



杨德龙：LPR 利率下调释放出稳经济积极信号



意见领袖 | 杨德龙

周一，一年期、五年期 LPR 双双下调，今天央行将一年期贷款市场报价利率 (LPR) 从 3.70% 下调至 3.65%，将五年期贷款市场报价利率 (LPR) 从 4.45% 下调至 4.3%。此举有效降低市场利率，释放出刺激经济增长的政策意图。



上周央行下调了十个基点的利率，主要是逆回购的利率和中期借贷便利利率，虽然这一次没有降基准利率，但是降了市场利率，体现出我国货币政策还是以我为主，没有受到美联储四次加息的影响。因为我国和美国遇到的情况不一样，美国主要的货币政策目标是抗通胀，现在美国面临的是近 40 年来最高的通胀水平，不得不采取加息缩表的方式来应对。而我国

现在主要面临的问题是受到超预期因素的影响，经济增速比较低迷，央行实施了较为宽松的货币政策，基准利率保持在比较低的水平运行，这一次进一步降低了一年期和五年期 LPR 利率，这有利于保持经济中的流动性充裕，提振经济增速，同时支持企业发展。

从 7 月份公布的金融数据来看，居民短期贷款出现明显下降，中长期贷款下降幅度更大。企业也出现了贷款下降的局面，特别是房地产，企业面临的困难比较突出。这从一个侧面反映出当前对未来预期不明朗的情况之下，居民的消费意愿和企业的投资意愿都比较低迷。所以在宽货币的情况之下，宽信用应该是下一步工作的重点。现在大量货币在银行间市场流动，向居民和企业传导的路径并不是很通畅，又加上市场信心不足，对投资和消费还是产生了一定的影响，如果能够逐步放开，下半年消费有望复苏，企业投资开工也有望逐步回升，我国经济整体就会活跃起来。

今年以来我国经济增速出现了明显下滑，特别是二季度 GDP 下降到 0.4%的低速增长，离零增长仅一步之遥，当然这是在二季度多地静态管理情况之下取得的成绩，着实不易。下半年经济复苏的态势已经形成，但是经济复苏的基础并不牢靠。7 月份 PMI 重回 50%分水岭之下，除了季节性的因素之外，也反映出经济复苏的强度并不高，市场信心不足。这次 8 月份贷款市场报价利率 LPR 下调，将降低实体经济融资成本，提振市场主体信心，促进信贷有效需求回升，为下半年经济复苏助力。从五年期 LPR 报价看，在稳地产、宽信用和缩利差等因素影响下，此次大幅下调 15 个 bp，

考虑到政治局会议要求“稳定房地产市场”和国常会提出“完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”，房贷利率需要进一步降低，向历史低点靠拢，这有利于推动房地产市场回暖。但是在去杠杆的整体背景之下，房地产企业多数面临着流动性紧张的局面。而由于近三年居民收入增速放缓，甚至出现了明显下降，所以购房的动力不足，二手房成交量持续低迷，这可能会导致房地产相关产业链都受到一定的影响。

对于下半年经济复苏不能够掉以轻心，仍然要采取多种措施来应对。在疫情得到有效防控之后，经济要稳住，逐步减少对于消费的限制。人是最重要的生产要素，等疫情对于跨省之间的人员流动影响减小之后，消费自然有比较明显的回升。而消费是当前推动 GDP 增长最重要的引擎，一旦消费复苏将会带动整个经济的复苏。今年以来 A 股市场的行情和经济走势一致，出现了先抑后扬、前低后高的走势。经济基础决定了股市后市的表现，下半年股市能否走出进一步上升的态势，主要看经济下半年能不能持续复苏。而消费复苏又是至关重要的。当前也是布局一些调整到位的消费

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_45439

