

市场概述

Market Overview

LPR 上涨点燃加息预期

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/17

此前几乎如一潭死水的贷款基础利率 (Loan Prime Rate, LPR) 报价连续两日上涨, 打破近三个月稳势。全国银行间同业拆借中心数据显示, 一年期作为现有唯一 LPR 品种, 上周五报在 5.76%, 较周四的 5.74% 上涨两个基点。而向前追溯至 2013 年 11 月 19 日, 该价格均维持在 5.73% 未有任何变化。

LPR 报价银行团现由九家商业银行组成, 全国银行间同业拆借中心为贷款基础利率的指定发布人。每个交易日根据各报价行的报价, 剔除最高、最低各一家报价, 对其余报价进行加权平均计算后, 得出贷款基础利率报价平均利率, 并于十一点半对外发布。

有关 LPR 为何突然上调的说法众说纷纭, 一部分银行间人员认为由于大型银行同时上调 LPR, 所以推高贷款基础利率的加权平均值。但因中国外汇交易中心并没有公布每家 LPR 报价行的具体报价, 所以暂时还无法确认。不过据内部人士看来, 贷款利率浮动限制已放开, 贷款基准利率

跟随市场利率中枢水涨船高的解释更合理, 目前市场利率较往年同期水平有较大幅度抬升, 因此贷款利率随行就市上涨。另外, 从年初以来监管层对信贷较强的控制来看, 不排除信贷规模紧张因素导致报价行提高相应 LPR 报价。当然, 不论何种原因, 若其不断上涨, 影响预计将逐步显现。

因目前 LPR 基准的利率互换成交极为稀少, 其变化对市场影响暂时不大。但若持续上行并确立升势, 传导作用下 IRS 有望随之走高。交易人士表示, LPR 止稳上涨, 目前对互换没什么大的影响, 但如果再上更多的幅度, 就可能会引发政策是不是会变化的猜测。LPR 作为利率市场化的产物, 可以作为银行间债市及利率互换交易的基础利率, 自 2013 年 10 月下旬起正式发布。根据此前情况来看, 其成交极为清淡, IRS 基础利率仍以七天期回购和 shibor 等为主。去年 10 月推出 LPR 基准的 IRS 后, 该品种累计成交名义本金不足 10 亿元, 而去年 IRS 月均成交逾 2000 亿元, 占比微不足道。

从 LPR 上涨推测加息条件并不充分。贷款基准利率上涨是否暗含进入加息节奏，资深人士认为，目前允许银行利率上浮 10%，现在加息的条件不成熟。一方面，高利率抬高实体经济融资成本，制约其恢复元气。目前供求矛盾显著，我国的实体

企业举步维艰，利润非常薄，所以盲目加息可能会带来严重后果；另一方面，通胀指数持续回落，预计全年维持温和通胀水平，因此没有必要利用加息等工具提前收紧银根，也没有任何压力。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。