

# 中国的 LPR 及其在货币政策中的应用

侯小丽

(贵州贵安市政园林景观有限公司, 贵州 贵安 550025)

**摘要:**我国新颁布的贷款市场利率 LPR 机制改革方案,主要是从报价范围、报价结构以及报价行数量等各种因素出发开展调整工作。这些措施能够推进利率市场化改革。对我国的 LPR 机制改革方案进行深入分析,探讨其在货币政策中的应用情况,促进 LPR 机制的有效实施。

**关键词:** LPR; 货币政策; 应用实践

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.14.029

我国的 LPR 定价机制改革可以促进贷款利率两轨合一,对提高 LPR 利率市场化发展水平有积极帮助。在具体的实施过程中,LPR 机制的有效应用能够促进货币政策利率过渡到 LPR,然后由 LPR 过渡到实体经济利率,充分发挥 LPR 机制改革方案在实施过程中的积极作用,为推动我国金融市场的规范发展作出贡献。

## 1 LPR 概述

虽然 LPR 机制改革是促进利率市场化发展的关键措施,可以利用 LPR 定价优化货币政策产生的不同影响,从而降低企业的融资成本。LPR 机制的有效实施,可以将其作为商业银行贷款定价的新基准,也可以为央行淡化贷款基准利率,搞活市场经济创造条件。现阶段,LPR 是银行之间的同业拆放利率机制在贷款市场发展过程中的补充内容,可以推动商业银行贷款定价基准朝着市场化的方向发展,对提升贷款定价效率有重要帮助。与此同时,通过 LPR 机制的有效实施可以增加商业银行贷款信息的透明度,提升货币市场自主定价能力。在 LPR 机制改革过程中,需要从不同角度出发,对 LPR 机制的具体情况进行分析。第一,要从贷款期限出发,对 LPR 结构的改革效果进行分析。在新的机制实施过程中,新增加了 5 年期以上的贷款期限,可以促进 LPR 利率期限层次结构的分布发展。这对商业银行中长期贷款利率产生极大影响,可以有效防止期限比较长的贷款品种出现市场定价风险。同时能够将其作为商业银行在制定住房抵押贷款等中长期贷款定价时的主要参考,可以促进存量客户贷款合同定价标准朝着 LPR 平稳过渡。LPR 机制对长期利率产生的影响比较复杂,特别是在流动性溢价的情况下,长期利率的稳定性比较差。除此之外,对质押回购加权利率以及同业拆放利率等短期利率指标来说,期限比较长的利率品种可靠性以及稳定性都比较强,在目前的市场环境发展过程中,可以作为定价基准。第二,从报价样本出发,对 LPR 机制的改革实施进行分析。随着报价行基数范围的不断拓展,可以提高利率报价客观水平与代表性。以原有的全国性银行为基础,新增民营以及外资银行,在有限的商业银行之间进行协同定价。这种定价方式刚性比较强,灵活性比较差,并且会导致定价效率降低,影响货币政策的优惠效果。而通过 LPR 报价机制改革,可以增加报价行样本数量,对金融同业之间的具体情况进行综合反映。从而提升 LPR 报价的科学性以及权威性。此外,报价行范围扩大可以进一步推动报价和样本量的不断增加,这对推动利率市场化的进一步发展也有一定帮助。

## 2 LPR 在货币政策中的应用

### 2.1 完善利率传导机制

在我国货币政策实施过程中,对 LPR 机制进行充分应用,可以完善利率传导机制。在 LPR 长期培育的过程中,需要综合考虑美国日本等国家培养基准利率的相关经验,并对我国的具体情况进行深入探讨。目前,我国要重点培育基准利率市场化的完善水平以及成熟度,促进 LPR 等市场化基准利率定价机制的完善发展,加强 LPRMLF 的联动性。除了要加大 MLF 发行量,提高其市场影响力之外,还要重视提高 MLF 的活跃性,确保 MLF 有升有降,对 LPR 报价进行合理引导。从而促进 LPR 报价机制的市场化发展。与此同时,MLF 的主要交易对象是以股份制和大型银行为主的,需要增加央行 MLF 一级交易对象的范围,从而提升基准利率

定价的积极作用,确保 MLF 以及 LPR 在报价变动机制上能够有效联动,从而提升利率传导效率。除此之外,需要促进 LPR 基准期限定价频度以及覆盖范围,使 LPR 的中长期结构报价机制更加完善和成熟。这样可以提升报价行,从而减少商业银行的负债成本,能够充分反映出市场供求关系。在未来我国全面实现利率市场化之后,贷款基准利率可能会存在换锚情况。因此,需要重视培育活跃性的基准利率。这对促进我国货币政策利率传导机制的完善发展有至关重要的作用。

### 2.2 促进短期品种的市场化发展

我国的短期基本利率品种、数量都比较多,活跃性相对较强,但是其随着市场变化的波动相对较大。现阶段,我国利率走廊已经逐步构建起来并发挥了作用。在利率走廊应用过程中,其有效性更强,但是要注意利率走廊的上限 SLF 并没有大规模投放使用,成熟度不足。因此,央行需要培育有效的利率走廊机制以及更加成熟完善的基准利率。可以利用政策利率构建利率走廊上下限,对利率走廊的宽度进行合理调整。从而对短期利率的波动进行有效控制,确保短期利率的变化在利率走的上下限范围内,要促进中期利率与短期利率的相关度。在货币市场发展过程中,要重视培育不同银行之间的同业拆借利率、7 天回购利率等的成熟度,扩大其应用范围。而在债券市场这一方面要加强一年以内国债成交活跃度,增加市场的成交量。这样才能发挥 LPR 利率传导的积极作用,使我国新的 LPR 机制能够有效推动贷款利率市场化的进一步发展,促进货币市场利率以及贷款市场利率共同发展。

### 2.3 引导存款市场化发展

在 LPR 机制实施过程中,需要循序渐进的开放存款利率上限区间,促进存款利率的市场化发展,从而缓解银行负债端的资金来源压力。这能够为 LPR 利率传导机制和利率市场化的改革发展提供长期有效支撑。在促进存款利率市场化发展的过程中,我国一直采取的是循序渐进的改革方式。这样能够缓解商业银行的风险。目前,全球化经济增长趋于平缓,负利率盛行。我国的货币环境相对宽松,债券市场以及货币市场利率处于持续下行的状态。在这一背景下,需要稳步有序的引导存款利率市场化发展,促进存款利率与市场利率并轨。这样才能够缓解银行的负债压力,同时降低在低利率环境下存款利率随着利率市场利率变化产生的负面影响,对降低银行的运行成本也有积极作用。

## 3 结论

总而言之,在我国 LPR 机制改革发展过程中,需要重视 LPR 机制实施对我国货币政策产生的影响。与此同时,需要全面掌握 LPR 在货币政策中的应用情况,促进我国利率市场化发展,完善我国货币政策 LPR 利率传导机制。

## 参考文献

- [1] 彭兴韵. LPR 与货币政策传导[J]. 中国金融, 2020(4): 40-41.
- [2] 梁少锋. LPR 改革与货币政策传导——基于商业银行贷款定价角度[J]. 金融市场研究, 2019(12).
- [3] 吴勇刚. LPR 新机制实质及对商业银行的影响分析 [J]. 中国货币市场, 2019(10): 44-49.