

聚焦 FOCUS 银行业应战降息

降息翌日,由城商行和国有行带头,各大银行纷纷上浮存款利率

银行揽存利率不降反升 贷款调整相机而为



编者按：三年半以来的首次降息，无疑成为当下市场的重磅新闻，特别是降息和利率市场化的组合拳的祭出，更令本次降息成为一只无形之手有力地搅动着市场。

一时间银行打响了揽储价格战，商业银行或借此告别“千行一面”的老样子，战势将如何打响？对于疲弱的信贷市场而言，降息被赋予拉动企业的资金需求的厚望，企业又是否动心？

证券时报记者 唐曜华
见习记者 周彩虹

利率跑不赢居民消费价格指数（CPI），央行6月7日降息消息一出，无疑加深了这一忧虑。意外的是，在央行首次允许存款利率最多上浮至基准利率1.1倍的政策下，众银行的存款利率不降反升。6月8日以来，在城商行和国

有银行纷纷宣布执行上浮的存款利率后，原本观望的股份制银行也迅速于周末调整到位。调整后，各家银行大都将一年期以内的存款利率执行利率上限即基准利率的1.1倍，有的银行则执行降息前存款利率。

但对于贷款利率是否执行贷款利率下限即贷款基准利率的0.8倍，目前各家银行仍在观望。有银行表示，目前降息尚未刺激更多贷款需求。

银行利率调整呈现三大模式

6月7日晚间央行宣布降息后，6月8日多家城商行迅速作出反应，宣布存款利率在降息后存款基准利率基础上上浮1.1倍，其中包括上市城商行南京银行、宁波银行。国有大行亦不甘落后作出响应，但并未执行存款基准利率上浮1.1倍，而是很有“默契”地统一保持一年期以内各期限存款利率相比降息前不变，仅活期存款利率执行降息后基准利率1.1倍。

一些股份制银行和少数城商行原本未打算执行存款利率上浮，直接执行降息后存款基准利率，但随着越来越多的银行加入到存款利率上浮的队伍，目前包括5家国有大行以及12家股份制银行在内，大部分银行已执行存款利率上浮，只是上浮的幅度和调整的范围有所不同。

目前各家银行存款利率调整呈现了三大模式，一种模式是仿照国有大行，将一年期以内各期限定期存款利率调整为降息前的水平，以一年期存款利率为例，调整后仍为3.5%，相当于现行存款基准利率上浮7.7%，仅活期存款利率执行基准利率的1.1倍，其他各期限存款利率执行最新的基准利率不上浮。目前中信银行、浦发银行、光大银行、民生银行采取的是该种调整模式。

第二种调整模式是将一年期以内各期限存款利率执行现行基准利率的1.1倍，即央行最新规定的1.1倍上限标准，但其他期限定期存款利率不做调整，代表银行是宁波银行。随后多家股份制银行亦采取该模式进行了调整，其中包括广发银行、深发展、华夏银行、浙商银行以及部分城商行。

大部分城商行是按第三种模式调整，即所有期限定期存款利率以及活期存款利率统一执行基准利率的1.1倍。

美国利率市场化也经历了几十年的历程，允许存款利率上浮是最后一步，央行此次允许存款利率上浮，意味着利率市场化的真正开始，小银行首当其冲受到冲击。”某股份制银行中小企业部人士称。

贷款利率已出现下行

除了放宽存款上限外，央行此次还

在本次降息前,市场流动性已达到空前宽松

降息短期难改银行信贷颓势

见习记者 蔡恺

2012年以来新增信贷的持续低迷成为业界关心的话题。上周四央行宣布降息，显示了货币政策宽松的新动向，这对低迷的信贷市场是否意味着一剂强心针？

业界普遍认为，信贷市场低迷的主要原因在于，需求不足导致企业投资回报率下降，进而导致企业资金需求不足，资金价格仅是次要原因，扩大贷款利率浮动区间未必能刺激银行低价放贷，换言之，本次降息能否刺激信贷目前还难言乐观。

流动性空前宽松

在宣布降息之前，利率水平已呈现空前宽松。数据显示，截至上周五，从企业层面反映流动性宽松程度的长三角票据直贴利率，已从前一周的4.25%进一步下降至3.8%，达到自2010年11月以来最低点，而该利率水平在2011年10月曾一度达到13%。

对于票据利率的走低，瑞银证券首席经济学家汪涛指出，这说明实体经济已步入资金相对宽松的状态，但其背后却是私人部门信贷需求的不足。 “散发私人部门借贷的需求还需要一定时间，借贷利率必须达到足够吸引他们的水平。”汪涛在瑞银6月7日发布的研究报告中表示。

进入2012年，我国银行的月度新增贷款频频令市场失望。为增加银行可贷资金，央行分别于2月和5月降准，而降准后达到的宽松效果，从上述票据利率可见一斑，然而信贷市场却颓势不改，上周有市场消息称，5月四大行新增贷款与4月基本持平。

值得回顾的是，今年4月的新增贷款中，中长期贷款占比下降，票据融资占比上升，业内对此已经达成共识——企业欠缺长期投资的动力，对经济前景悲观。

另外，制造业数据也不容乐观。5月中国制造业采购经理人指数（PMI）结束了连续5个月的回升势头，农行上周的报告对此分析称，从需求端来看，总需求在下降，且内需弱于外需；从供给端来看，企业并未及时调整产出，导致供需失衡，未来去库存压力加大。另外原材料库存指数显示企业大量削减原材料库存，可能说明制造业企业未来生产意愿较弱。

眼看连续降准的“药效”迟迟未发作，央行上周四晚终于重启作别3年半的价格型工具，宣布降息0.25个百分点，并扩大实际存贷款利率浮动区间，货币政策从“预调微调”正式进入实质性宽松。

点，并扩大实际存贷款利率浮动区间，货币政策从“预调微调”正式进入实质性宽松。

降息增强宽松预期

专家认为，降息并不意味着信贷市场将很快转暖。摩根大通首席中国经济学家朱海濱对证券时报记者表示，本次降息产生的实际效果仍有待观察：首先，降息一般会有2~3个月的效应时滞；其次，此举加大了银行的利润压力，估计贷款利率出现大面积下调的可能性并不大。

在朱海濱看来，企业借贷意愿弱，主要还是因为经济下行、需求不足，导致企业的投资回报率下降，降息仅仅是从减轻企业融资成本这方面来提高其投资回报，要检验此次降息的成效，需要密切关注随后几个月央行公布的新增中长期贷款，以及固定资产投资数据。

朱海濱还表示，虽然政策允许贷款利率下浮区间扩大至20%，但如果银行坚持以较高的上浮幅度放贷，实际政策效果将打折扣。他援引摩根大通在6月7日降息后发布的报告称，2010年、2011年及2012年第一季度，实际贷款利率较基准贷款利率下浮10%的贷款占所有贷款的比例分别约为28%、10%和5%，换言之，过去两年多来实际利率在基准利率之上（包含基准利率）的贷款比例应不低于70%。

建行高级研究员赵庆明则称，目前居民消费信心和企业投资信心不足，需要一些政策刺激，适当降息不仅能减少融资成本，更提高了借贷信心， “这个时点降息，信号性作用强于实质性作用，增强了企业对宽松的预期。”

企业不愿借贷，利率价格显然不是主要原因。”某国有行广东省分行公司业务部负责人对记者表示， “我觉得一次降息不够，可能还得再降。”

五连降情形难出现

多数专家表示，本次降息打开了一个降息通道。摩根大通就预计，今年三季度还会有一次0.25个百分点的降息。这难免令市场忆起中国经济增速有所放缓的2008年，央行从9月至12月连续五次降息，加之4万亿的刺激计划，这使得2009年的新增贷款达到9.59万亿元，比2008

进一步放宽了贷款利率下限至贷款基准利率的0.8倍，而调整前下限为贷款基准利率的0.9倍。以一年期贷款利率为例，一年期贷款利率的下限由之前的5.904%降至5.048%。

据了解，在此次央行降息前，受有效贷款需求萎缩、实质贷款利率较高影响，贷款利率已经开始下行。

广东某城商行的负责人告诉证券时报记者，去年该行100万元以下的微型企业贷款利率基本上在18%左右，而今年逐步下调至16%左右；100万元到1000万元的小企业贷款利率也由去年的12%逐步降到了10%左右。

但对于是否执行贷款利率最新下限，即贷款基准利率的0.8倍，有两家银行均表示，降息系列政策才刚出台，贷款利率的调整应该还没那么快。 “先看看同业反应吧。”其中一家银行表示。

由于降息时间尚短，央行此次降息对企业贷款需求的刺激作用尚未显现。降息首日我没接到新的企业贷款申请，目前还难以判断影响。”深圳某股份制银行客户经理称。

由于降息时间较短，银行存量贷款客户亦尚未作出反应。 “尚没有企业为了享受降息后更低的贷款利率而提前还款。”上述股份制银行中小企业部人士称。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

银行面临市场压力 或超2009年



证券时报记者 罗克关

降息和利率市场化的组合拳，让商业银行在踌躇大半年后，最终等来了最坏的结果。

上周四，面对孱弱的总需求，央行实施对称降息，并辅以进一步的利率市场化举措——存款利率从不准超过基准利率到允许上浮10%，贷款利率从最低只能9折进一步放宽至8折。而尤其值得注意的是，仅在此前一天，国务院正式通过了银监会起草的新版《商业银行资本管理办法》。很显然，短短两三天内，商业银行所面临的制度约束发生了天翻地覆的变化。

以降息和进一步利率市场化为例，从过往央行利率调整的轨迹来看，无论是上调还是下调基准利率，首次反方向调整即意味着加息或减息通道的打开。很显然，决策层对于当下总需求低迷的判断比市场的看法更为严峻。

对于商业银行，降息通道的打开对息差的负面影响不言而喻。2009年央行连续快速降息的政策操作，一度曾将商业银行当年的盈利状况逼入绝境。根据笔者不完全统计，目前16家上市银行中有7家在2009年出现了净利润同比增速仅达到个位数，其中招商银行当年的净利润增幅甚至出现12%左右的负增长，这是2005年第二轮商业银行改制以来所罕见的情况。现在

回过头来看，这一年亦成了银行行业利润增速的拐点，目前除几家股份行恢复了较快的净利润增速外，包括几家国有大行在内的其他所有银行均未能再现2009年以前动辄50%的净利润黄金增长周期。

然而，当下的情况可能比2009年更为不利。

由于辅进一步的利率市场化措施，商业银行近年来不断上升的负债成本压力将正式摆上台面。而信贷利率的底线从9折进一步放宽至8折，在当下惨淡的信贷市场中，商业银行议价能力下行的压力亦不可小视。二者加总，银行面临的整体压力应较2009年更大。要知道，上一轮降息周期之中银行虽然议价能力降至谷底，甚至被迫在降息周期底部接受大量固定利率贷款合同，但至少并没有遇到目前这样严峻的存款压力。

以笔者不完全统计，在央行政策出台后，包括国有大行和部分城商行及股份制银行均不约而同上调各档次利率上浮水平。

而面对这样的不利局面，银行又将会如何应对？从目前零散见诸报端的5月末信贷投放情况看，至少国有大行已经紧跟发改委批复项目的脚步，打开了信贷投放的闸门。以今年“十二五”开局之年的特殊性，笔者相信各地的项目储备将不是问题，唯一的问题的是银行能否回避新一轮刺激计划中吞下的数额庞大的不良资产。

从短期来看，由于政府项目相比民间投资风险较小，此部分信贷资源毫无疑问将成为各行重点竞争目标。

但是，从更长远的视野来看，利率市场化的渐进推动却并不意味着坏事。由于新资本管理办法的问世和利率市场化幅度进一步放宽，相信更多的银行会重新审视自己的业务模式合理性问题。因为只有在新的市场环境中，银行告别“千行一面”的老样子，探索适合自己的发展路径才更具有现实的意义。

◇微评◇

贷款还是合算的买卖吗

经济学家许小年：降息除了降低地方政府和国企的还款负担，看不出对实体经济有什么促进作用。制约投资的既不是贷款，也不是利率，而是能够盈利的投资机会。真实利率本来就是负的，减息后更低，资金流出银行体系，增加通胀压力，储蓄者和工薪阶层是最大的输家。

兴业银行首席经济学家鲁政委：一年存款基准利率最高可以到3.575%，比原来3.5%还高0.075个百分点，再加上贷款利率下调和下降，银行息差被显著压缩，持续维持资本充足率难度很大，“白刃战”来了，该仔细权衡贷款还是不是最合算买卖的时候了。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松：存贷款同步降息维持了银行名义利差平稳，但是扩大存贷款利率浮动区间，则会考验不同银行的定价能力和创新能力，优秀的银行可以通过推出多样化的创新产品来降低吸存成本。另外，贷款利率的下浮有助于降低企业融资成本。

农行首席经济学家向松祚：在目前经济形势下，货币政策效果有限，因为经济理论和历史经验表明，当经济陷入债务、通缩过程之时，货币政策效果将大打折扣，刺激经济主要靠财政政策。不过，扩大利率浮动范围符合利率市场化方向，有助于缓解银行体系存款流失。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌：货币政策是短期政策，主要用来熨平经济周期。经济过热时政策紧一紧，当经济过冷、就业压力增大时就需要放松政策来稳增长。宏观政策不能解决结构性问题，因此不能替代改革。

美银美林全球研究经济师陆挺：中国降息对国有企业有利，但对中小企业的影影响可能不大，因为他们的贷款定价远远在基准利率之上。这对银行而言是一个负面消息，不过它们的利润本来就太高了。（蔡凯 整理）

数据来源：各银行网站 吴比较/制图