

LPR 下行有助于“稳增长”和“稳预期”

2019 年 11 月 20 日，央行公布贷款市场报价利率（LPR）。1 年期、5 年期 LPR 利率分别为 4.15% 和 4.80%，均较上次报价下行 5 个基点。主要关注点如下：

第一，LPR 下行助力稳增长。当前我国经济下行压力加大，稳增长重要性与紧迫性突显，需要货币政策加强逆周期调节力度。2019 年前三季度，中国 GDP 同比增长 6.2%，一、二、三季度分别为 6.4%、6.2% 和 6%，呈逐季下降态势。供需两端同步走弱。投资、消费降幅明显，2019 年前 10 个月，固定资产投资累计增长 5.2%，创下历史新低；社会消费品零售总额累计增长 8.1%，增速较去年同期下降 1.1 个百分点。工业生产持续放缓，经济效益走弱，2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润累计下降 2.1%，而上年同期为增长 14.7%。

第二，LPR 下行有利于引导实体经济融资成本下行。央行通过改革完善 LPR 形成机制，以 MLF 利率为锚，将贷款利率与公开市场操作利率挂钩，形成“公开市场操作利率-LPR-贷款利率”的传导路径，有利于畅通货币政策传导机制。但今年我国实体经济融资利率下行幅度并不明显。2019 年三季度，金融机构一般贷款加权平均利率为 5.96%，比上年末高出 5 个基点，表明 LPR 引导融资成本下行的有效性仍待加强。

第三，LPR 下行有利于稳定市场预期。在猪肉价格带动下，近期我国 CPI 涨幅明显扩大。9、10 月 CPI 当月涨幅突破“3”，10 月达到 3.8%，创 5 年以来单月新高。CPI 持续走高引发市场对货币政策未来走向的担忧，央行适时引导 MLF 利率下行，以及 LPR 利率下行，都向市场释放了强化货币政策逆周期调节的信号，稳预期意义明显。

第四，相关建议。一是货币政策可由稳健向宽松调整。虽然通胀有上行压力，但主要受猪肉价格上涨影响，属于短期因素，核心 CPI 涨幅较低且持续放缓。考虑到未来经济下行压力将持续加大，以及 2020 年完成“两个翻番”目标，需要货币政策加大逆周期调控，支持实体经济。根据金融机构一般贷款加权平均利率情况，2019 年三季度为 5.96%，明显高于 2017 年（全年均值为 5.75%）。未来，可以继续引导 LPR 下行，降低实体经济融资成本。二是加大货币政策结构性调控力度。继续发挥定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）等已有工具的作用，进一步创新丰富新的结构性货币政策工具组合，引导金融机构加大对民营小微企业、制造业投资、“三新”经济等重点领域的支持。

（点评人：中国银行研究院 范若滢）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026

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_8857

