



温彬 张丽云：9 月 LPR 报价不变，四季度 5 年期以上 LPR 仍存调降空间



温彬 中国民生银行首席经济学家

张丽云 中国民生银行研究院金融市场研究中心主任

【数据】

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 9 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。

【解读】

在 8 月 LPR 已实现非对称下调、9 月 MLF 利率维持不变，且银行净息差持续承压、外部制约加大的环境下，9 月 LPR 报价维持不变。

一、9 月 MLF 利率维持不变，LPR 报价的定价基础未发生变化

9 月 1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 报价均维持不变，一方面在于当月央行小幅缩量续做 4000 亿元 1 年期 MLF，中标利率 2.75%，保持不变。LPR 利率与 MLF 挂钩，在 MLF 利率未做调整的背景下，9 月 LPR 报价的定价基础没有发生变化。

而 9 月 MLF 利率未做调整，主要源于 8 月 MLF 中标利率已超预期下调 10BP，目前降息效果正在显现，短期内政策仍将处于观察期，MLF 连续下调的必要性不高；同时，内外政策错位下，稳汇率重要性提升，美联储等大幅加息预期进一步强化，制约国内降息空间。近期人民币汇率“破

7”，也对政策利率及市场利率调整产生一定影响。

二、银行净息差持续承压，短期内 LPR 报价再次下调的空间不足

近年来，商业银行净息差整体处于下行通道。今年以来，疫情冲击反复、经济下行压力加大，在让利实体和信贷供需失衡下，银行资产端收益率不断下行；而二季度以来，由于存款定期化较为严重，导致存款成本降幅明显低于贷款，负债成本出现一定程度的刚性，商业银行净息差收窄压力进一步加大。银保监会数据显示，二季度商业银行净息差为 1.94%，较一季度环比继续收窄 3BP，同比大幅收窄 12BP。

同时，需要关注的是，今年 4 月以来流动性较为宽松，资金利率超低位运行，使得银行能够持续享有低成本市场类负债红利，否则净息差收窄压力会进一步凸显。

目前，信贷供需矛盾依然较大，今年 1 年期、5 年期 LPR 从 3.8%、4.65% 降至 3.65%、4.3%，已分别累计下调 15BP、35BP，在明年一季度重定价之后，将会对银行营收形成较大挤压。因此，在 8 月 1 年期、5 年期 LPR 已分别下调 5BP、15BP 的情况下，8 月再次下调 LPR 的动力

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_46321

