
《LPR 改革的逻辑与成效》

主讲：马老师 约 6 小时

一、前言

二、LPR 改革前，市场利率向贷款利率传导存在阻碍

三、贷款利率降幅明显低于市场利率的原因

- 贷款市场的垄断属性扭曲了资金要素的价格
- 资金要素在银行不同部门之间的流动受阻
- 资金要素在不同市场之间的流动受阻

四、用改革的办法促进贷款利率“两轨合一轨”，提高利率传导效率

- 以打破贷款利率隐性下限为突破口，降低银行的垄断能力
- 新轨道起始于 MLF 利率，降低了价格信号在银行内跨部门传导的损耗
- LPR 直接影响贷款实际利率，这改善了资金要素的跨市场流动

五、不同改革方案的对比

- MLF 利率和 CD 利率，谁应该进入公式？
- LPR 和 FTP，谁该先行？

六、当前 LPR 改革的成效

- LPR 的市场化程度明显提高
- LPR 已成为金融机构贷款定价和 FTP 的主要参考
- 贷款利率隐性下限被完全打破，同时促进金融结构优化

-
- 贷款利率的降幅超过了同期 LPR 的降幅，实现“两轨合一轨”
 - LPR 改革对存款利率市场化起到了重要的推动作用