



多家银行下调存款利率 居民钱袋子有何影响

应对

日前，多家银行下调存款利率，大有新一波“降息潮”之势。

浙商银行、恒丰银行、渤海银行集中发布公告，同步下调人民币存款挂牌利率。其中3年期、5年期定期存款利率调降幅度最大，均已降至3%以内。

而自今年4月以来，已有20余家中小银行、农商行等陆续下调了定期存款利率。

存款是重要的金融产品，与金融市场和公众利益息息相关。银行纷纷下调存款利率是何原因？存款利率调整对市场有何影响？

”

为啥下调存款利率？

“手中有粮，心中不慌”。近年来，我国居民存款热情居高不下。央行数据显示，2022年全年人民币存款增加26.26万亿元。其中，住户存款增加17.84万亿元。

今年以来居民存款热情依旧高涨。根据央行数据，一季度人民币存款增加15.39万亿元，同比多增4.54万亿元。其中，住户存款增加9.9万亿元。

而在居民存款意愿持续上升的同时，存款利率整体呈下降趋势。公开数据显示，经过多轮下调，市场上国有大行、股份制银行的3年期、5年期定期存款利率都已降至3%以下。

针对当前银行集中降息的原因，招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼分析指出，去年以来存款利率一直处于下降趋势。不同银行会根据自身资产负债情况进行动态调整，时间选择、下调幅度也不尽相同。首先，从基本原理分析，价格主要由供求关系决定，老百姓存款意愿强、存款多，市场流动性比较宽裕，成为推动存款利率下降的原因之一。另外，对银行而言，资产端要求银行减费让利，降低对实体经济的融资成本。资产端利率下行，倒逼负债端成本下降。从银行盈利情况看，目前息差不断收窄，银行需要通过压降包括存款在内的负债成本，以维持其盈利的可持续性。

上海金融与发展实验室主任曾刚直言，存款利率下调的大背景是金融市场利率中枢的持续下行。特别是疫情之后，为降低实体经济融资成本，央行的货币政策利率及通过LPR引导，各类主体的银行贷款利率都有明显下降。而存款利率定价自律机制还不完全与市场联动。因此，在包括贷款利率在内的市场利率下行的同时，存款利率的下行幅度显然是不够的。

曾刚进一步分析指出，存款利率调整滞后源于多种因素：一方面是定价机制的原因；另一方面，银行特别是中小银行担心存款流失而不太愿意主动下调存款利率。银行出于对流动性的关注，在“存款立行”的思路下面，银行也不敢轻易下调存款利率，担心引起存款流失，从而对银行的稳定性造成冲击，“有些银行出于自身的担心，不敢往下调。如果有些银行调了，其他银行不调，那下调的银行岂不是压力很大。”

“因此，在此种背景下，整体存款利率的下行幅度会远小于贷款利率下行幅度。”曾刚分析，这会造成两方面问题：一是宏观上，资金利率毕竟是市场利率的底线，贷款利率维持低位很难。对银行

而言，贷款利率肯定不能低于存款利率，否则银行如何盈利。所以，存贷款利率倒挂显然是不合理的。如果存款利率不能下行，那金融机构对实体经济降低融资成本的空间就很有有限。另外，息差低到一定程度对银行的可持续性有重大影响，可能会导致部分小银行经营困难，不能等闲视之。因此，在此背景下，推动存款利率定价机制的优化，推动存款利率下行显然非常重要。

谈及2022年的两次下调，曾刚表示，第一次是因为优化了存款利率的定价机制，打开了下调的空间。但其实几乎没有银行下调，而且调整主要集中在5年期以上的长端利率。而9月才开始引导大型银行第一次下调。因为大行存款客户基础最好，网点最多，声誉更好，因此下调的压力相对更小。大行的下调给其他银行下调提供了空间。在这种背景下，存款资金来源占比较高的银行，特别是中小银行或农商行，就有了下调的动力。对这些银行而言，在资金来源中存款占比较高，其中定期存款占比又高，导致其实际付息成本很高，所以这些中小银行逐渐开始了降息。还有一部分银行不是同时调的，还有一些银行坚持得更久一些。这些银行可能存款比较缺、在资金来源中存款占比较低，存款对其而言十分重要，可能最后再调。这些银行，包括一些城商行、股份制商业银行。

“所以从调整的顺序来看，基本上大行先调，资金来源比较丰富、付息成本比较高的银行再调，最后是存款占比较低的银行。”他直言，因此谈不上是第几波调整，只是不同银行选择不同的时点进行调，但原则上都是跟随大行进行的调整，为其他银行创造了调整的空间。

未来会继续下调吗？

那么，银行存款利率是否还有进一步调整的空间？

曾刚指出，存款利率的调整变化趋势，永远跟随贷款利率变动趋势进行变化。因此，存款利率未来是否会进一步调整，可能要分几方面看待：一是是否还会有其他银行跟进调整。不排除未来随时间推移，还会有其他银行加入降息的过程。但这并不构成新一轮降息，只是有些在补调而已。二是已经调整过的大银行，未来会不会进一步下调。这就要取决于，其调整是否到位以及未来贷款利率或金融市场利率的走向。

“金融市场利率未来若是进一步下行，根据存款利率和贷款利率定价相匹配，恐怕还有下调空间。如果贷款利率现在已经见底了，未来还可能会上调。”曾刚说，未来一段时间观察贷款利率的变动是存款利

率会否调整的重要依据。“目前来看，随着中国经济的复苏，贷款利率下调已经接近底部，未来上调概率应该大于下调概率。因此，存款利率的持续下调空间并不大。”

在他看来，当整体市场贷款利率水平上行时，由于贷款利率定价快于存款利率定价，这意味着银行息差将会变大，可能向好的方向变化。“从这个意义上讲，整个银行业的息差将可能在今年一二季度见底，未来可能企稳回升。”

董希淼则分析，2023年一季度商业银行净利润同比仅增长1.3%，增速同比下降6.1个百分点。而去年全年，商业银行净利润同比增速达5.3%。数据还显示，2022年商业银行净息差呈逐季下降之势。银行息差收窄及净利润增速下滑，与银行持续减费让利有关，但影响降低融资成本的可持续性，也将影响银行内源性资本补充能力。所以，通过下调存款利率、压降负债成本来延缓息差收窄压力、稳定收益水平，在当前仍然具有必要性。

他直言，央行货币政策委员会一季度例会指出，“发挥存款利率市场化调整机制重要作用”。引导商业银行适度下调存款利率，正是发挥存款利率市场化调整机制作用的具体体现，符合央行政策导向。预计未来一段时间，存款利率仍有下降的可能。但考虑存款利率目前已经处于较低水平，以及随着宏观经济恢复，融资需求上升，未来存款利率下降的空间相对有限。

“存款是重要的金融产品，与金融市场和公众利益息息相关。”董希淼称，存款利率下降，偏好存款的居民收益将减少，但也具有多方面积极意义：一是有助于降低银行负债成本，进一步推动银行降低实体经济实际融资成本；二是约束银行对存款的不理性竞争行为，克服负债业务“规模情结”和“速度冲动”，增强发展的稳健性和可持续性，更好地防范金融风险；三是中长期存款利率下降，有助于减少短期存款与中长期存款之间的“价差”，也有利于减少套利行为，使银行存款期限结构更加合理。

有市场观点担心，降息一方面有利于刺激消费以及缓和银行经营压力，但另一方面居民手里的存款收益缩水了。

招商基金李湛表示，疫情以来，居民形成了一定规模的超额储蓄，降息可以降低储蓄意愿，引导居民增加消费，促进经济复苏。只有经济复苏明显提升，居民对后续的收入信心才会回升，进而形成储蓄转化为投资、消费，再形成增厚收入的良性循环。

息差收窄或许成长期趋势 银行打响净息差“保卫战”

息差收窄成为大趋势，给银行业带来了不小的经营压力。坊间戏称，银行业“躺赚”已成历史。

银保监会数据显示，2022年底，商业银行整体净息差为1.91%，同比下降17个基点，这也是自2010年以来净息差首次跌破2%。

据统计，今年第一季度六大国有银行净息差全部下降。工行、农行、中行、建行、交行、邮储一季度净息差分别为1.77%、1.70%、1.70%、1.83%、1.33%、2.09%，较上年末分别下降0.15、0.20、0.06、0.19、0.15、0.11个百分点。

在此背景下，多家银行纷纷表示通过优化资产结构、强化存款成本管控，缓解息差收窄压力，将净息差保持在合理水平。

交通银行在一季报中解释称，净利息收益率同比下降，一是资产端受LPR多次下调、持续让利实体经济及存量贷款重定价等多重因素影响，贷款收益率同比下降较多；二是负债端存款继续呈现“定期化”的趋势，同时受前期美元加息等因素影响，同业负债成本同比上升，计息负债成本率整体上行。

建设银行在一季报中披露，净利息收益率1.83%，净利差1.64%，环比均下降8个基点，主要受到LPR下调以及市场利率整体走低影响。

工商银行则称，受贷款市场报价利率(LPR)下调滞后反应、存款定期化延续等因素综合影响，年化净利息收益率(NIM)下降至1.77%。息差走势具有行业性、阶段性特征，该行将在资产、负债两端协同发力，持续优化结构，将NIM保持在合理区间。

董希淼直言，息差收窄可能是个长期的趋势。对于银行而言，除了在负债端“降成本”，在“资产端”维持收益，优化资产结构，缓解息差压力之外，还需要增加非息收入，包括发展中间业务、财富管理维持盈利增长的可持续性。

据中国经济周刊、券商中国



商报图形
秦刚 制