

## 六家国有大行集体下调人民币存款利率

活期存款等多个存款产品利率均有不同程度调降，降幅在5个基点至20个基点不等

本报记者 熊 悅

7月25日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六家国有大行集体下调人民币存款挂牌利率。六家国有大行的活期存款、定期存款、协定存款、通知存款等多个存款产品利率均有不同程度调降，降幅在5个基点至20个基点不等。

具体来看，活期存款利率方面，六家国有大行的利率均调降5个基点至0.15%。

定期存款（整存整取）利率方面，六家国有大行不同期限的定期存款利率均有所调降。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交

通银行的三个月期、半年期、一年期的定期存款（整存整取）利率均下降10个基点，分别降至1.05%、1.25%、1.35%。邮储银行的三个月期、半年期、一年期的定期存款（整存整取）利率则分别降至1.05%、1.26%、1.38%。

六家国有大行的两年期、三年期、五年期定期存款（整存整取）利率均调降20个基点，分别降至1.45%、1.75%、1.80%。五年期定期存款（整存整取）利率已告别“2字头”。

另外，六家国有大行一年期、三年期、五年期的零存整取、整存零取、存本取息定期存款也均有所调降。协定存款利率方面，工商银行、农业银行、中

国银行、交通银行、邮储银行均调降10个基点至0.60%。一天期、七天期通知存款利率方面，六家国有大行均调降10个基点至0.15%、0.70%。

业内人士认为，此次国有大行集体调降存款挂牌利率后，预计全国性股份制银行和中小银行将陆续跟进，存款利率市场化程度将进一步提升。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，国有大行调降存款利率有助于降低负债端成本，缓解净息差压力，提高盈利能力。同时，降低存款利率可以为贷款利率下调创造空间，进一步降低实体经济的融资成本，支持企业融资。此外，存款利率下调可能会促使部分居民将资金从银行存款转向其他投资渠道，理

财债基等低风险产品有望迎来增量资金。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，在银行机构支持实体经济的背景下，贷款利率显著下行，但银行的负债成本保持相对刚性，净息差持续承压，银行经营压力随之加大。加之当前存款定期化趋势明显，长期限存款和部分特殊存款产品付息成本偏高，银行压降高成本存款的动力较强。近日LPR（贷款市场报价利率）下降后，国有大行顺势调整存款利率，也有利于推动利率市场化。

“后续降息空间取决于市场利率变化、实体经济融资需求和银行经营状况等多重因素。”田利辉表示。

## 央行“加场”MLF并下调操作利率至2.3%释放了哪些信号？

本报记者 刘 琦

7月25日，中国人民银行开展了2351亿元7天期逆回购操作。令市场颇感意外的是，除了逆回购操作外，央行还开展了本月内第二次中期借贷便利（MLF）操作。根据公告，央行以利率招标方式开展2000亿元MLF操作，中标利率2.3%，较此前的2.5%下降20个基点。

对于此次临时增加MLF操作，业内普遍认为是为了稳定月末流动性，而中标利率的下调则是呼应7月22日7天期逆回购利率的下调，属于政策利率体系的联动调整。

“在7月22日7天期逆回购利率下调之后，SLF（常备借贷便利）利率、LPR（贷款市场报价利率）、存款利率以及MLF利率均相应下调，进一步凸显了7天期逆回购操作利率作为基准政策利率的地位。尤其是此次MLF操作安排在LPR报价之后，进一步淡化了MLF的政策利率色彩。这表明在新的货币政策调控框架之下，由短及长的利率传导关系正逐步疏通。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示。

### 超出市场预期

按照近年来的惯例，央行通常在每月的15日开展一次MLF操作，此次临时增加MLF操作，明显超出市场预期。

“本次MLF操作利率降幅较大，或与近期银行同业存单到期收益率下行幅度较大，明显低于MLF操作利率有关。”东方金诚首席宏观分析师王青表示，总体上看，近期政策利率全面下调，有助于进一步降低企业和居民贷款利率，提振宏观经济总需求。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，7月22日7天期逆回购利率降至2.3%后，MLF利率与7天期逆回购利率的利差扩大至80个基点，央行释放资金的收益率曲线进一步陡峭化。而7月25日央行通过利率招标的方式开展了2000亿元MLF操作，中标利率较此前操作下降了20个基点，相较于7天期逆回购利率的降幅幅度而言多10个基点，两者利差也压缩至60个基点，使得央行所释放的资金利率曲线整体平坦化。

“此次增加MLF操作较为罕见，主要为满足金融机构的中长期资金需求。”温彬表示，从操作时点来看，临近月末，金融机构流



动性需求明显增加，货币市场利率有一定上行压力。同时，8月15日将有4010亿元MLF到期，部分MLF参与机构在此次需求报送中前瞻考虑了下个月的到期量，甚至考虑了央行可能的卖出国债操作。因此，央行此次MLF操作净投放2000亿元，能更好满足金融机构的流动性需求。

从央行投放量来看，2000亿元MLF叠加2351亿元逆回购，累计投放4351亿元，对冲到期的490亿元逆回购后，实现净投放3861亿元。

明明谈到，7月份是缴税大月，往往财政收入大于支出，叠加二季度以来政府债券供给逐步增多，财政性存款的增长贡献了较多的流动性缺口，亟须中长期资金的补充。虽然MLF通常是在每月15日进行操作，但历史上也存在缴准日、月末时段基于流动性需求增加额外MLF操作的先例。

“7月25日是当月缴准日之一，同时也是资金跨月的第一天，央行在逆回购净投放1861亿元的基础上新增一期MLF操作，为市场提供了较多的中长期流动性补充，维护了月末资金面的平稳，保障资金利率稳定在政

策利率附近。”明明说。

### MLF政策利率色彩进一步淡化

超预期的MLF投放以及近期一系列“降息”操作的背后，或是货币政策框架的不断演进。

中国人民银行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上谈及未来货币政策框架演进时表示，未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率，目前看，7天期逆回购操作利率已基本承担了这个功能。其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率的色彩，逐步理顺由短及长的传导关系。

从央行近期的操作来看，7月15日，央行缩量续作MLF而逆回购放量，两者利率均未调整；7月22日，央行下调7天期逆回购利率10个基点，当日LPR也跟随下调10个基点；7月25日MLF利率下调20个基点，滞后于逆回购利率和LPR的调整，且幅度上也有差异。

“可见MLF利率在和逆回购利率及LPR脱钩，其政策利率色彩进一步淡化。”明明表示，预计后续央行将更多关注MLF操作的数

量端影响，而非价格端影响。此外，当下MLF利率相较同业存单利率仍高，在利率招标模式下或仍有下调的空间。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示，7月25日开展MLF操作或意味着后续大概率将每月MLF操作时间后移至25日，即LPR报价之后。由7天逆回购利率作为政策利率，由短及长的利率传导关系在逐步理顺。虽然未来MLF利率的重要性将逐步弱化，但其作为政策利率曲线的中期利率指引，仍将发挥重要作用。

温彬认为，未来不排除MLF操作会延后至每个月的25日。但在此期间，考虑到存量MLF仍在月中15日前后到期，加之月中还有税期等影响因素，金融机构或面临流动性管理的考验。不过，近期央行在优化公开市场操作机制方面已储备多项举措，预计央行还将综合运用工具，继续保持流动性合理充裕，引导市场利率围绕央行政策利率平稳运行。



## 银行理财机构需提升三方面能力

苏向昊

近期，多家机构测算的数据显示，银行理财规模已逼近30万亿元大关。

实际上，早在2022年的个别月份，银行理财规模曾短暂突破30万亿元，不过，随着当年两次“赎回潮”的冲击，银行理财规模随之震荡下行，并于2023年6月末首次被公募基金反超。

笔者认为，银行理财规模即将重返30万亿元关口有特别的意义。因为今年银行理财规模的增长有诸多外部有利因素加持，包括债市走牛、存款利率下调等，而非单纯因为银行理财公司的管理能力的大幅提升所致。同时，这30万亿元规模也对银行理财机构的管理能力带来了新考验。未来，银行理财规模要突破并稳住30万亿元的大关，实现更长远、更稳健的发展，银行理财机构仍需修炼内功，提升三方面能力。

一是，强基固本，提升对投资者的回报能

力。

过去多年，银行理财逐渐成为居民资产配置重要金融工具的根本原因是，其投资收益稳健，较好地满足了投资者的理财需求。未来，银行理财机构唯有持续锤炼投研能力、科技支撑能力、流动性管理能力、风控能力等核心能力，并让管理能力的提升速度与管理的理财规模增速相匹配，才能推动行业基业长青。

结合当下来看，在我国经济转型升级的新发展阶段，银行理财机构宜重点强化对经济、金融形势的研判能力，在负债端不断提升优质产品的供给能力，持续丰富产品“货架”，在投资端不断迭代，优化投资模式，通过良好的投资收益回报投资者。

二是，守正创新，增强对实体经济的服务能力。

近年来，银行理财在满足实体经济融资需求方面发挥着越来越重要的作用。一方面，银

行理财资金通过传统债券、股票、基金投资等工具，为实体企业提供了资金支持，另一方面，还通过非标项目、股权投资、股票质押融资等创新形式，满足了实体经济的融资需求。

未来，银行理财机构宜积极响应国家政策号召，充分发挥资金优化配置功能，加大资金供给方式的创新力度，通过多种创新途径实现资金供给与实体经济融资需求的有效对接，这也要求银行理财机构多途径提升资金的稳定性，加大对新质生产力等重点领域支持力度。

三是，弥补短板，强化对权益市场长期资金的供给能力。

银行理财公司普遍摆脱了母行，其权益类产品的发行能力与权益市场投资能力一直是短板。数据显示，截至2023年末，银行理财固定收益类产品存续规模占比高达96.34%，混合类产品存续规模占比仅为3.21%，对比而言，权益类产品规模非常有限。今年以来，受多重因素影

响，无论是产品端还是投资端，银行理财“重固收轻权益”的现象都有进一步增强的趋势。

当前，在各类资管公司同台竞技的背景下，银行理财上述“偏科”问题既不利于提升竞争力，也不利于提升投资收益率，更不利于银行理财资金流入权益市场。

因此，在经营理念上，银行理财机构宜将自己定位为资管机构，而非银行存款的代管公司，亦不能只着眼于客户的低波动偏好而放弃对权益投资的长期追求。未来，银行理财机构宜持续拓宽投资边界，补足权益投资短板。

根深才能叶茂，本固方可枝荣。笔者相信，通过上述系列举措，银行理财机构既能实现自身的高质量发展，也能为经济社会发展不断注入动力、添活力。



。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

。

&lt;