

央行今起降息 利率回到四年前

贷款基准利率降幅 6 年来最大,旨在缓解融资成本高



本报记者
谈璵

昨天晚上央行发布降息消息，决定自今日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。央行表态称，此次降息是为缓解企业融资成本高这一突出问题。央行上一次宣布降息是 2012 年 7 月 6 日。此次贷款基准利率下调 0.4 个百分点，是自 2008 年 11 月 27 日(下调 1.08 个百分点)以来最大的一次降幅。调整后利率回到 2010 年底的水平。

利率如何调整？ 存款利率上浮区间提高

此次降息，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时结合推进利率市场化改革，金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.1 倍调整为 1.2 倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

一个引人关注的变化是，五年期定期存款利率从央行新发布的金融机构人民币存贷款基准利率调整表中消失了。调整后的基准利率，活期存款 0.35%，三个月、半年、一年、二年、三年整存整取定期存款分别为 2.35%、2.55%、2.75%、3.35%、4.00%，贷款一年以内(含一年)、一至五年(含五年)、五年以上分别为 5.6%、6.00%、6.15%。个人住房公积金贷款利率五年以下(含五年)为 3.75%，五年以上 4.25%。

央行降息消息一出，已有部分银行宣布存款利率一浮到顶。据宁波银行发布的数据，浮动到存款基准利率 1.2 倍上限后，三个月、半年、一年、二年、三年整存整取定期存款执行利率为 2.82%、3.06%、3.30%、4.02%、4.8%，与降息前基本相当。今天，南京银行自主定价，挂牌五年期储蓄利率 5.4%。

为何此时降息？ 解决“融资难、融资贵”

央行有关负责人昨晚表示，当前，实体经济反映“融资难、融资贵”问题仍比较突出。今年 7 月国务院推出一系列措施后，有关方面做了大量工作，“融资难、融资贵”在一些地区和领域呈现缓解趋势。但在经济增长有下行压力，结构调整处于爬坡时期、企业经营困难有所加大的情况下，部分企业特别是小微企业对融资成本的承受能力有所降低。解决好企业特别是小微企业融资成本高问题，对于稳增长、促就业、惠民生具有重要意义。此次利率调整的重点就是要发挥基准利率的引导作用，有针对性地引导市场利率和社会融资成本下行，促进实际利率逐步回归合理水平，缓解企业融资成本高这一突出问题，为经济持续健康发展提供中性适度的货币金融环境。

同时，此次调整仍属于中性操作，并不代表货币政策取向发生变化。总体看我国不需要对经济采取强刺激措施，稳健货币政策取向不会改变。

为何要不对称降息？ 针对性引导融资成本下行

这位负责人表示，此次贷款基准利率的下调幅度大于存款基准利率，是对传统利率调整方式的改善，体现了更有针对性地引导市场利率及社会融资成本下行。

从贷款利率角度看，基准利率对于金融产品定价仍具有重要的引导意义，此次较大幅度下调贷款基准利率将直接降低贷款定价基准，并带动债券等其他金融产品定价下调。

从存款利率角度看，存款基准利率的小幅下调与利率浮动区间的扩大相结合，这有利于把正利率保持在适当的水平上，维护存款人合理的实际收益，扩大居民消费，提振内需。

此外，存款利率浮动区间上限扩大至基准利率的 1.2 倍，这是自 2012 年 6 月存款利率上限扩大到 1.1 倍后，我国存款利率市场化改革的又一重要举措。金融机构的自主定价空间进一步拓宽。

人民币存贷款基准利率调整表

单位:%	调整前利率	调整后利率
一、城乡居民和单位存款		
(一)活期存款	0.35	0.35
(二)整存整取定期存款		
三个月	2.60	2.35
半年	2.80	2.55
一年	3.00	2.75
二年	3.75	3.35
三年	4.25	4.00
二、各项贷款		
一年以内(含一年)	6.00(一年)	5.60
一至五年(含五年)	6.40(三至五年)	6.00
五年以上	6.55	6.15
三、个人住房公积金贷款		
五年以下(含五年)	4.00	3.75
五年以上	4.50	4.25

房贷百万20年 月供减负234元

对商业房贷客户来说，根据央行此次发布的金融机构人民币存贷款基准利率调整表，五年以上贷款基准利率为 6.15%，较此前的利率下降 0.4 个百分点，相当于此前利率打了 9.4 折。不过，按照多数银行的房贷重定价条款，房贷降息调整要等到明年 1 月份。按照商业房贷 100 万元，基准利率，按 20 年等额本息还款计算，降息前月供为 7485.2 元。此次降息后，月供将降至 7251.12 元，每月减负 234.08 元，全年可减负 2808.96 元。

本报记者 谈璵 新民网 卜春艳

新政影响

促进经济 利好股市

利率今起下调，这对资本市场会有怎样的影响？在接受采访的众多业内专家纷纷表示，本次降息意义重大，其打开了货币宽松空间，资本市场将直接受益于降息，随着融资成本的下降，股市将长期走牛。

兴业银行首席经济学家鲁政委指出，本次降息有助于在明年初存量贷款重定价时系统性下调融资成本，特别是以贷款基准利率为定价基准的小微、三农，当然还有房地产。鲁政委认为，这是坚持理性思考的正确举措，因为没有“利率锚”下移而期待系统性地降低融资成本是很难的。

经济学家、万博兄弟资产管理公司董事长滕泰表示，中国经济连续十几个季度的下行，物价也出现通缩的趋势，近几年，

高融资成本是经济下行的一个重要原因，而此次央行降息，可以说是“亡羊补牢，犹为未晚”。滕泰指出，降息将降低企业的融资成本，促进明年的经济增长。

英大证券首席经济学家李大霄也肯定央行的降息行为，认为“央行的非对称降息降低了企业的融资成本，是稳定经济的重大举措。”

上投摩根认为，本次降息延续了“降低社会融资成本”的政策方向，时间上稍早于市场预期，因此对 A 股整体影响正面。行业方面，利率敏感型的非银金融、资金密集型的地产行业受益相对较多；银行虽受偏负面影响，但估值较低，预计影响有限。

作为市场的坚定多头，李大霄表示，

难挡楼市调整大势

继房贷新政之后，央行又宣布降息。沪上多位房产专家表示，这一政策有望提振楼市信心，提高部分购房者的购买力，但难挡楼市调整大势。

此次调整对房地产市场来说，迎来一大利好。信义房屋企研室分析师陈丽娜分析道，下调存款基准利率将在一定程度上增加货币供应量，间接地增加了信贷额度，购房者获得银行按揭贷款的几率就越高，在一定程度上加大了对自住型需求的支持。

10 月份二手房市场成交量环比 9 月

有所下降，70 个大中城市房价指数中新建商品住宅环比均下降，二手商品住宅 66 个城市环比均下降，这表明房贷新政并未带动楼市的回暖。在此背景下，央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，通过降低购房贷款成本，带动楼市回暖，但回暖的力度还需看各地银行具体的贷款政策。前天开始，上海开始执行新的普通商品住宅标准，加上央行降息的重大利好，上海房地产市场或将快速回暖。

降息新政也为房企“减负”。上海易居房地产研究院研究员严跃进分析道，在资

降息是股市的重大利好，并且认为利好地产、基建、高铁等板块。而长城证券研究所所长向威达也明确表示，利率下降将大大释放流动性，增加股票需求，对 A 股是重大利好。

多数经济学家预计，央行此次降息不会是最后一次，滕泰言简意赅地表示，中国将进入降息大周期。对此，东兴证券研究所所长王明德也表示，面对经济的下行压力，央行降息在意料之中，今年年末和明年将是大降息周期。

而民生证券研究院执行院长管清友认为，此次降息后，货币宽松空间被打开，未来继续降准降息没有任何心理上的包袱，再考虑到存贷比调整带来的缴准压力，预计下一次降准降息不会太远。一直会持续到社融余额增速拐头向上，经济内生动力增强为止。

本报记者 许超声

金面收紧的情况下，很多企业到商业银行获取贷款需要看银行脸色，而且还要加大成本。央行降低贷款利率后，对于很多房企来说，能够在信贷上更有自主性，利好未来企业熬过宏观经济下行带来的压力，开发业务资金来源和销售业务资金来源的负担都有望被减轻。

“这一新政对促进楼市复苏、提振市场信心有积极的作用，但影响有限。”复旦大学房地产研究中心的尹伯成主任提醒道，目前，房价处于高位运行，楼市也进入周期性调整状态，受新政影响不会太大。对房企来说，降低房价、“以价换量”仍是去库存的主要出路。

本报记者 杨玉红