存款利率下调，如何影响你的钱袋子？

作者：黄大智，星图金融研究院研究员

9 月 15 日，包括工农中建在内的国有四大行均不同程度的下调了存款利率。如建行，根据其官网显示，3 个月、6 个月、1 年期、2 年期、5 年期定期存款利率均下调 10 个基点，调整后分别为 1.25%、1.45%、1.65%、2.15%、2.65%；3 年期定期存款利率下调 15 个基点至 2.60%；活期存款降低 5 个基点至 0.25%。

今年以来，银行存款产品受到了越来越多的关注，本次四大行调降存款利率再次引起市场的广泛关注。从之前的中小行带头下调存款利率到如今国有大行同样如此，已经多年不变的存款利率为何如今纷纷下调？未来是否还会继续下降？对于银行、储户、资本市场又会带来哪些深远影响？

1

银行存款利率的调整历来都是大事，目前国内住户储蓄存款高达 80 万亿，也就是说存款利率 10BP 的下调，会在未来至少减少居民每年利息收入 800 亿元，因此相比于银行贷款利率，存款利率调整的频率更低，影响也更大。

近两年虽然大额存单利率几次调整，但涉及全面的存款利率调整，还要追溯到 2015 年 10 月央行调整存款基准利率。时隔七年，银行为何再次全面的调整存款利率？

如果从年初至今存款市场的变化来看，大行全面下调存款利率其实早

https://www.yunbaogao.cn

已势在必行。在《存款利率持续下行，投资者如何应对？》一文中，我们就提及过，在中小行带头下调存款利率，以及 LPR 不断下行的情况下，银行通过降低存款利率实现降低负债成本是必然的。

那么我们首先来看为何会存在这种必然性。从银行的经营模式来看，资产端收益率和负债成本分别主要决定了银行的收入和成本。在资产端，银行的贷款利率是不断下行的，年初至今两次调降 1 年期 LPR 利率，三次调降 5 年期 LPR 利率，年内 1 年期和五年期 LPR 利率分别下降 15BP 和 35BP。无论是中短期的贷款还是中长期的房贷利率，均不断下行，这些都导致的银行的资产端收益率快速下滑。例如上市银行中的“优等生”招商银行，其上半年生息资产收益率降低 11BP。其它零售贷款占比更低的银行，其资产端收益率的下滑也同样只多不少。

LPR 下调情况

时间	一年期 LPR	五年期 LPR
2019/9/20	下降 5BP	不变
2019/11/20	下降 5BP	下降 5BP
2020/2/20	下降 10BP	下降 5BP
2020/4/20	下降 20BP	下降 10BP
2021/12/20	下降 5BP	不变
2022/1/20	**下降 10BP**	**下降 5BP**
2022/5/20	不变	**下降 15BP**
2022/8/22	**下降 5BP**	**下降 15BP**

数据来源：wind，星图金融研究院

但如果从银行负债端的表现来看，其成本下降幅度远远低于资产端下降的幅度，甚至有所上升。具体来看，上半年国有大行计息负债成本逆势

回升 4.5bp，而股份行、城商行和农商行平均计息负债成本分别下行了 3.4bp、5bp 和 3bp。如果进一步拆分计息负债成本的结构，可以看到主要银行的存款成本甚至是上升的。与前面提及的招商银行上半年生息资产收益率降低 11BP 所对应的是，其计息负债成本率提升了 3BP。

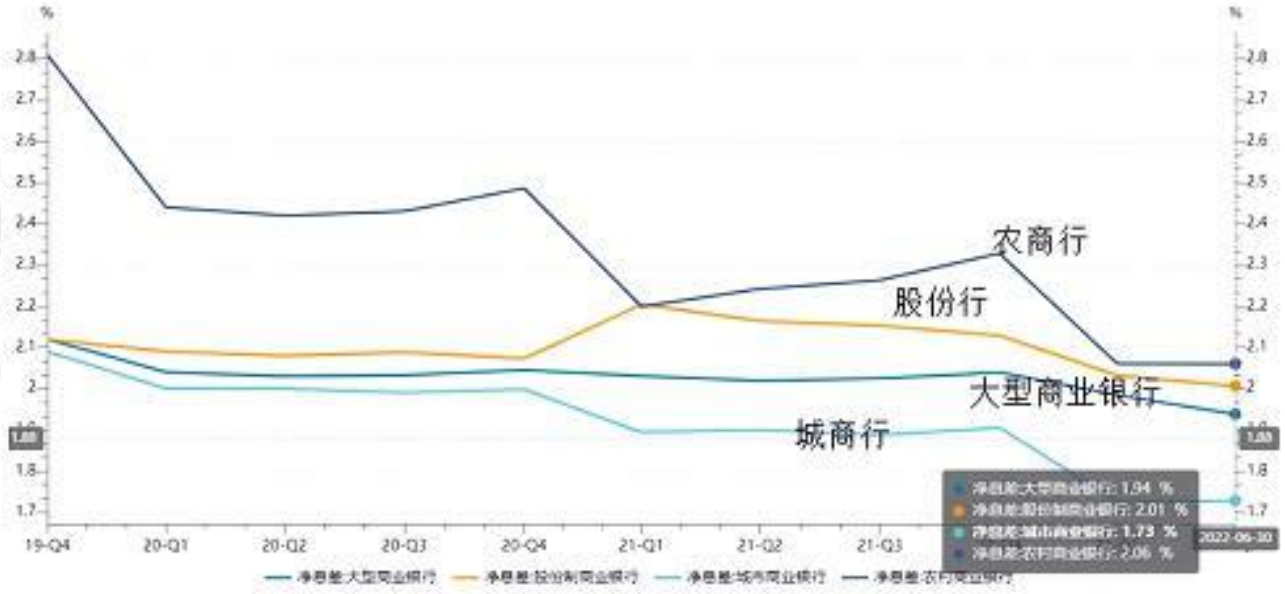
银行上半年负债成本变化

计息负债成本（%）	2021 年 12 月	2022 年 6 月	变化（bp）
国有大行	1.77	1.81	4.5
股份行	2.24	2.21	-3.4
城商行	2.48	2.43	-5
农商行	2.35	2.32	-3
上市银行	2.27	2.25	-2.7

数据来源：wind，星图金融研究院

资产端收益率快速下行，而负债端受制于存款基准利率的限制下降缓慢甚至有所上升，导致银行的净息差快速的下降，而净息差收入又是绝大多数银行的主要收入来源，因此势必会影响银行业经营的整体水平。金融是实体经济的血液，银行又是金融业中最主要的力量，对于经济而言“银行好百业才能好”，稳定并保障银行业的经营水平，具有十分重要的意义。要保证银行业自身健康发展，同时还能更好的支持实体经济的发展，势必需要从银行的负债端努力，降低银行的负债成本，这也要求银行通过降低存款利率实现。

主要银行的净息差（%）

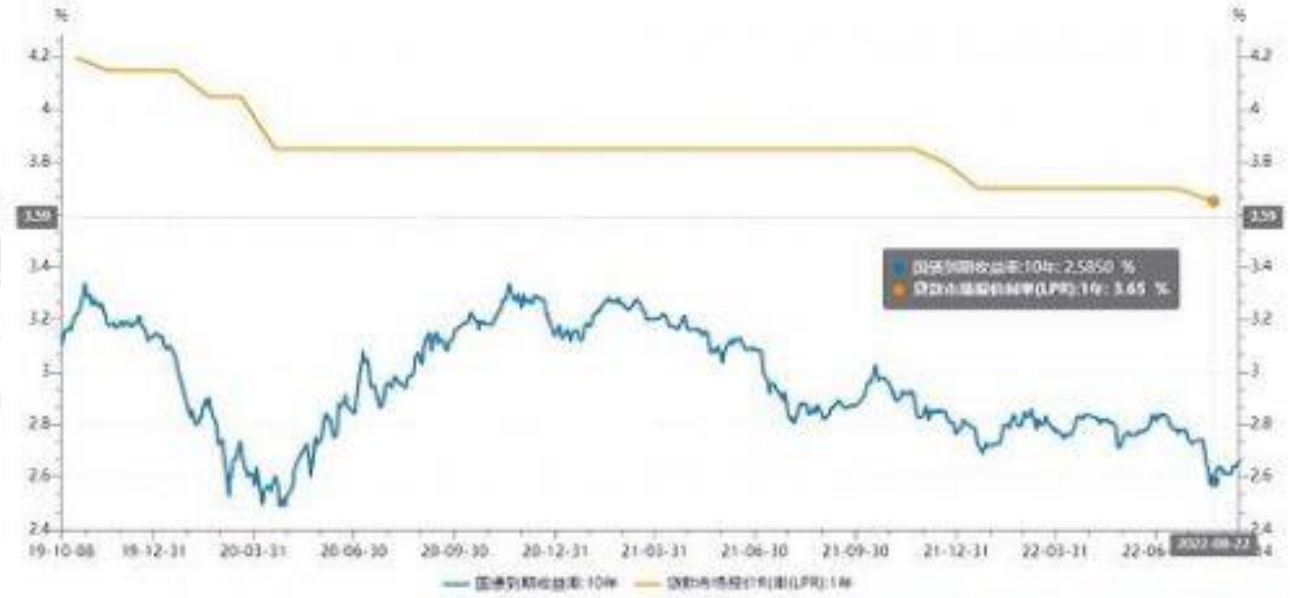


数据来源：Wind，星图金融研究院

面对贷款利率的市场化与存款利率的刚性，央行在一季度的货币政策执行报告中提出：央行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考 10 年期国债收益率和 1 年期 LPR 来合理调整存款利率水平。

也就是说，未来银行存款利率的调整，将综合参考十年期国债收益率和 1 年期 LPR 利率水平。而从两个参考利率的走势来看，存款利率的下降当然在意料之中。

国债收益率（10 年）及 LPR（1 年）走势



数据来源：Wind，星图金融研究院

2

既然存款利率的下降有其必然性，那么问题在于，大多数人关心的是未来存款利率还会不会继续下降？这直接关系到很多人的资产配置，是存短期的还是长期的？甚至是还要不要把钱放到存款中？

如果短期来看，存款利率再次下调的可能性不大。正如前文所述，存款目前还是国内居民金融资产的最主要组成部分，住户储蓄存款超过 80 万

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46132