道”。从《私募投资基金登记备案办法》到《私募投资基金监督管理条例》,再到《私募投资基金备案指引》等,多个法规和自律规则陆续出台,私募基金行业发展更加清晰、明确。

业内人士认为,在“扶优限劣”趋势下,私募基金行业生态有望持续优化。与此同时,行业集中度也会进一步提升。

龙舫认为,私募基金行业“扶优限劣”持续,有利于促进资源向优质大型私募机构集中,进一步提升行业集中度。

北京格上富信基金销售有限公司研究员关晓敏对《证券日报》记者表示:“私募基金行业自然的演进规律也是业绩好、治理完善的私募基金管理人有能力管理更大的产品规模,并吸引更多的投资者投资。近年来,在多重因素综合作用下,行业内优胜劣汰的速度有所加快,新管理人增长减少、存续管理人数量持续下降。行业正在出清。”

相较而言,中小私募基金管理人面临的挑战更大。关晓敏表示:“我们观察到近年来私募基金管理人注销数量在提升,其中大部分都是规模较小的私募基金管理人。”

未来私募基金管理人应如何筑牢“立身之本”?在关晓敏看来,合规经营是一家私募基金管理人长期发展的根本,更加严格的监管有助于行业长期发展,也对管理人的合规意识提出了更高的要求。

对于中小私募基金管理人而言,刘有华认为,行业整合既是挑战也是机遇,面对新的市场环境,“不合格”私募基金管理人被注销或被纪律处分,有利于规范行业秩序,推动私募基金管理人合规运作,达到净化私募市场环境、保护投资者权益的目的。

“私募基金行业正迎来深度变革与转型升级的关键时期,这一进程将带来多重积极影响。”深圳市前海排排网基金销售有限公司市场部副总经理刘有华对《证券日报》记者表示,从行业发展层面看,监管强化将有效优化私募基金行业生态,通过淘汰不合规私募机构提升整体机构质量,这一过程将自然推动私募行业整合,促使资源向优质私募机构集中,为行业高质量发展奠定

背景下,商业银行未来仍将面对较大净息差压力,将会继续下调存款利率,压降资金成本。除了下调存款利率外,商业银行还可能减少对存款的利息补贴等,以进一步压降存款隐性成本。

业内人士认为,在存款利率持续下调的背景下,银行业可以围绕负债端精细化管理持续发力。李一帆就此提出四方面建议,一是银行可优化存款产品体系结构,动态调节不同期限、类型存款的规模占比,主动把握资金流转机遇,系统性压降高成本存款占比,构建低成本、高稳定性的负债基础。二是强化市场调研能力,充分运用市场化定价自律机制与存款利率市场化调整工具,结合宏观经济走势、资金成本变化、盈利目标规划,对不同客群、不同期限的存款产品实施动态化、差异化定价策略。三是深化区域化经营理念,鼓励分支机构立足属地市场特征与客户需求,制定灵活多元的存款定价方案。四是顺应金融服务多元化趋势,紧跟跟踪宏观经济与客户需求变化,稳健拓展财富管理、资产托管、基金代销、保险代理等中间业务,通过产品创新、服务升级打造新增长极,实现从传统存贷业务向综合化金融服务的转型突破。

张丽表示,银行理财子公司应持续增强资产配置能力。一方面,债券投资是银行理财子公司的基本盘,为提高债券投资能力,银行理财子公司可以关注信用挖掘、量化投资以及利用国债期货对冲或套利,优化收益结构,丰富收益来源。另一方面,银行理财子公司还应加强多元资产配置综合能力建设,包括构建多元资产配置能力,搭建与多元资产配置相匹配的投资团队和协作机制,形成新产品新策略研发机制,建立投资驱动、产品设计和营销协同的新产品、新策略研发体系,为产品策略创新提供储备。

龙舫认为,行业整合既是挑战也是机遇,面对新的市场环境,“不合格”私募基金管理人被注销或被纪律处分,有利于规范行业秩序,推动私募基金管理人合规运作,达到净化私募市场环境、保护投资者权益的目的。

“私募基金行业正迎来深度变革与转型升级的关键时期,这一进程将带来多重积极影响。”深圳市前海排排网基金销售有限公司市场部副总经理刘有华对《证券日报》记者表示,从行业发展层面看,监管强化将有效优化私募基金行业生态,通过淘汰不合规私募机构提升整体机构质量,这一过程将自然推动私募行业整合,促使资源向优质私募机构集中,为行业高质量发展奠定

背景下,商业银行未来仍将面对较大净息差压力,将会继续下调存款利率,压降资金成本。除了下调存款利率外,商业银行还可能减少对存款的利息补贴等,以进一步压降存款隐性成本。