

央行今起下调金融机构人民币存贷款基准利率，
分析人士指出此次降息与以往不同——

利率区间浮动，市场化改革迈大步



本报记者 谈璎 许超声

中国人民银行决定，自今天起下调金融机构人民币存贷款基准利率：一年期整存整取定期存款利率下调为3.25%，一年期贷款利率调整后为6.31%，五年以上贷款利率调整为6.8%。个人住房公积金贷款五年期(含五年)利率为4.2%，五年期以上为4.7%。此举有何意义，对市场和公众又有何影响？

降息与国际趋势是一致的

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，央行昨晚宣布今天起降息 25 个基点，调整后 1 年期存款利率 3.25%。这是央行三年来的首次降息。从国际环境看，随着全球通胀压力回落，近期欧洲经济疲弱等促使主要发达经济体和新兴经济体都重新转向货币宽松，当前中国央行的降息与这一国际趋势是一致的，也显示稳增长再次成为当前各国经济政策的重点。

值得注意的是，此次降息与以往不同，央行宣布自同日起，将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.8 倍。央行货币政策委员会委员夏斌评论说，此举意义重大，利率实行有区间浮动，意味着利率市场化改革迈出了一大步。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，存款利率出现“明降暗升”现象：一年期存款利率从原来的 3.5% 下调 0.25% 后为 3.25%，如果上浮 1.1 倍，则为 3.575%，比原来 3.5% 还高出 0.075%。再加上贷款利率下调和下浮，银行息差被显著压缩。存贷款基准利率同降，在降低企业融资成本的同时，推进了利率市场化，降低贷款利率刺激了信贷需求。

有利于降低社会融资成本

当前，我国经济运行总体平稳，但下行压力仍然较大。今年一季度，经济增长 8.1%，增速比去年四季度回落 0.8 个百分点，回落幅度超出各方预期。最近公布的 5 月份中国制造业 PMI 出现大幅回落，重新逼近制造业经济收缩区间。

今年以来，货币政策在保持总体稳健基调的前提下，操作上朝着进一步释放流动性的方向继续微调，货币市场利率和贷款利率都出现了下行走势。“降息进一步推动了



■ 1996 年以来一年期存贷款利率走势图

图 CFP

【焦点关注】

降息对存贷款的市民有哪些影响？

央行三年半来的首次降息，对于在银行存款、贷款的市民有哪些影响？

五年定期利率降得多

昨晚降息消息一出，拥有敏锐投资意识的市民迅速行动。虽然此刻银行已关门，但是通过网银仍然可以赶在降息日前，把银行卡上闲置的资金存成定期。

陈小姐与几位好友相约 8 月去欧洲旅游，趁欧元不断贬值，打算前去好好采购一番。这两天，他们正准备按签证要求办理银行存款证明，每人需要存入 5 万元 3 个月以上的定期存款，旅行社也

要求提供额外的定期存款证明作为抵押。昨晚，大家互通了信息，通过网银在几张银行卡之间“搬砖头”，把手头的活期资金存成定期，日后再去银行开证明。

眼尖的市民发现，此次降息，五年期定期存款的利率降得很厉害，从 5.5% 一下子落到 5.1%。“还是存长期划算。”网友小佐昨晚当机立断，通过网上银行把余钱全部存成五年期定期。

央行宣布今天同时将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍。虽然网上还没来得及调整“价目表”，记者上午得知，有几家大型银行已经

确定了利率浮动策略，对期限为两年以内的存款利率不同程度上浮，两年以上维持基准利率。

上午 10 时，记者拨通工行客服热线，工作人员回复，一年期存款上浮后年利率为 3.5%，三个月期为 3.1%，仍保持降息前水平。

房贷利率进下降通道

降息后，房贷一族每月还贷负担略有减轻。以 20 年期 100 万元的个人房贷为例，按基准贷款利率，每月可少还 150 元。记者上午在建设银行官网的理财计算器中，输入个人房贷 20 年期、金额 100 万元、6.8% 的基准利率，按照

等额本息还款，得出每月需支付的本息为 7633.4 元，而按降息前 7.05% 的基准利率，每月还款 7783.03 元。如按贷款基准利率 8 折计算，那么贷款利率为 5.44%，每月还款额为 6845.03 元。

市场人士预计，下半年央行还有 1-2 次的降息空间，因此房贷一族的负担有望继续“松绑”。据分析，在央行将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.8 倍后，首套房的贷款可能会重新出现 8 折的优惠力度，首套房购买者的资金压力将有所降低。购房者是否能获得优惠，则要看各家银行的具体操作。理财人士建议，站在降息通道的起点上，购买国债是当前一个较好的投资选择。

【焦点链接】

沪深股市今天上午高开低走

13.09 点开盘，虽然在降息的作用下，大盘一度上攻，不过，两地股指很快掉头向下，并一度双双翻绿。主要原因是因为昨天大盘跌破 2300 点大关，而自周一跌破

三角形下轨后，标志着前期趋势的转向，市场信心因而受到打击；同时，明天将公布 5 月份宏观经济数据，有分析认为，央行突然降息，或是经济不妙的预示，因而市

场谨慎心态短时间内依然，故获利盘借利好大肆出货，压制了大盘进一步上扬。

至上午收盘，上证指数报 2296.24 点，涨 3.11 点；深成指报 9796.74 点，涨 41.10 点。

本报记者 许超声

贷款利率下行，有助于降低企业融资成本，增强其对未来投资的信心，从而有利于扩大投资需求，把经济增速稳定在合理区间”，交通银行首席经济学家连平说。

中央财经大学中国银行研究中心主任郭田勇表示，央行此次降息名义上是存贷款利率同步下调，实质上是非对称降息。而存贷款利率的浮动空间等于给银行更大的定价权，这是利率市场化改革迈出的重要一步，其更大的意义还在于，贷款利率打折范围扩大，贷款利率下降有利于增加企业贷款需求，降低企业贷款成本，对经济稳定增长起到比较重要的作用。

重阳投资也表示，此次降息是利率市场化迈出关键一步，预计随着通胀的回落，年内央行可能还将

降息 1-2 次。复旦大学经济学院教授孙立坚指出，央行降息举动透露出管理层的几点考虑：重视增长，降低社会融资成本；减少内外息差，防止欧债危机负面冲击；有利于人民币走出去。他也估计下半年还会有 2 次降准及降息的举动。

对股市和债市均形成利好

那么，此次降息对资本市场有何影响？对此，上投摩根基金认为，在国内外经济下滑及 CPI 回落形势下，此次降息体现了政府稳增长思路。事实上，存贷款对称性小幅降息，贷款利率下浮区间扩大。在经济增速放缓，企业效益下滑的情况下小幅降息，这一方面鼓励存款分流，

扩大民众消费或投资；另一方面降低企业贷款成本，振作企业投资信心。而选择在 5 月 CPI 公布前调整，时间上略超预期，对股市和债市均形成利好。

英大证券研究所所长李大霄也表示，央行能够在关键时刻及时降息，是应稳定经济增长的要求作出的调节，充分体现出灵活性，会对经济起到重要的稳定作用，也会对股票市场起到非常重要的稳定作用。

也有分析人士指出，昨天沪市跌破 2300 点整数关。形态破坏之后接二连三的阴线目前只能寄望于即将到来的周末能有政策之手助阵，因为市场自身已很难吸引大量买盘，虽然由于目前市场的估值和依然未改变的政策基调，仍在对市场起着兜底作用一定程度上抑制了大

盘整体快速下行空间，但目前国内、国际宏观背景并不支持 A 股市场大幅反弹。未来，鉴于一些机构对后市乐观的预期，并积极参与呵护，同时沪深股市静态市盈率处于历史低位，短期内多方或会借助降息政策助阵，“炒剩饭”，只是热点缺乏持续性，一时很难改变 A 股重心逐渐下移的趋势。也就是说，未来大盘仍存在向下调整的可能。

对此，上海社科院证券和期货研究室主任黄复兴表示，此次降息宣告着央行自 2010 年 10 月至 2011 年 7 月的加息通道真正结束，且有些超出市场预期。降息对于资本市场显然属于利好，但一次降息难以起到实质性作用，心理作用相对更大。因此，此次降息或能够带动大盘反弹，但市场不会就此立马反转。