

# 营造中性适度货币金融环境

## 央行有关负责人就年内第二次降息答记者问

### ●此次进一步下调贷款及存款基准利率的主要考虑是什么？

答：此次进一步下调存贷款基准利率，重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用，进一步推动社会融资成本下行，支持实体经济持续健康发展。按照国务院的统一部署，2014年11月和2015年3月，人民银行先后两次下调金融机构贷款及存款基准利率。随着各项政策措施的逐步落实，金融机构贷款利率持续下降，市场利率明显回落，社会融资成本整体有所降低。当前，国内经济结构调整步伐加快，外部需求波动较大，我国经济仍面临较大的下行压力。同时，国内物价水平总体处于低位，实际利率仍高于历史平均水平，为继续适当使用利率工具提供了空间。鉴于此，人民银行决定自2015年5月11日起，下调金融机构贷款及存款基准利率各0.25个百分点，为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。

### ●此次结合降息进一步将存款利率浮动区间扩大至基准利率1.5倍的背景和意义是什么？

答：目前，我国除存款外的利率管制已全面放开，存款利率浮动区间上限不断扩大，金融机构自主定价能力显著提升，分层有序、差异化竞争的存款利率定价格局基本形成，市场化利率形成和传导机制逐步健全。同时，存款保险制度的顺利推出，以及市场利率定价自律机制的建立和完善，为加快推进存款利率市场化奠定了良好的基础。当前，银行体系流动性总体充裕，市场利率趋于下行，实际上已为放开存款利率上限提供了较好的外部环境和时间窗口。为稳妥有序推进利率市场化改革，人民银行决定结合下调存贷款基准利率，将存款利率浮动区间的上限扩大至基准利率的1.5倍。由于目前存款利率“一浮到顶”的机构数量已明显减少，预计金融机构基本不会用足这一上限。

存款利率浮动区间上限的进一步扩大，是我国存款利率市场化改革的又一重要举措。这不仅拓宽了金融机构的自主定价空间，有利于进一步锻炼金融机构的自主定价能力，促进其加快经营模式转型并提高金融服务水平，为最终放开存款利率上限打下更为坚实的基础；也有利于资金价格更真实地反映市场供求关系，推动形成符合均衡水平和客户意愿的储蓄结构，进一步优化资源配置，促进经济金融健康发展。

### ●存款利率浮动区间上限进一步扩大后，如何引导金融机构科学合理定价？

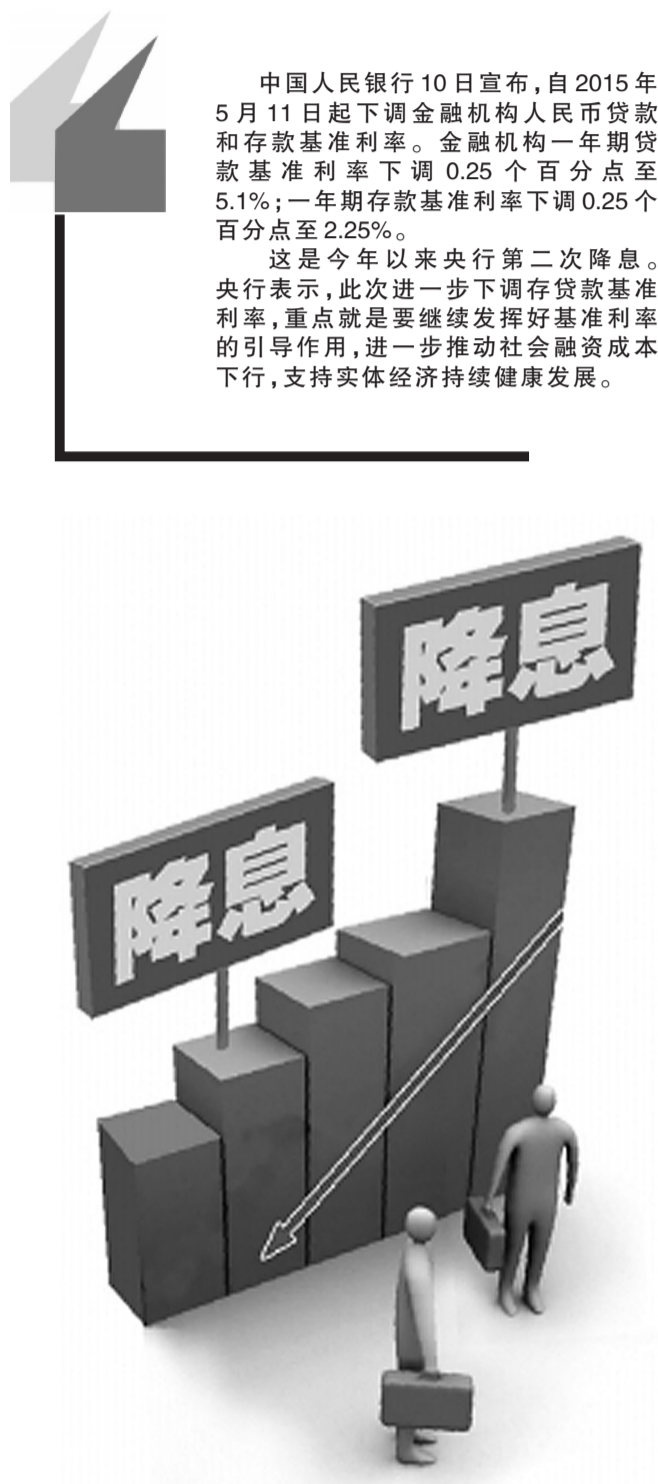
答：为引导金融机构科学合理定价，维护公平有序的市场竞争秩序，人民银行将继续公布存贷款基准利率，进一步发挥基准利率的引导作用，为金融机构利率定价提供重要参考。同时，进一步健全中央银行利率调控体系，完善金融市场基准利率体系，提高货币政策传导效率。

此外，人民银行还将指导市场利率定价自律机制，进一步发挥好对金融机构利率定价的行业自律作用，按照激励与约束并举的原则，对利率定价较好的金融机构继续优先赋予更多市场定价权和产品创新权；对存款利率超出合理水平、扰乱市场秩序的金融机构加以自律约束。

### ●下一步人民银行在利率调控和利率市场化改革方面还有哪些考虑？

答：此次结合降息进一步推进利率市场化改革，重点是适应经济基本面的变动趋势，继续促进实际利率回归合理水平，并进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用。下一步，我们将按照党中央、国务院的战略部署，继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，根据流动性供需、物价和经济形势等条件的变化进行适度调整，综合运用价格工具保持中性适度的货币环境，把握好稳增长和调结构的平衡点。

同时，更加注重改革创新，寓改革于调控之中，把货币政策调控与深化改革紧密结合起来，加快推出面向企业和个人大额存单，不断拓宽金融机构自主定价空间，积极推进利率市场化改革，并不断增强中央银行利率调控能力和宏观调控有效性。



## 降息对居民生活影响：房贷压力变小了

### 1、去银行存钱，利息变少了

此次央行降息，1年期的存款基准利率由调整前的2.5%降为2.25%，意味着我们以后去银行存款，利息会减少。比如50万元存银行1年定期，利息就整整少了1250元。同时，存款利率浮动上限由基准利率的1.1倍扩大到了1.2倍(若商业银行用足上浮区间，则上浮后的存款利率与调整前的水平相当)，则给各家商业银行更大的自主空间，银行间形成差别化利率竞争的态势。老百姓存钱可以“货比三家”，选择利率更高的银行来打理自身的财富。

### 2、楼市影响：房贷利率下降 月供压力小了

个人住房公积金5年以上贷款利率由调整前的4%降为3.75%左右，商业贷款基准利率也由调整前的5.9%下调为5.65%左右。一般来说，公积金贷款或商业房产的贷款、还款利率是跟央行的基准利率挂钩的。因此，此番基准利率的降低对于一些想要买房的个人和家庭来说，房贷压力变小了。比如买房时商业贷款100万，贷款期限30年，利用等额本息还款法，降息后每月月供减少260元左右，总利息共减少了9万元左右。

### 3、生活消费更加活跃

降息，意味着利息可能减少，使银行的存款流转到消费和投资方面。单从消费方

面来看，国家统计局曾对中国消费者信心的调查显示，2014年10月城市和农村消费者信心指数分别为102.0和106.9。通过此次降息会促进消费，预计消费者信心指数在未来会有所上升，这也有利经济总体向上发展。

### 4、民众理财会有更多选择

央行降息直接影响到投资产品，利好较大的主要有房地产、水泥建材钢铁等资产负债率较高或资金流动性压力较大的行业；其次对股市和债券市场也利好，但股市和债市风险仍不可忽视。在家庭资产配置方面，稳健理财方面的投资也不可少，除了优选定存、国债，还可以选择固定收益类产品，风险低，投资收益也不错。

不过，降息会对以货币基金为主要投资方向的余额宝等互联网“宝宝”类产品和银行理财产品的收益率造成一定的影响，两类产品的收益有可能会将下行。

### 5、股市影响：六大行业受益

分析称，降息直接利好高负债率行业，比如地产、基建、有色、煤炭、证券等行业。但银行业能否享受降息利好还有待观察。

降息对股市有何影响？无疑是重大利好。因为货币的价格下降，使得企业运营成本降低，也使得股市融资成本降低，这都会刺激更多资金向股市流动，也会刺激企业投

### ■专家解读

## 缓解经济下行压力 防止通货紧缩

中国社科院教授刘焯辉：  
降息有助于缓解  
存量高息债务

推动利率下行，是下半年政策逻辑的重点，具体来说是缓解存量债务的高利息困局，缓解高杠杆部门资产负债表的流动性危机。因此，与以往相比，接下来的政策着力对象会有次序上的差别：政府(财政)、国企是解困的“急所”，然后才是银行。因此，银行暂时委屈一下，暂时牺牲一下利润表和现金流量表，痛苦一阵，是可以换来对自身存量表的救助的。

兴业银行  
首席经济学家鲁政委：  
货币政策由稳健转向  
实际上的宽松

此次央行降息，标志着货币政策调控思路的重大转变：此前的“稳健”操作转向实际上的“宽松”。以此支持融资成本的下降和地方债置换。但是，如果降息不辅以流动性的宽松，利率的下降就很难持续。

鲁政委预计，下一阶段央行的政策将是“扭转”，以常态化的降准压低3个月以上期限的利率。

英大证券  
首席经济学家李大霄：  
利好房地产市场  
减缓股市的下跌速度

央行降息，其目的是用强有力措施来稳定经济增长，利于降低企业融资成本，利于房地产市场的稳定，同时对减缓股市的下跌速度和下跌节奏有非常重要影响。但降息并不能改变大部分股票在全球市场中处于绝对高估的基本事实。

商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育：  
降息缓解经济下行压力  
目前中国经济下行的压力较

大，通货膨胀则基本没有。降息为应对经济下行压力，防止通货紧缩。

“降息和降准是防止通货紧缩。”梅新育详细解释道，“在九十年代，我们的贸易差额就发生了鸦片战争之后一百五十多年的根本改变，一直处于贸易顺差地位。经常项目收支和资本项目收支的双顺差。这种变化带来的结果就是我们的基础货币投放外债占款成了基础货币投放的主要渠道。贸易增长带动则百分之三四十的增长率已经过去。全球的外债储备总量也处于萎缩状态。我国包括大部分国家的基础货币投放的渠道中外汇占款的比例都要下降，降息和降准是为了弥补萎缩的那部分，防止通货紧缩。”

对外经济贸易大学  
金融学院院长丁志杰：  
降息将支撑人民币  
汇率不会剧烈波动

降息后人民币汇率不会出现剧烈波动，降息对实体经济的促进对人民币汇率反而形成一定支撑。

万博经济研究院  
院长滕泰：  
降低社会融资成本

经济学家、万博兄弟资产管理公司董事长、万博经济研究院院长滕泰表示，降息不是中国版QE，是降低社会融资成本。

中国经济下行趋势未改，各项指标未见好转，企业实际融资成本仍然是欧美的两倍以上，持续降息是必要的。目前降息力度仍然不够，对实体经济的影响会体现到三季度。单次降息对股市短期涨跌影响是不确定的，但降息趋势对股市的影响是积极而确定的。

资。由于这次降息，股市无疑将会向上寻求对前期高点的突破，一旦放量突破，则新的主升浪即可确立。

当然，就短期而言，降息对银行股显然是利空，因为降息使得贷款利率下降，而鉴于现在银行仍然缺少流动性，它们就不得不继续上浮存款利率。如此，银行存贷款利差将再次被挤压。

降息最大利好的板块就是房地产板块。因为，对于当前房地产行业来说，货币价格高和资金压力大是两个最重要的矛盾。上次降息后，市场迎来一轮购房潮，房地产企业的资金面压力有所缓解。如今，再次降息，不但会促进购房者购房，也会降低企业成本，故对房地产股来说是重大利好。

降息会进一步引发人民币的贬值预期，所以对于需要进口原材料较多的企业来说是利空，譬如造纸行业等。但是，人民币贬值利于出口，所以对于出口产品特别是中高端产品的企业来说，是利好消息。

6.贷款环境宽松，创业投资更容易  
此次降息，银行放松了贷款要求，民众贷款更加容易，贷款的成本也降低了。获得了财务支持，会使得更多具有能力的人更愿意去创业、去做投资来获得更多的经济收入。

(据新华社)