

记者 王玉

近期，不少全国性商业银行出现了3年期和5年期存款利率持平甚至倒挂的现象。分析师表示，这表明银行预期未来货币政策会继续保持宽松，中长期利率或继续下行，因此持有长期负债的意愿下降。

据界面新闻不完全统计，以整存整取的定期存款为例，在国有五大行中，中国银行和交通银行3年和5年期存款利率明显倒挂，其余银行3年和5年期利率均处于持平状态。

比如，中国银行3年期存款利率为3.15%，5年期为2.75%；交通银行3年期存款利率为3.2%，5年期为3.15%；工商银行3年和5年期存款利率均为3.15%；农业银行、建设银行的3年和5年期利率均为2.75%。

此外，一些全国性股份制商业银行也出现了3年、5年期存款利率相同的情况。比如，招商银行3年和5年期存款利率均为2.75%，上海浦东发展银行、兴业银行3年和5年期存款利率均为2.8%。

存款利率倒挂并非首次出现。比如，2016年时，部分银行就曾出现5年期存款利率低于3年期的反常现象。分析师表示，这主要是因为银行对未来利率下调存在预期，因此不愿意持有过多的长期负债所致。

“（本次存款利率倒挂）说明大行认为未来中国经济可能还会处于一个较弱的态势，长期的经济增长中枢或会进一步下降。同时，在整个流动性宽松的背景下，银行对于5年期这种期限较长的负债需求不大。”信达证券固定收益首席分析师李一爽对界面新闻表示。

2022年第一季度，中国经济同比增长4.8%。植信投资研究院认为，受新冠疫情影响，二季度中国经济同比增速或降至0.5%，上半年增长2.7%，完成政府工作报告制定的全年增长5.5%左右的目标难度很大。在稳增长目标下，我国将保持宏观政策的既定方向，积极财政政策继续加快支出进度，稳健货币政策偏松操作力度预计只增不减。

分析师进一步表示，在当前经济背景下，3、5年期存款利率倒挂，在一定程度上说明银行认为未来货币政策保持宽松的概率较大，中长期利率可能会继续下行。

“今年以来，在经济下行压力不减、疫情冲击等因素影响下，为更好支持实体经济发展，流动性环境整体维持稳中偏宽，利率体系整体维持下行态势。未来利率环境可能存在继续下行的可能，并且银行短期内获取长长期限负债的需求也不大，这降低了（银行）提高长期利率的动力。” 中国银行研究院研究员梁斯说。

东方金诚国际信用评估有限公司金融业务部副总经理李茜表示，商业银行通过3年期和5年期利率倒挂方式以引导客户短期存款，优化负债结构，降低负债成本，也可为未来贷款利率下调预留空间。预计年内大行仍将保持利率倒挂趋势。

今年以来，央行下调了逆回购利率与中期借贷便利（MLF）操作利率各0.1个百分点。在此基础上，1年期贷款市场报价利率（LPR）下行0.1个百分点，5年期LPR下行0.2个百分点，推动了贷款利率较大幅度下行。

中国人民银行副行长潘功胜6月在发布会上表示，今年1-4月，企业新发放贷款平均利率4.39%，创有统计以来的最低水平。根据央行货币政策委员会2022年第二季度例会的表态，分析师预计央行将继续维持总量宽松，市场利率或进一步下行。

梁斯还表示，3、5年期存款利率持平或倒挂会鼓励民众缩短存款期限，这既有助于降低银行负债成本，也能够对消费带来一定刺激作用。

李一爽表示，存款利率倒挂的现象可能还会持续一段时间，或在经济出现明显复苏迹象后有所减弱。

冠荇咨询总经理周毅钦则提示道，3、5年定期存款利率倒挂可能会对即将推出的养老储蓄产品造成一定程度上的定价困难。“定高了，有悖于当前的利率曲线，定低了，客户的投资积极性不高。” 他说。

3月4日，中国银保监会、人民银行发布《关于加强新市民金融服务工作的通知》，明确“支持商业银行研究养老储蓄产品，探索开展养老储蓄业务试点”，初步拟由工、农、中、建四家大型银行在部分城市开展试点，单家银行试点规模初步考虑为100亿元，试点期限暂定一年。特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型，产品期限分为5年、10年、15年和20年四档。