

## 2月份贷款市场报价利率非对称下调:

# 5年期以上LPR降25个基点 降幅史上最大

■本报记者 刘琪

一如市场预期,在2月份MLF(中期借贷便利)操作利率未调整的情况下,最新一期的LPR(贷款市场报价利率)依然下调了。

据中国人民银行(下称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,2024年2月20日,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%。其中,1年期LPR维持前值不变;5年期以上LPR由此前的4.2%下调至3.95%,降幅达25个基点,这也是5年期以上LPR有史以来的最大降幅。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,本月LPR调整的直接原因是受近期降准落地等因素影响,银行资金成本下降,报价行有动力下调LPR报价加点。

“5年期以上LPR是个人住房贷款利率和企

业中长期贷款利率的定价基准,当前楼市持续低位运行,投资稳增长需求较高,较大幅度下调5年期以上LPR必要性较强。而1年期LPR保持不动,则有助于稳定已处历史低位的银行净息差,为5年期以上LPR较大幅度下调腾出空间。”王青说。

对于本月LPR的非对称调整,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时谈到,一方面,历史上来看,5年期以上LPR调整的幅度小,有补降的需要;另一方面,去年年底以来,央行通过降低存款利率和降准,已经达到调整长期LPR的条件。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时认为,此次长期LPR下行较多,1年期和5年期以上LPR之间的利差收窄至0.5个百分点,贷款利率期限利差趋于合理,有

利于提高利率政策的协同性,提升金融资源配置效率。

“5年期以上LPR大幅下行有利于更好促进投资和消费,更好地配合近期各项稳地产政策效果释放,支持房地产市场平稳健康发展,也有利于减少地方政府债务置换过程中的利息支出,缓释风险。”温彬表示,此次非对称下调有助于国内货币政策更好地以我为主,兼顾内外均衡。在今年美联储降息节奏可能比较平稳,中美利差倒挂的局面短期较难扭转的背景下,此次LPR报价操作既保持了对实体经济合理的支持力度,又提高了应对外部冲击的韧性与政策的自主空间。

王青也认为,本次5年期以上LPR下调,将直接带动新发放企业中长期贷款利率和居民房贷利率跟进下调,有助于提振企业投资需

求,稳定房地产市场运行。总体上看,本次5年期以上LPR下调,释放了稳增长、稳楼市政策加力的明确信号,有助于提振市场信心,改善社会预期。

广开首席产业研究院资深研究员马泓对《证券日报》记者表示,从当前商品房销售复苏情况来看,市场信心恢复需要时间。基于5年期以上LPR的下调,后续商业银行房贷利率也会相应调降。

展望后期,王青认为,综合当前经济和物价走势,预计短期内MLF利率下调的可能性仍然较大。这将带动LPR继续下调,进而带动企业和居民贷款利率持续下行,提振宏观经济总需求。与此同时,LPR持续下调会带动贷款利率下行,将为今年地方债务风险化解提供更为有利的条件。

## 今日导读

会计师事务所  
要守好执业“第一生命线”  
A4版

多家券商  
给予未来A股市场积极判断  
B1版

13家上市公司先行披露  
2023年度现金分红计划  
B2版

沪深交易所:对量化交易  
监测分析持续加强

■本报记者 田鹏 见习记者 毛艺麟

2月20日,上海证券交易所与深圳证券交易所(以下统称“沪深交易所”)发布消息称,量化交易报告制度平稳落地,将结合报告信息,持续加强对量化交易特别是高频交易的监测分析,动态评估完善报告制度。

2023年9月1日,沪深交易所发布了《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》和《关于加强程序化交易管理有关事项的通知》,建立起针对量化交易的专门报告制度和相应监管安排,于2023年10月9日正式实施。在市场参与各方的共同努力下,目前上述制度已平稳落地,存量投资者已按要求如期完成报告工作,增量投资者落实“先报告、后交易”的规定,各方报告的质量总体符合要求,为进一步加强对和改进量化交易监管打下了基础。

近年来,随着新型信息技术广泛运用,量化交易已成为重要的交易方式。量化交易有助于为市场提供流动性,促进价格发现。但量化交易特别是高频交易相对中小投资者存在明显的技术、信息和速度优势,一些时点也存在策略趋同、交易共振等问题,加大市场波动。从国际经验看,境外市场普遍对量化交易特别是高频交易实施更为严格的监管,以防范对市场秩序造成负面影响。

沪深交易所表示,下一步,将坚持以投资者为本,把维护公平性作为工作出发点和落脚点,借鉴国际监管实践,趋利避害,建立健全量化交易监管安排,包括严格落实报告制度,明确“先报告、后交易”的准入安排;加强量化交易行情授权管理,健全差异化收费机制;完善异常交易监测监控标准,加强异常交易和异常撤单行为监管;加强对杠杆类量化产品的监测与规制,强化期现货联动监管。同时,进一步压实证券公司客户管理责任,完善与证券业协会、基金业协会的自律管理协作机制,加强对量化私募等机构的交易监管,等等。此外,沪深交易所将加强与香港交易所的沟通,按照内外资一致的原则,明确沪深港通北向投资者的报告安排,将北向投资者量化交易纳入报告范围。对于影响市场秩序的异常交易,沪深交易所将坚决采取自律管理措施,涉嫌违法违规、情节严重的将上报证监会查处。

本版主编:沈明贵 编:吴澍 制作:李波  
本期校对:姜楠 美编:王琳

## 2月20日,沪深交易所对宁波灵均采取暂停(限制)交易等监管措施

# 沪深交易所雷霆出击剑指异常交易

据沪深交易所官网公开数据统计,截至2月20日

年内沪深交易所已对逾970起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了书面警示等监管措施  
与此同时,对152起上市公司重大事项进行核查,并上报证监会9起涉嫌违法违规案件线索



■本报记者 田鹏

2月20日,沪深交易所对宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)采取暂停(限制)交易等监管措施,直指其名下多个证券账户通过计算机程序自动生成交易指令,短时间内集中大量下单等异常交易行为。这与中国证监会2月18日至19日召开系列座谈会,锚定加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展相呼应。

据悉,上述座谈会提出,坚持以投资者为本的理念,规范各类交易行为,提升制度公平性。实际中,交易所作为一线监管者始终对股票交易实行实时监控和自律管理,对异常交易行为从严监管。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑斌在接受《证券日报》记者采访时表示,对于异常交易行为的严格监管,意在确保

市场价格形成机制的正常运行,减少价格形成过程中人为干涉或者价格操纵的可能,保障通过交易反映出的价格信号的有效性,同时切实维护证券市场投资者之间交易的公平性。

## 逾970起异常交易 被采取监管措施

证券市场同样适用价格形成规律,即证券价格以其内在价值为基础,围绕供求关系上下波动。因此,真实供求关系信息的反馈事关投资决策,进而影响着投资者切身利益和整个市场价格形成机制的公允。在此背景下,交易所充分发挥一线监管应有职责,在规范交易行为方面尽显雷霆之势。

据沪深交易所官网公开数据统计,截至

2月20日,年内沪深交易所已对逾970起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了书面警示等监管措施。与此同时,对152起上市公司重大事项进行核查,并上报证监会9起涉嫌违法违规案件线索。

上海功承瀛泰(临港新片区)律师事务所主任、合伙人翁冠星对《证券日报》记者表示,异常交易的本质是突破交易制度的一种不公平行为,会破坏市场秩序和法治,使得市场价值发现功能失效,进而迫使践行长期价值投资理念的理性投资者离开市场,最终演变成“劣币驱逐良币”现象。

例如,2023年12月29日,福建港口集团名下证券账户以明显偏离“兴业银行”最新成交价的价格,大笔、连续、密集申报成交,成交量占收盘集合竞价期间该股总成交量的99.99%,拉抬股价幅度达9.70%,严重扰乱市场正常交易秩序。  
(下转A2版)

## 自主品牌领銜 中国车市迎来“开门红”

■龚梦泽

据中汽协发布的最新数据,1月份,中国自主品牌乘用车共销售127.8万辆,同比增长68.6%,占乘用车销售总量的60.4%,占有率比上年同期提升8.8个百分点。

具体来看,1月份,有着“自主五虎”之称的长安汽车、吉利汽车、比亚迪、奇瑞汽车和长城汽车自主销量分别为24.1万辆、21.3万辆、20.1万辆、20.1万辆和10.4万辆,同比分别增长65.1%、110%、33.14%、107.5%和69.06%。另外,东风汽车、上汽乘用车和广汽在1月份的自主销量分别完成8.4万辆、5.1万辆和4.5万辆。

2024年的强势开局,不仅为全年的产销成绩奠定了坚实基础,更助力自主品牌整体市场份额迈上新台阶。首先,在新能源板块,自主品牌持续保持高速增长。1月份,比亚迪、吉利汽车、长安汽车和长城汽车的新能源汽车销量分别为20.1万辆、6.6万辆、5.3万辆和2.5万辆,

同比劲增33%、591%、88%和296%。

其次,在海外业务方面,自主品牌车企同样表现抢眼。1月份,长安汽车、长城汽车、比亚迪和吉利汽车的海外销量分别为4.7万辆、3.6万辆、2.6万辆和2.6万辆,同比大涨160%、248%、65%和80%。

在新能源与出口业务的双轮驱动下,自主品牌车企在2024年实现了良好开局。展望未来,大部分自主品牌都制定了雄心勃勃的年度销量目标。在笔者看来,2024年车企在智能配置、产品出海、营销渠道等方面竞争将进一步加剧,如何在提升销量与竞争力的同时有效平衡研发和利润,或成为车企面临的主要挑战,将考验其造车基础能力和核心竞争力。

第一,车市竞争进入围绕智能化开展的“下半场”。开年第一个月,继奇瑞推出以智能底盘、电子电气架构为基础的M3X超混平台后,比亚迪也发布了整车智能化架构“璇玑”及“璇玑AI大模型”,智能化正与电动化、网联化融

合发展,形成更加绿色化、个性化的汽车产品。可以看出,“电动化是上半场,智能化是下半场”愈发成为新能源汽车行业竞争的真实写照。

第二,出口汽车市场增量有待拓展。以日本汽车出口发展经验来看,国内汽车市场目前还处于KD模式(拆散出口模式)和整车贸易出口为主的阶段,海外本地化建设处于初期探索阶段。预计自主品牌乘用车出口市场还将保留3年—4年的扩展窗口期,出口规模约800万辆,之后海外市场深度本地化运营会成为主流。

第三,“价格战”重塑利益分配机制。随着合资车企降价,叠加新能源车依靠规模放量对固定成本的摊薄以及锂价下跌,新能源竞品之间的“内斗”会更激烈,盈利能力差的车企将遭遇严峻挑战。中国车市的传统利益分配机制将受到新参与者的巨大冲击和重塑。

## 今日视点

LONGCHEER  
上海龙旗科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在主板上市  
今日网上申购

申购简称:龙旗申购 申购代码:732341

申购价格:26.00元/股  
网上初始发行数量:1440万股  
网上单一证券账户最高申购数量:14000股  
网上申购时间:2024年2月21日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):华泰联合证券有限责任公司  
联席主承销商:国泰君安证券股份有限公司

投资者关系顾问:东方财富网

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2月20日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》经济参考网

## 春运以来全国铁路 累计发送旅客超3亿人次

据新华社北京2月20日电 记者从中国国家铁路集团有限公司获悉,自1月26日春运开启以来至2月19日,全国铁路累计发送旅客超3亿人次,运输安全平稳有序。

据统计,2月19日,全国铁路发送旅客1404.3万人次。2月20日,全国铁路客流继续保持高位运行,预计发送旅客1330万人次,安排加开旅客列车1716列。

据国铁集团客运部负责人介绍,节后铁路探亲、旅游、学生、务工等客流叠加,旅客出行需求旺盛,客流保持高位运行。从铁路12306预售票情况看,2月20日,成都、北京、广州、重庆、武汉、西安、郑州、长沙、上海、杭州等城市出发客流较多,北京、广州、上海、深圳、成都、杭州、西安、武汉、重庆、南京等城市到达客流较多。

## 中国产C919和ARJ21飞机 首次亮相新加坡航展

新华社新加坡2月20日电 新加坡航展20日在樟宜会展中心拉开帷幕。中国生产的大型客机C919和ARJ21支线飞机首次亮相,C919飞机当天下午还进行了正式飞行表演。

展馆内,中国商飞公司展台以“携手同行 共创未来”为主题,展出了最新涂装的1:20比例C919、ARJ21和C929基本型飞机模型,1:32比例ARJ21公务机、医疗机、应急救援指挥机、灭火机、货机模型,以及C919缩小型/高原型和加长型飞机模型。

室外静态展区中,中国东方航空公司运营的C919客机,印尼翎亚航空运营的ARJ21客机和中原龙浩航空有限公司运营的ARJ21货机齐聚,向来自世界各地的企业和公众展示。

据中国商飞公司介绍,大型客机C919座级为158—192座,航程4075—5555公里,采用先进的气动设计、推进系统和材料,碳排放更低、燃油效率更高。2023年5月28日,C919飞机圆满完成首次商业飞行。

ARJ21是中国商飞公司开发的中短程支线飞机。据介绍,ARJ21客机具有良好的高温高原机场起降性能和抗侧风能力,于2016年6月份投入商业运营。由印尼翎亚航空运营的2架ARJ21飞机,以雅加达为基地开通了4条航线,通航5座城市,安全载客超10万人次。

新加坡航展于20日至25日举行。航展主办方此前表示,有来自50个国家和地区的上千家企业和机构参展。

更多精彩内容,请见——  
证券日报新媒体

证券日报之声