

近期，我国部分银行存款利率“倒挂”现象引发热议。所谓的存款利率“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。从目前的市场情况看，主要是指5年期存款利率低于3年期存款利率，或与3年期存款利率持平。导致存款利率“倒挂”的原因是多方面的，从短期看存款利率有望保持稳定，从长期看存款利率仍有下行可能。

存款利率是存款的“价格”。一般认为，存款期限越长，存款利率越高。但近期，在部分银行如一些大型银行、股份制银行，5年期存款利率的确低于3年期存款利率。如某行3年期存款利率为3.15%，而5年期存款利率仅为2.75%。还有部分银行5年期存款利率与3年期保持一致，为2.75%。除普通的定期存款之外，大额存单也出现3年期与5年期利率持平或“倒挂”现象。不过，存款利率“倒挂”现象并非近期才出现，此前也曾时有发生。除存款之外，银行理财产品也曾出现收益率“倒挂”现象。不过，存款利率“倒挂”并非出现在所有银行，部分中小银行的5年期存款利率仍然高于3年期存款利率。同一家银行的不同分支机构，存款利率也可能会有差异。

近期发生的存款利率“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。

从内因来看，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，金融机构可与存款协商确定存款实际利率，参考基准是存款基准利率。但事实上，自2014年11月起，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。

从本质上说，近期的存款利率“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，银行主动减少吸收当前利率较高的中长期存款。而且，5年期存款在银行存款中占比很低，利率“倒挂”对银行存款规模稳定的实际影响有限。

从外因来看，主要受三个方面因素的影响和作用：

一是今年市场流动相对充裕。

今年以来，为更好地助力稳增长、稳就业，央行采取包括全面降准在内的多种货币政策措施，加大市场流动性投放，银行间流动性比较充裕，所以银行“不差钱”。今年1—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。

二是金融管理部门加强引导。

目前经济下行压力较大，叠加疫情多点散发等因素，为更好地支持实体经济，金融管理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。2021年6月，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限的确定方式；今年4月，央行指导利率自律机制建立存款利率市场化调整机制，存款尤其是中长期存款利率中枢有所下移。

三是居民储蓄意愿不断增强。

今年以来资本市场反复震荡，股票、基金以及理财产品净值波动较大，居民风险偏好下降，更多人偏向于存款。央行今年二季度城镇储户问卷调查显示，倾向于“更多储蓄”的居民占58.3%，比上季增加3.6个百分点。与此同时，居民存款在人民币存款中的占比，从2018年开始逐步上升，到2022年一季度已经达到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。在市场竞争加剧的情况下，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。因此，新冠肺炎疫情发生以来，降低存款基准利率的呼声一直较高。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意愿和能力。

同时，应积极稳妥推进存款利率并轨，深化存款利率市场化。随着贷款利率并轨工作基本完成，存款利率并轨工作应提上议事日程。建议继续采取措施，压缩货币市

场利率与存款基准利率之间的利差，为存款利率并轨工作创造条件。

随着我国宏观经济恢复和企业融资需求回升，银行将加大信贷投放和存款吸收力度，一段时间内居民存款利率有望保持稳定

。但总体而言，我国市场无风险利率下行将是长期趋势。对广大居民而言，如果资产配置

置中中长

期存款、现金管理

类理财产品较多，那么收益率可能有

所下降。

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，做好多元化的资产配置。