

记者 陈鹏

在全球利率中枢下降、流动性泛滥的背景下，最近两周中资银行集中下调外币存款利率。分析师认为，此举有望促使此前一些持汇观望的个人和企业选择结汇。在近期人民币汇率大幅反弹的背景下，人民币资产的吸引力将更加凸显。

9月26日，交通银行发布公告，决定下调境内部分外币小额存款利率。公告称，根据中国人民银行《关于下调金融机构人民币贷款和存款基准利率并进一步推进利率市场化改革的通知》（银发〔2015〕143号）规定，“金融机构小额外币存款（300万美元以下）利率由金融机构根据商业原则自主确定”。

据界面新闻不完全统计，最近两周，至少已有8家大中型银行下调了外币小额存款利率，包括工农中建交等五大国有银行，和招商、光大、广发银行等股份制银行。上一次银行大范围调降外币存款利率还是在2015年-2016年前后。

“这一方面反映了全球利率中枢下行的趋势，另一方面也反映了外币资产投资收益率下降的客观情况。”中国银行研究院研究员王有鑫说。

他对界面新闻表示，在主要发达经济体不断下调基准利率和实行量化宽松政策背景下，国外利率中枢和负债成本已普遍下行，国内商业银行顺势下调外币存款利率符合市场利率走势，是正常的市场定价行为。

今年以来，为应对新冠疫情冲击，全球央行大开“放水”闸门。据《国际金融报》统计，上半年全球各家央行总共降息超过200次，超过2019年全年的降息次数。目前，包括美联储、欧央行、日本央行和英国央行等多家全球主要经济体央行都已进入“零利率”或“负利率”时代。

其中，尤其超出市场预期的是美联储史无前例的政策力度。3月，美联储通过两次降息将联邦基金利率下调至0%~0.25%，并宣布实施无上限的量化宽松政策，导致美联储资产规模从彼时的4.2万亿美元在短短两个多月内迅速飙升至7万亿美元以上，扩张幅度达到80%左右。而上一轮美联储资产负债表近似规模的扩张花了5年左右的时间。9月17日，美联储联邦公开市场委员会在议息会议后发表声明称继续维持当前利率水平，点阵图显示，当前利率水平将维持到2023年底。

另一方面，在疫情冲击下，全球经济陷入深度衰退，外币资产投资收益率不断下降。“特别是考虑到近期欧美等发达经济体再次出现疫情反复现象，经济复苏更是前

途漫漫，短期内难有起色，国外投资渠道和回报率不断收窄。下调外币存款利率可有效缩窄外币资产和负债之间的利率错配程度。”王有鑫说。

据界面新闻观察，本次调整涉及的币种主要包括美元、欧元、日元、英镑、港币、加拿大元和澳大利亚元。由于之前调整频率等因素的差异，本次调整中，不同银行、不同期限的外币存款，其利率下调幅度也不尽相同。不过，在本次下调之后，8家银行对外币存款的利率定价已经统一。

以一年期美元定期存款利率为例，中国银行下调了0.4个百分点，工商银行和建设银行则分别下调了0.45个百分点，下调后，各行一年期美元定期存款利率均报0.35%。

其余币种中，欧元和日元各期限存款利率基本接近零，为0.0001%；港币一年期存款利率为0.35%，较此前下降了一半；英镑主要是短期存款利率有所下调，6个月以上定期存款利率基本未变，6个月、1年和2年期英镑定期存款利率均为0.1%；加拿大元和澳大利亚元的一年期存款利率分别被下调至0.25%和0.15%。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，除了全球利率中枢下降外，本次银行下调外币存款利率可能与外币存款增加而外币贷款运用机会减少有关，一定程度上反映了人民币汇率走强背景下，持汇主体和银行之间的博弈。

他指出，最近几个月外币存款余额持续上升，说明个人和企业从境外收到的外汇在增加，同时并没有马上结汇。这其中可能有持汇观望的成分。“因为人民币自5月底以来持续升值，短期大家无法确定这种升值还能持续多久。但对银行来说，拿到外汇存款，没有地方用，所以可能选择下调外币存款利率。”

6月以来，我国外汇存款规模一改此前持续下降的趋势，开始显著增加。央行数据显示，8月末，我国外币存款余额8195亿美元，当月外币存款增加258亿美元，同比多增401亿美元。6月-8月，我外币存款累计新增722亿美元，较上年同期多增914亿美元，比同期新增外币贷款多183亿美元。

分析师认为，在海外流动性泛滥的背景下，预计将有更多中资行下调外币存款利率。外币存款利率的下行，将使得人民币资产的吸引力更为凸显，有利于结售汇渠道的跨境资本流入。

根据各家银行网站信息，大中型银行中，包括邮储银行、兴业银行、平安银行、民生银行、浙商银行、上海浦东发展银行等在内的多家银行仍在沿用原来的外币存款利率。以一年期美元定期存款利率为例，民生银行为0.75%，浙商银行为0.8%，邮储银行甚至高达0.85%。

“从未来趋势看，全球利率中枢下行的趋势已成定局，在海外流动性泛滥背景下，外币存款利率整体也将下移。”王有鑫说。

他认为，外币存款利率的下降将在一定程度上改善我国企业和居民的结售汇行为，并对外汇储备增长较为有利。“一方面，企业和居民持有外币的回报将进一步下降，在人民币近期企稳的背景下，结汇率将进一步提升。另一方面，更加凸显了人民币资产正收益的难能可贵，将有效遏制投机性购汇。”

谢亚轩也指出，外币存款利率下降，可能促使一部分企业和个人将外汇兑换成人民币。从贷款端角度来看，理论上，外币贷款利率也可以做相应调整，推动外币贷款需求上升。

“其实这又涉及到对未来不同的看法。如果企业认为人民币汇率在未来半年或一年内上升的可能性更大，那显然现在借美元贷款是合理的。当然，企业还是要做好考虑。”谢亚轩说。