

LPR和存款利率同步下行

进一步降低实体经济综合融资成本

● 本报记者 欧阳剑环

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2025年5月20日贷款市场报价利率（LPR）为1年期LPR3.0%,5年期以上LPR3.5%,均较上期下行10个基点。同日,多家银行宣布下调人民币存款挂牌利率。

专家认为,LPR和存款利率同步下行,有利于保持商业银行净息差的稳定,将有效降低实体经济综合融资成本;预计年内LPR报价仍有下行空间。

下调符合预期

此次LPR下降符合市场预期。民生银行首席经济学家温彬表示,在新的货币政策框架下,7天期逆回购利率作为主要的政策利率,成为LPR新的“定价锚”,并通过强化各利率间协同,逐步疏通由短及长的利率传导

关系。伴随政策利率降息落地,本月LPR报价下调符合预期。

“下调政策利率并引导LPR下行,将带动企业和居民贷款利率更大幅度下调,降低实体经济融资成本,这是现阶段扩投资、促消费的一个重要发力点。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

招联首席研究员董希淼表示,LPR下降后,叠加此前央行宣布公积金贷款利率下调,居民住房消费支出将进一步降低,有助于提振居民消费意愿和能力。

缓解净息差压力

LPR下调同日,包括国有六大行在内的多家银行宣布下调人民币存款挂牌利率。专家认为,这有助于保持商业银行净息差稳定。

当前,社会融资成本处于历史低位。人民银行数据显示,4月份企业新发放贷款加权平均利

率约为32%,比上月低约4个基点,比上年同期低约50个基点;个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约55个基点。

中信证券首席经济学家明明表示,多家银行宣布调降存款利率,对活期、定期、通知存款利率下调幅度为5—25个基点。本轮存款降息和LPR调降同步落地,是在利率自律机制影响下,商业银行主动稳定息差的举措。

此外,前期推出的多项政策也有助于降低商业银行负债成本。温彬表示,日前,降准正式落地,向市场提供长期流动性约1万亿元,有助于优化银行负债结构、节约负债成本;同时,结构性政策工具降息25个基点,预计每年可节约银行资金成本150亿元至200亿元,在一定程度上缓解净息差收窄压力。

LPR下降仍有空间

2025年第一季度中国货币政策执行报告

提出,畅通货币政策传导机制,进一步完善利率调控框架,持续强化利率政策的执行和监督,降低银行负债成本,推动社会综合融资成本下降。

在温彬看来,如果下半年国内经济增长压力加大,有效需求未明显提振,不排除LPR再度下降的可能。但短期看,当前稳息差、维持银行可持续经营的重要性提升,在当前信贷成本已明显降低的情况下,后续或更加关注非息成本压降。

“下一阶段,LPR可能仍有下降的空间。”但董希淼认为,对LPR等利率下降的节奏、幅度,市场不应抱有过高的期待,下一阶段LPR的变动需要在稳增长、稳息差、稳汇率、稳外贸等多重目标中保持动态平衡。

王青认为,外部环境仍面临很大不确定性,国内稳增长政策不能松劲。在外需趋于放缓、国内物价水平偏低的背景下,下半年央行有可能继续降息。这意味着年内两个期限品种的LPR还有下行空间。

中国资产对外资吸引力持续提升

“稳”与“进”特征凸显 外资机构热议中国机遇

● 本报记者 黄灵灵

5月19日至20日,由深交所主办的2025全球投资者大会在深圳举行,来自19个国家和地区的近400名金融监管机构、主权财富基金、养老金、资产管理公司等代表现场参会。

当前,全球经济格局正经历深刻变革,如何在不确定性提升的投资环境中寻找可靠的确定性机会,成为全球投资者的共同关切。多位参会外资机构代表认为,在“一揽子”政策支持与科技创新浪潮引领下,中国资产“稳”与“进”的特征逐渐凸显,对外资机构的吸引力逐步提升,中国资产有望迎来价格重估。

聚焦新质生产力发展

会“跳舞”的汽车,会递咖啡的机器人,会讲课的“AI教师”……在深交所2025全球投资者大会会场,深市公司带来的一系列“黑科技”产品引来众多投资者围观合影。

这是中国科技产品引发全球瞩目的缩影。今年以来,以DeepSeek为代表的新质生产力发展成果火爆出圈,让全球对中国科技创新实力和潜力有了新的认识。

“今年以来,以DeepSeek为代表的人工智能发展成果,提振了科技投资风险偏好,成为推动中国股票估值上行的叙事变化之一,这也有力提升了境内投资者的信心及国际投资者对中国股市的关注度。”瑞银全球市场部中国主管房东明说。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示,中国AI产业发展迅速,引发了全球投资者对中国创新能力的重估,海外资金对中国市场信心增强。

邢自强认为,近年来,中国产业蓬勃发展并呈现出三条脉络。一是前沿产业,中国在新能源转型等方面具有先发优势;二是人工智能产业,中国在软件、硬件、应用落地等领域持续发展,构建了全产业链、全生态系统;三是传统制造业转型升级,技术含量和附加值不断提升。

还有外资机构表示,中国具备领先的人才、基础设施等多维度优势,可以支持新质生产力持续发展。瑞士百达资产管理亚洲



视觉中国图片

(日本除外)首席执行官赵俊杰认为,中国发展新质生产力有多方面领先优势,包括技术领先的工程师队伍、规模庞大的市场、先进的电信基础设施等,这些要素有望驱动科技创新持续发展。

政策“组合拳”有效稳预期

近期,中国各项政策协同发力,对内,着力稳企业、稳市场、稳预期,经济恢复向好态势巩固;对外,着力完善对外开放制度机制,扩大高水平对外开放。相关政策落地见效,有望持续提振市场信心。

摩根士丹利董事总经理、中国在岸股票业务主管沈黎表示,5月7日,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会联合召开新闻发布会,宣布了一系列具体的增量政策,稳定了投资者和市场的信心,境外投资

者尤其是长期资本表现出了较高的热情。

沈黎表示,近年来,中国资本市场高水平开放稳步推进,以新“国九条”为引领的资本市场制度型开放不断扩大,中国市场对外资的吸引力正在不断提高,外资机构迎来新的发展机遇。

房东明表示,今年以来,“国家队”公开发声并入市增持ETF,彰显其坚决维护资本市场平稳运行的决心。这提振了市场信心,使得投资者情绪显著提升。

信心正在增强

多位受访机构代表表示,随着中国科技创新成果涌现、股市企稳回升,中国资产对外资的吸引力正持续提升,市场有望迎来价格重估。

“全球投资者对中国市场的信心正在

增强。”未来资产环球投资(香港)有限公司首席投资官安珠姬说道,近期中国在人工智能与机器人领域的技术突破,表明其已在科技创新方面取得显著进展。这种技术突围提振了民营企业 and 消费者的信心。同时,由于政府持续支持民企发展,现金流充裕的民企有望扩大资本开支和人才招聘规模,从而形成正向循环,推动消费复苏,最终改善企业盈利。

安珠姬认为,外资机构正逐步提升中国资产配置比例,预计企业盈利下行风险有限,市场有望迎来价格重估。

沈黎表示,在摩根士丹利中国近期召开的会议上,80%以上的投资者表示近期有可能增加中国股票投资。

“接下来,A股上市公司有望积极创新,政策宽松正在助力中国股市展开估值重构。”房东明说。

(上接A01版)针对不同社会群体的特点把工作做细做实。要切实整治形式主义为基层减负,支持基层干部大胆干事、树立威信,支持群众依靠自身力量解决社会治理中的问题。

习近平指出,中央八项规定是党中央徙木立信之举,是新时代管党治党的标志性措施。开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育,是今年党建工作的重点任务。要在一体推进学查改上下功夫,把党员干部个人查摆整改与组织查摆整改紧密结合起来,切实把作风硬要求变成硬措施、让铁规矩长出铁牙齿,确保学有质量、查有力度、改有成效。学习教育中央指导组要认真履职尽责,把工作重点放到推动解决问题上,精准指导、务求实效。

习近平强调,今年以来,我国一些地区出现旱情,有的还在持续,相关部门要密切配合,加强用水调度,确保城乡居民供水和农业灌溉需求。有旱就可能有涝,要严防旱涝急转。汛期已经到来,各地对防汛抗洪务必精心准备,确保预案充分、应对从容。容易突发山洪、泥石流等自然灾害的地区,要全面落实应急处置责任。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察,深入贯彻中央八项规定精神学习教育中央第二指导组负责同志参加汇报会。

国家发展改革委将制定鼓励外企境内再投资政策

(上接A01版)针对“内卷式”竞争问题的症结,李超表示,国家发展改革委将会同有关方面因业施策、对症下药,标本兼治化解重点产业结构性矛盾,促进产业健康发展和提质升级。

“将坚持创新引领,加快产业转型升级,支持企业通过科技创新提高产品质量和核心竞争力;加强地方约束,加力破除地方保护和市场分割;优化产业布局,遏制落后产能无序扩张,以市场化方式促进兼并重组;强化市场监管,净化市场竞争生态。”李超说。

稳妥推进低空消费发展

“近年来,各有关部门和地方结合发展实际,积极探索发展包括低空旅游在内的低空经济场景业态。”李超表示,国家发展改革委将会同有关部门,按照先载货后载人、先隔离后融合、先远郊后城区的原则,在严控风险、确保安全的前提下,分类有序拓展低空经济应用场景,稳妥推进低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费发展。

李超表示,国家发展改革委将遵循因地制宜、循序渐进原则,加强安全治理,压实属地政府、行业管理部门监管责任和企业主体责任,规范有效组织开展试点,严厉打击驾驶员无证、低空航空器未取得适航证、飞行活动未报批等“黑飞”行为,引导推动产业合理布局、场景有序拓展。

“国家发展改革委将持续推动深化低空飞行安全监管体制改革,完善规则规制,进一步健全低空安全监管责任体系,切实加强行业准入和过程监管,促进低空经济安全健康发展。”李超说。

多部门联手推进城市更新行动

(上接A01版)积极为城市更新行动提供丰富多样、量身定制的金融产品和金融服务,满足不同主体、不同项目、不同阶段、不同环节的金融需求。

廖媛媛表示,将指导金融机构对照城市更新行动的具体要求,抓紧研究制定与之相配套的制度流程、业务系统和绩效评价体系。充分发挥不同类型金融机构的独特优势,把金融资源用在刀刃上,做好与财政资金、社会资本的有效衔接。及时总结形成可复制可推广的好经验和好做法。

“按照统一部署,金融监管总局将研究出台专门的城市更新项目贷款管理办法,明确贷款条件标准,满足城市更新行动金融需求,提高金融服务的及时性和有效性。”她表示。

积极支持各地编制专项规划

《意见》将推进城镇老旧小区整治改造、开展完整社区建设作为持续推进城市更新行动的重要任务。

住房城乡建设部副部长秦海翔表示,在完成“十四五”城镇老旧小区改造任务的基础上,住房城乡建设部将继续深入推进这项工作,重点做好小区内老化管线改造,消除安全隐患。开展建筑物屋面、外墙、楼梯等公共部位维修,小区环境及配套设施改造建设、小区内建筑节能改造,支持有条件的楼栋加装电梯,改善群众居住条件和生活环境。此外,持续开展完整社区建设,因地制宜建建和完善社区养老、托育等“一老一小”公共服务设施以及停车、充电等市政配套设施,让人民群众生活得更方便、更舒心、更美好。

秦海翔介绍,2019年至2024年,全国累计开工改造老旧小区28万个,惠及居民4800万户,超过1.2亿人,共改造提升各类老化管线36万公里,增设停车位387万个,建设养老、托育等各类社区服务设施7.8万个。

自然资源部总规划师张兵表示,自然资源部将努力发挥国土空间规划的引领作用,加强对专项规划的指导和底线约束,协同推进城市更新行动。积极支持各地编制城市更新专项规划,指导落实总体规划的战略定位和空间布局,依法依规做好与详细规划的衔接。

“目前,自然资源部也正在通过搭建交流平台、加大宣传力度等方式,总结推广正在开展的43个低效用地再开发试点城市经验,进一步完善规划管控、用途管制、土地储备、土地供应、不动产登记等全链条的政策机制,出台更多实用有效的用地政策,来助力城市更新行动。”张兵说。