



银行纷纷下调存款利率，意味着什么？



文/意见领袖专栏作家 黄大智

在部分股份行和中小行下调银行存款利率之后，国有大行也开始下调存款利率了。经常买银行存款的投资者或许已经发现，近期各大行的存款产品利率都有所下降，包含两年期、三年期等中长期的存款产品利率普遍下降了 0.1%。



降低存款利率，为什么是现在

站在当下的角度看降低存款利率这件事，既有宏观经济的客观要求，也是银行业自身保持良好发展的要求。

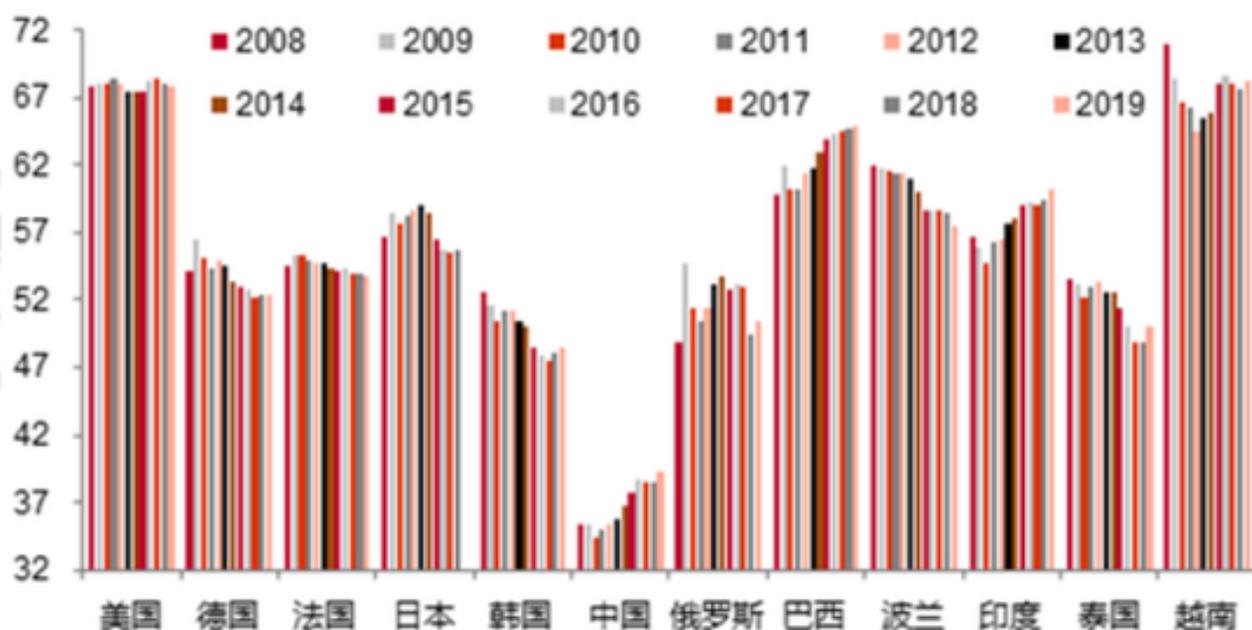
先从宏观经济的情况来看，俄乌冲突、疫情爆发等极大地增加了经济不确定性。一季度统计局公布的数据显示，反映居民消费情况的社会消费

品零售总额仅同比增长 3.3%，远低于 4.8% 的 GDP 增速，三月份受到疫情影响，消费更是同比下降 3.5%。而消费则是支撑经济“稳增长”的压舱石，一季度最终消费支出对经济增长贡献率是 69.4%，是三大需求中贡献最大的。如果消费不稳，那么将极大地影响“稳增长”目标的实现。

在这样的情况下，通过降低存款利率，提高居民存款的机会成本，进而降低储蓄率，可能是一种行之有效的鼓励消费的手段。

更重要的是，当前国内完全存在通过降低储蓄率来间接提升消费的客观条件。长期以来，我国都有勤俭节约、省吃俭用以储蓄的传统。国内储蓄率从 1999 年开始持续高速增长，最高在 2009 年达到 51%。随后在房地产快速发展的背景下，储蓄率有所下降，但近几年又开始逐渐抬升，已经达到 45% 的储蓄率，显著的高于其他国家。高储蓄率带来的是较低的消费率。无论是与发达国家相比，还是与我国发展水平或文化相似的俄罗斯、日本、越南等国家，国内的消费率都大幅度地低于这些国家。因此，当前降低储蓄率，鼓励居民消费，存在客观条件。

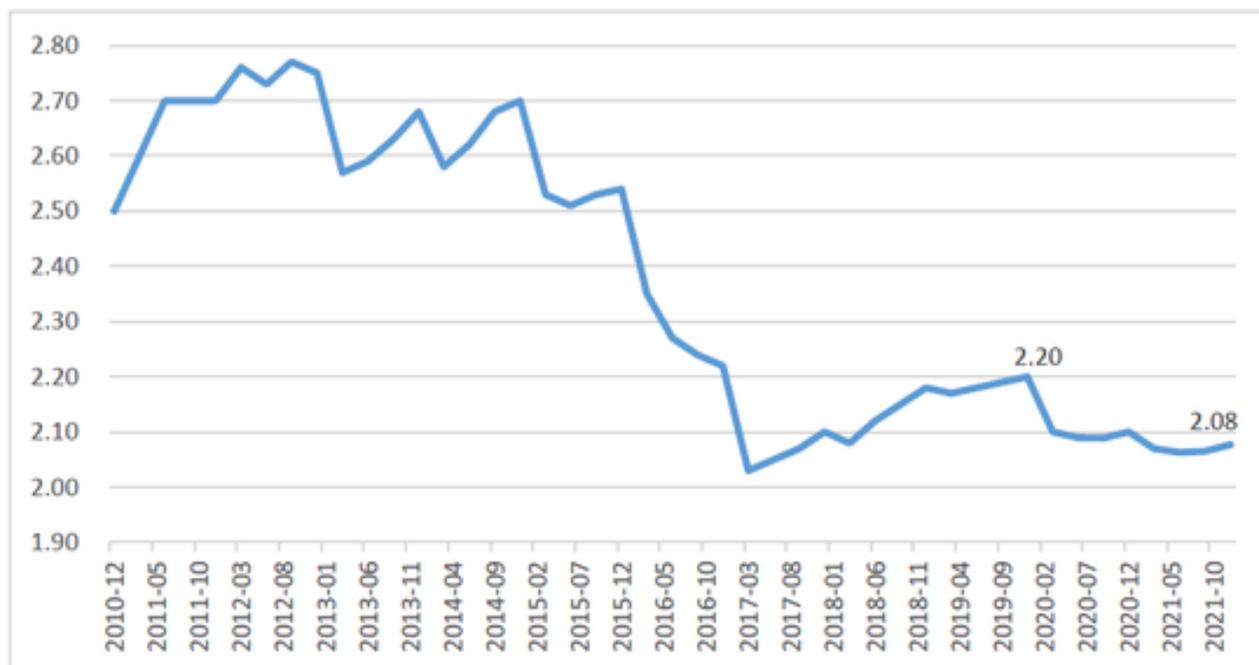
高储蓄率导致消费率较低



数据来源: Wind, 星图金融研究院

其次是从银行业自身发展来看，金融是实体经济的血脉，而银行又是金融体系中最重要角色。疫情发生之后，实体经济受到前所未有的冲击，金融让利实体经济的最重要的表现就在于降低实体经济的融资成本，银行则是金融让利的主体。而对于商业银行而言，贷款利率的不断下降，也导致银行的净息差（即 NIM）快速地走低。

商业银行净息差 (%)



数据来源: Wind, 星图金融研究院

如果从数据来看,反映商业银行运用生息资产效率的净息差从疫情前的 2.2%降低至目前的 2.08%,降幅达到了 5.5%。而结合当前的经济形势,持续的降低实体经济的融资成本仍然是重中之重,在保证银行业自身健康发展,同时还能更好的支持实体经济的发展,势必需要从银行的负债端努力,降低银行的负债成本,这也要求银行通过降低存款利率实现。

而为了保证银行持续的信贷投放能力,需要保持银行合理的盈利能力。在持续多次的金融让利实体经济后,净息差达到 2.08%已经是近十年的最低点。只有合理的降低负债成本,才能更好地推动银行扩大信贷投放,实现“宽货币到宽信用”有效传导。

除此之外,银行当前还面临着“资产荒”的问题,高息资产严重不足。从一季度天量社融的结构来看,宽货币到宽信用传导路径存在极大的堵点,

银行体系并不缺钱，缺的可能更多的是可投的资产。当资金的供给大于需求时，存款价格的降低也自然水到渠成之事。

后续有何影响？

从市场影响看，整个银行业将会普遍性地下调存款利率，也就是说，存款利率已经实现了实质性降息。如果参考过去几年的政策，可以近似理解为“降低存款基准利率”的政策效果。

为何说其它银行大概率会跟随下调存款利率，而非一定？从根本原因上来说，在利率市场化持续进行改革后，央行所定的“存款基准利率”只是商业银行在经营中对存款利率进行定价的“锚”，而非标准。商业银行可以根据这个“锚”一定程度上进行自由的加点（或降低点数）。

而银行对存款的定价可以更多的遵循市场的需求，以及参考同业的情况，根据自身经营需求对存款利率进行调整。

同时，近期市场利率定价自律机制召开会议，鼓励中小银行存款利率浮动上限下调约 10 个基点，人民银行将视情况在 MPA 考核中予以加分奖

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_41019

