

近期，部分银行存款利率倒挂现象引发热议。所谓存款利率倒挂，主要是指期限较长的存款利率与期限较短的存款利率持平或更低。从目前市场情况看，主要指3年期存款利率低于5年期存款利率，或与5年期存款利率持平。

发生存款利率倒挂现象，既有银行自身的原因，也受外部诸多因素的影响与作用。

从内因看，这是银行加强资产负债管理、优化利率风险管理的主动行为。2013年9月份，中国人民银行推动建立市场利率定价自律机制，以行业自律形式规定存款上浮区间，约束存款利率浮动。2015年10月份，央行不再设置存款利率浮动上限，在形式上取消了利率管制，金融机构可与存款人协商确定存款实际利率，参考基准是存款基准利率。事实上，自2014年11月份起，央行不再公布人民币5年期定期存款基准利率。因此，银行对5年期存款定价更为市场化，更多从自身负债能力和负债结构方面去考虑。

存款利率倒挂现象反映了银行对利率走势的研判，即从中长期看，存款利率呈现下降趋势，银行主动减少吸收中长期存款。值得一提的是，5年期存款在银行存款中占比低，利率倒挂对银行存款规模稳定的实际影响有限。

从外因看，主要受三方面因素的影响和作用。一是市场流动相对充裕。今年以来，为更好助力稳增长、稳就业，央行加大市场流动性投放，银行间流动性较充裕。今年1月至5月，我国居民存款累计增加7.86万亿元，同比增长50.6%。但市场有效融资需求不足，特别是中长期贷款需求不足，降低了银行吸收中长期存款的动力。

二是金融监管部门加强引导。当前，经济增速下行压力较大，叠加疫情多点散发等因素，为更好支持实体经济，金融监管部门引导银行降低存款利率，进而推动实体企业融资综合成本下降。今年4月份，央行指导利率自律机制建立存款利率市场化调整机制，存款尤其是中长期利率上限有所下移。

三是居民储蓄意愿不断增强。今年以来，受多种因素影响，居民风险偏好下降，更多人偏向于存款。居民存款在人民币存款中的占比从2018年开始逐步上升，到今年一季度已达45.4%。

目前，存款是银行负债的最主要来源。随着资管新规等深入实施，同业负债持续压降，存款占比将进一步提高。在市场竞争加剧情况下，近年来中小银行负债成本上升明显。在存款以基准利率为定价基准的情况下，下调存款基准利率，可直接降低银行特别是中小银行负债成本。存款利率倒挂，从一个侧面反映出银行降低负债成本的意愿。这样有助于保持利差稳定，进而提高银行加大信贷投放的意愿和能力。

总体而言，我国市场无风险利率下行是长期趋势。从国外看，部分国家和地区还出

现了存款“负利率”现象。对居民而言，如果资产配置中的中长期存款、现金管理类理财产品较多，那么收益水平可能有所下降。对此，应平衡好风险与收益的关系，基于自身风险承受能力、投资理财需求，做好多元化资产配置。（作者董希淼系秦农银行首席研究员 来源：经济日报）