

## 第五次 LPR 报价持平，后期市场化降息有望持续

12月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布新 LPR 第三次报价：1年期品种为 4.15%，5 年期以上品种报 4.80%，均与上次持平。

**一、本月 MLF 利率保持稳定，或是此次 LPR 报价未延续下调的直接原因。**我们注意到，作为 LPR 报价的基础，12 月央行开展两次 MLF 的操作利率均持平于 3.25%。这意味着本次 LPR 报价过程中，商业银行未下调加点幅度——商业银行加点主要考虑银行资金成本、风险溢价水平和信贷市场供需状况。

**二、降息周期已经启动，2020 年 LPR 有望持续下调。**11 月 5 日，央行近四年来首次下调 MLF 操作利率。着眼于 2020 年宏观经济运行环境以及刚性较强的增长目标，我们判断本轮降息周期已经启动，未来 MLF 利率还将经历一个“小步慢走”式的持续下调过程。这将带动 1 年期 LPR 走出更大幅度下行轨迹，从而切实降低实体经济融资成本，为基建及制造业投资提供重要支撑。在主要针对居民房贷的 5 年期以上 LPR 方面，我们预期其也将保持下行态势，但下行幅度或逊于 1 年期 LPR，这将在稳定房地产市场运行的同时，体现“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。

**三、春节前仍可能实施降准。**下一步为激励商业银行下调 LPR 报价，提升其放贷能力，央行除了将下调 MLF 利率，加大公开市场操作力度，带动货币市场利率震荡下行，降低商业银行平均边际资金成本外，2020 年还可能再实施 2-3 次、共计 1.5 至 2.0 个百分点左右的普遍降准。其中，春节前可能会降准 0.5 个百分点，这同时也可起到缓解季节性资金压力作用。

研究发展部 王青

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

# 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\\_8021](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8021)

