

LPR 保持稳定，信贷反弹助力经济稳增长

1 月 20 日，人民银行公布了 1 月贷款市场报价利率（LPR）。1 年期、5 年期 LPR 利率分别为 4.15% 和 4.80%，与 2019 年 12 月的报价持平。主要关注点如下：

第一，降准叠加公开市场大额投放是 LPR 保持平稳的主要原因。1 月份由于春节因素以及地方政府专项债发行等原因，流动性需求较高，货币市场利率也随之上升。1 月 15 日，存款类机构质押回购利率（DR007）为 2.7867%，比 1 月 2 日提升了 79 个基点。此后，人民银行在下调存款准备金率的同时开启了一系列流动性投放措施。1 月 15 日至 1 月 19 日，人民银行连续 4 个工作日开展了公开市场操作，其中包括 4 次逆回购操作和 1 次 MLF 操作，中标利率没有变化，共释放流动性 1.1 万亿元。一系列操作之后，货币市场流动性紧张情况已经有所缓和，1 月 19 日 DR007 已下降至 2.5916%。1 月初的降准以及月中的公开市场大额投放使得本次 LPR 报价未出现上升，与上月持平。

第二，LPR 改革旨在引导降低企业融资成本，有助于经济企稳。虽然本次 LPR 与上月持平，但 1 年期 LPR 与改革前相比已累计下调了 16 个基点。贷款利率也出现了下降，2019 年 12 月份新增贷款中一般贷款利率为 5.74%，与 8 月份改革前相比下降了 36 个基点，大于 LPR 的下降幅度。贷款利率不断下调有助于降低企业融资成本，提升企业融资需求。数据显示，12 月份金融机构新增人民币贷款 1.14 万亿元，同比多增 543 亿元。其中，中长期贷款增加 8802 亿元，同比多增 3747 亿元，企业的中长期贷款出现回升迹象。金融数据的整体向好，为经济的企稳回升提供了坚实基础。由于年初是商业银行信贷投放的高峰期，预计春节后信贷活动将逐步活跃。此外，随着中美贸易第一阶段协议的签署，我国外部贸易环境出现边际改善，未来外贸企业的信贷需求也将逐步增加。

第三，LPR 改革不断推进有助于缓解中小企业融资难融资贵问题。当前 LPR 改革正

处于持续推进时期，利率传导效率不断增强。一方面，已有 90% 的企业新增贷款采用 LPR 定价，且从 2020 年开始所有新增贷款将全部采用 LPR 为基准进行报价。另一方面，人民银行发布公告规定在 2020 年 8 月 31 日之前完成存量浮动利率贷款基准转换工作。自 LPR 改革以来，贷款实际利率与货币市场利率变动趋势一致，也处于稳中有降的态势，这有利于中小企业融资成本的降低。2019 年前 11 个月，大型商业银行普惠金融贷款平均利率为 4.73%，与 2018 年全年相比下降了 0.7 个百分点。

第四，未来货币政策将注重结构调整。随着逆周期货币政策调控效果的不断显现，货币市场流动性也将保持合理充裕。未来货币政策将继续加大对实体经济的支持，在稳健的基础上注重结构调整。一是**货币政策逆周期调节力度将保持稳健。**未来货币政策将主要根据经济企稳的程度来确定逆周期调节力度，在全面降准之后，货币政策依然存在降息空间，但主要应以结构性调控为主。预计下一步人民银行将通过续作 TMLF 等方式加大结构性货币政策调节力度。二是**加大对中小银行资本补充的支持。**当前小微企业融资难、融资贵问题依然突出，中小银行作为实施普惠金融的重要力量其信贷投放能力需要继续加强。未来监管政策应继续推动中小银行通过发行永续债等途径多渠道补充资本，引导中小银行回归其本源业务，以增强对民营小微等领域的信贷支持，降低实体经济的融资成本。

（点评人：中国银行研究院 李义举）

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/report?reportId=1_7613

