



五大行再次下调存款利率

摘要

12月22日工农中建交五大行再次宣布降低人民币存款利率。定期整存整取三个月、半年和一年期利率均下调10个基点，下调后分别降至1.15%、1.35%和1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。零存整取、整存零取、存本取息利率下调10个基点，通知存款挂牌利率下调20个基点。这是国有大行在今年的第三次下调存款利率，距离上一轮9月1日调降存款利率相隔3个多月，与上一轮降息类似，存款期限越长下调幅度越大。本次没有下调活期存款利率的原因之一可能是活期利率下调的空间已不大，而定期存款利率的期限越长有更大的供调降的余地。过去一段时间居民对风险的偏好降低，将更多的钱存定期，而不是像以前把钱拿出来买理财或者很多放在活期上做其他安排，下调定期存款利率从边际上会对居民的资金配置产生一定影响。

商业银行存款利率下调，一个重要的原因就是今年以来商业银行的净息差大幅回落。大型商业银行的净息差去年是1.90%，今年前三个季度末分别为1.69%、1.67%、1.66%，净息差的连续下滑影响了商业银行的净利润和风险考核指标。本次下调存款利率对于商业银行平均存款成本压降幅度大约在3-5基点，有助于缓解银行净息差压力，也为将来贷款利率下行提供了一定空间。本次银行下调存款利率，直接利好债券市场。一方面从投资的角度，作为低风险投资产品定期存款和高信用等级债券有替代效应。另一方面，增加了市场对未来可能降息的预期。

研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

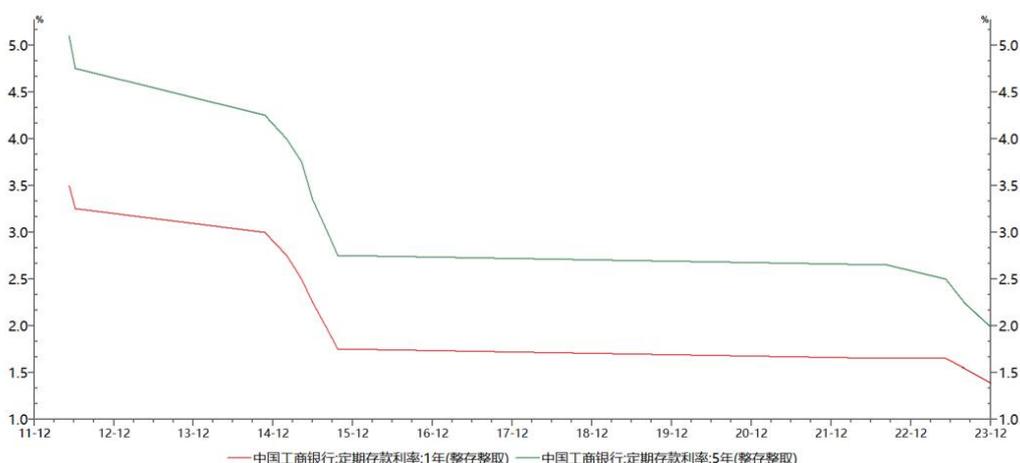
独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

12月22日工农中建交五大行再次宣布降低人民币存款利率。定期整存整取三个月、半年和一年期利率均下调10个基点，下调后分别降至1.15%、1.35%和1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。零存整取、整存零取、存本取息利率下调10个基点，通知存款挂牌利率下调20个基点。

这是国有大行在今年的第三次下调存款利率，距离上一轮9月1日调降存款利率相隔3个多月，与上一轮降息类似，存款期限越长下调幅度越大。活期存款利率在6月8日今年第一次下调存款利率时从0.25%下调5个基点至0.2%，9月1日和本次均保持不变。1年期定期存款利率在6月第一次下调时没有变动，9月下调10个基点至1.55%，本次再次下调10个基点。5年期定期存款利率6月份下调15个基点，9月下调了25个基点，本次再次下调25个基点。本次没有下调活期存款利率的原因之一可能是活期利率下调的空间已不大，而定期存款利率的期限越长有更大的供调降的余地。过去一段时间居民对风险的偏好降低，将更多的钱存定期，而不是像以前把钱拿出来买理财或者很多放在活期上做其他安排，下调定期存款利率从边际上会对居民的资金配置产生一定影响。

图1 工行1年和5年定期存款利率



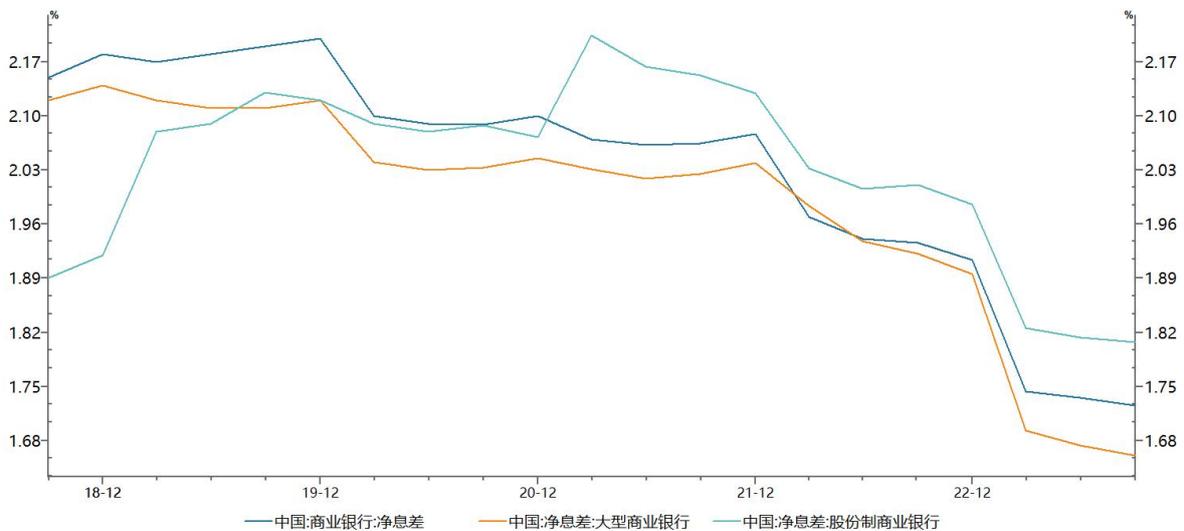
数据来源：Wind、格林大华研究所

商业银行存款利率下调，一个重要的原因就是今年以来商业银行的净息差大幅回落。今年一季度末商业银行净息差1.74%，较去年末的1.91%大幅回落，二季度末与一季度末持平，三季度末继续下滑至1.73%。大型商业银行的净息差从去年末是1.90%，今年前三个季度末分别为1.69%、1.67%、1.66%，净息差的连续下滑影响了商业银行的净利润和风险考核指标。本次下调存款利率对于商业银行平均存款成本压降幅度大约在3-5基点，有助于缓解银行净息差压力，也为将来贷款利率下行提

请阅读页末免责声明

供了一定空间。12月20日公布的贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%，连续四个月“按兵不动”。本次国有银行下调存款利率的时间放在了LPR公布之后，可能是不想让市场对本月公布的LPR的预期产生波动。未来LPR的调降可能需要央行调降中期借贷便利（MLF）的配合。本次银行下调存款利率，直接利好债券市场。一方面从投资的角度，作为低风险投资产品定期存款和高信用等级债券有替代效应。另一方面，增加了市场对未来可能降息的预期。

图2 商业银行净息差



数据来源：Wind、格林大华研究所

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请阅读页末免责声明