

7天期逆回购、常备借贷便利、中期借贷便利皆下调10个基点 央行接棒“降息” 释放哪些信号？

继上周有大行率先开启新一轮存款利率调整后,6月12日股份行也迅速跟进,11家股份行在当日上午更新了最新存款挂牌利率,其中活期和两年期、三年期、五年期定存下调5~15个基点,与大行调整幅度保持一致。

6月13日,中国人民银行以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作,此次逆回购操作利率由上一交易日的2%下调10个基点至1.9%,距离上一次调整已时隔近10个月。同日,常备借贷便利利率皆同步下调10个基点。6月15日,人民银行开展2370亿元1年期MLF(中期借贷便利)操作,中标利率为2.65%,较上月下降10个基点。

在分析人士看来,央行本次政策利率下调将有效提振市场信心,推动下半年宏观经济复苏力度进一步增强。

7天期逆回购下调10个基点

常备借贷便利下调10个基点

中期借贷便利下调10个基点

央行为何联动下调

对于此次7天期逆回购操作利率的下调,东方金诚首席宏观分析师王青认为,二季度以来经济修复力度稳中偏弱,楼市也再度出现转弱势头,需要稳增长政策适时发力。本次政策利率下调,叠加近期银行存款利率调降,将有效带动企业和居民实际贷款利率下行,进而刺激信贷需求,推动消费和投资提速。更为重要的是,本次政策利率下调,释放了明确的稳增长信号,将有效提振消费和投资信心。

在加强逆周期调节的政策基调下,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华预计,后续央行仍有降准(定向降准),利用结构性工具的可能,此举有助于释放长期限、低成本资金,进一步降低银行负债成本,提升银行信贷扩张能力和积极性。央行加码稳增长政策,有助于稳定市场对经济复苏前景乐观预期,国内金融环境保持适度宽松,加之股市估值低洼,利好市场风险偏好。同时,经济处于恢复阶段,低通胀环境、央行加码呵护,市场流动性继续保持合理充裕,也将对债市构成一定利好。

央行此次包括逆周期、MLF利率在内的政策利率联动下调,背后有三大原因。

一是增强支持实体经济力度。2023年开年以来,我国经济景气度阶段性走高,但二季度以来,多项指标显示当前我国宏观经济存在下行压力。人民银行行长易纲日前表示,将继续精准有力实施稳健的货币政策,加强逆周期调节,全力支持实体经济,促进充分就业,维护币值稳定和金融稳定。

其中,对加强逆周期调节的表述,也被市场看作是降息窗口打开的信号。

中信证券首席经济学家明明表示,下调MLF利率可以促进增量贷款利率更快下行,同时释放更强的“稳增长”信号,从而为经济修复提供有力支持。

二是近期存款利率下调释放降息空间。

6月8日以来,国有大行和股份制银行陆续下调活期存款和部分定期存款挂牌利率,也为政策利率下降释放了空间。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示,存款利率的下调为银行减轻负债端成本,缓解银行净息差压力,为银行进一步合理让利实体经济拓展空间。

“存款利率市场化改革较快推进,逐步缓解银行面临的净息差压力,为本次政策利率的下调打下基础。”平安证券首席经济学家钟正生说。

三是外部掣肘减少。北京时间6月15日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5%至5.25%的水平不变,符合普遍预期。

高瑞东表示,从外部来看,6月美联储加息暂缓,为国内降息提供窗口。2022年央行降息就选择在美联储基准利率未做调整的8月。

浙商证券首席经济学家李超表示,预计美联储可能在四季度进入降息周期,中美两国基本面差+货币政策差收敛,我国将出现国际收支、汇率改善机会,货币政策宽松空间进一步打开,形成降息预期。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,本次政策利率下调再次表明,在国内与海外物价形势存在根本差异的背景下,国内货币政策具有很强的独立性。“这样来看,无论美联储6月及下半年是否继续加息,对国内货币政策的影响都将较为有限。”

LPR有望接续下调

当前,我国已形成“MLF利率-LPR-贷款利率”的利率传导机制,MLF利率对LPR报价发挥着关键指引作用。

多位专家认为,随着MLF利率下调,6月20日即将公布的LPR有望接续下调。

“公开市场操作利率下降后,MLF利率跟随调整,从而引导LPR降低,更能够达到支持实体经济的目的。”高瑞东预计,本月1年期、5年期以上LPR很可能出现非对称下降。其中,1年期LPR可能下降5个基点,5年期以上LPR下降15个基点。

“今年以来,我国宏观经济虽然有所恢复,但恢复的态势并不稳固。在这种情况下,政策利率有所下降,引导LPR适当下行,具有必要性、紧迫性,时机已经成熟。”招联首席研究员董希淼认为,本月LPR有望下降5~10个基点,并起到三个方面的积极作用。

一是再次传递出稳增长、促发展的政策信号,进一步稳定市场预期,提振市场信心。

二是降低实体经济融资成本,以LPR为定价基准的存量贷款利率将下降,新增贷款利率也有望降低,有助于激发有效融资需求。

三是促进房地产市场平稳健康发展,存量房贷和新增房贷利率都将下降,住房消费者负担减轻,还有助于

提振居民消费和投资。

还有多少下行空间?海通国际银行研究首席分析师林加力指出,当前大行一年期存款利率上限下降幅度在30~40bp左右,整体仍低于1年期LPR下调幅度。另外以三年期定存挂牌利率与大行普通金融债利率来看,二者依然存在30bp利差,还有下降空间。中金公司货币金融分析师林英奇测算,未来1~2年期存款平均利率仍有20bp的下调空间。

不过天风证券固收分析师孙彬彬认为,在市场化机制引导下,存款利率报价下调或者调降存款基准利率虽在逻辑上仍有可能,但实操操作空间较窄。

另外,在经济弱复苏背景下,存款利率再次调整也引起了关于降息的更激烈讨论。

光大证券银行业首席分析师王一峰指出,从传导机制来看,存款“再降息”将为LPR(贷款市场报价利率)报价下调提供缓冲垫,考虑到现阶段经济下行压力进一步加大,通过降低政策利率释放“稳增长”信号必要性增强,预估央行或将通过“MLF-LPR”调整机制降低实体经济融资成本。林英奇测算,考虑到LPR形成机制为“MLF+加点”,加点取决于资金成本、市场供求、风险溢价等,不排除银行负债成本下调带动LPR单边下调5~10bp。

对市场形成哪些利好

“降息”对金融市场影响如何?

高瑞东认为,对于股票市场而言,降息可降低实体经济融资成本,改善企业经营现金流;同时,低利率环境还可刺激公司投资和市场活动,改善市场风险偏好,短期内会对股市产生提振效应。对债券市场而言,调降政策利率,可引导市场利率进一步下行,从而打开国债收益率的下行空间。

李超表示,降息对债市影响较为直接,6月13日公开市场逆回购操作降息后,10年期国债活跃券收益率迅速下行4BP至2.64%左右低位,在下半年或仍有降准、降息判断的基础上,预计债券市场的牛市行情值得期待。

存款利率调降是大势所趋

继上周大行率先开启新一轮存款利率下调后,本周一11家股份行也更新了最新存款挂牌利率,调整幅度与大行一致,即活期存款挂牌利率下调5个基点;两年期定存下调10个基点;三年期、五年期定存均下调15个基点。

这也是继去年9月之后,银行存款利率的又一次集体调降,其间中小银行陆续跟进调整、补降,行业协定存款、通知存款等“类活期”存款自律上限也在今年5月迎来自降。本轮调整后,国有大行定期存款挂牌利率降至2.8%,股份行也降至最高2.8%,活期存款利

率普遍降至0.2%。

在不少机构人士看来,此次存款利率调整存在几个客观背景:一是贷款利率下行叠加储蓄攀升,存款定期化加剧,银行本外币息差压力较大;二是存贷利率倒挂趋势增加资金空转风险,居民消费和企业投资意愿偏低;三是经济复苏尤其房地产行业回暖仍需政策助力,存款利率下行往往对LPR下降有推动作用。

国家金融监督管理总局数据显示,截至今年一季度末,我国银行业金融机构在本外币资产总额(397.3万亿元)同比增长10.9%的情况下,累计实现净利润(6679亿元)仅同比增长1.3%,较上年同期下降了6.1个百分点。另有各地银保监局数据显示,部分地区银行业在一季度出现亏损。

在这背后,是持续收窄的净息差乃至存贷款利率倒挂以及不断走阔的存贷差。国家金融监督管理总局数据显示,今年一季度末银行业净息差水平为1.74%,较去年同期(1.94%)已累计下降0.2个百分点。反映在上市银行财报中,多数银行这一数据持续下滑。

今年4月,央行货币政策司司长邹澜在2023年一季度金融统计新闻发布会上披露,3月新发生定期存款加权平均利率为2.28%,与2022年4月相比下降了0.16个百分点,其中3年期、5年期的存款加权平均利率分别在3.1%和3.5%左右。

光大证券银行业首席分析师王一峰指出,因为大型企业融资成本已显著走低,甚至低至2%,与中长期存款利率上限倒挂可能造成资金空转和金融机构资产负债表虚增。

除了人民币存款,近期多家国有大行还下调了美元存款利率,大额优惠利率最高由4.7%、4.8%降至4.3%,此前最高一度超过5%。

有分析指出,在美联储持续加息背景下,银行美元负债端的滞后效应逐渐显现,与资产端的期限和收益错配加剧。

除了“价”上的悬殊,储蓄攀升带来的“量”上的存贷差和存款定期化趋势,在一定程度上放大了息差压力。国家金融与发展实验室特聘高级研究员高占军指出,自去年7月至今年4月,金融机构人民币存款同比增速持续超过人民币贷款增速,打破了2016年以来长达7年半之久的贷款增速高于存款增速状态。与此同时,今年4月末金融机构存贷差绝对额达到47.3万亿元历史新高,相比2021年4月增加超过10万亿元,而且存贷差同比增速显著提升。

高占军指出,下调存款利率水平,对缓解银行净息差的效果立竿见影,而且有助于引导居民减少储蓄以及增加消费与投资,同时能够有效降低各类经济主体的债务成本。

据第一财经、证券日报、中国证券报

央行

纵深

利率调降后会出现“存款搬家”?

挂牌利率调整对于非议价客户(以零售为主)有较大的影响,考虑银行存款结构,预计可以为银行节约2~3bps存款成本,如果后续中小行跟进,预计将从中受益更多,不过受制于揽储能力,中小行存款调整幅度可能不及大行。

存款利率下调,对储户的吸引力减弱,“存款搬家”的现象或将强化,个人有可能将存款资金转移至消费投资等活动。存款利率上下下调,储户获得的利息收入减少,存款作为资产配置选项的吸引力也随之下滑。央行最近进行的问卷调查结果显示,由于居民收入信心回暖,消费、投资等场景恢复,居民储蓄意愿较去年年末已经边际减弱。4月居民存款减少也侧面印证了这一现象,我们预计储蓄意愿下降的趋势短期内还将延续,直至恢复至常态水平。

考虑到储户对于原属于存款的资金的安全性要求往往更高,因此银行理财等低风险资管产品或将迎来增量资金。我们注意到在4月居民存款结束连续13个月同比多增的同时,理财规模则是时隔半年止跌回升,债券基金和混合型基金的规模也较3月上行,说明一部分储户在“存款搬家”后,将目光投向这类低风险资管产品。同时我们也认为,考虑到储户对于原属于存款的资金会有更高的安全性需求,因此理财为代表的这类市场未来还将持续迎来增量资金。

据金融界

降到“2时代”居民如何“钱生钱”?

“存款利率又降了!我的钱还可以买什么?”打工小夏发出疑问。经过接连的降息,存款产品全面转入“2时代”,且“未来还有继续调降的空间。”随着银行存款利率走低,如何存钱和理财又成了投资者讨论的热门话题。

招联金融首席研究员董希淼表示,从中长期看,市场无风险利率下降是大势所趋。所以对于居民来说,一定要平衡好风险和收益来综合进行资产配置。如果要追求高收益,那么必须承受高风险;如果要追求稳健的收益,可以在存款之外,适当配置现金管理类理财产品、货币基金以及储蓄国债等产品。

此外,多数理财专家建议,可以根据个人情况,组合适配多样化的产品。定存、大额存单:适用于风险保守型客户。优点是保本保息;缺点是,在低利率背景下,定存占用资金时间较长。理财经理表示,大额存单额度有限,一般需提前预约,利率估计也会走低。

银保产品:目前银行主推的为增额终身寿险,较受市场欢迎,预定利率在3.5%,复利计息,按期缴费,可锁定长期利率。部分理财经理表示,后续利率将会下降为3%。但需注意,最好是十年甚至更长期限不使用资金,同时根据自身资金情况决定每年缴费数,避免后期无法顺利完成期缴。

基金产品:部分理财经理表示,目前债券市场整体表现较好,可以考虑债券型基金。

银行理财产品:目前银行理财产品均已净值化,不再保本保息,建议根据个人风险承受能力选择产品。部分理财经理认为,选择成立以来净值表现更稳定的更合适。

投资金条:“大爷大妈”钟爱的投资选择。日前调研获悉,参与黄金投资的客户越来越多,目前某银行投资金条单价为450元/克。优点是具有避险功能,缺点是黄金走势不确定因素较多,需警惕风险。

据中新网、中国证券报

央行“降息”了房贷会跟着降吗?

为维护银行体系流动性合理充裕,中国人民银行以利率招标方式开展了20亿元7天逆回购操作,中标利率1.9%,前期中标利率为2.0%。这是自2022年8月15日以来,央行首次调整7天逆回购利率,实现“降息”。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,本次政策利率下调,叠加近期银行存款利率调降,将有效带动企业和居民实际贷款利率下行,进而刺激信贷需求,推动消费和投资提速。“更为重要的是,本次政策利率下调,释放了明确的稳增长信号,将有效提振消费和投资信心,推动房地产行业尽快实现软着陆。”

此前,在国有大行带动下,中国银行业掀起了新一轮的存款利率“调降潮”,叠加此次7天期逆回购“降息”,市场关注后期中期借贷便利(MLF)利率和LPR(贷款市场报价利率)是否会随之走低。从近年来的经验来看,“逆回购利率—MLF利率—LPR”的同步调降,被视作完成一次完整的降息过程。

根据过去每次MLF的调整情况分析,若MLF利率下调,那么LPR必下调。在MLF利率不变时,LPR有过两次下调,主要因为降准或者存款成本下降带动LPR下调。

如果6月LPR下调,则会带动企业和居民按揭贷款利率下行,但存量房贷利率的调整要等到重定价日。

王青预计,6月15日MLF操作利率也将下调0.1个百分点,至2.65%。考虑到政策利率体系联动调整的一般规律,在短端政策利率下调后,中端政策利率(MLF操作利率)也会跟进下调。又鉴于MLF操作利率是LPR报价的定价基础,若6月MLF操作利率下调,20日LPR报价也将跟进下调。

中信证券首席经济学家明明认为,结合加强逆周期调节的政策基调,未来几个月降息概率较大,最早6月15日MLF利率存在下调5个至10个基点的可能性。

据国是直通车微信号

