



莫开伟：注意定期存款利率倒挂可能带来的负面金融效应



意见领袖 | 莫开伟

最近一段时间，有媒体纷纷披露商业银行定期存款利率“倒挂”的消息，比如工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等银行的 5 年期定期存款利率已低于 3 年期定期存款利率；还有部分股份行和城商行均出现了长期存款利率低于短期存款利率的现象。

此消息一经媒体传播，立即引来了社会各界尤其是广大普通民众的广泛讨论，对银行定期存款利率倒挂现象也是各持己见，莫衷一是。



所谓银行定期存款利率倒挂，就是银行存期较长的定期存款利率反而比存期较短的定期存款利率还要低，打一个浅显的比方就是银行 5 年期定期存款利率比 3 年期定期存款利率还要低。从货币的时间价值角度看，这

种金融现象其实是一种反常的金融现象，与正常的金融逻辑不相符。

在这样一种定期存款利率政策制度安排下，定期存款期限越长的人蒙受的经济损失就会越大，财富贬值的幅度也会越来越高；在这种反常金融趋势的作用下，普通民众不得已将自己的存款转为期限较短时间的银行定期存款，或者将存款直接用于消费或投资，也或许转移到购买其他金融投资产品和参与到其他金融投资活动。

就眼下来说，我们对银行定期存款利率倒挂现象要全面客观而又准确地做出评估，切不可一叶障目；至少定期存款利率的标准应该考虑到银行、实体企业和民众三方利益，只有找到三方利益能够最大化的平衡点，定期存款利率的水平才是科学的，也是能够让全社会接受的利率水平，推行起来也才不会有社会阻力，至少不会受到广大普通民众的广泛诟病，也才能直体现金融政策的“民本意识”。

从银行方面看，定期存款利率倒挂将会带来诸多利好，是定期存款利率倒挂的最大收益者，在存款利率倒挂条件下，将使银行负债端成本越来越低，存贷利率不断扩大，盈利能力增强，补充资本以及提高拨备覆盖的能力也不断增强，这样可推动商业银行的综合经营能力以及抗风险能力的全面提高，同时也有利于真正推进存款利率市场化、为贷款利率降低奠定了基础，使商业银行进入全无限风光的经营时代。

从实体企业看，是银行定期存款利率倒挂的间接受益者，且收益也还停留在理论状态里，因为银行通过定期存款利率实现负债成本降低之后，

实体企业的信贷融资成本到底能否真正降下来，到底能降下来多少，还得要看商业银行信贷作为能力以及实体企业本身所处的经营状态。如果商业银行不认真落实中央政府有关优惠金融政策，或者实体企业本身经营不景气，缺乏足够的优质信贷项目，商业银行低成本资金优势也无法直接传导给实体企业，实体企业也就不可能真正享受定期存款利率倒挂带来的好处。由此，定期存款利率倒挂之后，各级政府职能部门以及金融监管机构应加大监管力度，建立科学的考核机制，迫使商业银行将定期存款利率倒挂所得到的好处至少一半要让利给实体企业，并千方百计寻找和培植优秀的信贷项目，发放尽可能多的优惠利率贷款，才能使存款利率倒挂所形成的金融利好效应真正惠及实体企业。

从民众利益看，定期存款利率倒挂受到的损害无疑是最大的，不仅存期较长的定期存款利率比存期较短的定期存款利率低，所得的利息也相对较少，不仅在货币时间价值上形成倒挂，反而对广大普通民众心里承受力和思想情绪也是一种打击，让不少民众对银行定期存款产生更大的失落心里。

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_43634

