

企业融资迎来新选项 十余省份落地DR基准利率贷款

◎记者 张琼斯

近期,以 DR(存款类金融机构债券回购利率)为基准利率的贷款“多点开花”,打破了贷款定价单一锚定 LPR(贷款市场报价利率)的旧模式。

据统计,约 15 个省份已有这类贷款落地,国有大行、股份行、地方法人银行均已布局,央企、国企、民企、外资企业等多类经营主体已“尝鲜”。

DR 作为贷款利率新“锚点”投入应用,不仅奏响了利率市场化改革新章,也为企业融资提供了全新的定价选项。业内人士认为,DR 基准利率贷款将为企业融资带来多重利好。

计息模式多样 覆盖多类经营主体

日前,中行向上海一家中型民企发放了 500 万元贷款,以 DR001 为定价基准,执行按日浮动计息,实现贷款利率随行就市,每日一变。该企业财务部门负责人称,这笔贷款精准匹配了企业短期资金周转需求。

“这家企业经营节奏灵活,存在不少临时性融资需求。”中行上海市分行相关负责人称,采用上述贷款定价方式,可实现企业融资成本随市场资金面动态调整,提升企业融资的效率、灵活性和透明度。

当前,银行在多地试水 DR 基准利率贷款。

在广东,一家专注于 AR 核心光学技术研发和制造的国家级高新技术企业,近日获得浦发银行发放的 500 万元浮动利率贷款,参考 DR001 定价并按季度调整;在福建,招商银行向一家物流企业发放了一笔 500 万元的 1 年期贷款,以定价日前 3 个月的 DR001 均值基准利率……

据统计,截至目前,北京、上海、海南、广东、湖北、湖南、河北、河南、山西、江苏、安徽、浙江、福建、四川、甘肃等地已有 DR 基准利率贷款落地,工行、农行、中行、建行、招商银行、浦发银行、民生银行、上海银行等均已发放此类贷款。

首批落地的 DR 基准利率贷款,覆盖了央企、国企、民企、外资企业等经营主体,投向科技创新、制造业、农业、消费、化工、电气、传媒、物流商贸等领域。

为适配企业多样化融资需求,DR 基准利率贷款呈现较强的灵活性。比如,在计息模式方面,既有浮动利率定价,也有固定利率定价,重定价周期有按日、按季度、按半年等多种选项。总体来看,目前已发放的 DR 基准利率贷款,额度在 100 万元到近 8000 万元,大多为 1 年期贷款,主要用于支持企业日常资金周转和研发投入。

赋予企业融资定价选择权

DR 是通过银行间质押式回购交易形成的利率,可以通俗理解为各银行临时借钱的实时“成交价”,能真实反映银行体系内的资金松紧程度。

■ 灵活性较强

在计息模式方面, DR基准利率贷款既有浮动利率定价,也有固定利率定价, 重定价周期覆盖按日、按季度、按半年等多种选项

■ 惠及面较广

首批落地的DR基准利率贷款,覆盖了央企、国企、民企、外资企业等经营主体, 投向科技创新、制造业、农业、消费、化工、电气、传媒、物流商贸等领域

■ 落地十余省份

北京、上海、海南、广东、湖北、湖南、河北、河南、山西、江苏、安徽、浙江、福建、四川、甘肃等已落地



张宏伟 制图

其中,DR001 作为隔夜回购利率,市场交易规模大、成交活跃度高,是货币市场短端重要基准利率。

在银行业人士与专家看来,推行 DR 基准利率贷款,对企业而言有多重利好:

首先是赋予企业多元化的融资定价选择权。DR 基准利率贷款与 LPR 基准利率贷款互为补充,企业可以结合自身需求以及对利率趋势的判断,灵活选择贷款定价基准。

其次是提供了更贴近市场资金价格的融资选择。由于 DR 可及时反映货币市场利率走势,敏锐捕捉市场变化,企业融资成本可跟随市场行情动态调整,有利于提升企业资金管理的精细化水平。

不过,专家认为,随着贷款利率与短端资金利率挂钩更紧密,企业也要根据利率走势前瞻规划,合理控制财务成本。DR 基准利率贷款,更契合那些熟悉金融市场交易、资金周转灵活、对融资价格敏感的经营主体。

最后是便于开展利率风险管理。由于 DR 是市场实际成交利率,企业可更灵活地运用各类工具,管理融资利率风险。

使用 DR 基准利率贷款,会给企业融资成本带来哪些变化?

专家判断,短期来看,企业融资成本将保持平稳。光大证券固定收益首席分析师张旭认为,DR 和 LPR 仅为不同的贷款利率基准,理论上不影响当期贷款利率,预计企业融资成本仍将保持低位。

“贷款利率基准变化,并不意味着贷款利率会大幅变动。”华源证券固收首席分析师廖志明表示,目前绝大多数贷款是浮动利率贷款,最终贷款利率在贷款基准利率基础上加减点形成,加减点幅度在贷款合同中约定。当前,大型企业贷款利率多为 LPR 减点,而 DR001、DR007 利率水平偏低,预计 DR 基准利率贷款多为 DR 加点,两者实际利率差距未必显著。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示,长期来看,在贷款重定价阶段,DR 基准利率贷款可能与 LPR 基准利率贷款的实际利率不一致。由于 DR 是高度敏感的市场短端利率,挂钩 DR 的浮动利率贷款的定价波动可能更为频繁。

“目前 DR 基准利率贷款主要面向大中型企业。这类企业的融资渠道更加多元,可以灵活选用直接融资和间接融资,因此对贷款价格更敏感,也能从 DR 基准利率贷款中获取更大的降本成效。”中信证券首席经济学家明明预计,个人住房贷款和个人消费贷款等零售信贷短期内仍将锚定 LPR。

向多元化的基准利率体系迈进

DR 基准利率贷款走向市场,也意味着利率市场化改革再迈一步。

中国人民银行发布的《2026 年第一季度中国货币政策执行报告》表示,国际上主要经济体贷款利率定价基准普遍由最初的单一基准,逐步演变成多元化的基准利率体系。以美国为例,最初使用最优惠贷款利率

(PR),现在则是 PR 与有担保隔夜融资利率(SOFR)并行,大企业浮动利率贷款定价基准主要是 SOFR。部分小企业贷款、个人消费贷款等零售领域的浮动利率贷款主要沿用 PR 为定价基准。

业内人士认为,根据国际经验,未来 DR 或类似于 SOFR,成为我国多元化贷款基准利率体系的一员。这种多元化贷款基准利率体系,将能更好反映资金成本、信用风险变化,适配不同类型的借款主体、贷款品种及融资场景。

民生银行首席经济学家温彬表示,新增 DR 基准利率贷款与我国经济新旧动能转换的情况更为适配。以 LPR 作为贷款的单一基准利率,在一定程度限制了商业银行的差异化定价。增加以 DR 为基准的贷款投放,商业银行可对不同类型风险灵活定价,提升贷款定价效率和供给质量。

当前,多家银行已围绕 DR 定价规则、合同文本修订、系统参数改造、客户适配和风险管理等环节逐项梳理完善,完成报价机制、计息安排、贷款审批等配套建设。

“DR 作为定价基准,要具备低波动稳定运行的特点,否则会导致贷款利率波动较大、供需双方使用意愿较低。”温彬表示,近年来 DR001 和 DR007 的波动性显著下降,成为 DR 基准利率贷款落地的前提。未来,随着对贷款利率定价基准的探索推进,有望形成以 LPR 为核心,同时参考 DR、国债收益率曲线等的贷款多元基准利率体系。

银行保险资管行业三季度信心调查显示： 权益投资信心环比回升 受访机构配置意愿增强

◎记者 韩宋辉

近期,中国银行保险资产管理业协会对 198 家机构(32 家银行理财公司、39 家保险资管公司,以及 127 家保险集团、保险公司)进行调查,形成 2026 年三季度银行保险资产管理行业投资信心指数。调查显示,三季度银行保险资产管理行业权益投资信心指数较二季度有所回升,权益层面风险偏好与配置意愿同步回升,结构性机会共识增强。

中国银行保险资产管理业协会表示,银行保险资管机构整体配置策略保持稳健,多数以维持现有仓位为基础,通过小幅结构性调整优化组合。不同类型机构的配置偏好呈现差异化特征。其中:受访保险机构下半年看好股票、债券、证券投资基金三类资产;受访银行理财机构则看好“固收+”类资产。

权益端信心修复

调查结果显示,三季度银行保险资产管理行业权益投资信心指数为 56.66,环比提升约 3 个点,持续位于 50 的信心荣枯线之上,表明行业对权益市场的信心边际修复。

受访机构在协会召开的形势分析会上表示,在经历强势板块调整后,市场有望回

归宽幅震荡或低斜率上涨。

在易方达基金首席策略官揭冠周看来,大类资产正处于从极致定价向阶段性再平衡的变盘窗口,可重点把握不同地区、新老产业,以及成长与价值之间的动态调整,借助短期定价切换契机优化组合风险收益比。

总体来看,银行保险资产管理行业对 A 股走势、风险偏好和仓位信心改善,结构性配置机会获得更多认可。

固收方面,调查结果显示,短端宽松预期收敛,长端配置价值提升,市场预期更趋平衡,长端利率与信用配置信心边际修复。

“人民币债券在低成本成本和宽裕流动性影响下,保持高胜率低赔率特征,可在保持一定债券仓位的情况下,于利率和利差区间边缘交易以增厚回报。”兴银理财首

席研究官徐寒飞表示。

揭冠周表示,尽管海外 AI 产业趋势与国内新旧动能转换的长期逻辑仍在,但美债收益率高企带来的估值挑战、市场情绪变化、经济结构分化边际收敛等宏观因素,已促使金融市场风格再平衡。

全球宏观经济预期边际回调

调查结果显示,三季度银行保险资产管理行业宏观经济信心指数为 53.74,较二季度的 58.40 有所回落,行业对宏观运行判断更趋审慎。

受访机构认为,当前经济呈现“外需保持强势,内需修复偏弱,政策持续托底”的结构性格局,经济修复基础仍待巩固。

中信建投证券首席经济学家黄文涛用“K 形分化”概括当前特征:以人工智能、半导体、高端装备为代表的“硅基经济”高度繁荣,而传统房地产与基础消费等“碳基经济”仍处于缓慢筑底修复期。他认为,以算力网、新型能源网为代表的新型基础设施,将逐步接替传统基建成为稳投资的核心增量。

海外方面也值得关注。徐寒飞表示,重点关注美国通胀形势和美联储货币政策取向。揭冠周表示,全球宏观“K 形分化”边际收敛与流动性持续承压交织,流动性尾部风险尚未完全排除。

信托业高管变更进行时 “接棒者”多具备跨领域经验

业内人士表示,除了任期届满、退休等,信托业高管变更还有一些原因:一方面,近年来部分信托公司经营面临一定压力,股东方决定进行结构和战略调整;另一方面,信托业转型稳步推进,风险化解、提升主动管理能力、发力标品业务代替非标业务等,成为各家信托公司的发展重点,推动高管层发生变动

◎记者 马嘉悦

据统计,截至8月6日,今年以来发生高管变更的信托公司已超过15家,“接棒者”大多具备证券、银行、AMC等机构从业经验。

在业内人士看来,高管更替不仅折射出信托业稳步转型的趋势,也与公司治理转型、人才战略调整等因素密不可分。作为助力实体经济发展的重要金融子行业,信托业“非标时代”管理者的退场与“接棒者”的入场,既是转型必要的代际传承,也是对行业发展逻辑的深刻重塑。

高管变更折射信托业转型进程

8月以来,就有3家信托公司发生高管变更。8月5日,国家金融监督管理总局新疆监管局发布批复,核准管春平长城新盛信托有限责任公司董事、董事长的任职资格。

8月4日,江苏省国际信托有限责任公司(下称“江苏信托”)发布公告称,翟军担任公司董事、董事长的任职资格已获得国家金融监督管理总局江苏监管局核准。

8月3日,陕西省国际信托股份有限公司(下称“陕国投信托”)发布公告称,公司收到国家金融监督管理总局陕西监管局《关于张海峰副总裁任职资格的批复》,已核准张海峰担任公司副总裁的任职资格。

据统计,截至8月6日,今年以来已有逾15家信托公司发生高管变更。

一家头部信托公司的负责人士表示,除了任期届满、退休等,信托业高管变更还有一些原因:一方面,近年来部分信托公司经营面临一定压力,股东方决定进行结构和战略调整;另一方面,信托业转型稳步推进,风险化解、提升主动管理能力、发力标品业务代替非标业务等,成为各家信托公司的发展重点,推动高管层发生变动。

用益金融信托研究院研究员帅国让表示,信托业正在推进标品信托、TOP类信托(基金中的信托)、服务信托等业务布局,需要专业管理人才。此外,一些信托公司正在进行风险项目化解、合规整改等,人事调整是必然结果。

“接棒者”机会与挑战并存

不同于上一代高管,如今信托公司“接棒者”一上任便面临转型期的探索与挑战。用业内人士的话来说,不管是履历还是年龄,都可从中看出他们是要进行“二次创业”的。

据统计,截至目前,信托公司董事长或总经理中“80后”已超过10位,包括外贸信托董事长卫濛濛、长安信托董事长董毅等。

从履历来看,不少信托公司“接棒者”的从业经历与信托本源业务密切相关。

比如,管春平早年担任中国长城资产管理股份有限公司(下称“长城资产”)总部计划财务部副总经理,后续外派出任长城资产山西省分公司党委书记、总经理,深耕区域不良资产处置、风险项目重组、地方金融风险纾困业务。

长城新盛信托在2025年年报中表示,报告期内公司继续围绕控股股东长城资产不良资产主业开展协同业务,利用风险隔离等信托制度优势,以财产权形式设立服务信托,同时大力发展家族信托、行政管理服务信托等。

翟军则拥有横跨信托、证券、融资担保三大金融领域的复合从业履历,金融管理经验丰富。江苏信托 2025 年年报显示,近年来该公司大力发展标品业务,证券投资类信托成为第一大投向。

当然,“二次创业”往往机会与挑战并存。“当前的宏观环境、监管政策及行业生态等都发生了巨大变化,新一代高管面临诸多挑战。”一家信托公司高管表示:一方面,新一代高管要基于转型战略对公司人才队伍、架构等进行重新思考和布局;另一方面,监管要求日益严格,合规经营的压力增大,存量风险项目也要努力化解,而且高管还要推动公司内部数字化转型,提升运营效率,以适应行业发展的新趋势。

信托业将迎差异化发展格局

当前,信托公司“接棒者”积极围绕本源业务挖特色、补短板。

比如:中诚信托近日召开2026年半年工作会议表示,要统筹推动组织与人才机制改革,系统开展投研、客户、产品机制改革,强化风险防控与管理机制建设;大业信托在2026年年中工作会议上表示,要逐步搭建投研体系,提升标品业务主动管理能力,同时推进IT系统建设;陕国投信托近日发布招聘信息,招募资产管理事业群组合资产投资部、金融科技创新事业群等部门的专业人才。

在业内人士看来,高管的代际传承是信托公司转型的生动写照。接下来,信托公司“接棒者”的从业经历和对本源业务的独到理解,或将进一步塑造行业差异化发展的新格局,信托资金也将以更多元的方式服务实体经济。

(上接1版)

山西工业和信息化主管部门日前召开座谈会暨上半年工业经济运行分析会,强调下半年工业经济稳增长依然面临较大压力,但预计好于上半年。其中,围绕“煤科学”推动能源转型,推动煤基化工产业高质量发展。因地制宜培育非煤产业,保持制造业合理比重,用好技改资金、大规模设备更新、制造业振兴升级基金等政策,推动制造业实现质的有效提升和量的合理增长相统一。

全力稳住外贸基本盘

下半年,持续扩大高水平对外开放、稳住外贸基本盘也是地方经济工作的重点之一。

山东上半年实现进出口总额18069.2亿元,同比增长4.4%。山东提出,要更敏锐地知变、应变,深刻洞悉外贸新情况、新变化、新趋势,重点市场与重点产品出口“双稳”,让外贸基本盘更稳实。

上半年内蒙古经济发展最大亮点之一,就是自由贸易试验区建设。2026年4月,中国(内蒙古)自由贸易试验区正式揭牌落地。这是全国第23个自由贸易试验区,涵盖呼和浩特、满洲里、二连浩特三个片区。内蒙古提出,下半年“用好国家赋予中国(内蒙古)自由贸易试验区的先行先试政策,积极开展首创性、集成式、差别化探索,深化多双边经贸合作,大力发展跨境电商、跨境物流和边民互市贸易”。

广西提出,用好稳外贸部门联席会议机制,加快解决凭祥综保区“一仓难求”问题,推动跨境电商“破局”,抢抓机遇扩大对美出口,精准服务重点外贸企业,全力筹备服贸会主宾省活动。据悉,目前中越友谊关—友谊智慧口岸中方项目已完成,东兴—芒街智慧口岸启动建设,上半年全区口岸通关货值8464.8亿元,同比增长22.2%。

“各地一系列举措都是要在变局中主动求变,通过精准服务与制度创新,激发微观主体活力,确保外贸在复杂环境中实现质的有效提升与量的合理增长,同时也为全国稳外贸大局贡献各具特色的地方实践,形成多点支撑的开放合力。”苏商银行特约研究员付一夫认为。