

# 央行定向降准释放4000亿“红包”

4月17日,央行发布公告表示,将于4月25日起下调部分银行人民币存款准备金率1个百分点。而此前央行行长易纲释放信号表示,“已经做好收紧货币政策的准备”,因此,此次央行降准明显在市场预期之外,但在分析人士看来,此次降准并不会影响货币政策稳健中性的取向。在置换中期借贷便利(MLF)并对冲4月中下旬的税期影响后,银行体系流动性总量基本没有变化。

## 定向降准1个百分点

央行公告指出,为引导金融机构加大对小微企业的支持力度,增加银行体系资金的稳定性,优化流动性结构,央行决定从4月25日起,下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点;同日,上述银行将各自按照“先借先还”的顺序,使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利(MLF)。

央行相关负责人表示,此次对部分金融机构降准以及置换中期借贷便利(MLF)的操作,主要涉及大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行,这几类银行目前存款准备金率的基准档次为相对较高的17%或15%,借用MLF的机构也都在这几类银行之中。其他存款准备金率已经处在较低水平的金融机构不在此次操作范围内。

具体操作将分为两步:第

一步,从4月25日起,下调上述几类银行人民币存款准备金率1个百分点;第二步,在降准当日,持有未到期MLF的银行,各自按照“先借先还”的顺序,用降准释放的资金偿还其所借央行的MLF,降准释放的资金略多于需要偿还的MLF。以2018年一季度末数据估算,操作当日偿还MLF约9000亿元,同时释放增量资金约4000亿元,大部分增量资金释放给了城商行和非县域农商行。

## 货币政策保持稳健中性

事实上,易纲日前曾表示,“已经做好货币政策收紧的准备”。而在此时,央行实施定向降准操作,显然在市场预期之外。不过,在分析人士看来,这并不意味着货币政策有所变化。

“央行此次降准政策,显然和很多市场预期不同,但充分证明了当前宏观经济和产业经济发展的特殊性。”易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,降准的逻辑在于,

当前流动性不足的风险开始增加,从银行体系的稳健运作以及产业经济的成本降低等角度出发,实际上都需要有类似降准的做法。类似做法自然是在当前资金面持续收紧的情况下,属于“送春风”的效应。

央行负责人表示,此次降准释放的资金大部分用于偿还MLF,属于两种流动性调节工具的替代,而余下的小部分资金则与4月中下旬的税期形成对冲,因此,在优化流动性结构的同时,银行体系流动性的总量基本没有变化,保持中性。该负责人同时表示,中国是发展中国家,为了防范金融风险,仍需保持相对较高的存款准备金率。

在中国民生银行首席研究员温彬看来,此次降准,央行对释放的资金进行了精准的安排,不会对市场流动性造成影响。由此可见,央行继续保持货币政策稳健基调不变。

而对于货币政策未来取向,央行相关负责人表示,将继续实施稳健中性的货币政策,保持流动性合理稳定,引导货

币信贷和社会融资规模平稳适度增长,为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

## 缓解小微企业融资难题

从此次降准的背景来看,苏宁金融研究院宏观经济中心主任黄志龙认为,当前存款准备金率尽管经过2016年3月之前的5次全面降准,但仍处于高位,无论是与中国历史准备金率平均水平相比,还是在全球范围内,当前的准备金率仍然整体偏高,也是比较罕见的。

国金证券李立峰表示,随着外需出现高度不确定性,今年货币政策理应有所转向,由中性偏紧转向适度扩大内需。

而对于此次降准出于何种考虑,央行相关负责人表示,我国小微企业仍面临融资难、融资贵的问题。为了加大对小微企业的支持力度,可以通过适当降低法定存款准备金率置换一部分央行借贷资金,进一步增加银行体系资金的稳定性,

优化流动性结构,同时适当释放增量资金。

具来看:一是可以增加长期资金供应,银行资金成本将有所降低。置换MLF使商业银行付息成本有所减少,有利于降低企业融资成本。二是释放4000亿元增量资金,增加了小微企业贷款的低成本资金来源。

在严跃进看来,降准的直接效应就在于银行的可用资金会增加,这样会直接带来流动性的增强和资金成本的降低,所以对于各类银行来说未来在贷款等领域的自由度会上升,同时对于相关产业的支持力度也会加大。

“此次降准有利于扩大中小商业银行和城商行的可贷资金规模,此次释放的流动性,也主要是通过中小银行和城商行释放的。”黄志龙分析认为,整体来看,此次降准操作和置换MLF,有利于降低整个商业银行的负债端成本,特别有利于降低普惠金融、小微金融、三农金融的资金成本,同时补充流动性供应。

(来源:北京商报)

# 多家银行上调大额存单利率

## 预计存款利率或趋上升

近日,包括国有大行在内的多家银行陆续上调大额存单利率。有机构监测显示,利率最高上浮幅度达到52%。此外,虽然鲜有商业银行明确提高各期限定期存款利率,但多支行上调存款利率,定存利率均值突破2.3%节点。分析人士预计,未来存款利率或趋上升。

据融360昨日发布的4月银行存款利率报告(以下简称“报告”)显示,监测的35家大额存单发行银行利率全部较基准利率上浮30%以上,而普通定期存款仅有一半较基准上浮30%,前者的优势明显。尤其是期限越长,二者的利率相差越大。

部分城商行大额存单利率最高较基准上浮52%。目前两年期、三年期、五年期大额存单利率分别较普通定期存款利率高51.70.83个基点,较2017年底的大额存单利率分别上调了9个.13个.14个基点。

建行官网显示,该行已于4月14日率先推出较基准利率上浮45%的一年期大额存单。

中行、农行也在4月16日推出较基准利率上浮45%的大额存单,起购金额均为30万元。

招行则根据起购金额的不同设置不同的上浮幅度,并在4月17日推出突破此前利率上限的大额存单。其中,50万起购的“增强型”大额存单利率较基准利率上浮45%,100万元起购的“进取型”大额存单较基准利率上浮50%。



## 多支行上调存款利率

数据显示,目前银行定期存款利率均值为2.30%,较2017年末增加0.9个基点(增长率0.39%),同比增长3.2个基点(增长率1.41%)。

在融360监测的617家银行支行中,上调各期限定期存款利率的支行较多,尤其一年期、两年期、三年期利率,上调支行数比下调支行数分别多16家、24家和19家。相比2017年底,上调一年期、两年期利率

的支行数比下调的支行数分别多52家、50家,本季度的变化尚算平稳。

有分析师认为,银行定期存款利率均值近期持续上涨,一方面是由于美联储加息、公开市场操作等因素导致利率水平抬升,另一方面是提高存款利率上限等政策刺激作用。有消息称,央行拟允许商业银行适当提高存款利率浮动上限,按银行的规模分批进行。

有银行人士还告诉记者,近年来,市场利率一直走高,

各种理财产品收益率也在上涨,但是银行存款利率上限一直未完全放开,使得存款利率与理财产品收益率差距拉大,银行揽存压力增大,尤其是个人存款方面。

## 未来存款利率或趋上升

报告显示,预计2018年5月还会有大批银行发售大额存单,且利率或将由目前集中上浮30%-40%上调到40%-50%甚至以上。此外,预计大

型国有银行的普通定存利率趋于稳定,部分中小银行的普通定存利率则会有所上涨以增加存款,缓解其负债端的压力。

由于资管新规将落地,银行资产回归表内迫在眉睫,不少银行通过发行结构性存款产品来应对银行理财转型压力和揽储压力,当保本理财退出历史舞台后,部分风险厌恶型的投资者或会选择存款产品,这给银行存款市场带来一定机遇。

(来源:广州日报 林晓丽)