



周茂华：存款利率改革迈出 “温和”一步



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



6月21日,市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,由现行的“存款基准利率 $\times$ 倍数”调整为“存款基准利率+基点”;基点上限由自律机制确定,按照银行类别实行差异化管理。其中,国有四大行活期存款、定期存款、大额存单基点上限分别为10bp、50bp和60bp,国有四大行之外的银行基点上限分别为20bp、75bp和80bp。

新存款利率自律上限落地后,各期限存款利率自律上限“有升有降”,相较调整之前,半年及以内的短期限定期存款和大额存单利率的自律上限有所上升,一年期存款利率上限不变,一年以上的长期限存款利率自律上限有所下降。

时机成熟

之所此时推出存款利率市场化改革，主要受几方面因素推动。

一是深化利率市场化改革。“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要提出，健全市场化利率形成和传导机制，深化利率市场化改革，优化市场资源配置是大方向；利率市场化改革目标就是让资金成本回归市场供求，最大限度减少资源错配和扭曲，增强金融服务实体经济能力，存款利率改革是市场利率化改革重要一环。2019 年 8 月 21 日 LPR 贷款基准利率改革以来，成果显著，有效疏通了政策利率传导机制，明显降低了实体经济信贷成本。随之而来，存款利率改革也是应有之义。

二是存款利率改革条件成熟。一方面，LPR 贷款基准报价利率平稳有序改革为进一步深化存款利率改革提供成功“示范”，银行对贷款精细化定价已有较为丰富的实践，市场预期保持平稳；另一方面，监管部门为存款利率改革做了很多准备，由于存款利率改革具有很强外溢效应，存款市场秩序稳定关乎广大群众切身利益，监管部门对存款利率改革慎之又慎，国内宣布存款基准利率长期保留。同时，出重拳整治存款市场“乱象”，强化存款市场管理，经过一年多整治规范，国内存款市场回归正常竞争秩序，为存款利率改革创造良好市场环境。

三是引导市场回归合理定价。“存款基准利率×倍数”方式过于粗放，由于长期限基准利率较高，在乘以相关倍数情况下，可能导致长期限存款利率定价过高的情况，改为“存款基准利率+基点”方式，引导银行“精细化”定价，同时提升银行自主定价自由度与灵活性，让存款利率合理反映

存款市场供需、期限和风险溢价，这就也能较好解释本次新存款基准利率实施后，不同期限利率互有涨跌。同时，监管部门为避免部分银行非理性“高息揽储”，并考虑各类银行具体情况，对存款基准利率“加点”上限进行差异化自律管理。

另外，去年以来，银行部门为实体经济降低信贷融资成本，降费让利，银行息差收入明显收窄，部分银行盈利压力上升，因此，有必要通过存款利率改革合理降低银行存款负债成本，引导银行进一步为实体经济薄弱环节和重点领域让利。

改革影响深远

一是深化利率市场化改革。此次存款利率市场化改革解决了长期以来银行存款利率期限扭曲问题，降低各存款利率期限利差，让银行存款利率回归合理的期限结构；银行存款负债端在自律机制下可以自主地根据市场供需及各自负债情况进行精准定价，让存款利率定价回归供需、期限和风险溢价，市场资源配置效率提升；同时，改革后存款负债端与贷款资产端定价联动性更为紧密。

二是推动银行精细化存款定价。由于此前定价相对粗放，导致长期限存款利率定价过高，部分银行利用长期限高利率进行存款产品“创新”（智能存款、靠档计息等），实际是变相高息揽储，不仅推高了银行整体负债成本，也增加银行资产负债管理难度。

三是有助于降低实体融资成本。此次存款利率改革 1 年期以上存款利率有所下降，这在一定程度上降低银行负债端成本，为银行进一步降低实体经济中长期贷款利率拓展空间。目前国内经济处于恢复期，进一步引导银行加大实体经济薄弱环节和制造业等重点新兴领域，有助于激发微观主体活力，有利于保市场主体、稳就业和促内需，加快推动经济回归平稳可持续复苏轨道。

四是对储户影响整体有限。一方面，此次存款利率调整，不同期限的存款利率有升有降，且 1 年期以上存款占比相对小，各期限存款利率变动对储户整体影响有限；但对于极少数资金量较大、期限长的储户，其对利率下降要稍微敏感一些，可能会增加其他（例如大额存单等）产品需求。

五是利好银行盈利前景。本次存款利率改革，银行对长期限存款重定价，存款长期限利率下降改变以往粗放的期限定价，适度降低了银行存款负债端成本，有助于缓解银行息差收窄压力，利好银行盈利；存款利率改革倒逼银行提升市场定价能力，市场资金定价更为合理，促进资源配置和经济效率提升。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33603

