

资金成本过高、利差空间缩小是迫使银行选择下调利率的重要原因

# 央行降息，银行上演利率“变脸”

□本报记者 李铁 孟佳



2月28日，央行宣布自3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。消息一出，省内银行类金融机构迅速跟进调整利率，不过令人玩味的是，近日多数银行又将利息集体回调。

## 银行存款利率上浮又下调

央行表示，3月1日起，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍；其他各档存款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

降息消息发布后，省内部分城市商业银行利率上浮坚决，即便放眼全国都属调整最快之列。2月28日晚，央行降息消息一出，青岛银行、齐鲁银行等纷纷将存款利率上限调整至1.3倍，即一年期存款利率为3.25%，二年期4.03%，三年期4.875%。

股份制银行方面，浙商银行、渤海银行，以及唯一注册地在山东的全国性股份制银行恒丰银行也宣布利率一浮到顶。

不过，3月16日记者再次查询利率时发现，多家银行已下调利率。比如，宣布一浮到顶的三家股份制银行纷纷将利息调回，执行包括浦发银行、华夏银行、广发银行在内的多数股份制银行上浮20%的利率。渤海银行和浙商银行于6日宣布，一年期存款利率为3.0%，二年期为3.72%，三年期为4.5%，恒丰银行随后也采取了同样的举措。

城商行方面，截至3月16日，包括青岛银行、齐鲁银行和齐商银行在内的省内所有城商行均已回调利息至存款基准利率上浮20%，其中，齐鲁银行和齐商银行于9日起执行，青岛银行于11日起实施。

记者了解到，目前山东省市面上已经没有执行存款利率一浮到顶的银行。

## 揽储成本高，“安全出口”少

那么，银行为何要将利息先一浮到顶，之后再纷纷回调？记者试图向多家银行工作人员求证，对方皆语焉不详，不愿正面回应。

银行利率似乎朝着央行希望的利率差异化方向发展。在今年两会上，央行副行长易纲表示，商业银行能够差异化的定价，出现了上浮区间的不同阵营，大银行利率上浮10%左右，中型银行20%左右，小的金融机构上浮20%到30%，差异化定价将持续推进。

对于部分银行此次回调利率，业内人士指出，在利率上浮到顶的这段时间内，市场并未达到银行的揽储预期，再加上受经济下行压力增大的影响，银行业不良贷款风险逐年增加，资金找不到“安全出口”，这让银

行的揽储冲动有所降低。总而言之，资金成本过高、利差空间缩小是迫使银行选择下调利率的重要原因。

银行拆借市场整体宽松，是银行降低揽储冲动的另一原因。上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，同业隔夜拆借利率从1月初的3.6%跌至中旬的2.6%，其后一路波浪式上扬，进入3月后，利率一直维持在3.4%上下，整体仍在低位。

## 房贷受利率政策影响明显

事实上，根据记者对部分济南市民的采访，普通百姓对存款利息变化并不敏感，而是对贷款利率下调的消息更感兴趣。

3月1日之后，省内多家银行已将5年以上贷款利率由原来的6.15%下调为5.9%，住

房公积金贷款利率也做出相应调整。基于此，年后楼市的一波小行情有望延续。以济南为例，搜房网数据统计显示，3月2日至3月8日济南新建商品房市场共成交2038套，住宅成交1255套，比前一周的998套，增加了1040套，环比上涨104%。

齐鲁楼市槐荫区置业顾问惠惠介绍，二手房市场方面，3月份的成交量与去年同期略有增长，不过受降息影响明显，今年看房的客户要多很多。去年同期，每位置业顾问每周会带10位左右客户看房，现在平均超过17位。

“《不动产登记暂行条例》的正式实施对购房客户基本没有影响，购房客户受其影响较大，进行房源登记的业主较往年有大幅增长，往年的房源荒今年预计不会出现。”惠惠对记者说。



## 触网概念风口上飞

### 多维度掘金“互联网+”时代概念股

李克强总理在记者会上表示，站在“互联网+”的风口上顺势而为，会使中国经济飞起来。政府工作报告还明确提出，制定“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场。

## 建行山东省分行 首发超短融资券

□记者 孟佳 报道

本报济南讯 近日，建行山东省分行营业部主承销某集团有限公司30亿元超短期融资券成功发行，30亿元资金顺利到账，成为全省建行系统首单超短融资券。

据了解，该项超短融资券承销业务前后经办时间短，时机把握好，既是全省建行系统首只超短期融资券，也为全省产品创新开了一个好头。本次超短融资券的发行，巩固了济南在全省建行系统发债龙头地位。

## 太平洋保险

### 推出美妆产品质量保证保险

□记者 李铁 报道

本报济南讯 近日，太平洋保险与京东商城达成合作协议，为京东商城美妆产品提供产品质量保证保险。通过对该产品的承保，协助京东商城降低客户购物风险，提升客户的网购体验。

据悉，当被保险电商企业所销售的美妆产品出现质量问题时，依法应由被保险企业承担修理、更换、退货责任的，保险人按照保单载明的赔偿比例对被保险人负责赔偿实际损失。同时，网购美妆用品的承保也降低了电商企业的经营风险，提升了被保险企业的诚信度及营销环节的竞争力。

如果消费者对购买的产品品质产生疑虑，可到当地工商部门或者有资质的机构对产品进行鉴定，取得鉴定报告后，可通过京东商城电话或者太平洋保险95500客户服务热线发起理赔。在责任明确、材料齐全的前提下，保险公司会对案件损失作出确认，消费者可获得最高限额为2万元的赔款。

## 招行济南分行举办“分支行行长当大堂经理”活动

□记者 孟佳 报道

本报济南讯 3月15日，消费者权益保护日如期到来，招商银行济南分行举办“分支行行长当大堂经理”活动，分行行长室成员和各支行一把手参加了活动。

当天上午10时许，在济南分行营业部，记者看到招行济南分行行长周伟林正迎接一位刚刚进门的客户，并亲自抽取排队号，递到客户手上，引导客户走向服务区。五分钟后，另一位赶来办业务的客户，又被周伟林引导分流至低柜理财区。

据悉，招商银行“3·15分支行行长当大堂经理”活动在全国各地已连续举办超过10届。周伟林表示：“对大堂经理服务标准化的要求，各级分支行行长当然也要做到。”

当前，银行业服务工作面临巨大的压力与挑战，服务工作还存在一定的薄弱环节。招行济南分行今年将围绕分行整体服务精细化，将工作重心向服务精细化和规范化转变，并将不断丰富服务内容和方式，重点深入推动劳动服务竞赛。

## 利安人寿山东分公司开业

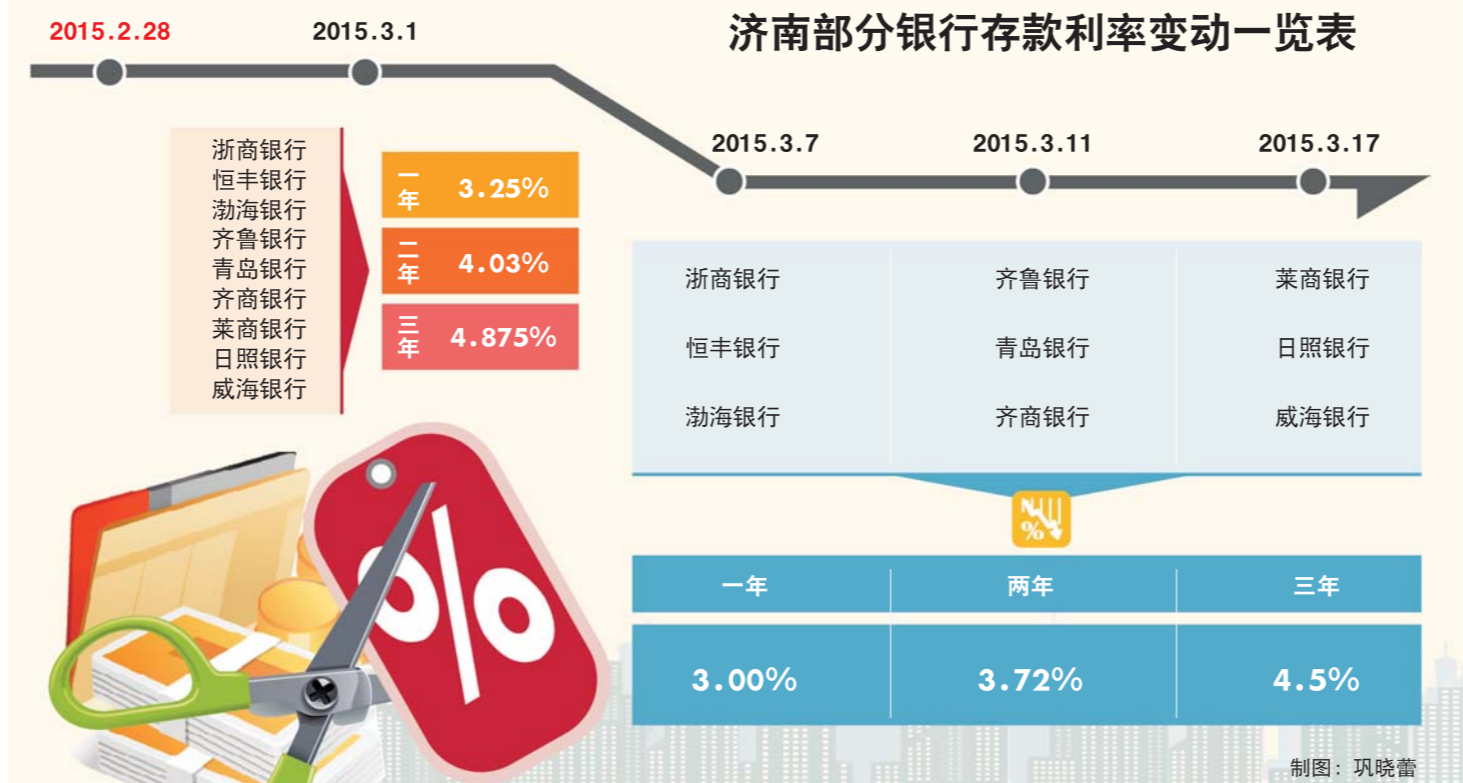
□记者 王爽 报道

本报济南讯 3月12日，利安人寿保险股份有限公司山东分公司举行开业仪式，并现场进行了公益捐赠仪式。

利安人寿山东分公司是利安人寿继江苏、安徽、河南、北京、四川分公司之后成立的第六家省级分公司。山东分公司的成立，标志着利安人寿在全国的战略布局迈出了重要一步。

开业仪式上，该司向济南市长清区八一小学捐赠了价值5万元的学习用品，并向山东省2014年“希望工程园丁奖”获奖者捐赠总额达3796万元的人身意外伤害保险，以助力山东教育事业。利安人寿山东分公司青年志愿者服务队也同时成立，未来将长期开展回馈社会的青年志愿者活动。

记者了解到，利安人寿成立于2011年7月，是经中国保监会批准设立的一家全国性人身保险公司，总部在南京。2011年至2014年间，利安人寿业务收入从5.2亿元增长到65.3亿元。保费收入已跻身全国73家寿险公司第25位。目前公司注册资本金25亿元，总资产达136亿元。



按照审计署截至2013年6月的审计结果，地方政府2015年到期需偿债1.86万亿元，这还不算在此之后新增的地方短期债务。

# 地方自发自还 收支列入预算—— 财政部详解今年5000亿元地方政府一般债券

据新华社北京电 根据预算报告，2015年预算安排的地方财政赤字为5000亿元，国务院同意以发行地方政府一般债券的方式弥补。为此，财政部日前印发了《地方政府一般债券发行管理暂行办法》。

今年正式实施的新预算法规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。这一表述实质上为允许地方政府自主发债打开了“前门”。

财政部国库司有关负责人介绍，去年10月发布的《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》提出，建立规范的地方政府举债融资机制，地方政府举债采取政府债券方式。没有收益的公益性事业发展确需政府举借一般债务的，由地方政府发行一般债券融资，主要以一般公共预算收入偿还。有一定收益的公益性事业发展确需政府举借专项债务的，由地方政府通过

发行专项债券融资，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

为加强地方政府债务管理，此次发布的《地方政府一般债券发行管理暂行办法》，从多方面规范了地方政府一般债券发行等行为。办法指出，地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。

与2014年地方政府债券自发自还试点办法相比，今年的发行办法有多处调整。如明确了一般债券采用记账式固定利率付息形式。省、自治区、直辖市依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，报本级人民代表大会常务委

员会批准。债券资金收支列入一般公共预算管理。丰富了债券期限品种。在2014年5年、7年和10年期品种基础上，增加了1年

和3年期品种，由地方政府根据资金需求和债券市场状况等因素合理确定，但单一年度发行规模不得超过一般债券年度发行规模的30%。

进一步完善了债券发行定价机制。规定一般债券发行利率采用承销、招标等方式确定，采用承销或招标方式的，发行利率应在承销或招标日前1至5个工作日相同待偿国债收益率基础之上确定。

此外，积极扩大一般债券投资者范围，鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下，投资一般债券。

办法还明确对弄虚作假、存在违法违规行为的登记结算机构、承销机构、信用评级机构等，列入负面名单并向社会公示，并要求财政部驻各地财政监察专员办事处加强对一般债券发行、资金使用和偿还等行为的监督检查。

# 存量地方债置换刻不容缓



我们关注财经热点

3月12日晚间，财政部明确了1万亿元地方政府债券置换存量债务的相关细节，地方存量债务置换计划水落石出。

由于时值两会，与财税有关的任何重大消息传播得更快，加之关涉地方债务，政策层的细微举动都能引来广泛猜测。在消息确认之前，关于地方债务置换额度的说法甚多，甚至有“置换额度10万亿元”及“央行以再贷款买单”等传言。

2015年预算报告草案指出，地方存量债务应逐步置换，同时，草案仍继续提出对地方政府举债实行限额管理，地方政府可在批准限额内举债，妥善处理存量债务和在建项目后续融资。3月6日，财政部部长楼继伟在两会期间的记者会上，将决策层解决地方债的思路概括为“开前门，堵后门”，即一方面发行地方政府债券解决地方新增融资，一方面逐步消化留存债务。显然，地方债务置换属“堵后门”的办法之一。

在允许地方发行政府债券之前，地方政府长期通过短期城投债、银行贷款、信托等方式，将债务隐性化。政府投资项目周期长、收益低，以前述模式融资就形成了事实上的资金池，债务资金池靠长短错配的借款继续，存在极大的流动性风险。期限错配带来的流动性风险更甚于债务规模的激增。

虽然财政部去年在10个地区开展了地方政府债券自发自还试点，全年地方政府债券发行超过4000亿元，但这没有从根本上化解地方债的流动性风险。新发的地方政府债券对应的是增量债务，且其规模不

可能一下子放大，靠新增债务无法完全弥补到期流动性的缺额。

去年财政部发文规定，2015年12月31日之后地方政府不得再以城投债融资，城投债退出后，地方每年将留下近8000亿元资金缺口。短期内，城投债、银行贷款等债务又将集中到期，按照审计署截至2013年6月的审计结果，地方政府2015年到期需偿债1.86万亿元，这还不算在此之后新增的地方短期债务。

如此，地方政府自发自还政府债券的模式，能一定程度上解决债务增量，却无法应付地方债务存量问题，“前门”打开后，“后门”依然堵不住。这种形势下，允许地方政府以自发自还政府债券置换存量地方债务恰逢其时，抓住了关键。

地方发行自发自还的7到10年期政府债券，置换出之前发现的短期城投债、银行贷款、信托。从小处看，这对地方债务进行了托底，帮助地方政府安全度过债务集中偿付期。大处而言，存量地方债务被地方政府债券置换，可规范再融资，也保证了金融系统的流动性。政策出台后，银行股连续两天强势上涨，也反映了资本市

场对政策的认可。

除此之外，这一置换方式还为地方充分减债。按财政部明确的1万亿元的地方政府债券置换额度计算，一年地方能省下400亿元到500亿元的利息支出，对地方财政减轻了不小压力。1万亿元地方政府债券额度可占2015年到期地方债务的53.8%。

财政部3月16日公布的数据显示，今年前两个月，全国一般公共预算收入2.57万亿元，同比增长3.2%。考虑部分政府性基金转入一般公共预算影响，同口径增长仅1.7%，比去年同期回落9.4个百分点，土地出让金收入大幅下降。这种严峻形势下，地方债务置换似乎更带有了几分刻不容缓的历史使命。

2015年中央预算草案将进一步扩大地方政府债券规模，包括一般债券5000亿元和地方政府专项债券1000亿元。地方债务被置换之后，存量地方债务风险暂时度过，当在地方债证券化等市场化解决方案上有所作为，如此，国家近年来力推的地方增信方式显性化、债务管理规范化尝试才有白费。