



# 温彬：货币政策逆周期调控力度加大



文/意见领袖专栏作家 温彬



LPR (Loan Prime Rate, LPR), 即贷款市场报价利率, 它是报价银行对其最优质客户的贷款利率。2019年8月人民银行改革完善LPR形成机制, 新的LPR报价方式由“政策利率(MLF)+点差”的形式构成, 因此MLF利率和点差的压降都会导致LPR利率下行。从历史上看, MLF利率作为政策利率, 其下调对LPR利率下降具有显著的联动效应。

去年12月20日1年期LPR利率下调5BP, 本次1年期LPR利率下调10BP, 同时5年期以上品种下调5BP, 在一个月的时间里, 连续两次累计下调15BP, 货币政策逆周期调控力度加大, 体现了宏观政策前置发力, 有助于稳定市场预期、增强市场主体信心, 鼓励企业增加中长期投资, 对

于当前扩内需、稳外需以及房地产市场平稳运行将产生积极效果。

鉴于当前我国经济仍面临“三重压力”，下一阶段，预计货币政策将继续做好跨周期和逆周期调节相结合，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，加大力度支持稳增长。一方面，在总量方面将继续用好法定存款准备金率、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；另一方面用好结构性货币政策做“加法”，持续加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的精准支持力度，促进综合融资成本稳中有降。

(本文作者介绍：中国民生银行首席研究员。)

**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\\_36380](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36380)

