



# 中银研究：LPR 出现结构性下调 将进一步纾困实体经济



意见领袖 | 中银研究

2022 年 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最新一期 LPR，1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%。主要关注点如下：



第一，LPR 出现结构性下调，5 年期以上 LPR 降幅创历史新高。本月 1 年期 LPR 保持稳定，5 年期以上 LPR 下降 15 个 BPs，这是自 LPR 改革以来，首次出现 1 年期不调整、5 年期以上调整的情况，并再次体现出结构性降息的特征，特别是 5 年期以上 LPR 不仅下调且降幅较大，超出市场预期。根据 LPR 的定价规则，LPR 为 MLF 利率加点形成，也就是中期政策利率+溢价因素（包括资金成本、市场供求、风险溢价等），中期政策利

率由央行通过利率招标确定，风险溢价由金融机构自主确定。从此前 LPR 报价看，LPR 与 MLF 之间多数时点均保持着稳定的比价关系。但自去年 12 月份以来，1 年期、5 年期 LPR 报价与 MLF 之间不再完全是同点差、同方向变动，意味着金融机构在根据经济形势、资金成本、风险溢价等因素灵活调整加点空间，以更好支持实体经济发展。

第二，疫情影响下企业资金周转面临困境，需进一步降低企业融资成本。在我国经济面临下行压力背景下，金融机构积极担当、主动作为，不断降低贷款利率为企业减负。2022 年一季度末，金融机构人民币贷款加权利率、一般贷款、企业贷款利率分别降至 4.65%、4.98% 和 4.36%，比去年年末下降 0.1、0.21 和 0.19 个百分点，续创近年新低，企业融资成本呈持续下行态势。但自 3 月份以来，疫情形势陡然升级，一些经济发达省份也受到影响，经济运行遭遇较大困难。从经济数据看，4 月份规模以上工业增加值增速同比下降 2.9%，服务业生产指数下降 6.1%，全国城镇调查失业率为 6.1%，疫情对经济运行带来了明显的负面冲击。在经济运行受阻情况下，企业信贷需求也明显走弱。4 月份新增人民币贷款 6454 亿元，同比少增 8231 亿元；企（事）业单位新增贷款 5784 亿元，同比少增 1768

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\\_42112](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42112)

