



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

国次贷危机

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年3月]降息对中国银行业的影响

【字体 大 中 小】

作者: [谢志刚] 来源: [本站] 浏览:

为贯彻落实适度宽松的货币政策,保证银行体系流动性充分供应,促进货币信贷稳定增长,政策在支持经济增长中的积极作用,中国人民银行决定下调人民币存贷款基准利率和金融机构准备金率:从2008年11月27日起,下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各1.08个百分点,限档次存贷款基准利率作相应调整。同时,下调中央银行再贷款、再贴现等利率。从2008年12月5日起,下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄等存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点,下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时,继续对汶川地震灾区 and 农村金融机构执行优惠的存款准备金率。

在国内重大自然灾害和国际经济金融环境的不利因素影响下,我国GDP和CPI从趋势上看均出现下降,与CPI回落一致的,还有货币供应量增幅。央行发布的10月份金融数据显示,M0、M1、M2增幅分别为10.59%、8.85%和15.02%,其中M1(狭义货币供应量)、M2(广义货币供应量)均已回落至接近1998年亚洲金融危机时期的水平。这两大货币指标的双双下行说明企业投资实体经济增速下滑,整体宏观经济开始收缩。同期,银行存款余额的增速持续大幅高于贷款也与经济下行周期存款回流趋势相吻合。

在这种形势下,货币政策由“从紧”转为“适度宽松”已是必然。央行也采取了多管齐下的对货币信贷的调控,包括9月以来四次下调存贷款利率、三次下调存款准备金率、降低央票发行频率以及取消对商业银行信贷规模硬性约束等。此次的大幅降息是继1997年10月23日贷款基准利率调144BP与1999年6月10日存款利率大幅降低153BP后降幅最大的一次(1997-2003年处于通货期),此举一方面与全球降息幅度接轨,另一方面也反映出我国短期内防通缩的政策目标。期存贷款利率分别为5.58%和2.52%,距近10年存贷款利率最低点分别为27BP、54BP。从全球角度看,各国都有降息之举,央行的决策是参与稳定市场、稳定经济合作格局。同行对于通胀的预期较低。至于对银行业的影响,其盈利能力当下会有所减少,但长远看,趋于合理水平。

活期存款利率的下调将修正市场预期。降息的预期一直是悬在银行股头上的一把剑,按照前息以及下调按揭贷优惠利率的逻辑,银行的息差蛋糕逐步被非银行部门分割。央行下调活期有效缓解了降息对银行存贷差的影响。虽然此次降息幅度大,但是对银行的息差水平仅降低了法定和超额准备金利率下降27个基点以及债券投资收益下降73bp)。市场需要修正原先预期。

降息幅度大有效降低了融资成本有利于经济的软着陆。政府的财政刺激政策需要民间投资以信贷支持。一方面,大幅度降息降低了民间的融资成本,使得基建投资的回报率提高,会部门投资的积极性;另一方面,大幅度降息也有效缓解了政府的融资成本。这有利于经济的软着陆缓解了银行信贷风险成本上升的压力。

准备金率下调将使银行的流动性进一步加强。我们预期存款准备金率有进一步下降的空间明年银行的规模增长有可能超预期。目前,我国实体经济的风险加大,通胀压力减轻,这可能促使国内进入降息通道,但是银根起到实际作用还要取决于企业的扩张意愿以及银行放贷的积极性。在经济形势不确定的情况是企业还是银行,降息可能都不会带来大的刺激作用,政策的心理作用可能大于实际效果。下行周期中,银行的净息差将进一步缩窄,并且信用成本会随着整个经济的放缓而上升。虽然在某种程度上,利息成本压力的下降将改善企业经营状况,有利于银行资产质量的稳定于宽松的货币政策需要微观经济主体的配合,因此在经济状况不好时其正面影响将大打折扣业的贷款需求下降,银行与客户的谈判能力降低,也更加注重风险控制,“惜贷”现象产生存款准备金率的下降,会有更多的资金流入银行间市场。有分析人士指出,在利率下行周期中,很可能出现“宽货币、紧信贷”的现象。

与此同时,在利率下降的预期中,未来债券收益率或将有所下降,这又将对银行的息差进一步带来压力。随着利率下调,财富管理产品将面临风险,银行还将需要承担部分保证收益率产品的利率风险。财富管理的规模将随着贴现票据收益率和货币市场收益率的下降而逐步缩小。总体来说,由于降息周期的到来,银行业的形势日益严峻,未来几年甚至可能出现负增长。

需要指出的是,国务院决定9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税,对此,分析人士认为此举旨在更好地提高货币政策的有效性,个人储蓄存款利息税的取消显示出货币政策和财政政策未来将共同为“保经济”发挥积极作用。同时,利息税的取消有利于对冲存款利率下调对存款的抑制作用。5%利息税的最终取消,减小了存款利率下调对存款收益造成的实际损失。渤海证券分析师测算,以1年期定期存款为例,此次下调存款基准利率之前其年利率为4.14%,扣除5%的利息税,则实际利率为3.933%;而下调利率后,1年期定期存款利率为3.87%,实际利率下降仅为0.063%,远低于0.27%的名义存款利率下降。

与同时,在利率下降的预期中,未来债券收益率或将有所下降,这又将对银行的息差进一步带来压力。随着利率下调,财富管理产品将面临风险,银行还将需要承担部分保证收益率产品的利率风险。财富管理的规模将随着贴现票据收益率和货币市场收益率的下降而逐步缩小。总体来说,由于降息周期的到来,银行业的形势日益严峻,未来几年甚至可能出现负增长。

需要指出的是,国务院决定9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税,对此,分析人士认为此举旨在更好地提高货币政策的有效性,个人储蓄存款利息税的取消显示出货币政策和财政政策未来将共同为“保经济”发挥积极作用。同时,利息税的取消有利于对冲存款利率下调对存款的抑制作用。5%利息税的最终取消,减小了存款利率下调对存款收益造成的实际损失。渤海证券分析师测算,以1年期定期存款为例,此次下调存款基准利率之前其年利率为4.14%,扣除5%的利息税,则实际利率为3.933%;而下调利率后,1年期定期存款利率为3.87%,实际利率下降仅为0.063%,远低于0.27%的名义存款利率下降。

与同时,在利率下降的预期中,未来债券收益率或将有所下降,这又将对银行的息差进一步带来压力。随着利率下调,财富管理产品将面临风险,银行还将需要承担部分保证收益率产品的利率风险。财富管理的规模将随着贴现票据收益率和货币市场收益率的下降而逐步缩小。总体来说,由于降息周期的到来,银行业的形势日益严峻,未来几年甚至可能出现负增长。

需要指出的是,国务院决定9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税,对此,分析人士认为此举旨在更好地提高货币政策的有效性,个人储蓄存款利息税的取消显示出货币政策和财政政策未来将共同为“保经济”发挥积极作用。同时,利息税的取消有利于对冲存款利率下调对存款的抑制作用。5%利息税的最终取消,减小了存款利率下调对存款收益造成的实际损失。渤海证券分析师测算,以1年期定期存款为例,此次下调存款基准利率之前其年利率为4.14%,扣除5%的利息税,则实际利率为3.933%;而下调利率后,1年期定期存款利率为3.87%,实际利率下降仅为0.063%,远低于0.27%的名义存款利率下降。

(作者单位:中南大学商学院)

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

正在读取...



笔名:



评论:

▲

▼

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦