



王剑：你竟然忘了贷款降息 对银行是利好？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王剑



01

澄清 LPR 的一些误解

1 月 20 日上午，中国外汇交易中心公布了新一期的 LPR，1 年期为 3.7%，5 年期为 4.6%，分别比上月下降 10BP、5BP。

LPR

LPR市场公告

LPR简介

LPR报价行成员

历史数据

贷款市场报价利率(LPR)

2022-01-20 9:15

期限	LPR(%)
1Y	3.70
5Y	4.60

注：根据《中国人民银行公告》（公告[2019]第15号），自2019年8月20日起，贷款市场报价利率（LPR）按新的形成机制报价并计算得出。

LPR品种历史走势图



和所有的财经新闻一样，“这事符合很多分析师的预期”这一情况符合我们的预期（这是一句英语的定语从句）。

这里，插一嘴，所有把这新闻写成“央行下调 LPR”的文章，应该是连什么是 LPR 也没搞明白。甚至，即使不带主语“央行”，换成主谓结构，写“LPR 下调”，也不太合适。

央行下调LPR：1年期为3.7%5年期以上为4.6%

4篇相关文章



发布时间: 2022-01-20 11:01 | 点击下方链接关注官方账号

关注

信网1月20日讯 20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年1月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。以上LPR在下一发布LPR之前有效。

自2020年4月创下启动LPR改革以来最大单次降幅之后，5年期以上LPR在此之前已连续21个月未变。由于5年期以上LPR与房贷挂钩，此次5年期以上LPR下调5个基点将影响房地产市场。

作者最新文章

全市金融工作座谈会召开

海南离岛免税销售额创新高

维也纳机场2021年客流量较疫情

因为 LPR 不是任何人调的，它是 18 家报价银行把自己本期最好的贷款的利率报上来，外汇交易中心去掉最高最低价，把剩余 16 家报价做个简单平均，得到的一个利率，就是这个 LPR。所以，它的含义是：代表性银行的最好的借款客户的平均利率。因为，它代表着市场上几乎最好的一批借款人的贷款利率水平，或称“最低水位”。

理论上，如果你有笔贷款的利率远低于这个 LPR，那就得出来解释解释了。LPR 代表着最低水位，你咋比它还低？除非你的一些客户比报价银行的客户还好，那么没把贵行选入报价银行，实在是可惜了。

从 LPR 的这个生成过程看，这个利率不是政策利率，恰恰相反，它是市场利率，是银行业贷款利率自己下降之后，才报出来的。

当然，对于已有的存量贷款合同，已以 LPR 定锚的，那么 LPR 下降后，该合同的执行利率也会随之下降。这个就起到“降息”的效果。但这事不

是过去意义上的央行降息，即央行直接调整法定基准利率。而是，贷款市场的最低水位下降了，那么其他合同利率也会随之同步下降。

贷款合同中的利率的签订方式是“LPR+点”（点可以是负数）。理论上，这个点是银行和客户自己谈了。如果银行议价地位高，LPR 下降了，但银行说我要的贷款利率不变，那么把加点相应提高，也是可以的。所以，对于新签的贷款合同，利率还真不一定是高是低。

另外，还有一个容易引起误解的事情。就是报价银行向外汇交易中心报价时，用的利率格式是“MLF+点”。比如，假设现在 MLF 利率是 3%，某报价行算出来自己要报的 LPR 是 5%（即它的最优客户的利率是 5%），那么它的报价格式是“3%+2%”。

此时，若 MLF 利率下降了，降到 2.9%，但这银行有能力让自己最好客户的利率水平不变，还是 5%，那么它依然可以报出 LPR 为 5%，格式为“2.9%+2.1%”，即加的点能回升。所以 LPR 并不是和 MLF 利率直接挂钩。

但两者可能会略有挂钩。因为，MLF 下调后，银行间市场利率也会随之下降，然后，银行负债成本下降，那么银行给客户的贷款利率就会下降（包括最优客户）。于是，LPR 会下降。

这次，开年，银行大量投放信贷，为了抢开门红，银行拼抢贷款比较凶，于是在竞争中导致贷款利率下降。同时，MLF、OMO 等政策利率下

降导致银行间市场利率下降，进而银行负债成本下降，银行放贷利率也可降。于是这次报出的 LPR 下降了。

02

贷款利率下降是利好？

直接先上答案：通常是的。

社会科学一直有个问题，就是没法讲得太绝对，所以我们的答案是“通常是的”。

主要是对银行业有两点利好。

一是，降低贷款利率减轻借款人财务负担，改善其经营，从而利好于银行的资产质量。尤其是在企业负债水平较高、利息支出负担较重的时候，很多借款企业本身就已经快被利息支出压死了，突然间减轻了利息支出，还是有很大帮助的。原本快活不下去的企业突然又回血了，因此对银行业的资产质量构成利好。

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_36375

