

新 LPR 开启利率并轨 意在市场化改革

主要观点：

- ◆ **贷款利率微幅调降。**8月20日9:30，全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率（LPR），1年期LPR为4.25%，5年期以上LPR为4.85%。与贷款基准利率相比，1年期LPR下调10个bp，5年期LPR下调5个bp，与旧LPR相比，下调6个bp，整体属于微幅下调。
- ◆ **新LPR报价结果符合央行降低实体经济融资成本的政策诉求，同时也体现了银行自身的利益，反映了银行负债端成本及风险溢价高的现实。**
- ◆ **利率并轨正式开启。**LPR改革意味着利率并轨——利率市场化改革最后一步正式迈出。随着新LPR的设立，我国贷款利率的市场化报价机制初步形成。下一步，央行将逐步推动银行信贷利率定价参考基准从贷款基准利率向LPR转变。
- ◆ **不搞“大水漫灌”，LPR调降结构性特征突出。**直接调整存贷款基准利率已经很难成为央行的政策选项。利率并轨实现市场化的降息，就成为央行的主要目标。此次LPR调降除了幅度小之外，结构性特征也十分明显，并非全面调降。一是只调增量，不调存量；二是强化监管防止脱实向虚，重点支持民营小微；三是强调房地产调控，承诺房贷利率不下降。
- ◆ **“LPR改革+小幅调降MLF利率”可能成为央行首选的政策工具组合。**在银行负债端成本高企的制约下，贷款市场报价利率下行的难度较大，若想进一步降低实体经济融资成本，央行配合降低1年期MLF操作利率的必要性增强。

分析师

张威

TEL: 010-58352867

EMAIL: zhangwei1@xinhua.org

相关研究

2019-07-31

《中国会跟随美联储降息吗》

2019-06-28

《财政收支双双回落，方向仍然积极》

2019-06-26

《二季度社融回落，未来预计平稳增长》

2019-06-17

《美联储会否降息，国内货币政策又如何变化》

2019-05-09

《前4月财政收入放缓 财政支出高增》

2019-04-24

《社融拐点后，经济、政策形势怎么走》

2019-04-09

《外汇储备变动趋势、决定因素及影响分析》