

LPR报价行名单扩容

记者 李若菡

2024年首份贷款市场报价利率(LPR)报价日前出炉。1月22日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,贷款市场报价利率为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%,维持不变。

同日,LPR报价行名单调整正式实施,由18家扩容至20家。LPR报价行扩容有何影响,未来会不会有更多中小银行入围报价行名单?

LPR报价行增至20家

日前,全国银行间同业拆借中心受权发布贷款市场报价利率报价行调整公告显示,中国人民银行指导利率自律机制对场内外LPR报价行进行了考核,并根据考核结果调整了LPR报价行,中信银行和江苏银行入围报价行名单,LPR报价行总数由18家扩容至20家,调整结果自1月22日起实施。

《国际金融报》记者注意到,这是自2019年央行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制以来,第二次对报价行名单进行调整。2022年1月,央行也曾发布公告调整LPR报价时间和报价行名单,该次维持18家报价行的数量不变,但剔除了中信银行和西安银行,加入了邮储银行和南京银行。

时隔两年,中信银行回归,调整后的名单构成6家国有大行、5家股份制银行、3家城市商业银行、2家农村商业银行、2家民营银行和2家外资行。与之前相比,此次调整后中小银行的数量更多,大型银行和中小银行的占比更加平衡。

“逐步推进利率市场化是人民银行

未来LPR报价行名单扩容的可能性较大,尤其是中小银行的数量增加。从中小银行自身发展来说,参加LPR报价有助于增强其自身竞争力、降低融资成本。

的一贯方向,LPR报价行的扩容也是这一方向的体现。本次扩容是改革道路上的正常扩容,没有什么特殊的政策指向。”上海交通大学高级金融学院副教授李楠直言。

李楠指出,在利率市场化过程中,LPR将取代人民银行发布的基准利率成为各家银行贷款定价的基准,因而需体现利率供求的多样性,并能及时反映利率供求状况。金融市场上利率各异,这些多样性来自不同的细分市场 and 不同风格的银行。因此,LPR需要多家不同风格的银行和足够数量的报价行。

浙江大学国际联合商学院(ZIBS)



张力 摄

助理教授邵辉在接受记者采访时表示,从国家宏观利率市场来看,此次LPR报价行名单的扩容将会增强利率市场的竞争性,也将有利于增加金融体系的稳健性,并有利于利率形成机制的改进。

邵辉分析称,第一,扩大LPR报价行的数量有助于增加市场竞争,吸引更多银行参与,促使它们提供更有竞争力的贷款利率,这有助于推动金融市场更为开放和活跃。第二,增加LPR报价行的多样性可能有助于提高金融体系的稳健性,有更多银行参与可降低系统性风险,增加金融市场的弹性。第三,LPR是中国改革贷款利率形成机制的一部分。

扩大报价行的范围或是为更全面、公正地反映市场利率,提高LPR的准确性和稳定性。

中小银行占比提升

2019年8月,央行在改革完善LPR形成机制的公告中表示,为提高贷款市场报价利率的代表性,在原有的报价行类型(全国性银行)的基础上增加城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行,由10家扩大至18家,并在今后定期评估调整。

此次除中信银行外,江苏银行的加入使中小银行的数量进一步提高,全国

性银行与地方性银行、外资行和民营行的数量占比更加均衡。那么,更多中小银行加入LPR报价行名单将会带来哪些影响?

“对于LPR报价机制来说,中小银行的参与可以引入更多的市场竞争,促使它们采取更灵活的贷款利率策略,有助于形成更为市场化的利率水平,提高金融市场的竞争性。”邵辉指出,“中小银行的参与可以使LPR更全面地反映整个市场的利率水平,有助于政策制定者和市场参与者更好地理解利率趋势和金融市场状况。此外,也有助于平衡LPR的波动性,提高贷款利率的稳定性,对于借款人和金融体系的稳健性都是有益

的。”

邵辉进一步分析说,从中小银行自身发展来说,参加LPR报价有助于增强其自身竞争力、降低融资成本。同时,中小银行的加入能够更准确地反映市场利率,有助于中小银行更有效地进行风险管理和资金运作,对其业务运营和风险控制也有助力。此外,更多中小银行的参与可能带来更多的业务多样化,推动它们在不同领域和客户群体中寻找增长机会,有助于中小银行建立更为健康和多元化的业务模式。

未来,LPR报价行名单中是否会出现更多中小银行的身影?

李楠认为,进一步扩容增加中小银行数量是LPR走向市场化的必要措施,但并不是关键。“并不是中小银行数量增加,LPR就市场化了,LPR设计的是市场化报价,目前的报价机制中,报价行数量不多、报价频率不快,距离央行设想的真正市场化的报价机制还有一段空间,需要在未来适当时机进一步改革,这里会涉及很多市场风险管理问题,相信监管部门会有计划地稳步推进”。

“未来LPR报价行名单扩容的可能性较大,尤其是中小银行的数量增加。”邵辉表示,“中小银行通常更贴近小微企业和地方经济,能更好地反映这些市场的融资成本,随着中国金融市场的持续深化和成熟,更多的银行可能会满足成为LPR报价行的条件。扩大报价行的范围可以增加报价的分散性,有助于降低市场操纵的风险,并提高整个报价机制的稳定性和可靠性,且近年来政府和监管机构一直在积极推动包容性金融和支持小微企业。将更多的中小银行纳入LPR报价行,符合这一政策导向,有助于提升整个金融体系对小微企业和地区经济的服务能力。”

银行股受多方资金青睐

记者 李若菡

开年以来,A股银行板块表现亮眼,吸引多方资金增持。

截至1月23日下午收盘,银行板块当日涨幅为0.28%。其中,苏州银行涨幅最高,为1.77%,另有三家银行涨幅在1%以上。高股息率、低估值一直是银行股的特征,可观的分红比例也令人心动。

专家指出,银行股估值处于历史极低位置且股息率较高,是当下相对优质的选择,未来银行股估值继续下行空间有限,且股息较高,是不错的防守品种,可对板块走势持乐观态度。

多方资金增持银行股

2024年开年以来,“A股大跌”话题成为各大社交平台榜单的常客。而在沪深股市下跌背景下,银行板块逆势飘红,表现亮眼。《国际金融报》记者注意到,近日多方资金纷纷增持银行股。

1月23日,无锡银行官网发布公告称,自1月11日增持触发举牌后,长城人寿于1月19日再度增持,并将晋升该行第三大股东。公告显示,通过可转债转股的方式,将其持有的132.13万张可转债转为该行A股普通股,转股股数为2433.33万股。同日,长城人寿增持该行可转债38.388万张。此次权益变动后,长城人寿持有该行1.39亿股股份,占该行总股本的6.36%,持有“无锡转债”面值3838.8万元,占“无锡转债”未转股余额的1.4%。

1月19日,民生人寿保险股份有限

银行股在去年12月经历一段时间调整后,估值处于历史低位,今年1月以来股价向上修复趋势较强。

公司也发布公告称,此前以人民币3.05元/股的价格受让万向三农持有的网商银行7.2亿股股份,交易金额为21.96亿元,交易完成后对网商银行的持股比例约为10.96%。

此外,齐鲁银行稳定股价措施近日也已经实施完毕。有关增持主体以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价或通过沪股通方式,累计增持该行股份1416.89万股,占该行总股本的0.30%,累计增持金额约5631.8万元,成交价格区间为每股3.81元至4.21元。此前,江南水务也通过可转债转股的方式,一跃



张力 摄

成为江阴银行的第一大股东,占该行目前总股本的6.13%。

为何近日多方资金陆续增持银行股?

国金证券金融行业首席分析师戚星表示,近期增持银行股的主要是保险资金,保险资金规模较大、持有期限较长,持有银行股也是出于多方面考量。

“首先,资本市场当下波动较大,大规模资金难以从交易层面获得稳定收益,银行股估值处于低位,可以容纳大规模资金长期持有。其次,保险会计准则允许将银行股投资纳入FVOCI(以公允价

值计量且其变动计入其他综合收益),短期公允价值波动可以不计入损益表,加之银行股估值已经处于历史极低位置且股息率较高,是当下相对优质的选择。”戚星进一步分析说。

看好银行板块走势

光大证券银行业首席分析师王一峰在研报中分析指出,开年以来银行板块超额收益显著,凭借“盈利稳定、股息率高、估值低”特征,开年股价表现强势。自2024年1月1日至19日,银行板块

累计上涨1.8%,同期沪深300下跌4.7%,银行指数跑赢沪深300指数6.5个百分点,在30个行业板块中位居首位。此外,A股、H股上市银行平均股息率分别为5.9%、7.8%,与10年期国债收益率价差分别为337个基点、528个基点,处在历史最高水平。

东方财富Choice数据显示,截至1月23日下午收盘,银行板块当日涨幅为0.28%,其中26家银行上涨,8家平盘,8家下跌。具体看来,苏州银行涨幅最高,为1.77%,另有三家银行涨幅在1%以上,分别为沪农商行1.14%、成都银行

1.02%和青岛银行1.01%。从市净率来看,常熟银行最高(0.77),民生银行最低(0.31),19家银行市净率低于0.5。而从A股银行历史数据来看,整体股息率基本在6%左右,各家银行的分红比例也同样吸引人。

此外,近日杭州银行、招商银行、长沙银行、齐鲁银行和中信银行发布的业绩快报显示,5家A股上市银行2023年均实现归母净利润的正增长,不良率均有所下降。

综合多方因素,未来银行板块走势将如何?

戚星分析指出,2024年以来,资本市场短期内下行幅度较大,呈现短暂熊市状态,这也显示出银行股的抗跌属性。“展望2024年,对银行股持乐观态度。”戚星表示,“一方面,从目前的宏观基本面来看,股市大概率呈现震荡状态,银行股估值继续下行空间有限,且股息较高,是不错的防守品种。另一方面,目前已经定价了悲观预期,一旦全国两会出现政策反转,银行股将在短期内快速上涨。”

方正证券金融首席分析师许旖珊在研报中直言,看好银行“开门红”行情。银行股在去年12月经历一段时间调整后,估值处于历史低位,今年1月以来股价向上修复趋势较强。高股息低估值策略将带来较为确定的收益。

中信证券研究团队也在研报中指出,就板块投资而言,展望2024年,在银行“业绩底”与“估值底”共同作用下,行业估值提升可期,银行股走势可能会随着信用预期边际的改善而出现同步变化。