

财眼

广东首批DR基准利率贷款落地

贷款利率定价迈出多元选择实质性一步

近日,广东首批DR(存款类金融机构间债券回购利率)基准利率贷款成功落地。浦发银行横琴分行、农业银行佛山分行、农业银行东莞分行分别向三家制造业、科技型企业发放了以DR为定价基准的贷款。这标志着广东金融机构贷款利率定价从过去主要参考LPR(贷款市场报价利率)的“单一锚定”模式,向更加多元的选择迈出了实质性一步。

■新快报记者 范昊怡

对社会公众来说,LPR是目前银行贷款利率定价的主要参考利率,而DR则相对陌生。它是存款类金融机构间进行质押式回购交易的利率,是我国货币市场的核心利率指标之一,由市场真实交易形成,能够客观、真实地反映银行体系流动性松紧和市场资金供需变化。市场资金充裕时,它便下降;市场资金紧张时,它便上涨。目前,我国货币市场已经形成DR001(隔夜)、DR007(7天期)等多个期限品种。

将DR引入贷款利率定价,能让企业贷款利率更灵敏地贴合市场资金松紧变化,丰富金融机构贷款利率定价方式。而丰富贷款定价参考维度、搭建含DR在内的多层次贷款利率定价基准框架,适配各类经营主体、信贷产品与多元化融资场景,是稳步推进利

率市场化改革的重要方向。

此次粤港澳大湾区落地的首批三笔DR基准利率贷款,涵盖固定利率和浮动利率两种计息方式,覆盖外贸制造、科技创新和外资、民营等不同类型企业,展现出DR基准利率适配实体经济各类融资场景的潜力,具备较强示范意义。

珠海一家专注AR核心光学技术研发和制造的国家级高新技术民营科技企业,获浦发银行横琴分行500万元浮动利率流动资金贷款,用于研发投入,利率参考DR001定价并按季度调整。佛山一家主营漏电保护开关及配套线材产销的港资企业,因订单增加需扩大经营。农业银行佛山分行以信用方式,向该企业发放了500万元挂钩DR001的浮动利率贷款,利率按半年

度调整。东莞一家主营电器研发生产、产品远销海外的国家级高新技术企业,获农业银行东莞分行450万元以DR001定价固定利率流动资金贷款。

粤港澳大湾区经济活跃度高、对外开放优势突出,经营主体与产业类型多元,为DR基准利率贷款创新应用提供了优质试验场景。此次业务落地,是落实利率市场化改革、推动贷款定价基准多元化的重要实践。

对企业而言,DR定价模式可灵敏反映市场资金价格,适配资金周转灵活、对融资价格敏感的经营主体,提供贴合市场行情的融资新选项。从改革全局看,引入DR作为定价参考,可搭建多元化贷款定价基准体系,畅通货币政策传导,提升金融机构利率定价能力。



“今年交钱,明年回本” 分红险把快回本当噱头 被指暗藏销售误导风险

新快报讯 记者林广豪报道 “今年交钱,明年回本。”近日,某款分红险凭借“回本快”的卖点引发关注。记者梳理发现,所谓的“回本快”是建立在分红收益100%实现的假设之上,若剔除分红部分,多数产品趸交无法在第二年实现回本。业内人士认为,在分红险主导市场的当下,“预期回本快”或成为降低客户决策门槛的营销策略,其背后隐藏的销售误导风险与保险公司资产负债联动压力不容忽视。

趸交第4年末保证收益实现回本

据某保险中介公司介绍,华泰人寿某款分红型终身寿险在加上分红收益的情况下,趸交最快第2年实现回本,三年缴费可以第4年实现回本。其中提到的“回本”指的是投保的收益大于投入的保费。

分红险的收益一般包括写入合同的保证部分和公司分红的浮动部分,后者来源于保险公司分红账户的收益,实际分红可能为0。记者注意到,若只看保证收益,上述分红险的回本时间明显拉长。以30岁男性为自己投保,趸交20万元为例,第2年末对应的现金价值为19.6万元,叠加分红收益合计约为20.09万元;第4年末对应的现金价值约为20.3万元,即保证收益超过投保的保费。若选择三年缴费,每年缴费20万元,保证收益实现回本的时间为第6年末。

行业同类产品的情况如何?在相同条件下,记者对太平洋人寿、中邮人寿等公司的分红险进行估算,保证收益实现回本的时间普遍在第4年末、第5年末,叠加分红收益实现回本的时间则在第3年-第5年。从今年“开门红”的分红险来看,趸交对应保证收益回本的时间一般在第4年-第8年。业内人士认为,除了产品的回本时间,挑选分红险还应关注保司的股东背景和资本实力、综合投资水平等多个方面信息。

“预期回本快”暗藏营销风险

有保险经纪人向记者表示,以往,固定收益型的传统终身寿险收益构成简单,“回本快”是该类产品的一大卖点。如今,分红险主导市场,在销售队伍的路径依赖与保险公司供给策略的合力助推下,“预期回本快”或成为降低客户决策门槛的营销策略。

然而,这背后隐藏着多重风险。若预期收益被模糊为保证收益,待到后期退保时,投保人才发现片面的“回本快”仅为营销话术,保单实际收益尚未覆盖已交保费,预期与现实的落差极易引发纠纷。从公开报道来看,因分红险销售误导导致的消费者投诉屡见不鲜。2022年5月披露的行政处罚决定书显示,长城人寿宜昌中支某员工在接受投保人对其已购买的2份分红型保险咨询时,表述中多次出现“存”“取”等与银行存款产品类比的描述,且拿分红型产品分红率与银行产品利率作片面对比。机构和个人均被警告、罚款。

保险公司层面的风险同样不容小觑。东方证券研报指出,普通险更强调现金流匹配和负债成本覆盖,分红险则更强调保证收益、浮动红利和利润稳定性的综合平衡。上述保险经纪人认为,当“预期回本快”被作为核心卖点推向市场,客户对于产品分红水平的期望被拉高,保险公司的资产负债联动能力也备受挑战。

上半年广东银行业保险业多项指标位居全国第一

新快报讯 记者林广豪 范昊怡报道 7月30日,广东银行业保险业2026年半年度新闻通气会在广州召开。广东金融监管局党委委员、副局长曹光群在会上介绍,上半年全省银行业资产总额、负债总额、存贷款余额,以及保险业资产总额、保费收入和承保利润等主要发展指标位居全国第一。

制造业贷款余额半年增量达5604亿元

截至今年6月末,广东银行业总资产43.99万亿元、总负债42.7万亿元,分别同比增长6.77%、6.75%。其中,各项贷款余额30.7万亿元、各项存款余额33.45万亿元,分别同比增长5.05%、4.04%。广东保险业总资产2.93万亿元,同比增长9.67%。1-6月,原保险保费收入4775亿元,同比增长3.44%;赔付支出1639亿元,同比增长3.08%;提供风险保障金额4236万亿元,同比增长9.83%。

“基本盘”韧性增强。全省制造业贷款余额5.31万亿元,同比增长13.45%,增速升至近2年来最高,半年增量达5604亿元,同比多增2094亿元,

制造大省势能强大。辖内外贸企业贷款余额达2万亿元,同比增长11.44%,助力广东外贸两位数领跑全国。保险业方面,1-6月,全省财产险公司保费收入1177亿元,人身险公司保费收入3598亿元,分别同比增长3.95%、3.28%。

投向结构向新向优。银行业方面,全省制造业贷款比年初增量中超四成(44.1%)投向高技术制造业。保险业方面,全省与产业升级和外贸相关的责任险、信用险保费同比增速分别为10.45%、8.51%,辖内出口信用保险承保金额6366亿元,同比增长7.3%。全省分红寿险保费同比增长90.4%。

银行业净息差已企稳回升

重点领域多点发力。全省国有控股企业贷款余额8.07万亿元,同比增长9.35%,牵引作用强劲。民营企业贷款余额12.04万亿元,半年增加6197亿元,同比多增1792亿元,同比增速6.26%。珠三角各项贷款余额27.62万亿元,全省占比90%,同比增长4.95%，“压舱石”作用显著;粤东西北各项贷

款余额3.02万亿元,同比增长6.22%,高于全省平均1.17个百分点。全省小微企业贷款余额9.65万亿元,同比增长9.25%。辖内涉农贷款余额2.52万亿元,同比增长6.04%。

值得一提的是,此次通气会还围绕整治银行业、保险业无序竞争进行专项发布解读。据广东金融监管局大型银行监管处处长、二级巡视员徐美茹介绍,广东金融监管局于去年7月在全国率先构建起“1+3+N”治理体系,通过出台1张负面清单、3份反不正当竞争自律公约、倡议书和承诺书,同步细化汽车金融、按揭贷款等N项重点业务领域自律规范。今年以来持续迭代治理举措,取得阶段性成效。今年上半年,辖内银行业净息差已企稳回升,返佣比例回归合理区间,与中介合作更趋规范,住房按揭与汽车金融佣金支出同比下降89%。

保险业强化为民服务监管评价导向。今年上半年,全行业车险案均支付周期23天,比全国平均水平短5天;万元以下理赔结案周期10.74天,同比继续缩短。

上市公司ESG观察

中际旭创港股上市首日破发 实控人等股东近些年套现超40亿元

新快报讯 记者涂波报道 7月30日,全球光模块龙头企业中际旭创正式登陆港交所,成为年内首家实现“A+H”两地上市的万亿市值A股公司。中际旭创募资总额534亿港元,也是2019年阿里巴巴赴港二次上市以来港股市场规模最大的上市项目。中际旭创上市首日却遭遇开门“黑”,跌破980港元发行价,截至收盘报960港元,下跌2%。A股收报864元,下跌9.5%。中际旭创在今年6月26日曾股价高达1367元,与如今相比,股价已跌近40%。值得一提的是,近些年,在股价持续冲高的同时,实控人家族及董事长及其一致行动平台等核心股东高位集中套现超40亿元。

依托全球光模块需求红利迎来一轮史诗级行情,中际旭创自2025年4月

段低点股价约65元总市值约728亿元,之后一路震荡上行,2026年6月22日最高触及1416.88元,区间最大涨幅超20倍,峰值总市值突破1.57万亿元。暴涨行情里,实控人王伟修控制中际控股是最重要的减持主体。2025年9月,中际控股公告拟减持不超过550万股,实施区间为2025年11月20日至2026年1月15日,最终全额完成减持,成交均价521.73元/股,一次性套现约28亿元。除此之外,早在2023年AI行情启动初期,王伟修个人通过多笔大宗交易分批减持,合计套现约7.2亿元。此外,董事长刘圣及其一致行动平台同步开启集中减持。公告显示,2025年7月1日至9月17日,苏州益兴福、苏州云昌锦等刘圣控制的7家一致行动主体累计减持463.41万股,区间成交均价

261.84元,合计套现12.13亿元。王伟修之子、常务副总裁王晓东在2025年多次减持,累计套现近3亿元。

减持时机与股价高点高度契合,成为市场最大争议焦点。有投资者提出疑问:在市场热烈追捧、股价不断刷新历史新高时,掌握公司一手经营信息的核心股东集体选择大额落袋为安,是否意味着内部人士认为当前估值已经充分反映行业景气预期。中国政法大学商学院教授刘纪鹏指出,大股东减持不能只看程序合规性,更要兼顾市场公平。原始股东持股成本极低,借助赛道炒作推高股价后集中大额套现,容易形成“机构、散户高位接盘,产业资本落袋离场”的格局。上市公司实控人应当审慎把握减持时机,平衡自身资金需求与广大中小投资者利益。