



温彬：LPR 保持不变，不影响为实体经济降成本



文/意见领袖专栏作家 温彬、冯柏

【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 4 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 在下一次发布 LPR 之前有效。



【解读】

本月 1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 报价均保持不变。从原因上看，一方面，4 月 15 日，央行等额续做 100 亿元 7 天期逆回购和 1500 亿元 1 年期 MLF，中标利率均保持不变。另一方面，银行仍存在负债成本压力。本次降准 0.25 个百分点，将于 4 月 25 日落地，每年为金融机构节约资金成本 65 亿元，利率自律机制鼓励中小银行降低存款利率上限，均有助于降低银行资金成本。但参考过往经验，去年两次降准 0.5 个百分点，共为金

融机构每年节约资金成本 280 亿元,叠加优化存款利率自律定价形成机制、推出再贷款等结构性货币政策等,综合带动了去年 12 月 1 年期 LPR 下降 5BP,但 5 年期以上 LPR 仍未变。近期降准等举措仍未使银行达到点差压降 5BP 的最小步长, LPR 报价保持不变。

LPR 报价虽未变,但金融持续向实体经济合理让利,降低综合融资成本。近期,俄乌冲突升级,叠加国内多地疫情反弹,对当前经济运行的不利影响已经有所显现。一季度数据,我国经济增长 4.8%,但主要宏观指标 3 月已经出现边际走弱迹象,生产和出口增长放缓,消费和进口已经转为负增长,经济下行压力较大。4 月 15 日,央行发布降准公告,有助于加大信贷投放力度,从“量”上加大金融供给力度。今年 3 月,新发放的企业贷款利率为 4.37%,比上年 12 月低 8 个基点,从“价”上为实体经济纾困。预计今后贷款利率将继续保持稳中回落态势,支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户等渡过难关,稳住经济基本盘。

未来,货币政策预计会继续坚持稳字当头,以我为主,兼顾内外,发挥总量和结构性双重功能,加大对实体经济的支持力度,稳住经济基本盘。本次降准将于 4 月 25 日落地,共计释放约 5300 亿元长期资金,有助于推动银行降低实体经济融资成本,并提升信贷投放和债券配置能。人民银行近期表示,正在会同有关部门抓紧落实科技创新和普惠养老两项专项再贷款。为保障物流畅通促进产业链供应链稳定,预计用于交通物流领域的再贷款也将出台实施。这些政策的陆续推出,有助于发挥逆周期调节功能,

为市场主体纾困。此外，当前内外部形势更趋复杂多变，未来输入性通胀压力增加，国内“猪价和油价”共振潜在风险加大，美联储货币政策加快收紧引起中美利差收窄甚至倒挂，同时也可能引发全球金融市场波动加剧等冲击，这些也需要政策实施过程中统筹考虑和协调平衡。

(作者：中国民生银行首席研究员温彬，研究员冯柏)

(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_40616

