



张奥平：5 年 LPR 大幅降息 15bp，助力实体经济恢复发 展信心



作者：张奥平 经济学家、增量研究院院长

5月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5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4.45%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。1年期LPR维持前值不变，5年期LPR下调15个基点。此次5年期LPR下调15个基点也是自2019年LPR定价机制改革以来5年期LPR最大单次降幅，超出市场预期。

LPR是由具有代表性的报价行，根据本行对最优质客户的贷款利率，以MLF（中期借贷便利）利率加点的方式报价，即“ $LPR = MLF \text{ 政策利率} + \text{商业银行加点}$ ”，各金融机构应主要参考LPR进行贷款定价。LPR报价行报价时将综合考虑自身资金成本、风险溢价和市场供求等因素。LPR会及时充分反映市场利率变化。

疫情以来，2020年4月，1年期LPR下调20个基点至3.85%，5年期LPR下调10个基点至4.65%；随后LPR连续19个月维持不变。直至2021年12月，新一轮降息周期开始，1年期LPR下调5个基点为3.8%，5年期LPR为4.65%维持不变。2022年1月，1年期LPR为3.7%，5年期LPR为4.6%，分别再次下调10个基点与5个基点。2022年2月、3月、4月LPR保持不变。2022年5月，1年期LPR为3.7%维持不变，5年期LPR下调15个基点为4.45%。

时隔3个月后，LPR启动降息，且是大幅调降5年期LPR15个基点。

其主要原因是，降低企业与居民贷款利率，促进企业中长期贷款与居民贷款，让实体经济重拾发展信心。

5 月开始，新一轮疫情对经济的影响虽然正在边际转弱。从经济先行指标，4 月份的社融数据来看，不仅同比大幅少增 9468 亿元，存量社融增速下降 0.4 个点至 10.2%。同时，政策驱动相关科目强于市场自主融资意愿相关科目，短期贷款强于长期贷款。

因从宽货币（增加基础货币）到宽信用（实体使用货币），中间隔着一层关键的“宽信心”。此次，LPR 降息的核心原因便是打通实体“宽信心”这关键一环。

此外，5 月 15 日，人民银行、银保监会发布了关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 20 个基点。

此次降息后，首套住房商业性个人住房贷款利率下限幅度可至 4.25%。

这也将有助于刚性需求和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

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_42108

