



温彬对 2021 年 12 月 LPR 报价点评：1 年期 LPR 下降，金融加大对降成本的支持力度



文/意见领袖专栏作家 温彬 冯柏



【数据】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。

【点评】

本月 LPR 报价中，1 年期 LPR 为 3.8%，较上期下降 5BP；5 年期以上 LPR 为 4.65%，与上期持平。本月 1 年期 LPR 下降，为去年 4 月下降后，连续保持 19 个月不变之后的首次下降，也是 2019 年 8 月央行启动贷款市场报价利率改革之后的第 6 次下降。在 MLF 利率保持不变的情况下，1 年期 LPR 下降，体现了银行持续加大对降低实体经济融资成本的支持力

度，贷款市场报价利率改革潜力持续释放。

在当前时间点下降 LPR，主要由于经济下行压力加大，是金融加大力度支持稳增长的体现。近日召开的中央经济工作会议指出，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，对明年货币政策和财政政策提出了要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合等要求。货币政策近期明显加大了对稳增长的支持力度，12月15日国务院常务会议部署了进一步加强对中小微企业的金融支持，无缝衔接两项直达实体经济的货币政策工具，当日降准0.5个百分点，此前还下调了支农支小再贷款利率，加上今日的降低1年期LPR，这些政策均有利于为实体经济纾困，保持经济运行在合理区间。

1年期LPR下降，主要由于银行资金成本下降达到了点差压降的最小步长。一方面，近期央行综合运用降准、结构性货币政策等，降低银行资金成本。今年下半年，央行两次降准释放长期资金。其中，7月15日降准释放长期资金约1万亿元，当月到期MLF有4000亿元，央行缩量续做1000亿元，相当于降准对冲3000亿元MLF后，新增长期资金约7000亿元。12月15日，央行再次降准释放长期资金约1.2万亿元，当月到期MLF有9500亿元，央行缩量续做5000亿元，相当于降准对冲4500亿元后，新增长期资金7500亿元。央行两次降准释放长期资金加上近期实施了多种结构性货币政策，促进银行资金成本下降。另一方面，银行加大了对存款成本的管理力度，整顿不规范的互联网存款、结构性存款等存款

创新产品和高息产品，同时，今年 6 月优化了存款利率自律上限的确定方式，有助于推动银行负债端成本下降。综合考虑上述因素，银行资金成本下降达到了点差压降的 5BP 最小步长，使本月 1 年期 LPR 下降。

5 年期以上 LPR 保持不变，有助于维护房地产业良性循环和健康发展。银行落实对房地产市场调控的政策要求，近期开始加大信贷支持力度，满足合理的开发贷款需求，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，相关信贷规模出现明显改善，10 月、11 月分别新增个人住房贷款 3481 亿元和 4013 亿元，比前月分别多增 1013 亿元和 532 亿元。在相关信贷需求逐渐得到合理满足的情况下，5 年期以上 LPR 保持不变，有助于为维护房地产市场的良性循环和健康发展。

对于明年经济工作，中央经济工作会议要求稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。人民银行召开会议传达学习中央经济工作会议精神时强调，要持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。考虑到今年上半年经济加快恢复形成了较高的基数，且当前的经济下行压力向后传导，对明年上半年经济增长形成较大压力，降准、降息的窗口仍可能开启。同时，在稳健基调下，仍将以结构性支持稳增长为主，央行将主要通过公开市场操作、MLF 等多种货币政策工具组合，保持市场流动性合理充裕；更好发挥再贷款、碳减排支持工具、直达实体经济等结构性货币政策工具的作用，鼓励和引导商业银行逆周期增加对重点支持领域和薄弱环节的信贷投放力度，

促进融资成本稳中有降，助力经济运行在合理区间。

表 逆回购、MLF 利率与 LPR

时间

7 天逆回购利率

1 年期 MLF 利率

1 年期 LPR

5 年期以上 LPR

2019-08-20

2.55

3.30

4.25

4.85

2019-09-20

2.55

3.30

4.20

4.85

2019-10-21

2.55

3.30

4.20

4.85

2019-11-05

2.55

3.25

—

—

2019-11-18

2.50

3.25

—

—

2019-11-20

2.50

3.25

4.15

4.80

2019-12-20

2.50

3.25

4.15

4.80

2020-01-20

2.50

3.25

4.15

4.80

2020-02-03

2.40

3.25

—

—

2020-02-17

2.40

3.15

—

—

2020-02-20

2.40

3.15

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_31564

