



鲁政委：货币政策发力推动 LPR 下行，引导金融系统向实 体经济让利



文/鲁政委 (鲁政委为兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家)



2021 年以来, 人民银行加大跨周期调节力度, 保持银行体系流动性合理充裕, 有效降低银行资金成本, 推动了此次 1 年期 LPR 下行。2021 年 7 月 15 日和 12 月 15 日, 人民银行先后两次下调法定存款准备金率共 1 个百分点, 释放 2.2 万亿元长期资金, 每年节约银行资金成本 280 亿元。同时, 人民银行综合运用公开市场操作、中期借贷便利和再贷款、再贴现等多种货币政策工具, 保持银行体系流动性合理充裕, 引导市场利率围绕央行政策利率为中枢运行。从利率政策看, 6 月 21 日, 人民银行指导市场利率定价自律机制优化存款利率自律管理, 降低了中期限定期存款利率; 12 月 7 日, 人民银行降低支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点, 都有助

于降低银行资金成本。在上述政策综合作用下，银行资金成本已累积一定的下降幅度，最终带动了此次 1 年期 LPR 下调。因此可以说，此次 LPR 下调是央行货币政策灵活适度、银行体系流动性合理充裕的综合反映，也充分体现了 LPR 报价形成机制的市场化特征。

LPR 下降为金融系统向实体经济让利创造了有利条件。在人民银行等部门的引导下，2020 年金融系统通过利率下降、减少收费等方式向实体经济让利 1.5 万亿元。今年实际贷款利率在去年大幅降低的基础上继续稳中有降，有力地支持了疫情冲击下的实体经济恢复发展。李克强总理在考察市场监管总局时提出，要继续引导金融机构向实体经济合理让利。考虑到我国融资方式以银行贷款为主，且 LPR 已经成为银行贷款定价的参考基准，此次 LPR 降低可直接带动新发生贷款利率降低，明年需重定价的存量贷款利率也将同步下行，可为金融系统向实体经济让利提供有利环境，支持经济高质量发展。

预计未来 LPR 仍有下降空间。中央经济工作会议提出，目前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力。经济数据和市场预期也显示，今年四季度和明年的经济增长仍面临较大挑战。中央经济工作会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，围绕保持经济运行在合理区间，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性，稳健的货币政策灵活适度，保持流动性合理充裕。预计人民银行将继续保持流动性合理充裕，引导 LPR 下行，继续发挥 LPR 的指导性作用，促进企

业融资成本进一步降低，推动经济运行保持在合理区间。

(本文作者介绍：兴业银行首席经济学家)

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_31555

