

## 中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《国际金融评论》
- 《国别/地区观察》

作者：李佩珈 中国银行研究院  
电话：010 - 6659 4312

签发人：陈卫东  
审稿：周景彤  
联系人：刘晨  
电话：010 - 6659 4264

\* 对外公开  
\*\* 全辖传阅  
\*\*\* 内参材料

## 存款自律定价改革与银行负债新变局\*

利率自律定价机制对于维护存贷款市场定价秩序、防范利率大幅波动、约束非理性竞争行为、维护金融稳定等都具有重要作用。2022 年 4 月，央行指导存款自律机制成员参考以 10 年期国债为代表的债券市场利率和以 1 年 LPR 为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。这标志着我国存款自律定价机制的市场化程度将进一步提升，未来存款基准利率不仅将与贷款利率挂钩，也将与债券市场利率联系，当前，在 10 年期国债收益率波动走低背景下，其有利于稳定银行负债成本，也使得存款利率的调整更加及时。从长期来看，还有利于银行负债端与资产端、短期利率和长期利率形成“双联动”，推动利率定价机制更加市场化。未来，需要更好发挥利率自律定价机制作用，为存贷款隐性基准利率的全面放开创造条件。

## 存款自律定价改革与银行负债新变局

利率自律定价机制对于维护存贷款市场定价秩序、防范利率大幅波动、约束非理性竞争行为、维护金融稳定等都具有重要作用。2022 年 4 月，央行指导存款自律机制成员参考以 10 年期国债为代表的债券市场利率和以 1 年 LPR 为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。这标志着我国存款自律定价机制的市场化程度将进一步提升，未来存款基准利率不仅将与贷款利率挂钩，也将与债券市场利率联系，当前，在 10 年期国债收益率波动走低背景下，其有利于稳定银行负债成本，也使得存款利率的调整更加及时。从长期来看，还有利于银行负债端与资产端、短期利率和长期利率形成“双联动”，推动利率定价机制更加市场化。未来，需要更好发挥利率自律定价机制作用，为存贷款隐性基准利率的全面放开创造条件。

### 一、背景与目的

作为银行定价的基础，存贷款基准利率是我国利率体系中对实体企业影响最广泛、最深远的指标体系，不仅直接影响了货币政策的传导效率，也对我国金融资源配置效率有着重要影响。近年来，我国围绕存贷款基准利率改革和自律定价机制建设做了大量探索，取得了重要阶段性成果，为打破存贷款市场存在的隐性基准利率做出了重要贡献。但总的来看当前我国存贷款自律定价还存在以下不足。

#### 第一，商业银行存款定价机制市场化程度有待进一步提高

目前商业银行负债主要包括存款、同业融资、央行借款等多种方式，而存款是银行最主要负债，约占其全部负债的 70%左右，存款利率成为影响商业银行负债端成本的主要因素。商业银行的存款定价机制主要有以下四种：一是面对居民和企业部门，多数商业银行依然参照人民银行的基准利率；二是同业定期存款的定价主要以 Shibor 利率为基础进行加减点；三是同业活期存款主要采用参照普通活期减点、加权平均和客户区分三种模式实行差别化的利率定价；四是结构性存款定价是综合考虑了投资的成本与收益之后，兼顾市场竞争因素得出。总的来看，不同类型存款利率定价的市场化程度不同，定价机制差异也较大，占据银行存款大头的居民和企业存款定价市场化

程度有待提高。

## 第二，同业负债成为银行揽储重要工具，定期存款和大额存单利率接近自律上限

2009年以来，受经济增速放缓、储蓄增长乏力等多种因素影响，银行存款规模增速已由2009年6月最高点的29%降至2021年末的9.3%。2022年以来，受居民融资需求走弱、储蓄意愿上升等影响，金融机构存款增速有所上行，但总的来看仍处于历史较位水平。2022年5月，金融机构存款增速为10.5%。与此同时，结构性存款、互联网存款和同业存单等成为商业银行主动负债的重要工具，其中股份制银行和城商行最为明显。数据表明，当前这些银行“同业负债+应付债券”占比30%以上。商业银行负债端的同业化现象带来的负债高波动性会导致商业银行的资产负债管理成本上升，直接影响到资产端贷款的定价。

## 第三，当前推进实体经济融资成本进一步下行的必要性不断上升

近年来，我国不断加大逆周期调控力度，通过多次降准、改革存贷款利率定价机制、积极鼓励金融机构为实体经济让利等多种方式推动企业融资成本下行。2022年一季度，金融机构贷款加权平均利率已降到4.65%的历史最低位。但是也看到，受外部冲击加大、疫情多发、管制加严等影响，企业经营压力不断加大，一些中小型服务企业不仅面临收入骤减的压力，更面临银行贷款等偿付压力。从银行视解看，当前不少中小银行普遍面临净息差收窄、资本补充压力加大、资金来源受限等发展新难题，加大实体经济支持面临掣肘因素。因此，需要要从负债端入手为商业银行减负，引导其加大对实体经济的支持力度。

## 二、本次存款利率自律定价机制改革的内容及作用

### （一）改革内容及运行机制浅析

根据存款自律机制的最新要求，银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。这意味着银行存款利率定价需要由此前“存款基准利率+基点”改为参考国债利率和贷款利率。在具体运行中，笔者理解有以下六个方面需要把握：一是定价方式上，银行存款利率仍

将按照“存款基准利率+基点”方式进行定价。二是不同年限利率水平方面，基于期限匹配原理，1年期存款利率有望更多参考1年期LPR，而5年期存款利率有望参考10年期国债利率。不过对其它各类存款利率参照标准，本次通知并没有明确。三是变动方向上，存款利率变动方向应与LPR和国债收益率变动方向保持一致。当贷款端LPR利率下行时，负债端的存款利率也应同步下行。四是变动幅度上，存款利率降(升)幅与贷款端变动幅度并不要求完全一致，这主要取决于各家商业银行自身情况。五是变动频率上，考虑到LPR利率和债券利率变动较快(例如，债券利率每日变动)，金融机构存款利率变动频次不宜像债券和LPR利率那样快速变动。否则这会对储户带来较大冲击，也不利于银行对存款进行定价。总的来看，存款利率定价变动频次相对较低有利于储贷双方稳定预期、强化执行。六是实施方式上，本次改革要求是柔性而不是强制性的，重在以激励的方式引导金融参考市场利率变化并确定调整幅度。

总的来看，本次存款自律机制改革的核心是要求存款利率定价时要充分考虑LPR利率及国债收益率的变动方向，实现负债端和资产端利率的同步变动，促进存款利率定价机制更加市场化。

## (二) 影响与作用

### 第一，规范商业银行负债竞争，稳定负债成本

长期以来我国存款市场竞争较为激烈，不少银行为追求规模扩张，将存款立行作为重要指导思想，揽储竞争使得银行存款利率下降幅度有限。央行多次对存贷款基准利率定价机制进行改革，以引导融资成本下行和市场化程度提升。2015年放开存款利率管制。2021年6月将存款利率自律上限改为在存款基准利率上加点确定。从实施效果看，长期存款利率明显下行。但也要看到，目前一些银行定期存款和大额存单利率接近自律上限，存款市场竞争依然激烈，这在一定程度上推高了银行负债成本，并减少了金融机构让利于企的空间。根据新的定价机制，银行存款将参考LPR利率和10年期国债利率。这意味着当LPR利率下调时，银行存款利率也应同步下降。在当前LPR利率不断调低背景下(根据2022年5月20日央行最新要求，当前5年期LPR利率将

下降 15 个 BPS，为历史上最大幅度的降幅），这意味着未来存款利率也将相应下降。

## 第二，强化银行负债端和资产端利率的联动，助力净息差稳定

长期以来，银行资产端和负债端利率定价机制由不同因素决定，并采取不同的定价机制。从资产端看，银行资产主要由贷款和债券投资构成，其占比分别约为 70%和 20%。相比较而言，银行贷款端的定价机制相对简单，其主要根据“贷款基准利率+不同基点”的方式进行定价。从负债端看，存款来源比较多样，主要采用“存款基准利率+基点”的定价方式。根据新的要求，银行在对负债端的利率定价进需参考资产端 LPR 利率情况，有利于实现银行负债端和资产端利率的同步变动和有机统一，缓解商业银行净息差收窄的风险。

## 第三，强化存款基准利率和债券市场的联动，提高利率由债券市场向信贷市场传递效率

存款利率是信贷市场的基准利率，但目前商业银行内部转移定价（FTP）基准极少采用国债收益率作为定价基准，现有的贷款利率也未与国债收益率挂钩，这使得我国信贷市场和债券市场相互割裂，这既影响货币政策传导效率，也使得信贷市场和债券市场利率未形成有效联动。通过本次改革，有利于实现存款基准利率和 10 年国债利率的联动，促进利率由债券市场向信贷市场传递。从国际经验看，国债利率是中长期利率产品定价的基准，特别对那些具有批发性质的企业存款和同业金融机构存款，其主要参考国债收益率进行定价。

# 三、商业银行对策建议

## 第一，提高存款利率市场化定价能力，促进改革平稳落地

本次改革将使得银行存款利率定价机制更加市场化，这要求商业银行要及时根据市场利率的变化，提高市场化定价水平。特别是考虑到银行是本次改革的执行者，未来要按照监管要求推动存款利率定价机制转换。一是做好配套系统改造。本次改革将涉及商业银行内部管理和对客报价系统的改造工作，做好相关系统改造是确保改革落地的关键一步。二是加强存款合规宣传和客户引导。客户对存款利率定价机制的转换



认识需要一个过程，商业银行需全面排查各渠道存款价格宣传展示的合规性。三是提高存款利率市场化定价水平和精细化管理能力。按照风险与收益对称的原则对不同负债资金来源进行差异化定价，充分调动各级分支机构的定价的灵活性和主动性，并促进内部资金转移定价更多与贷款利率、债券利率挂钩。四是使用更加先进的手段和工具管理利率风险，主动调整资产负债结构，运用利率互换、远期利率协、国债期货等衍生工具管理利率利率风险对冲。

## 第二，改变负债业务规模情结，更加注重提高负债的质量

资产负债业务是商业银行经营发展的核心，也是银行生存发展的根基和生命线。近年来，由于客户存款增长乏力，商业银行只能被动增加市场化资金的吸收部分同业资金和央行借款，不但加剧了资产负债错配现象，而且使得商业银行利率风险上行。未来，商业银行要多渠道增加资本金来源，改变负债业务的规模情结，更加注重负债来源的稳定性、负债结构的多样性等，以实现资产负债的高效匹配。

## 第三，强化风险防范能力，不断提升负债管理的精细化水平

同业存单、结构性存款等作为商业银行主动负债的重要工具，其在提高商业银行负债能力的同时，也使得商业银行负债管理难度上升、风险加大。例如，线上存款利率敏感性强、粘性不高、波动性大，会加剧中小银行负债的不稳定性。未来，要不断强化负债管理能力建设，防范负债业务过度波动对自身经营稳健性的影响。一方面，适度增强市场化负债能力，但需将同业负债比重限制在合理范围水平。另一方面，加强客户行为分析，不断提升存量资金的使用效率和负债精细化管理水平。

## 第四，稳定核心负债，促进资产负债高效联动

未来一段时间，受经济放缓、金融脱媒、利率改革、技术脱媒及监管约束等多重叠加影响，各经济主体的资产负债配置行为将发生深刻变化，并将深刻改变银行体系负债资金的形成总量及结构分布，这要求商业银行要深刻把握银行体系负债形成的内在规律，把赢得客户的长期信赖与追随作为负债业务的经营起点，以此带动核心稳定存款的增加和全量金融资产的增长。特别是要把握居民资产配置从存款向理财产品迁

移的新趋势，通过研发和管理丰富多样的理财产品，使得更多资金以存款形式在银行账户留存。





