

LPR改革进行时：

# 提高报价质量 或调整锚定利率

自2019年贷款市场报价利率（LPR）改革以来，LPR已经成为我国商业银行贷款定价的基准利率。这一关键利率的改革或许还未结束。中国人民银行行长潘功胜近日在2024陆家嘴论坛上表示，持续改革完善贷款市场报价利率，针对部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率的问题，着重提高LPR报价质量。

## LPR改革取得良好效果

目前，企业、居民与银行签订的绝大多数贷款合同，贷款利率都由对应期限LPR加点或减点的形式约定。

“LPR改革取得了良好效果，贷款利率稳步下行，与货币市场利率联动效应稳步增强。”中国银行研究院研究员梁斯表示。

今年5月，新发放企业贷款和个人住房贷款利率分别在3.7%和3.6%左右，分别较LPR改革前下降约1.6个和1.9个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，加点幅度则主要考虑银行资金成本、信贷市场供求、信用风险溢价等因素。

“我国逐步形成了政策利率—市场基准利率—市场利率的利率体系。”梁斯表示，其中，MLF利率是中期政策利率，LPR以MLF利率为定价基准，信贷利率以LPR为锚定价，实现货币市场向信贷市场的传导。LPR改革是利率市场化改革的重要组成部分，未来将继续朝着更加市场化的方向发展，更加真实地反映市场供求关系。

## 部分报价利率存在偏差

尽管LPR改革取得了一定成效，但依然存在“部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率”、报价质量有待进一步提高等问题。LPR改革仍需持续推进。

“当前，受多种因素影响，银行自身的LPR报价并不完全真实准确地反映其实际最优惠客户贷款利率，这在发达经济体金融机构推动LIBOR（伦敦同业拆借利率）改革前也存在类似问题。”分析人士表示。

王青判断，一些报价行给出的LPR可能偏高。在银行资金成本显著下行，信贷市场供求关系向需求方倾斜，以及银行信用风险偏好上升、信用风险溢价下行的阶段，报价行对其最优惠客户的贷款利率下调，而给出的LPR报价没有随之下调。

“截至一季度末，比LPR减点的贷款占比达40%，位于历史较高水平，体现出LPR与实际贷款利率存在一定偏离。”中金公司研究部银行业分析师林英奇表示，未来LPR改革的方向是更加真实地反映实际最优客户的贷款利率水平，可通过提高对银行报价的客观依据等方式实现。

LPR报价质量的改善，也有依赖于市场化程度的稳步提升。梁斯认为，这需要报价行进一步做好自身的资产负债管理，更加充分反映自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素，以不断改善报价质量，提供更加准确的利率信号。

林英奇表示，更加市场化的LPR定价有望降低实体经济融资成本，缩小新



尽管LPR改革取得了一定成效，但改革仍需持续推进。

（资料图片）

发放和存量贷款的利差，减少提前还贷和贷款置换等现象，但也需要关注利率调整过快对银行息差造成的压力。

## LPR不必然挂钩MLF利率

目前，LPR报价机制与MLF利率挂钩。但随着MLF的政策利率色彩淡化，LPR是否会与MLF脱钩、又将盯住哪类利率？

分析人士认为，LPR本身并不必然需要挂钩或参考MLF利率。未来的改革方向是，努力生成一个借贷双方都觉得公平的报价，并以此作为贷款定价参考。也有研究提出，可参考国际经验，探索将类似SOFR（有担保的隔夜融资利率）等市场基准利率作为浮动贷款的利率定价基准。

“目前看，可能会考虑类似SOFR

作为浮动贷款定价基准的定价机制。”天风证券首席固收分析师孙彬彬表示，SOFR是担保隔夜融资利率，代表了以国债为抵押的隔夜借入现金的成本，由纽约联邦储备银行在每个工作日发布。

孙彬彬表示，目前SOFR已经逐步替代LIBOR成为金融定价的基准参考，原因在于隔夜融资利率是短期借贷成本的关键指标，源自真实交易，反映市场流动性、金融稳定性、借贷环境等情况。

中信证券首席经济学家明明表示，未来，随着MLF主要政策利率的地位让出，可以淡化LPR与MLF利率之间的关系。LPR报价的形成机制也可能经历一些调整，一种可能性是改为由7天期逆回购利率加点形成，另一种可能的方式则是由存款利率、同业存单发行利率等商业银行综合负债成本决定。

据《上海证券报》

## 河南老彩民6元机选中双色球705万元

6月23日晚，福彩双色球第2024071期开出11注一等奖，单注奖金705万元，其中河南购彩者收获1注，中奖彩票为一张6元单式票，奖金705万元。

随后，安阳幸运购彩者王先生（化名）现身河南省福彩中心领奖，据了解他已购彩十多年，平时喜欢双色球，隔三差五就会买几注，期间收获不少惊喜。在选号上，他基本都是凭运气机选，每期投注金额不多，一直保持一颗平常心。

当天，他来到投注站，机选了一张双色球单式3注6元票，随手装进了口袋。当晚开奖后，王先生并没有及时核对号码，开奖后几天才想起之前买的彩票，找出仔细核对后，才发

现自己中了头奖。“还是不敢相信，感觉像做梦一样”。

对于奖金的使用，王先生表示，暂时还没有其他打算，会先存起来再慢慢计划。

据河南福彩



## 湖北装修工人10元擒双色球25万元

老杨头（化姓）今年快60了，湖北汉川人。他是一位装修工，平时爱玩彩票，购彩已经有20多年了。他购彩方式很简单，就是机选，每期十块八块。

因为家在农村。每次买彩票，老杨头得步行5里路。但对他来说，这不算什么。

他说：“因为我一直喜欢双色球。坚持买彩票，买个希望。”

6月12日，老杨头买了一张10元的双色球单式票，中了一注二等奖，奖金有25万多元。

大部分中奖者在中奖的第二天就现身领奖了，但老杨头却在家按兵不动，一直到6月

17日上午，才一个人来兑奖。

实际上，老杨头习惯于每天晚上查看开奖结果。所以，在购彩第二天晚上，他就知道自己中了二等奖。

激动之后，老杨头想：这件事一定要冷静。现在用钱的地方很多。如果不好好规划，25万元一下子就完了，划不来。所以，不要急着去兑奖。

于是，这些天，他一直在考虑这笔钱该怎么用，导致兑奖“迟到”。

据湖北福彩

## 中国人民银行决定近期开展国债借入操作

据中国人民银行网站消息，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。

东方金诚首席宏观分析师王青向记者表示，中国人民银行向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入后，可以将这些国债在二级市场上出售，进而压低相关国债市场价格。

据介绍，今年4月以来，中国人民银行已多次提示中长期国债收益率偏低风险。其中在近日举办的陆家嘴论坛上，中国人民银行行长潘功胜表示，去年中央金融工作会议提出，要充实货币政策工具箱，在中国人民银行公开市场操作中逐步增加国债买卖。中国人民银行正在与财政部加强沟通，共同研究推动落实。该过程整体是渐进式的，国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。当前特别是要关注一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风

险，保持正常向上倾斜的收益曲线，保持市场对投资的正向激励作用。

王青认为，“利率风险”主要是指一旦后期经济和物价水平明显回升，中长期债券收益率将大幅上行。此次中国人民银行决定近期开展国债借入操作，影响二级市场债券供需平衡。就引导市场预期、避免中长期国债收益率较大幅度偏离相应政策利率中枢而言，中国人民银行此次操作会比之前的风险提示效果更好。

此外，中国人民银行在一季度的货币政策执行报告中表示，长期国债收益率主要反映了长期经济增长和通胀的预期，同时也受到无风险资产相对缺乏等因素的影响。

也有业内人士向记者表示，中国人民银行把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表量化宽松的政策倾向，而是将其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具，既有买也有卖，与其他工具综合搭配，共同营造适宜的流动性环境。

据人民网