

## 10月LPR报价较大幅度下调，短期内将保持稳定

王青 李晓峰 冯琳

### 事件：

2024年10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版LPR报价：1年期品种报3.10%，上月为3.35%；5年期以上品种报3.60%，上月为3.85%。

### 解读：

10月两个期限品种的LPR报价下调，下调幅度均为25个基点。这是继2月5年期以上LPR报价单独下调25个基点，7月两个期限品种LPR报价分别下调10个基点之后的年内第三次下调，且下调幅度均为2019年新版LPR报价改革以来最高，超出市场预期。主要原因有两个：首先，央行在9月27日下调了政策利率，也就是央行7天期逆回购利率20个基点，作为当前LPR报价的定价基础，政策利率下调会直接带动LPR报价跟进调整。

更为重要的是，伴随一揽子增量政策陆续推出，宏观政策在稳增长方向全面发力，LPR报价较大幅度下调符合当前宏观政策的大方向，是把央行“有力度的降息”向实体经济传导的一个关键环节。

我们判断，本次LPR报价下调幅度超过政策利率降幅，或与近期银行存款利率较大幅度下调，9月MLF操作利率大幅下行30个基点，以及降准落地等带动银行资金成本较大幅度下行有关。

我们预计，10月LPR报价下调后，将带动企业和居民贷款利率更大幅度下调，进而激发实体经济融资需求，促消费、扩投资，提振经济增长动能，带动物价水平温和回升，而且有助于促进房地产市场止跌回稳，能够为顺利完成全年经济社会发展目标任务提供重要支撑。

展望未来，年内LPR报价可能将保持稳定。一方面，9月政策利率下调幅度较大，四季度将进入政策效果观察期，继续降息的可能性较小。这意味着LPR报价的定价基础会保持稳定。另一方面，当前银行净息差处在历史低位，这会制约报价行持续压缩LPR报价加点的动力。我们判断，四季度的重点是在10月LPR报价下调后，引导企业和居民贷款利率、特别是新发放居民房贷利率较大幅度下行。展望未来，着眼于促进房地产市场止跌回稳，提振经济

增长动能，带动物价水平温和回升，2025 年 LPR 报价或还有一定下调空间。

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本研究报告仅授权东方金诚指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。