

제목 인민은행, 정책금리(역RP, 대출우대금리) 전격 인하

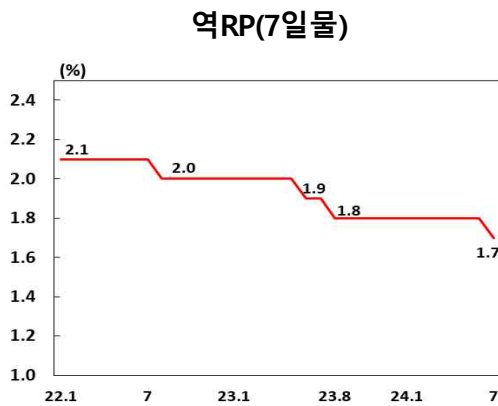
1 발표 내용

□ 인민은행은 2024.7.22(월) 역RP 금리와 대출우대금리*(LPR)를 다음과 같이 전격적으로 인하

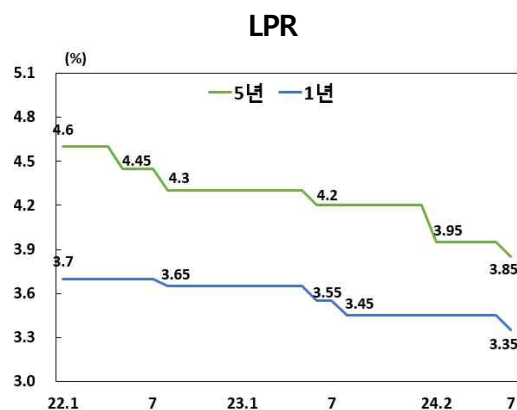
- * <산정 과정> ① 공상은행, 중국은행 등 20개 주요은행이 1년물 MLF 금리에 자체 자금조달비용, 위험프리미엄 등을 가산한 금리를 전국은행간 자금중개센터에 매월 20일까지 제출
 ② 전국은행간 자금중개센터는 최고치와 최저치를 제외한 후 산술평균방식으로 산정된 LPR을 인민은행에 보고
 ③ 인민은행은 산정된 LPR의 적정성 등을 점검한 후 최종적으로 홈페이지에 공지하므로 사실상 인민은행에서 LPR을 통제

- 단기시장금리에 영향을 미치는 역RP(7일물) 금리는 1.8%에서 1.7%로 0.1%p 인하
- 부동산담보대출금리에 직결된 5년물 LPR은 3.95%에서 3.85%로, 중소기업 신규대출금리에 영향을 미치는 1년물 LPR은 3.45%에서 3.35%로 0.1%p 각각 인하

정책금리 추이



자료 : WIND



자료 : WIND

□ 이번 정책금리 인하는 3중전회 종료 이후 중소기업 등 실물경제에 대한 통화정책 측면에서의 지원강도를 높이고 부동산시장 안정을 위한 대응 조치로 판단

- 금융시장에서는 인민은행의 이번 **정책금리**(역RP, LPR) **인하 조치**를 대체적으로 **다소 이례적**으로 평가(兴业证券, 북경주재 한국계 상업은행 등)
 - 다수의 전문가들은 인민은행이 2024.7.15일(월) **중기유동성지원창구**(MLF) **금리**를 **동결**(2.5%)함에 따라 후속되는 **정책금리**(역RP, LPR)도 동결될 것으로 예상
- 시장참가자들은 인민은행이 **전격적으로 금리**를 **인하**한 것은 ① 중국의 **2분기 경제성장률**(4.7%)이 **1분기**(5.3%)에 비해 **상당폭 낮은 데다**, ② **실물경제의 주요 지표**(생산, 소비, 투자) **증가세도 둔화**됨에 따라 **경기부양 과정**에서 인민은행의 **통화정책적 대응 필요성**이 커진 것으로 분석(东莞证券 등)
 - 이번 **정책금리 인하 조치**로 인해 상업은행들의 **신규 대출금리**가 **낮아지면서 중소기업의 자금조달비용**도 어느 정도 **절감**될 것으로 예상
 - 또한 주택담보대출금리에 영향을 미치는 **5년물 LPR**이 **인하**된 만큼 **주택 구입 실수요자**의 **대출금리 하락**을 지속적으로 **유도**하여 **부동산부문의 수요 진작**에도 **도움**이 될 것으로 기대
- 향후 **정책금리**(역RP, LPR)는 **실물경제 지원**과 **부동산시장 안정**을 위해 **추가 인하**될 것으로 예상되지만, **미 연준의 금리 인하 시기**와 **내외금리차**에 따른 **위안화 약세 우려**, **국채 등 안전자산**에 대한 **쏠림 현상** 등이 **제약요인**으로 **작용**하면서 조정 시기가 결정될 것으로 전망(光大银行 등)
 - 아울러 관공성 인민은행 총재가 루지아주이 포럼(2024.6.19일)에서 **단기금리**를 **정책금리**로 고려하고 있다고 언급한 데다, 최근 인민은행이 **일일공개시장 정책 운영시 초단기자금의 금리변동 구간 설정기준**으로 **역RP**(7일물) **금리**를 **사용**하는 점 등을 감안할 때 인민은행의 **정책금리**는 앞으로 **역RP**로 **일원화**될 가능성(东方金诚 등)
- 한편, 시장참가자들은 부동산부문의 신용리스크가 시스템리스크로 확대되지 않도록 인민은행이 **국영 부동산개발기업** 등을 대상으로 **중장기 정책자금**을 **공급**하는 등 보다 **완화적인 신용정책**을 **수행**해 나갈 것으로 예상(申万证券 등)