

# 央行今起再度降息 25 个基点

## 存款利率浮动区间上限扩大至 1.5 倍

■本报记者 张淑贤 浦东报道

母亲节当天，“央妈”再发红包。在4月份CPI和PPI数据发布仅一天后，降息措施即已祭出。昨日傍晚，人民银行宣布，自5月11日起下调金融机构人民币存贷款利率，其中一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%，一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。

### 年内人民银行第四度出手

这是今年以来人民银行第四度出手，且是第二次降息。此前3月1日起，央行下调利率0.25个百分点；2月5日和4月20日央行还曾两度下调存款准备金率。

记者注意到，尽管传闻中的“0.5个百分点”大力度的降息幅度并未兑现，但人民银行关于“降息不代表货币政策转向”等类似表态已有所松动。在昨日的答记者问中，人民银行表示，此次降息为经济结构调整和转型升级营造了中性适度的货币金融环境。

人民银行表示，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。

中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，从宏观层面上看，降息的主要动因是，由于经济面临较大下行压力，有必要通过降低名义利率来达到降低实际利率、稳定投资增长的目的。

在接连推出降息降准举措后，业内普遍预计，二季度GDP增速将不低于一季度，这是由于上半年降息降准的效果将在二三季度起显现。

下一步，人民银行将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，综合运用量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。

### 存款利率或不会一浮到顶

同时，结合推进利率市场化改革，人民银行将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍。



黄辰毅 制图

以一年期人民币存款利率2.25%为例，上浮到顶后将达3.375%，而此前基准利率2.5%，上浮1.3倍也不过3.25%。可见，如果金融机构用上浮区间，存款利率非但不会下降反而将上升。

“考虑到资产端收益的下降，估计极少有银行上浮到顶。”光大证券在降息点评时表示。以三年期存款为例，其基准利率3.5%，上浮到顶达5.25%，而同期限贷款利率不过5.5%，仅相差0.25个百分点。

人民银行也预计，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。

“人民银行将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的大额存单，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。”人民银行在答记者问时表示。

### 是涨是跌？业内存分歧

降息后，A股是涨是跌？光大证券指出，降息会给资本市场带来流动性的支撑。

“降息周期股市不会停止上涨，牛市结束都是在加息周期结束的，如果未来还要降息，那么就有理由期待市场重新回到上涨趋势中去。”有公募基金人士如此称。

从过去来看，在降息周期中，股市转向下跌趋势的情况非常少见。2008年9月16日-12月23日，央行先后进行了5次降息，其间沪指在10月28日创下1664.93低位纪录后震荡走高，到2010年10月20日进入加息周期之前，沪指累计上涨74.31%。

去年11月22日，央行宣布降息以来，沪

指从2500点左右一路攀升了超过2000点。

不过，也有分析人士持相反的观点。英大证券首席经济学家李大霄表示，降息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，这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。”

此前，李大霄曾指出，4572点有可能成为本轮杠杆牛市的顶点，创业板的泡沫更是史无前例，堪称地球顶。

“此轮降息在业内预料之中，且力度并不大，预计股市的利好效应也会大打折扣，首个交易日甚至不排除下跌的可能性。”一位资深市场人士指出。此前的两次降息，沪指第二个交易日分别上涨1.85%和0.78%，涨幅呈逐渐收窄趋势。

# 专家把脉经济新格局下的愿景

## 扩大内需 加大财政政策力度 加码民间投资

■本报记者 张淑贤 浦东报道

目前，我国处于重要的战略转型期，经济愿景如何？在5月8日的华侨银行春天论坛上，国务院发展研究中心金融研究所名誉所长夏斌、复旦大学经济学院教授张军和东方证券首席经济学家邵宇就“新格局”下的经济面临的困境开出良方。

夏斌表示，即使中国经济下行到了6.5%至7%，参考中国经济的规模、增速，依然是绝对的高增长。作出这一判断，夏斌给出的理由包括，中国高储蓄率，人口优势带来的高素质产业大军，以及迈向中等收入水平的消费群体，以缩小城乡差距而带来的对于投资的拉动，以及全球化趋势不会中断，这些都给中国经济崛起提供

了长期的挑战和空间。

在夏斌看来，转型是中国经济发展的必然。过去35年，中国经济增速创造了人类经济历史上的奇迹。但过去10年来中国经济高达两位数增速的同时，也积累了一些问题，诸如：产能过剩、地方政府债务、房地产泡沫，以及投资出口消费三者比例不当等。

“而解决这些问题的出路就在于全面深化改革，也是为什么我们提出经济发展新常态，以及转型问题。”夏斌说，即需要扩大内需，特别是扩大居民消费。

而在张军看来，经济增速之所以慢下来，除了主动调控因素外，一大原因是债务成本快速攀升，“如果现有货币政策不改变，前几年积累下来的庞大债务，每年

要偿还的利息增长非常快，一两年内，利息支出将会接近增量GDP的三倍。”

如何摆脱这一困境？张军开出的药方是“降息”。“要想办法降息，让利息下降，否则债务会吞噬每年有效的需求，投资需求得不到恢复，GDP要回到增长的轨道不可能。”张军在论坛上表示，“然而，大幅下降利息会有通货紧缩风险，因此仅靠降低基准利率缓解这一问题，还不是很到位，同时可以核销，核销并非在账面上划掉，而是有资本进来。”

张军测算指出，如果核销30%，经济可以恢复到快速增长的状态，那么核销30%的债务，钱哪里来？即有必要加大中央政府对冲债务的财政政策力度，“财政部此前宣布置换地方存量债务1万亿元，这一思路是对

的，即把地方政府欠银行的钱，转为银行持有中央政府的债券，即是核销的思路。”

邵宇对之前高增长的定位并非“黄金时代”而是“镀金时代”，“高增长同时也有泡沫，上海一个大学毕业生要在市中心买一套体面的房子，要从民国存款到现在，这是高增长留下的后遗症。”

邵宇看来，在增长模式已发生重大变化时，目前需要民营企业提供更多的投资，增长空间也由此打开。以国企改革为例，2013年政府拥有的净资产是35万亿元，整个国有资产是85万亿元，通过杠杆转变进行重新改造，国有资本改造率是4.5%，民间资本是9%，“如果用26万亿元的资本对国有资产进行充分混合的话，光这一项GDP可以增长2%。”

# 首家蓝色经济金融服务中心成立

■本报记者 张淑贤 浦东报道

继首家农业金融服务专属支行、首家专营生物医药产业支行先后设立后，浦发银行再次率先成立蓝色经济金融服务中心。5月8日，浦发银行蓝色经济金融服务中心正式落户青岛，为银行业首家海洋经济专营机构。

记者获悉，该蓝色经济金融服务中心将依托“两点、一链、三圈”的海洋经济金

融服务体系，在海洋能源、海洋生物、海洋装备制造、海洋科技、海洋物流、海洋环保等细分行业形成特色化产品体系和服务方案，支持海洋经济发展。

目前，浦发银行海洋经济金融服务已形成“两点、一链、三圈”体系。两点是指围绕“海洋资源开发”与“海洋空间利用”两个切入点，明确服务的重点行业、产业、区域和客户；一链是锁定海洋经济一二三产业的重点行业，提供产业链上下游全流

程创新服务，特别是在海洋渔业、港口、航运、物流、大宗商品、科技、旅游等行业；三圈是指海洋经济发展的重点区域——环渤海、长三角、珠三角，已在多个海洋产业密集的区域打造海洋经济金融服务的特色化经营体系。

据介绍，蓝色经济金融服务中心在海洋经济市场调研、营销企划、产品创新等方面先试先行，并逐步形成示范效应，推进浦发银行其他重点区域海洋经济金融

服务的深化。

浦发银行副行长冀光恒表示，作为业内首家海洋经济专营机构，浦发银行将在专项资源、专项授权、专项产品等方面，积极支持蓝色经济金融服务中心。未来，浦发银行将以蓝色经济金融服务中心落户青岛作为起点，逐步复制推广，努力探索出一条具有浦发特色的海洋经济金融服务发展之路。数据显示，浦发银行青岛分行2003年成立以来，累计投放约3000亿元授信。

## 交行落子欧元区 卢森堡子行挂牌

■本报记者 张淑贤 浦东报道

当地时间5月7日，交通银行（卢森堡）有限公司正式挂牌成立，成为交行又一家境外银行机构，标志着该行在欧元区的首家子行诞生。

交通银行表示，卢森堡子行的建立标志着交行在欧网络布局的进一步完善。未来，卢森堡子行将发挥其欧洲“桥头堡”作用，通过强化网络辐射功能，提升客户服务能力。该行还将着力构建交行在欧洲的企业融资和财富管理平台。

卢森堡目前在欧元区拥有最大的人民币存款池，已成为欧元区最为重要的人民币跨境交易中心。2014年人民银行与卢森堡中央银行签署的在卢森堡建立人民币清算安排的合作备忘录，预示着中卢两国在向跨境投融资、债券发行、外汇储备等领域的纵向延伸。

据悉，作为欧盟创始成员国，卢森堡金融生态环境优越，拥有大批熟悉多国语言、高技能的国际金融专才，吸引了包括主要中资银行在内的大批世界性金融机构落户。目前，卢森堡已成为世界上重要的金融中心之一，全球最大的跨境基金分销中心、仅次于美国的世界第二大基金管理中心、欧洲最重要的私人银行业务中心、再保险业务中心和欧洲最大的债券上市发行中心。

## 廖宜建出任 汇丰中国行长

■本报记者 张淑贤 浦东报道

汇丰银行近日宣布，任命廖宜建为汇丰银行（中国）有限公司行长兼行政总裁。该任命已获监管核准并生效。原行长兼行政总裁黄碧娟已升任汇丰大中华地区行政总裁，负责推进汇丰两岸三地业务的协同发展，并进一步把握广东和福建等自贸试验区推出后内地与香港、台湾跨境联动的新机遇。

汇丰亚太区行政总裁王冬胜表示，此项新职务是为了整合汇丰的大中华业务策略，加强大中华地区与集团其它地区之间的业务联动，协助全球客户更有效地捕捉该区域内的增长机遇，尤其是自贸试验区和“一带一路”战略所蕴含的广阔的发展前景。

廖宜建亦获任汇丰中国董事。黄碧娟将继续留任汇丰中国副董事长一职。

## 银联国际推 免税商品 O2O

■本报记者 张淑贤 浦东报道

银联国际近日宣布，已与台湾第一大免税店集团昇恒昌合作，推出“线上预订、机场付款取货”服务。

机场免税店是众多旅客在出行途中必不可少的购物场所，但旅客在挑选商品时往往担心错过登机时间，此次推出的线上预订服务避免了这一困扰。银联国际介绍，消费者可在离开台湾前7天内（最晚只需离境前四小时），登陆“昇恒昌免税预购网”注册会员并预订免税商品，登记离台航班信息和证件资料等，即可在昇恒昌桃园机场商品服务中心直接刷卡付款取货。

这是银联国际与昇恒昌合作打造免税商品O2O业务，通过创新服务为赴台游客提供更多元化的支付体验。

业内分析人士指出，旅游购物与传统电商的最大区别在于提货地点的不确定性，而在实时通讯和移动支付技术迅速完善的背景下，解决购物的物流配送问题进一步解决了游客在旅途中购物与游览难以兼得的困扰，预计市场空间巨大。