

央行發文深化利率市場化改革

百萬億存量貸款重新定價 料降低實體經濟融資成本

香港文匯報訊(記者海巖北京報道)中國央行昨日發佈公告,要求金融機構從明年起對所有浮動利率貸款採取新的貸款定價機制,百萬億元(人民幣,下同)規模的存量貸款不再按貸款基準利率定價,轉向參考LPR(貸款市場報價利率)新體系,其中涉及到25萬億元個人按揭貸款的重新定價。這標誌着,內地金融市場以貸款基準利率為定價標準的時代結束,利率市場化與金融自由化更進一步。

央行公告稱,自2020年3月1日起,金融機構應與存量浮動利率貸款客戶就定價基準轉換條款進行協商,將原合同约定的利率定價方式轉換為以LPR為定價基準加點形成(加點可為負值),加點數值在合同剩餘期限內固定不變;也可轉換為固定利率。存量浮動利率貸款定價基準轉換,原則上應於2020年8月31日前完成。另外,自2020年1月1日起,各金融機構不得簽訂參考貸款基準利率定價的浮動利率貸款合同。

定價基準須轉換為LPR

作為利率市場化改革、暢通貨幣政策傳導路徑的重要一步,央行在今年8月啟動改革完善LPR形成機制,即由18家銀行以MLF為基礎加點報價綜合形成LPR,每月20日發佈公佈。LPR定價機制從增量貸款開始,目前接近90%的新發放貸款已參考LPR定價。

至今LPR報價已實施5次,1年期和5年期以上LPR均有不同幅度下調,但存量浮動利率貸款仍基於貸款基準利率定價,而貸款基準利率自2015年10月至今已四年多未調整,存量貸款不能享受融資成本降低的改革紅利。近幾個月儘管LPR下調,但中長期貸款加權平均利率仍小幅上浮。因此,要進一步降低實體經濟融資成本,存量貸款定價基準轉換為LPR勢在必行。

此次央行就存量浮動利率貸款的定價基準轉換為LPR,將影響超百萬億存量貸款的利率。數據顯示,截至11月末本外幣貸款餘額137.56萬億元,其中大部分為浮動利率。最新一期LPR報價,1年期LPR為4.15%,低於貸款基準利率20個基點,5年期以上LPR為4.8%,低於貸款基準利率10個基點。

具體操作方面,央行表示,借款人可與銀行協商確定將定價基準轉換為

LPR,或轉換為固定利率,借款人只有一次選擇權,轉換之後不能再次轉換,已處於最後一個重定價周期的存量浮動利率貸款可不轉換。轉換後的貸款利率水平由雙方協商確定,其中,為貫徹落實房地產市場調控要求,存量商業性個人住房貸款在轉換時點的利率水平應保持不變。

個人房貸利率明年不變

這意味着,存量個人商業性房貸利率水平,在2021年前都將保持不變。央行同時強調,公積金貸款的利率水平不受LPR改革的影響。

此前央行統計,截至今年三季度末,全國主要金融機構房地產貸款餘額為43.3萬億元,其中個人住房貸款餘額為29.05萬億元。考慮到部分處於最後一個重定價周期的存量浮動利率貸款可不轉換,業內預計至少25萬億房貸面臨重定價。



中央要求進一步降低實體經濟融資成本。圖為上海一銀行職員在點算鈔票。資料圖片

企業信貸成本趨降 住房按揭利率趨穩



專家解讀

中國央行發文推進存量浮動利率貸款定價基準轉換。國信證券金融首席分析師王劍表示,明年起LPR機制覆蓋包括存量和增量在內整個信貸市場,旨在打破貸款定價的隱形下限,引導貸款利率逐步下行,進而推動降低實體經濟融資成本。

認為,要降低貸款利率和融資成本,是多方面因素決定。對銀行而言,隨着利率市場化改革深入,銀行面臨更多利率風險管理和息差壓力。監管部門引導貸款利率下行,而各地存款利率仍有隱性管制以及競爭壓力。

維持較高房貸成本

至於個人住房按揭貸款,金融監管研究院院長孫海波指出,存量房貸利率跟隨5年期LPR利率調整,至於2021年能否降息,主要取決於2020年3月份到12月份期間5年期LPR報價能否下降。同時5年期LPR因為涉及到房地產調控,雖然是18家銀行報價,但是受央行窗口影響較大。中長期看5年期LPR無上升可能,但降息幅度和頻率可能低於1年期LPR。

業內認為,近中期看,央行傾向於按揭貸款利率維持穩定,利率機制轉換後的房貸利率不得低於原有利率水平,除非LPR下降。這一方面是堅持「房住不炒」的方針,另一方面,維持房貸成本在較高水平,可以保護銀行收益,抑制居民槓桿上升。香港文匯報記者 海巖 北京報道

中國料進降息周期

王劍認為,隨着存量貸款市場的LPR改革開展,實體企業將獲得與銀行談判的機會。鑒於國內外經濟形勢,市場普遍預計中國進入降息周期。過去四年多,雖然央行多次調降逆回購等市場利率,但貸款基準利率一直未下降。LPR利率相較基準利率更易隨市場變化調整。預計明年LPR利率將多次下調,給企業貸款利率下降創造空間。

不過當前市場也有反應,雖然新增貸款利率已掛鉤LPR,但實際執行中,貸款利率仍在比照人民銀行基準利率走,除了票據貼現利率確實降了,貸款利率基本沒變動。王劍



中國央行要求金融機構從明年起對所有浮動利率貸款採取新的貸款定價機制。資料圖片

新證券法獲通過 突出保護中小投資者

香港文匯報訊(記者劉凝哲北京報道)十三屆全國人大常委會第十五次會議昨日審議通過新修訂的證券法,這是該法律第五次修改,也是第二次修訂。全國人大常委會法工委經濟法室副主任王翔表示,在證券法制定和修改的過程中,一直堅持市場化、法治化的改革方向。一方面,按照公開公平公正的原則來進行證券發行、證券交易各方面環節的制度建設;另一方面,通過法律責任、處罰打擊證券違法行為,提高違法行為的成本,努力營造一個風清氣正的市場環境,嚴厲震懾違法行為人。

區分普通和專業投資者

修訂後的證券法共十四章內容,包括了總則、證券發行、證券交易、上市公司收購、信息披露、投資者保護、證券交易所、證券公司、證券登記結算機構、證券服務機構、證券業協會、證券監督管理機構、法律

責任和附則。和現行證券法比較,修訂後的證券法新增了信息披露和投資者保護專章。

針對外界關注的投資者權益保護問題,全國人大財經委員會法案室主任龔繁榮表示,維護投資者合法權益是資本市場健康穩定發展的重要基礎,這次證券法修改突出強調投資者保護,特別是就中小投資者的權益保護這一主線,進行制度設計。修改後的證券法專章規定投資者保護制度,作出許多頗有亮點的安排,包括:區分普通投資者和專業投資者,有針對性地作出投資者權益保護安排;建立徵集股東權利制度,允許特定主體公開請求上市公司股東委託其代為出席股東大會,並代為行使提案權、表決權等股東權利;規定債券持有人會議和債券受託管理人制度;建立普通投資者與證券公司糾紛的強制調解制度;完善上市公司現金分紅制度等。

此外,修訂後的證券法還明確,證券交易所、證券公司和證券登記結算機構的從業人員,證券監督管理

機構的工作人員及其法律、行政法規等禁止參與股票交易的其他人員,在任期或法定期限內,不得直接或者以化名、借他人名義持有、買賣股票或者其他具有股權性質的證券,也不得收受他人贈送的股票或者其他具有股權性質的證券。

內幕交易最高罰所得十倍

在備受關注的內幕消息套利等問題,修訂後的證券法明確,證券交易內幕消息的知情人或者非法獲取內幕信息的人違法規定從事內幕交易的,責令依法處理非法持有的證券,沒收違法所得,並處以違法所得一倍以上十倍以下的罰款;沒收違法所得或者違法所得不足50萬元的,處以50萬元以上500萬以下的罰款。單位從事內幕交易的,還應當對直接負責的主管人員和其他職責人員給予警告,並處以20萬元以上200萬以下的罰款。

中央發文挺民企發展 企業家:看到機遇 作為更大

為,將進一步激發民企活力和創造力。永同昌集團董事局主席張宗真說,2018年,製造業產值約佔中國GDP總量30%,承載約40%就業人口,其中大部分是民營經濟。近年來,企業稅負只減不增,《意見》再次強調減稅降費,無異於為民企發展注入了一劑強心針。

引導深化改革提質量

他指出,《意見》進一步加大融資支持力度,將提高民企投資能力。「從本質上講,《意見》進一步解放了民企生產力。」張宗真說,其核心是讓市場決定資源配置,破除很多壁壘和門檻,讓民企有更大舞台和作為。

新希望集團董事長劉永好認為,《意見》「授人以魚,更授人以漁」,《意見》既提出具體措施減輕民企壓力,又引導民企深化改革,支持民企加強創新,鼓勵民企轉型升級、優化重組,完善民企參與國家重大戰略實施機制,這些都將從本質上提升民企質量,推動民企發展。

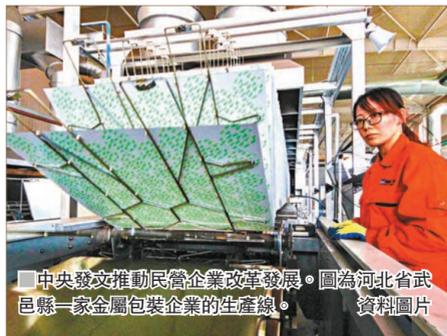
劉永好還從《意見》中看到機遇。他說,《意見》明確提出鼓勵民企積極參與鄉村振興戰略。新希望自創立至今37年一直深耕農業,今後將繼續在鄉村振興戰略裡謀求發展並有所作為。

減稅降費帶來獲得感

泰康保險集團創始人、董事長兼首執行官陳東升表示,《意見》體現政策延續性,是對民營經濟市場地位和貢獻的再次肯定,進一步全面、詳盡地回應了民營經濟和民營企業家公平競爭、政策同等、法律平等的呼籲,對解決民企在經營發展中遭遇的「市場的冰山、融資的高山、轉型的火山」提供了具體路徑,為構建親清政商關係提出指導。

陳東升說,伴隨一系列支持民營經濟發展政策落地,民營經濟的營商環境、法治環境、政商關係都將得到改善,特別是減稅降費,給民企帶來獲得感。

■中新社



中央發文推動民營企業改革發展。圖為河北省武邑縣一家金屬包裝企業的生產線。資料圖片

《中共中央 國務院關於營造更好發展環境支持民營企業改革發展的意見》(簡稱《意見》)日前公佈,為推動民營企業改革創新、轉型升級、健康發展,提出一系列有分量的支持政策。多位民營企業家在接受中新社記者採訪時表示,《意見》出台恰逢其時,當前國內外經濟下行壓力猶存,相關政策的出台,讓中國民營企業家看到機遇,認為民企將有更大舞台和作

崔天凱對中美磋商團隊有信心

香港文匯報訊 據中社社報道,中國駐美大使崔天凱當地時間27日接受中國國際電視台(CGTN)專訪時表示,中美關係的韌性在於雙方總有能力解決問題、克服困難,指出對經貿磋商團隊有信心。

崔天凱透露,雙方經貿磋商團隊正就簽署有關協議共同努力,會適時以適當方式對外公佈消息。

兩國對協議描述風格不同

至於中美對協議的描述,崔天凱指出,不同人有不同的風格,但事實很清楚,即中美經貿關係應基於互惠互利原則,過去幾十年的實踐就是這樣的,雙邊貿易迅猛發展,中美雙方都從中受益。任何問題都應在平等和相互尊重基礎上加以解決,並能以讓雙方進一步受益為目標。雙方團隊在過去一段時間裡正是這麼做的。「他們努力工作,體現了誠意,我們應對他們就第一階段協議達成一致表示讚賞。」

崔天凱強調,談到協議落實,中方會信守和履行承諾,這一點毋庸置疑。「我們已為協議投入大量精力和時間,當然希望達成的任何協議都能得到有效落實」。如有分歧或問題,雙方應通過緊密合作加以解決。協議得到履行符合雙方利益。

「關於下一步,我們對經貿磋商團隊有信心。」崔天凱說,「雙方團隊正為兩國國家利益而努力,他們的工作也是在兩國元首指導下開展的,應該他們做好自己的工作。祝他們成功。」他還指出,中美關係從來不是一帆風順的,在政治、經貿等領域都面臨挑戰和困難;但中美關係的韌性在於雙方總有能力解決問題、克服困難,今後也會是如此。