

目录

本期导读.....	2
新增社融超 3 万亿元 4 月金融支持实体暖意十足.....	2
央行调统司：一季度宏观杠杆率显著回升是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现.....	2
4 月 CPI 涨幅创 7 个月新低 扩内需政策力度有望加大.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
商务部新闻发言人就美出台出口管制新规应询发表谈话.....	4
供需两端回暖 经济常态化复苏启航.....	4
中共中央政治局常务委员会召开会议 分析国内外新冠肺炎疫情防控形势 研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效 研究提升产业链供应链稳定性和竞争力 中共中央总书记习近平主持会议.....	8
央行调统司：一季度宏观杠杆率显著回升是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现.....	9
4 月 CPI 涨幅创 7 个月新低 扩内需政策力度有望加大.....	11
新增社融超 3 万亿元 4 月金融支持实体暖意十足.....	12
监管动态.....	15
易会满“投保日”回应市场关切！12 大看点全梳理！.....	15
人民银行：继续深化 LPR 改革释放潜力 推动降低贷款实际利率.....	15
行业新闻.....	18
央行金融科技委员会：引导金融机构加快数字化转型 加强数字监管能力建设.....	18

本期导读

新增社融超 3 万亿元 4 月金融支持实体暖意十足

央行 11 日发布的三组数据显示，4 月份，人民币贷款、社会融资规模、广义货币（M2）“三量齐升”，金融对实体经济的支持依旧保持较大力度。

数据显示，4 月份社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元；4 月份人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6818 亿元；M2 同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点。

央行调统司：一季度宏观杠杆率显著回升是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现

人民银行调查统计司有关负责人 12 日指出，2017 年以来，我国宏观杠杆率总体保持稳定，2018 年还实现净下降，2019 年仅上升约 5.7 个百分点，增幅远低于 2008 至 2016 年年均增长 10 个百分点的水平，初步实现稳杠杆目标。今年一季度，受疫情冲击影响，我国宏观杠杆率有显著的上升。

上述负责人称，应该看到，一季度宏观杠杆率的回升，是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。在疫情防控常态化前提下，逆周期政策的制定应对疫情防控和社会经济发展做统筹考虑，把更好支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，同时，做好金融风险防控。在这个过程中，当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为了有效推进复工复产，这实际上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

4 月 CPI 涨幅创 7 个月新低 扩内需政策力度有望加大

随着猪价、油价等回落，4 月 CPI 同比涨幅创下 7 个月新低，重回“3%时代”。与此同时，PPI 同比降幅进一步扩大，工业通缩压力显现。分析人士表示，未来 CPI 可能会降到 3%以内，物价下行为逆周期宏观政策调控释放了空间，接下来扩内需政策有望加大力度。

国家统计局昨日公布数据显示，4 月份，CPI 同比上涨 3.3%，涨幅比上月回落 1 个百分点。这是 CPI 连续 3 个月回落，涨幅创下 7 个月新低。

食品价格回落是带动 CPI 继续下降的主要因素，尤其是权重占比较大的猪肉价格回落明显。从环比看，4 月份，猪肉价格继续下降 7.6%，降幅扩大 0.7 个百分点；从同比看，猪肉价格上涨 96.9%，涨幅回落 19.5 个百分点。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 85 只，期限为 12-24 个月不等。年化收益率在 6%~9.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 1-120 个月不等。年化收益率在 3.8%~5.5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 46 只。期限为 35-750 天不等。年化收益率在 3.65%-4.5%之间。

宏观政策

商务部新闻发言人就美出台出口管制新规应询发表谈话

商务部网站 17 日发布消息，商务部新闻发言人就美出台出口管制新规应询发表谈话。

针对有记者问：美国商务部于当地时间 5 月 15 日针对华为公司出台出口管制新规，请问中方对此有何评论？商务部新闻发言人说，中方注意到美方发布的针对华为公司的出口管制新规。中方对此坚决反对。

商务部新闻发言人表示，美方动用国家力量，以所谓国家安全为借口，滥用出口管制等措施，对他国特定企业持续打压、遏制，是对市场原则和公平竞争的破坏，是对国际经贸基本规则的无视，更是对全球产业链供应链安全的严重威胁。这损害中国企业利益，损害美国企业利益，也损害其他国家企业的利益。中方敦促美方立即停止错误做法，为企业开展正常的贸易与合作创造条件。中方将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

供需两端回暖 经济常态化复苏启航

加力扩内需仍是重头戏，更多政策利好可期

国家统计局最新数据显示，4 月经济总体延续 3 月以来恢复改善的势头，主要指标出现积极变化，我国经济运行逐步向常态化复苏。不过，当前境外疫情仍在扩散蔓延，国内经济稳定复苏仍面临诸多挑战，其中需求端恢复仍落后于生产端。

据悉，下一步我国将持续深化逆周期调节，以更大力度助企纾困，坚定实施扩大内需战略，尽快畅通产业循环、市场循环、经济循环，促进经济发展全面回

归常态。专家指出，加力扩内需仍是重头戏，预计近期将有更多政策利好释放，进一步提振需求，推动国内经济加速回升。

经济运行逐步向常态化复苏

4 月国民经济运行继续改善，供需两端持续回暖。数据显示，从生产端看，工业生产由减转增，4 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.9%，3 月为下降 1.1%。1 至 4 月全国规模以上工业增加值同比下降 4.9%，降幅比 1 至 3 月收窄 3.5 个百分点。

从需求端看，投资活动呈现回暖态势，1 至 4 月全国固定资产投资（不含农户）136824 亿元，同比下降 10.3%，降幅比 1 至 3 月收窄 5.8 个百分点。市场销售也呈现改善势头，4 月社会消费品零售总额 28178 亿元，同比下降 7.5%，降幅比 3 月收窄 8.3 个百分点。

国家统计局投资司首席统计师丁勇指出，一系列稳投资政策落地见效，投资项目新开工和建设力度进一步加快，投资降幅收窄态势进一步显现。国家统计局贸易外经司统计师张敏表示，4 月企业复商复市进程加快，居民生活秩序稳定有序恢复，特别是在多项促消费政策的带动下，市场销售进一步好转，新兴消费势头良好，市场活跃度有所增强。

外需方面，4 月货物进出口总额 24966 亿元，同比下降 0.7%，降幅比 3 月收窄 0.1 个百分点。其中，出口 14074 亿元，增长 8.2%，3 月为下降 3.5%。

“总的来看，4 月主要经济指标有所改善，我国经济运行正逐步向常态化复苏。”国家统计局国民经济综合统计司司长、新闻发言人刘爱华说。

转型升级态势也在延续。刘爱华介绍，与互联网相关的新业态、新模式继续保持逆势增长。1 至 4 月实物商品网上零售额同比增长 8.6%，比 1 至 3 月加快 2.7 个百分点；实物商品网上零售额占比 24.1%，比去年同期提高 5.5 个百分点。4 月高技术制造业增加值同比增长 10.5%，比上月加快 1.6 个百分点。

逆周期调节加码有效扩内需

不容忽视的是，尽管 4 月国民经济运行延续改善势头，但 1 至 4 月部分指标仍处在下降区间。专家表示，持续深化逆周期调节，更大力度助企纾困，坚定实施扩大内需战略等，仍是做好下一步经济工作的重要方向。

1 至 4 月规模以上工业增加值下降 4.9%，服务业生产指数下降 9.9%，固定资产投资下降 10.3%，社会消费品零售总额下降 16.2%，进出口下降 4.9%。“从这些累计的速度看，整体还处在下降区间，说明整体经济还没有回到往年正常水平。”刘爱华指出，要保持底线思维，增强风险意识。一方面要抓紧落实落细已经出台的宏观对冲政策，另一方面要根据形势的变化和企业的诉求，及时调整应对政策，推动经济全面回归常态。

刘爱华还表示，三四月经济连续处于恢复改善的势头，本身也体现了经济增长的韧性，为进一步加大宏观对冲政策、进一步推动复工复产增添了更多信心。下一步将持续深化逆周期调节，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，加快释放内需潜力，更大力度推进助企纾困，畅通产业循环、市场循环、经济循环。

值得一提的是，不少专家强调，在外需存在比较大的不确定情况下，要坚持扩大内需战略，更好发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

“当前国内经济生产端回升明显领先于需求端，未来在外需下行压力加大情况下，后续工业生产持续回升，需要着力扩大内需，拉动总需求。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

围绕有效扩内需，刘爱华表示，消费方面，一是持续推进线上消费保持增长，二是积极推进线下消费尽快回补。投资方面，下一步要围绕疫情暴露出来的短板弱项，加大对公共卫生治理能力的建设，加大提升产业链水平，提升产业发展基础，“在这些上面多下力气，加大力度”。

在中国民生银行首席研究员温彬看来，下阶段宏观政策要以更大力度促进需求回升。财政政策要加大力度激发经济潜力，提高赤字率、发行抗疫特别国债、增加地方政府专项债券规模等政策已经较为明确，预计近期将会对发行额度、发行方式、具体投向等问题进行部署。货币政策将以更大力度支持实体经济，适时继续实施降准等政策，疏通货币政策传导渠道，降低融资成本。

“此外，政策要合力支持制造业、基建、民营企业、小微企业等领域，切实保住就业、基本民生和市场主体，有效扩大内需，稳住经济基本盘。”温彬说。

政策合力将推动经济回升提速

展望下一步经济走势，业内普遍预计，工业生产将继续向常态回归，基建投资进一步加速，消费延续渐进回补过程。随着更大力度政策出台落地，国内经济将加快复苏。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为，随着企业复工率和开工率上升，预计未来两个月工业增加值增速将保持小幅上升态势。此外，投资方面，专项债发行规模扩大有望带动未来基建投资回升，“新基建”将成为拉动投资的重要内容，消费增速预计也将延续回升势头。

一些先行指标显示出向好势头。例如，从用电量来看，4月工业用电量已经转正，从5月上旬最新监测结果来看，用电量增幅持续小幅回升。1至4月投资中新开工项目计划总投资由负转正，从上个月下降22%转为增长1.1%，投资的项目储备、资金保障上都有好转。

兴业证券首席经济学家王涵表示，疫情防控常态化下，境内经济活动逐步恢复，随着海外逐渐复工，前期对外需的担忧也有所缓解。考虑到相应的纾困政策仍将落地，经济整体趋势向好。

王青预计近期将有更多政策利好释放，针对消费和投资的逆周期对冲力度有望进一步加大，财政、货币、社保、就业等政策将合力推动国内经济回升提速。

“在各种政策的作用下，在市场主体的共同努力下，我们有条件、有基础、有信心也有底气实现经济的持续复苏和改善。”刘爱华说。

中共中央政治局常务委员会召开会议 分析国内外新冠肺炎疫情 防控形势 研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效 研究提 升产业链供应链稳定性和竞争力 中共中央总书记习近平主持会议

中共中央政治局常务委员会 5 月 14 日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效，研究提升产业链供应链稳定性和竞争力。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，当前全国疫情防控形势总体是好的，同时境外疫情形势严峻复杂，国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重。要坚决克服麻痹思想、厌战情绪、侥幸心理、松劲心态，持续抓紧抓实抓细外防输入、内防反弹工作，决不能让来之不易的疫情防控成果前功尽弃，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。

习近平强调，要加强重点地区、重点场所内防反弹工作。黑龙江、吉林等近期发生聚集性疫情的地区要有针对性加强防控措施。湖北省和武汉市要进一步加强和完善社区防控，做好核酸检测排查等工作，国务院联防联控机制武汉联络组要加强指导和督促。北京市要加强全国“两会”期间疫情防控工作。要指导学校细化复学防控方案，保障师生安全和健康。要有针对性强化医疗机构感染防控措施，健全陪护和探视管理，有序恢复正常诊疗秩序，切实防范院内感染。

会议要求，要抓好常态化疫情防控措施落地见效。各地要认真汲取近期发生

聚集性疫情地区的教训，举一反三，对本地防控漏洞再排查、对防控重点再加固、对防控要求再落实，确保疫情不出现反弹。对贯彻落实党中央决策部署不力的，要严肃处理。要针对夏季天气特点完善防控要求，教育引导群众科学防护。

会议强调，要针对境外疫情的新情况新趋势，采取更加灵活管用的措施，强化外防输入重点领域和薄弱环节。要持续做好对境外我国公民的关心关爱工作，加强边境地区、口岸城市卫生检疫和隔离观察救治能力建设。要继续深化疫情防控国际合作。

会议指出，要深化供给侧结构性改革，充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。要实施产业基础再造和产业链提升工程，巩固传统产业优势，强化优势产业领先地位，抓紧布局战略性新兴产业、未来产业，提升产业基础高级化、产业链现代化水平。要发挥新型举国体制优势，加强科技创新和技术攻关，强化关键环节、关键领域、关键产品保障能力。

会议强调，要在做好常态化疫情防控的前提下，继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，打通堵点、连接断点，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同复工达产。要加快推动各类商场、市场和生活服务业恢复到正常水平，畅通产业循环、市场循环、经济社会循环。要加强国际协调合作，共同维护国际产业链供应链安全稳定。

会议还研究了其他事项。

央行调统司：一季度宏观杠杆率显著回升是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现

人民银行调查统计司有关负责人 12 日指出，2017 年以来，我国宏观杠杆率

总体保持稳定，2018 年还实现净下降，2019 年仅上升约 5.7 个百分点，增幅远低于 2008 至 2016 年年均增长 10 个百分点的水平，初步实现稳杠杆目标。今年一季度，受疫情冲击影响，我国宏观杠杆率有显著的上升。

上述负责人称，应该看到，一季度宏观杠杆率的回升，是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。在疫情防控常态化前提下，逆周期政策的制定应对疫情防控和社会经济发展做统筹考虑，把更好支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，同时，做好金融风险防控。在这个过程中，当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为了有效推进复工复产，这实际上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

“虽然一季度宏观杠杆率显著回升，但只是阶段性的。”该负责人称，特别是逆周期政策支持实体经济复工复产取得显著成效，向实体经济传导效率明显提升，生产秩序加快恢复。人民银行对全国 1 万家实体企业的调查显示，4 月末，工业生产基本修复到位，服务业开工率持续回升，97.5%的企业已复产，超半数工业企业设备利用率已达到或超过上年二季度平均水平。

上述负责人同时指出，今年以来，货币政策逆周期调节效果十分显著。4 月末，M2 同比增长 11.1%，分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点，增速上升较多，货币派生能力较强，货币乘数处于 6.72 的高水平；M1 平稳增长 5.5%，分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；4 月末超储率为 1.9%，比上年同期高 0.7 个百分点。

数据显示，前 4 个月，人民币各项存款增加 9.34 万亿元，同比多增 2.77 万亿元。存款主要流向实体经济，住户和非金融企业新增存款 8.7 万亿元，占新增各项存款的 93.2%。

其中，住户存款增加 5.67 万亿元，同比多增 2265 亿元，一方面，是由于疫情影响，居民消费减少，另一方面国家加大民生支持力度，居民名义收入保持正

增长；非金融企业存款增加 3.03 万亿元，同比多增 2.87 万亿元，企业获得了较多信贷资金支持，有效对冲了收入下降，并为后续企业运营储备了资金；财政性存款和机关团体存款合计增加 256 亿元，同比少增 1.56 万亿元，体现了财政政策加大对实体经济支持力度。

“整体来看，当前稳健的货币政策更加灵活适度，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供了精准的金融服务。”上述负责人称。

4 月 CPI 涨幅创 7 个月新低 扩内需政策力度有望加大

随着猪价、油价等回落，4 月 CPI 同比涨幅创下 7 个月新低，重回“3%时代”。与此同时，PPI 同比降幅进一步扩大，工业通缩压力显现。分析人士表示，未来 CPI 可能会降到 3%以内，物价下行为逆周期宏观政策调控释放了空间，接下来扩内需政策有望加大力度。

国家统计局昨日公布数据显示，4 月份，CPI 同比上涨 3.3%，涨幅比上月回落 1 个百分点。这是 CPI 连续 3 个月回落，涨幅创下 7 个月新低。

食品价格回落是带动 CPI 继续下降的主要因素，尤其是权重占比较大的猪肉价格回落明显。从环比看，4 月份，猪肉价格继续下降 7.6%，降幅扩大 0.7 个百分点；从同比看，猪肉价格上涨 96.9%，涨幅回落 19.5 个百分点。

农业农村部对全国批发市场监测数据显示，猪肉批发价格已连续 10 周下降，每公斤降了 6 元左右。据商务部监测数据，5 月 5 日，猪肉批发价格为每公斤 42.86 元，比 3 月底下降逾 8%。

“随着生猪存栏量逐渐回升带来猪肉供给增加，猪肉价格涨幅将显著收窄。当猪肉价格对 CPI 拉动作用降到 2 个百分点以内，CPI 同比涨幅将很快回到 3%以内。”交行首席研究员唐建伟对上证报记者说。

与 CPI 回落趋势一致，PPI 也在持续下行。据统计局数据，4 月份，PPI 同比

下降 3.1%，降幅比上月扩大 1.6 个百分点；PPI 环比下降 1.3%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。

国家统计局城市司高级统计师董莉娟在解读数据时表示，4 月份，受疫情和国际大宗商品价格持续下降等因素影响，国内工业品价格继续走低。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，虽然国内复工基本完成，但海外疫情的持续使得外需减弱影响逐渐体现在国内工业需求端。预计 PPI 同比下降幅度仍将扩大，短期内仍面临工业通缩压力。

不过，唐建伟分析称，随着国内稳增长力度加大，基建投资及各类生产逐渐复苏，将缓解外需减弱带来的冲击。在国内积极政策支撑下，叠加全球疫情逐渐得到控制，预计三季度之后 PPI 可能触底企稳。

统计局数据还显示，4 月份，剔除食品和能源以外的核心 CPI 下降 0.1 个百分点到 1.1%，处于较低水平。

分析人士普遍认为，通胀压力进一步减弱，将为后续货币政策的边际宽松提供更加友好的空间。

诸建芳预计，二季度仍将看到进一步的降准和降息措施出台。其中，降准时点预期将匹配财政政策的落地时点，比如地方专项债的集中发行时点或特别国债的发行时点等，5 月和 7 月下降的概率较大。

新增社融超 3 万亿元 4 月金融支持实体暖意十足

央行 11 日发布的三组数据显示，4 月份，人民币贷款、社会融资规模、广义货币（M2）“三量齐升”，金融对实体经济的支持依旧保持较大力度。

数据显示，4 月份社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元；4 月份人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6818 亿元；M2 同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点。

金融支持实体经济力度增强

数据显示，为了对冲疫情的不良影响，今年前 4 个月金融支持实体经济力度明显增强。

上证报记者初步统计，今年前 4 个月，社会融资规模增量达到 14.17 万亿元，比去年同期增加 37.88%；新增人民币贷款 87957 亿元，同比增加 28.86%。对比今年以来的金融数据可以发现，较之 1、2 月份，3、4 月份金融对实体经济的支持力度有了明显提升。

详细分析 4 月份社会融资规模的结构可以看出，人民币贷款和企业债券为主要贡献力量，占比超过八成。

贷款结构也明显优化，财信证券首席经济学家伍超明表示，4 月份人民币贷款同比多增 6800 亿元，其中短期贷款及票据融资贡献率达到六成以上，企业中长期贷款同比增加较多，这显示出 4 月份企业复工复产步伐加快，投资消费需求有所回暖，带动融资需求增加。

货币政策传导效率明显提升

多位分析人士认为，贷款增长较快，反映出我国货币政策传导顺畅，市场机制运行良好。在银行信贷供给的流动性、资本、利率约束得到进一步缓解的背景下，银行贷款投放的意愿和能动性较强，货币政策传导效率明显提升，贷款增长倍数于央行投放流动性。

在加大信贷投放的同时，利率较以往有所降低。一季度货币政策执行报告显示，4 月中旬，新发放贷款中，利率低于原贷款基准利率 0.9 倍的占比为 28.9%，超过 LPR（贷款市场报价利率）改革前 2019 年 7 月的 3 倍，贷款利率的隐性下限已完全被打破。

市场利率走低带动融资成本下降。作为直接融资的重要组成部分，今年以来，债券发行规模持续加大。央行 4 月初公布数据显示，2020 年一季度，债券市场

共发行债券 12 万亿元，同比增长 14%；余额为 103 万亿元，较上年末增长 4%，市场规模位居全球第二。

政策逆周期调节力度将持续

从政策表述看，金融领域支持实体经济的暖流还将持续。

央行近日称，下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。要在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。

与此同时，地方政府专项债或成为推动 5 月社融增长的动力之一。5 月 6 日召开的国务院常务会议提出“再按程序提前下达 1 万亿元专项债新增限额，力争 5 月底发行完毕”。

天风证券研究所银行业首席分析师廖志明表示，社融增速将延续上行，预计 5 月政府债券净融资或超万亿，支撑 5 月社会融资增速进一步上升。

监管动态

易会满“投保日”回应市场关切！12 大看点全梳理！

今天是第二个全国“证券投资者保护日”。证监会主席易会满在今天下午举行的，主题为“心系投资者携手共行动”的 5•15 全国投资者保护宣传日活动上发表讲话，从“大投保”的角度出发，回应市场关切，谈到了资本市场改革发展十二个方面的热点问题。

这十二个热点问题，涉及对当前市场的研判，证券法实施后如何适用新法开展行政处罚工作，分阶段实现注册制改革目标，多举措提升市场活跃度，再融资及减持制度改革，继续推动资本市场双向开放等等内容。

人民银行：继续深化 LPR 改革释放潜力 推动降低贷款实际利率

据中国人民银行 5 月 13 日消息，人民银行发文指出，按照国务院决策部署，2019 年 8 月 17 日中国人民银行发布改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制公告，深化贷款利率市场化改革，经过一段时间的持续推动，LPR 改革已取得重要成效。

一、市场化的 LPR 更好地反映了市场供求变化。2013 年 LPR 推出之后，受银行贷款定价惯性等因素影响，LPR 报价与贷款基准利率保持相对固定的利差，市场化程度较低。LPR 改革后，由报价行根据自身对最优质客户实际发放贷款的利率水平，在中期借贷便利（MLF）利率基础上加点报价。MLF 利率由市场化招标形成，反映了银行平均的边际资金成本，LPR 在 MLF 利率上加点形成，市场化程度明显提升。2019 年 8 月以来，LPR 报价水平逐步下行，1 年期 LPR 累计下降 0.4 个百分点，充分体现了市场资金供求的变化情况。

二、按照“先增量、后存量”的顺序推动 LPR 运用。将银行新发放贷款运用 LPR 定价情况纳入宏观审慎评估（MPA）考核，推动银行有序运用 LPR 进行贷款定价。2019 年 12 月末，新发生贷款中运用 LPR 定价的占比已超过 90%。自 2020 年 1 月 1 日起，要求金融机构不得新签参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。在此基础上，存量浮动利率贷款定价基准转换于 2020 年 3 月 1 日如期启动，按市场化、法治化原则有序推进。受新冠肺炎疫情影响，为方便客户办理、避免人群聚集，各银行初期主要以网上银行、手机银行等线上方式开展转换，目前已取得一定进展。未来随着疫情防控态势趋稳，复工复产进度加快，存量浮动利率贷款定价基准转换进度也将进一步加快。

三、货币政策向贷款利率的传导效率明显增强。2020 年 4 月中旬，新发放贷款中，利率低于原贷款基准利率 0.9 倍的占比为 28.9%，超过 LPR 改革前 2019 年 7 月的三倍，贷款利率的隐性下限已完全被打破。银行内部定价机制进一步改善，市场化形成的 LPR 逐渐取代贷款基准利率成为商业银行内部资金转移定价（FTP）的主要参考基准。据统计，绝大多数全国性银行已将 LPR 内嵌入 FTP 曲线，贷款 FTP 与 LPR 联动性增强，商业银行 FTP 的市场化程度明显提高。

四、以改革的办法促进降低贷款实际利率成效显著。LPR 改革后，企业议价意识和能力提高，贷款市场竞争性增强，一些银行主动下沉客户群，加大对小微企业的贷款支持力度，促使企业贷款利率整体明显下行。2020 年 3 月，一般贷款（不含个人住房贷款）利率为 5.48%，较 LPR 改革前的 2019 年 7 月下降了 0.62 个百分点，今年以来下降了 0.26 个百分点，降幅明显超过同期 LPR 降幅。

五、对存款利率市场化改革起到重要推动作用。随着 LPR 改革深入推进，贷款利率实现和市场利率并轨，市场化水平明显提高。随着贷款市场利率整体下行，银行发放贷款收益降低，为了保持和资产收益相匹配，银行会适当降低其负债端成本，高息揽储的动力也会随之下降，从而引导存款利率下行。从实际情况看，

银行存款利率已出现一定变化，部分银行主动下调了存款利率，市场化定价的货币市场基金等类存款产品利率也有所下行，存款利率与市场利率正在实现“两轨合一轨”，贷款市场利率改革有效地推动了存款利率市场化。

下一步，人民银行将继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，支持企业复工复产和经济社会发展。同时，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，加强对转换进度的监测，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。

行业新闻

央行金融科技委员会：引导金融机构加快数字化转型 加强数字监管能力建设

近日，人民银行金融科技委员会 2020 年第 1 次会议在北京召开。会议对金融科技理论研究、规划指导、应用实践等问题进行研究，明确了下一步工作重点。人民银行党委委员、副行长范一飞主持会议并讲话。

会议认为，要充分发挥人民银行系统内外部力量深入开展金融科技研究，加强研究成果与监管、应用、标准等工作的衔接，为金融科技监管提供理论基础，为政策制度出台提供科学依据，为金融与科技融合发展提供有力支撑。

会议指出，要贯彻落实《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》，研究金融科技发展指标体系，认真做好动态监测和综合评估，引导金融机构加快推进数字化转型，持续增强科技应用能力，为健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系贡献力量。

会议强调，要强化监管科技应用实践，积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设，不断增强金融风险技防能力，提升监管专业性、统一性和穿透性，为坚决打赢金融风险防控攻坚战和复工复产工作贡献科技力量。