



# 唐建伟：LPR 利率下调有利于 于宽信用见实效



文/意见领袖专栏作家 唐建伟 夏丹



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%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。

### 1、信用宽松预期增强

本次LPR报价下调直接原因是受近期降准的引导。经历了年内两次全面降准的累积后，部分银行对加点部分进行了调降，也反映了市场对于信用宽松的预期正在增强。

### 2、LPR呈不对称小幅调降特征

本次利率下调的幅度较为温和，且呈现不对称式调降。此前 LPR 利率已经连续 19 个月保持不变。本次 1 年期 LPR 下调 5 个基点至 3.8%，将有利于带动银行降低企业贷款定价，减少实体经济融资成本，提振融资需求；而在中长端，5 年期以上 LPR 继续维持 4.65% 不变，表明到目前为止，还没有对房贷利率造成普降影响。

### 3、相比政策性降息更温和

本月央行在开展 MLF 续作和 OMO 逆回购的操作时，利率均没有下调。一般情况下 LPR 和 MLF 都是同步变动的，“MLF 利率不变+LPR 单独下调”的组合在 2019 年也出现过，相比直接进行政策性降息也更加循序渐进。

### 4、信用宽松窗口正在开启

一是后续货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间。央行除了采用 MLF、OMO 等多种常规工具调节中短期流动性之外，还可能灵活适度地综合利用降准、降息等操作加强跨周期和逆周期调节。

二是后续 MLF 利率下调预期增强。政策层面强调财政政策和货币政策“协调联动”，明年专项债额度前置将有利于 MLF 调整后形成的资金具体落地。

三是 5 年期 LPR 利率也有调降可能。在“促进房地产业良性循环和健康发展”的要求下，开发贷和按揭贷都有适当放松的可能性，目前部分地

区房贷利率已经开始出现回调，中长期 LPR 下调将有利于带动房贷回落，促进合理购房需求正常释放。

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\\_31562](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31562)

