



王青：5 年期 LPR 报价或将 下调超 10 基点



文/新浪财经意见领袖专栏作家 东方金诚 王青 冯琳

8月15日，中国央行开展4000亿元人民币MLF（中期借贷便利）操作，本月MLF到期量为6000亿元；本月MLF操作利率为2.75%，上月为2.85%。当日7天期逆回购利率为2.0%，上次为2.1%。



价格方面，8月MLF利率意外下调10个基点，大幅超出市场预期。我们判断，这或与近期经济修复势头较缓，宽信用进程再生波折直接相关，显示当前货币政策仍以稳增长为主要取向，国内结构性通胀压力和海外央行收紧，都未对国内央行政策性降息构成实质性障碍。

8月MLF利率下调10个基点，同时7天期逆回购利率也同步下调10个基点，政策利率全面下调，超出市场普遍预期。

我们判断，8 月政策利率下调，或有以下几个原因：首先是近期宏观经济修复势头较缓，需要货币政策进一步发力。7 月官方制造业 PMI（采购经理指数）指数再度回落至收缩区间，服务业 PMI 也出现较大幅度下调，显示宏观经济修复势头边际放缓；与此同时，刚刚发布的 7 月宏观数据显示，工业生产、消费和投资增速较上月走低，显示近期经济下行压力有所加大。

另外，进入 8 月以来，一些重要旅游区受到疫情波及，估计当月旅游业等服务业受到的冲击会有所加剧，宏观经济下行压力也可能进一步加大。由此，为确保下半年经济修复势头，稳定就业大局，需要包括货币政策在内的宏观政策及时出手，加大逆周期调控力度，适度刺激总需求。

其次，7 月金融数据显示，新增信贷、社融规模回落，同比增速也有所下滑，宽信用进程再现波折。背后的主要原因是当前经济修复进度偏缓，实体经济融资需求不足。8 月降息表明，通过降低融资成本激发实体经济融资需求，正在成为当前政策的重要发力点。

最后，7 月以来楼市再度转冷，而通过政策性降息带动房贷利率下调，

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_45350

