

# MLF降息落定 LPR跟降猜想

## 多层次因素推动调降

北京商报记者注意到,自去年8月MLF降息10个基点之后,一年期MLF利率连续9个月未作调整。而随着6月13日央行先后下调7天期逆回购利率和SLF(常备借贷便利)利率10个基点后,由于政策利率通常同步调整,因此市场也对本月MLF利率下调有所预期。

谈及此次利率调降,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华谈及了多个层面的因素。一是加强逆周期调节。4月以来数据显示,经济增长在经历一季度强劲反弹后,居民消费和房地产复苏节奏不及预期,加之外贸出口放缓,外需前景不确定性较高,经济复苏节奏偏慢。央行相机抉择,加码政策为经济复苏保驾护航。

二是畅通政策传导。近年来,部分银行面临净息差收窄压力,银行进一步让利实体经济面临一定“阻力”。这就要求政策有效降低银行负债成本的同时,增强银行信贷投放能力。央行MLF量增价降操作,保持逆回购与MLF利差稳定,也就是通过“逆回购利率-SLF利率(利率走廊)-MLF利率-LPR(贷款市场报价利率)-贷款利率”传导机制,畅通政策利率向实体经济传导路径。

同时,MLF量增价降,适度加大中长期限资金投放,继续支持金融机构加大小微企业等实体经济薄弱环节、制造业等重点新兴领域支持,激发微观主体活力,促进宽信用,加快经济复苏。

三是释放加码稳增长信号。周茂华认为,近两个月宏观经济数据整体不及预期,反映居民和企业部门信心恢复偏慢。央行下调政策利率,释放强烈稳增长信号,有助于提振市场对经济复苏前景乐观预期。

麻辣粉降息落地。6月15日,央行官网发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,人民银行开展2370亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作,充分满足了金融机构需求,其中MLF中标利率2.65%,较此前的2.75%下调10个基点。因当日有20亿元逆回购和2000亿元MLF到期,央行此次操作后,当日实现净投放370亿元。



### 6月15日

人民银行开展2370亿元中期借贷便利操作,中标利率2.65%,较此前的2.75%下调10个基点

### 1-6月

MLF已累计净投放6410亿元

### 6月13日

央行先后下调7天期逆回购利率和常备借贷便利利率10个基点

植信投资研究院高级研究员王运金称,近五年来,央行MLF利率与逆回购利率调整的时间及幅度均保持一致,本月二者调降也仅有2日之隔,显示出我国长短政策利率的联动调节,维持75个基点的利差,以保证利率框架的稳固性与有效性。

## 有助降低银行负债成本

作为中长期基准利率,MLF利率的调降比逆回购与SLF利率的调降具有更大的积极作用。

从影响方面看,周茂华进一步提到,MLF利率代表中期政策利率,MLF利率下调将有助于降低市场利率中枢水平。从历史经验看,10年期国债收益率、同业存单利率大部分时间均围绕MLF利率附近运行。

此外,MLF利率代表商业银行从央行获得中长期资金所需付出的成本,MLF利率下调并带动市场利率中枢下移,也有助于降低银行整体负债成本。另外,结合此前降准、存款利率市场化机制等,共同拓展银行进一步

让利实体经济空间。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟同样称,下调MLF操作利率,充分释放出加强逆周期调节、全力支持实体经济的政策信号,有利于促进金融机构在资产端继续让利实体经济,推动实际贷款利率、企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降,促进货币信贷投放总量适度、节奏平稳,有利于更好地稳投资、促消费,提振发展信心,激发市场主体活力,为经济向上向好和平稳健康发展创造适宜的货币金融环境。

“适度增加中长期资金供给、灵活调节短期资金是今年上半年货币总量调节的主要特征。”王运金说道,此次调降MLF利率的同时,央行也超额续作MLF,1-6月MLF已累计净投放6410亿元。一方面扩大中长期货币供给,为银行加快中长期信贷投放提供支持,在保障金融支持实体的可持续性、优化融资结构、降低期限错配风险等方面起到了积极作用。另一方面也是维持货币市场的平稳运行,保障市场流动合理充裕,避免大水漫灌,维持短期利率在政策利率水平上下合理波动。

## LPR可能采取非对称降息

随着MLF降息落地,多位人士也预计,6月LPR随之下调将成为大概率事件。

正如庞溟所说,考虑到目前宏观经济修复的形态、节奏与力度,社会有效需求需要包括货币政策在内的宏观政策继续呵护与刺激,后续1年期和5年期LPR非对称下降的概率较高。

王运金进一步提到,“我们预计6月LPR可能会非对称下调,其中1年期下调5个基点、5年期下调10-15个基点;以LPR为基准的存量与增量贷款利率将不同程度下行,推动实体经济融资成本继续下行,加快刺激国内需求”。

“LPR可能采取非对称降息方式,利好企业和房地产市场。房地产支持加码的呼声较高,预计1年期降幅小于5年期LPR。同时,考虑银行承受能力,主要是净息差压力,更倾向于分别下调5个基点、10个基点,5年期LPR调降后,二套房房贷利率也会跟着

下调。”周茂华同样预测,整体来看,LPR下调将带动企业部门贷款成本下降,有助于提振企业融资需求;另一方面,5年期LPR下调,也将降低首套、刚需购房贷款成本,提振楼市需求;同时,也将有助于降低二套房月供利息支出等。

同时也将利好资本市场。周茂华解读到,央行降息加码稳增长,改善经济复苏前景,企业盈利前景改善,基本面对资本市场支撑力度增强;央行量价发力,市场流动性继续保持合理充裕;叠加目前股市估值低洼,将利好股市估值修复行情。另外,目前经济处于复苏阶段,低通胀环境、市场流动性充裕等,对债市也将构成一定利好。

不过外部影响有限。一方面,中外经济处于不同周期,国内低通胀环境,国内政策以我为主;我国宏观政策重心偏向促消费和内需恢复;另一方面,外贸韧性、人民币资产长期配置价值凸显,人民币汇率弹性显著增强,国际收支基本平衡,加之美元弱势震荡,周茂华认为,外部环境影响比较有限。

“此次下调MLF操作利率,充分显示了我国金融市场环境的相对稳定和央行货币政策的独立性,为我国宏观调控政策留出了更多的操作空间和工具选择。”展望未来,庞溟提到,伴随着我国经济发展向好回升势头进一步巩固,宏观政策效力、经营主体活力、经济内生动力、长期可持续发展与高质量发展实力不断增强。预计外汇市场将继续保持稳健运行,国际收支将继续保持总体平衡,国际投资者和境外企业对中国市场预期将持续改善,外部冲击风险将继续得到有效防范化解,人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定,不存在因本次政策利率下调而持续贬值的基础。

北京商报记者 刘四红

# 心系民生 邮储银行北京分行探索消费者权益保护工作新格局

金融是现代经济的“助推器”和“压舱石”,一头连着企业商户,一头连着百姓民生,与人民群众有着密不可分的联系。随着我国经济进入高质量发展阶段,人民生活水平的提高和产业转型升级的需要都对金融服务提出了新的要求。胸怀“国之大者”,践行“金融为民”使命,邮储银行北京分行积极适应新时代、新需求,发挥普惠金融、绿色金融、三农金融在服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革中的重要作用,探索消费者权益保护工作新格局,努力将“金融为民、金融利民、金融惠民”的服务理念送到金融消费者身边。



邮储银行北京分行“金融服务大篷车”走进密云区古北口镇司马台村

## 金融为民 激活共同富裕新动能

共同富裕是全面建成社会主义现代化强国的坚实基础。邮储银行北京分行深刻认识金融工作的政治性、人民性,把“促进共同富裕”作为金融消费者权益保护工作的出发点和着力点,关注“三农”、退休人群、新市民群体等客群不同金融需求,提供个性化产品和服务。

“有了美团骑手卡,不仅可以轻松查询工资到账情况、余额变动情况,还能享受专业理财及金融知识宣传服务。对于我们骑手来说,既方便安全,又暖心实惠,在北京继续奋斗的动力更强了。”美团骑手郭师傅和肖师傅来到邮储银行北京分行首家“新市民服务中心”——海淀区春路支行,成功办理了美团骑手卡,感慨自己赶上了新时代,享受到了“新市民”的好政策。

针对新市民客群需求,邮储银行北京分

行推出《新市民综合金融服务方案》,搭建涵盖零售信贷、财富管理、风险防范等多板块、多渠道的产品服务体系,如发行新市民U+卡及美团骑手卡,提供各类资费减免、国内包裹寄递费8折等专属优惠;推出特色化汽车消费金融服务,持续支持新市民群体购车贷款;开发产业贷、流水贷等经营性贷款融资产品支援新市民创业融资,支持抵押、信用多种申请方式;面向商户推荐“邮惠付”收单业务,并且帮助商户入驻“邮政策单”电商平台,搭建顾客与商户的供需桥梁……金融服务覆盖新市民投资理财、教育培训、就业创业等日常生活的方方面面,帮助新市民融入城市、站稳脚跟。

响应首都地区“共筑诚信消费环境 提振金融消费信心”号召,邮储银行北京分行关注热门消费场景,将实惠便利送给更多首都群众,如携手“亿通行”App推出“1分钱乘地铁”出行优惠活动,地铁乘客通过App绑定邮储银行信用卡,过闸时扫码支付即可享受支付

优惠;邮储银行信用卡推出“悦享家庭日 周六五折”活动,持卡人进入信用卡App活动页面即有机会购买优惠券,在永辉、华润等商超购物结账享受满减优惠,满足多样化、个性化消费需求。

## 金融利民 跑出乡村振兴加速度

作为首都地区的重要金融力量,保障金融消费者合法权益始终是邮储银行北京分行关注的重点。为了提升广大金融消费者的金融素养和安全意识,解析常见的非法金融活动,传授防骗避坑的经验、技巧,邮储银行北京分行以“金融权益 邮我守护”为主题,常态化开展金融知识普及与金融消费者教育工作,每年开展“3·15金融消费者权益日”“防范非法集资宣传月”“金融知识普及月 金融知识进万家”等30余种公益宣传活动,组织“五进”户外宣传,辐射周边社区、企业、校园等地,

2020年至今累计开展集中宣传1.1万余场,受众人数达641.5万人次。

2023年,邮储银行北京分行打造北京市首个“金融服务大篷车”,以群众喜闻乐见的文艺形式,打通“最后一公里”,将金融知识送到田间地头、大街小巷,送到群众身边。3月中旬,邮储银行北京分行走进密云区古北口镇司马台村,现场表演自编自导的反诈骗相声,演唱消费者权益保护原创歌曲《心中“邮”你》,还给村民朋友们赠送金融知识普及读本,带来体系化的信用村、信用户建设方案,助力当地生态民俗旅游发展,共同建设和居、宜居古北口镇。“这个活动办得特别好。我们了解了金融知识,心里面放心、心里面有底,就不至于被诈骗了。”现场观看“金融服务大篷车”演出后,司马台村的张大爷如是说。

围绕国家乡村振兴战略,邮储银行北京分行在北京市内所有行政区均设立营业网点,目前共有网点566家,服务个人客户达1420万户;以农村信用体系建设为抓手,不断推进信用村、信用户体系建设,累计建成信用村335家,评定信用户达5438户;针对农民生产经营需求,开发民宿升级贷、绿色农业贷、大桃贷、大棚贷、蜜蜂贷等特色产品,支持温室大棚、民俗旅游村、京郊樱桃园、生态农业合作社、苹果园产销专业合作社等乡村、企业的生产经营,助力农民生活富裕,助力农村建设现代化,助力乡村全面振兴。

## 金融惠民 树立客户服务新标杆

铺设盲道、无障碍坡道、行外呼叫铃,设立敬老柜台、“暖心号”专号,配备带有盲文的密码器、带有指纹识别功能的ITM自助设备……家住香山脚下的退休工人林先生每个月都会去附近的邮储银行北京海淀区香山支行办理金融业务,作为残障客群,完备的无障碍设施和香山支行特色的手语服务为他提供了不少便利。“香山支行开展手语服务已经有十年以上了。我每个月都来支取养老金,对网点的服务非常满意。”被问及对香山支行无障

碍服务的评价时,林先生用手语这样回答。

实际上,邮储银行北京分行在辖内所有营业网点均配置多种适老无障碍设施,方便客户尤其是退休客群使用,充分弘扬尊老、敬老的中华民族传统美德。自2000年起,邮储银行北京分行连续23年承担北京市离退休人员代发养老金的任务,现有代发养老金客户约128万户,在北京地区市场占比近50%,累计代发金额已超万亿元,是担当国有大行社会责任的具体体现;创新推出业内首张养老金主题信用卡,有效填补了退休客群被银行拒绝办理信用卡的空白;成立金晖俱乐部,开展健康讲座、茶艺展示、书法交流等活动,为退休客户搭建沟通交流的平台。

营业网点是服务客户的第一线。为进一步提升厅堂服务体验,邮储银行北京分行持续开展“行长值大堂”“行长说消保”主题活动,机关管理人员通过值守养老金服务、面对面聆听客户诉求等行动,推进网点特色化、综合化、轻型化、智能化、集约化“五化”转型,以优质服务体现主题教育成果。同时,邮储银行北京分行积极探索网点资源开放共享,在西城区广安门支行、丰台区公益西桥支行建成“邮储驿站”,在原有金融功能基础上加载了爱心加水站、便民医药箱、儿童游乐园等17项惠民便民服务,打造户外劳动者的“歇脚地”“能量站”“温暖屋”,铸就劳动者的温馨港湾。

近年来,邮储银行北京分行获得中国邮政集团优秀示范窗口、中国邮政储蓄银行服务示范窗口单位、金融监管部门消保工作A级评价、首都金融卫士、北京市金融工匠等多项荣誉,这一份份荣誉都是北京分行重视消费者权益保护工作的见证,诉说着邮储银行北京分行坚守“服务‘三农’、城乡居民和中小企业”的拳拳之心。

新时代呼唤新金融。未来,邮储银行北京分行将以“强大、专业、服务”为关键词,持续聚焦群众需求、创新特色产品、提升服务质量、打造专家队伍,促进消费者权益保护工作与银行经营发展深度融合,助力首都经济社会高质量发展。

图片来源:企业供图