

# 存款利率报价改革降低实体经济成本



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

—— 存款利率报价方式改革点评

## ❖ 事件

2021年6月21日，市场利率定价自律机制官方宣布，优化存款利率自律上限的确定方式，将原有“存款基准利率×倍数”形成的存款利率自律上限，改为“存款基准利率+基点”确定。机构分档由之前的国有、股份及城商、农商行三档改为国有行和其他机构两档。此外，新方案同步调整了中小银行和国有银行的存款利率自律上限，二者之间仍存在合理利差。

## ❖ 点评

**存款利率定价机制用“加法”替换原先的“乘法”。**存款利率采取“存款基准利率+基点”的模式，在保证存款基准利率压舱石作用的同时，还能够以更加精准的调整方式，缓和利率调整对市场的冲击。另一方面，新的存款利率定价方式与LPR加点计价方式保持一致，这样更有利于存款利率根据市场的变动而变动，是推进利率市场化的进一步变革。对银行来讲，存款利率上限实施加点之后，能够方便不同银行、不同期限设置不同的加点上限，这与贷款定价是类似的，有助于银行资产负债的灵活性、针对性和精细化管理。

**存款利率定价新机制有助于实体经济成本降低。**存款利率上限降低，能够缓解银行之间利用高息揽储蓄的竞争，银行部门总体负债成本得以降低，起到防止贷款利率快速上行的作用。目前由于银行净息差收窄，银行让利实体经济难以持续。2020年，央行引导银行让利，帮助降低实体经济成本。但是进入2021年以来，银行资产端收益率的下行使得通过银行让利来引导贷款利率难以持续。今年3月政府工作报告和5月一季度货币政策执行报告都明确提出“优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利”。在存款利率定价新机制下，将有效降低银行负债端成本，短期进一步增厚银行息差。银行在负债成本降低之后，未来的贷款成本出现下行的空间，金融进一步让利实体。

**我国利率市场化程度进一步提升。**央行多次表示存款基准利率将长期保留，发挥压舱石的作用，以此稳定银行负债端成本。我国存款利率并轨仍任重道远，同时放开存贷利率管制对银行资产负债管理要求较高，处置不当可能会引发银行业的风险。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

## 📄 证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	宏观点评
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	宏观经济
报告时间	2021/6/22

## 👤 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001  
chenli@cczq.com

陈琦

证书编号：S1100520120001  
chenqi@cczq.com

## 👤 联系人

崔裕

证书编号：S1100120080004  
cuiyu@cczq.com

## 📍 川财研究所

**北京** 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034

**上海** 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

**深圳** 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_20330](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20330)

