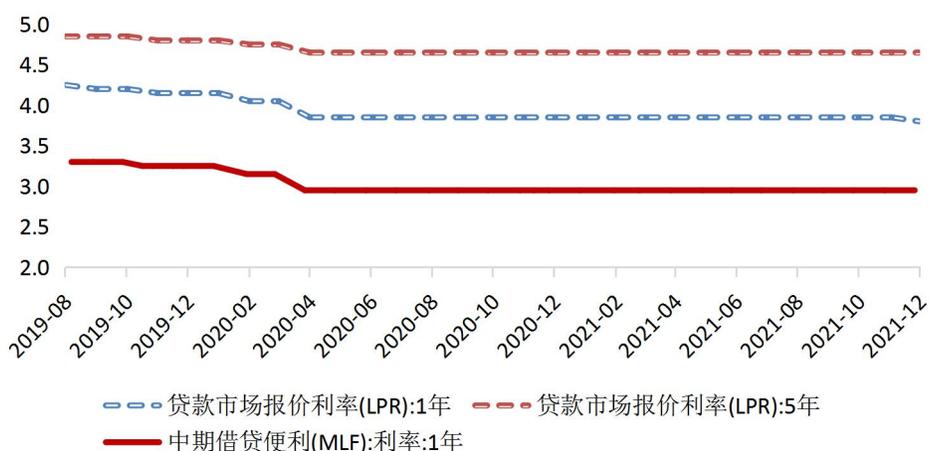


LPR 时隔 20 个月出现下调，将更好助力实体经济发展

12月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021年12月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.8%，5年期以上LPR为4.65%。主要关注点如下：

第一，LPR今年首次出现下调，时间间隔已达20个月。2020年初，由于新冠疫情影响，实体经济陷入困境，企业资金周转出现严重困难。为缓解企业资金链紧张，帮扶企业渡过难关，监管部门在鼓励金融机构加大对实体经济支持力度的同时，也不断引导LPR利率下降，鼓励金融机构与实体经济“共生共荣”。2020年4月20日，1年期LPR降至3.85%，5年期LPR降至4.65%。在经济启动复苏进程后，货币政策逐步回归稳健。直至2021年11月，LPR报价一直未作调整，此次LPR报价调整距离上次变动时间间隔已达20个月。

图 1：1 年期 MLF 和 1 年、5 年期 LPR 利率变化（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，1年期 LPR 与 1年期 MLF 未同向变动，5年期 LPR 保持稳定。LPR 定价方式为 1年期 MLF 加点形成，也就是中期政策利率+溢价因素（包括资金成本、市场供求、风险溢价等），中期政策利率由央行通过利率招标确定，风险溢价由金融机构自主确定。一方面，在此之前长时期内，1年期 LPR 与 1年期 MLF 一直存在稳定的比价关系，MLF 调整、LPR 同幅度调整。但本月 15 日，央行进行了 MLF 操作，中标利率为 2.95%，也是自 2020 年 4 月以来未做调整，在 MLF 未做变动，但 LPR 下调背景下，1年期 MLF 与 1年期 LPR 之间的比价关系被打破，这意味着在中期政策利率不做调整背景下，溢价因素出现下行，表明金融机构提升了风险偏好，主动对实体经济进行让利，与实体经济“共生共荣”。但另一方面，5年期 LPR 并未调整，说明金融机构对房地产市场仍然谨慎。5年期 LPR 利率为中长期贷款定价基准，且主要以居民个人住房抵押贷款为主。此前中央经济工作会议再次强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”。在“房住不炒”的政策基调下，房地产市场不会贸然放松，利率不做调整也属正常现象。

第三，LPR 下调预示着逆周期调控力度将加码，以更好助力实体经济发展。一方面，今年三季度以来，由于疫情多地反复、洪涝灾害频发、能源原材料价格上涨、楼市迅速降温等多因素叠加，经济景气度明显下降，下行压力显著增大，短期内稳增长重要性上升，需要宏观调控政策发力。尤其是中小企业和部分行业经营仍面临不少困难，需要继续给予政策支持。为此，中央经济工作会议提出“跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”“稳健的货币政策要灵活适度”等，此次 LPR 下调有助于引导金融机构继续下调贷款利率，进一步降低企业融资成本，帮助企业稳健运行和加快恢复。另一方面，本月连续出现降准、降息，同时财政部也已向省级财政部门下达了 2022 年提前批专项债额度，宏观调控政策逆周期调节已开始全面发力，未来或将继续加码。但宏观调控政策在强化逆周期调节的同时也要同步做好跨周期调节，预计短期内不会出现连续降准、降息操作，要为后续留下政策空间，以实现短期稳增长和长期可持续发展之间的平衡。

（点评人：中国银行研究院研究员 梁斯）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_31601

