

인민은행 LPR 공고: 1·5 년물 8 개월 연속 동결, 재정정책 신호 전까지 인하 유보

2026.08.20 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



중국 인민은행이 8 월 20 일 발표한 대출우대금리(LPR, 대출시장 참고금리)는 1 년물 3.0%, 5 년물 이상 3.5%로 전월과 동일하게 유지됐다. 이로써 올해 1 월부터 8 개월 연속 동결이 이어지고 있으며, 지난 6 월과 7 월에도 각각 완화 기대가 있었지만 실제 인하로 이어지지 않은 흐름이 이번 달에도 반복됐다.

이번 동결이 눈에 띄는 이유는 직전에 나온 경제지표와 정책 발언이 완화 쪽에 무게를 실었기 때문이다. 8 월 14 일 발표된 7 월 금융통계에서 광의통화(M2)는 전년 동기 대비 7.7%, 협의통화(M1)는 4.0%로 증가세가 뚜렷하게 둔화됐고, 사회용자총량(정부·기업·가계에 공급된 자금 총량) 증가율도 7.4%로 낮아졌다. 여기에 8 월 2 일 하반기 업무회의에서는 "조건이 맞으면 완화 정책을 늘리겠다"는 취지의 언급도 있었다. 이런 재료들이 겹쳤음에도 인민은행은 이번에도 금리를 그대로 뒀는데, 이는 인민은행이 통화정책만으로 움직이기보다 정부의 재정정책(추가경정예산·특별국채 발행 등)이 먼저 나와야 금리 인하에 나선다는 기존 패턴을 재확인한 것으로 해석된다. 다만 같은 7 월 통계에서 가계의 중장기(주로 주택담보) 대출이 반등 신호를 보인 점도 확인됐는데, 이 부분이 즉각적인 금리 인하 압박을 다소 낮췄을 가능성이 있다.

시장 입장에서는 인민은행의 금리 인하 기대가 다시 9 월 이후로 미뤄지는 셈이다. 공고문 자체도 지난 6·7 월과 거의 같은 짧고 건조한 형식을 유지해, 별다른 경기 우려나 완화 의지 표현이 담기지 않았다. 앞으로 확인할 지점은 하반기 특별국채 발행 여부와 9 월 20 일 예정된 다음 LPR 발표이며, 재정정책의 구체적인 신호가 나오기 전까지는 금리 동결 기조가 이어질 가능성이 높다.

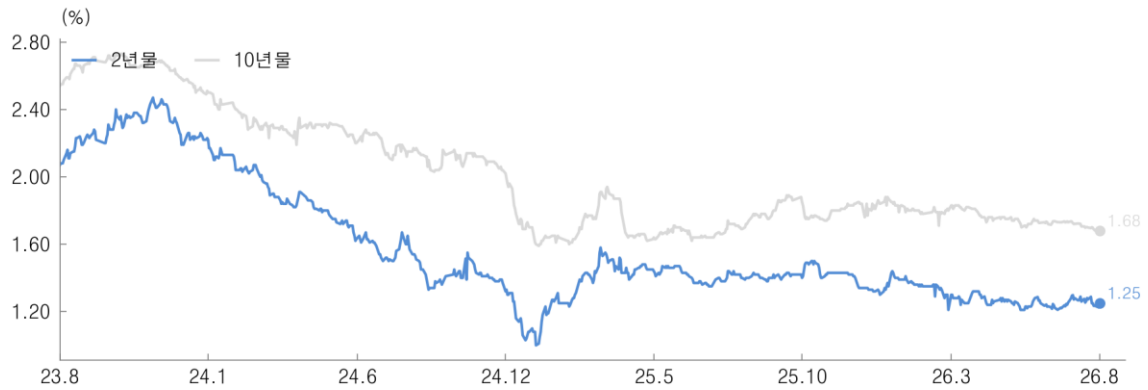
과거와 비교 (같은 분류 최근 분석)

발행일	핵심 메시지
2026-08-20 (이번)	PBOC 는 신용 임팩트 급둔화와 금융통계 악화에도 LPR 을 8 개월 연속 동결했으며, 이로써 금리 인하의 실질 트리거를 재정 정책 선행(특별국채 발행)으로 명확히 조건화했다.
2026-07-20	PBOC 는 신용 임팩트 쇼크와 시장의 인하 기대에도 7 월 LPR 을 동결했으며, 금리 인하 조건이 재정 정책 선행(추경·특별국채 발행)으로 명확히 조건화됨을 재확인했다.
2026-06-22	PBOC 는 신용 부진에도 6 월 LPR 동결을 선택했으며, 온·오프쇼어 비대칭 정책과 금리 코리도 정밀화로 완화 사이클을 마무리하고 하반기 재정 정책을 기다리는 전략을 펼쳤다.



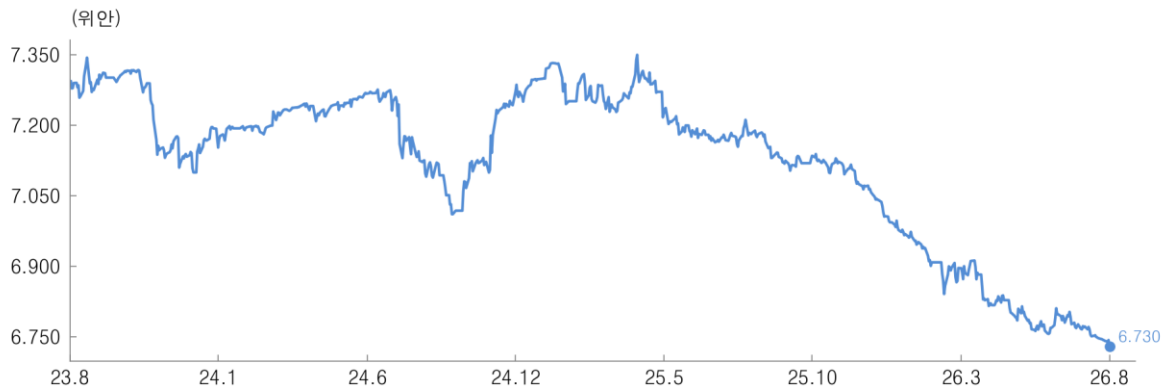
인민은행 LPR 동결 결정: 신용악화 신호 vs 재정정책 선행			
항목	이번 결과	변화/배경	시사점
1 년물 LPR	3.0%	동결 지속	8 개월 연속 유지(1 월~8 월)
5 년물 이상 LPR	3.5%	동결 지속	스프레드 50bp 구조 유지
광의통화(M2)	7.7%	8.0% → 7.7%	악화신호 누적 → 인하 유인 ↑
협의통화(M1)	4.0%	5.5% → 4.0%	통화수요 심화 약화
가계 중장기대출	반전 신호 포착	악세 → 회복	모기지 수요 회복, 인하압박 완화
인하 선행조건	재정정책(주경·특별국채)	8/2 '조건부 증량정책' 신호	독자인하 거부, 9 월까지 현 기조
시장 기대	9 월 이후로 이연	6·7 월과 동일 패턴 반복	특별국채 발행·9 월 LPR 관망

중국 국채금리 (2 년·10 년) 3 년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

위안/달러 환율 3 년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.