



# 存款利率下调 居民如何管好“钱袋子”？

日前，继国有大行下调存款利率后，多家股份行和城商行也发布公告下调存款利率。银行为何纷纷下调多年未变的存款利率？释放了怎样的信号？星图金融研究院院长薛洪言认为，存款利率作为央行货币政策工具的有机组成部分，其背后既反映了市场供需关系的变化，也是央行货币政策意图的直观体现。“从老百姓的钱袋子角度来看，存款利率下调带来的直观影响就是进一步激发了大家对财富保值的焦虑感。”



## 未来3个月继续下降可能性不大

9月16日，多家股份制银行相继下调存款利率。活期存款年利率为0.25%，一年期定期存款利率为1.85%，三年期定期存款利率为2.65%，五年期定期存款利率为2.7%。其他各档定期存款、零存整取、通知存款等也都有所调整。

而根据国家统计局9月发布的最新数据，今年8月份CPI同比上涨2.5%。从今年1月至8月的平均数值来看，CPI比上年同期上涨1.9%。一时间，市场对于如何锁定收益与跑赢物价涨幅的关注度快速上升，同时也不乏对于利率下一步走势的各种猜测。

在薛洪言看来，在2022年接下来的2个月中存款利率进一步下调的可能性并不大。“事实上，从存款传导机制来看，需要一年期的LPR先调降，才会触发存款利率的下调。9月20日的一年期LPR保持不变，接下来的调整只有10月、11月、12月这三次机会。而回顾今年以来的LPR历次调降，均是新增贷款金额出现明显下降，央行为刺激贷款需求才会引导LPR利率下行。”

“从经济复苏的基本面来看，现阶段的经济仍处于弱复苏的趋势。所谓弱复苏，通俗而言，就是虽然增长趋势相对缓慢，但总体是呈现增长态势。在弱复苏的趋势中，贷款需求其实是有所回暖的。再加上房地产领域的‘金九银十’，以及各地出台的一些‘保交楼’的刺激政策，未来几个月房地产的购房需求有可能出现边际的改善，也会带来中长期贷款需求的提升。”薛洪言进一步表示，考虑到四季度贷款需求有望缓慢回升，继续引导LPR利率下行的必要性并不大，继而存款利率也很难再次下调。

## 首要任务是跑赢通胀

美国劳工部公布的数据显示，今年8月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨8.3%。在欧盟范围内，8月，法国通胀率为5.9%；波兰的通胀率为16.1%，是自1997年3月以来新高。

薛洪言直言，全球市场处在高通胀环境之下，国内市场受到输入性通胀传导，在未来一两年间通胀水平仍会处于相对高位。

“在这种情况下，实现财富的保值增值，即跑赢通胀，是投资理财的第一要义，也是财富管理的主要诉求。从历史上来看，存款往往并不能有效地跑赢通胀，也不能很好地实现财富的保值增值。”

“为什么很多人都会感受到钱越来越‘不值钱’？”薛洪言解释道，这是因为在市场经济环境下，社会财富的分配是倾向于奖励愿意承担风险的人，只有激励这部分人，才会有创新与进步，才能驱动市场经济向前健康发展。存款是典型的无风险投资，所以存款不可能

在社会财富这块“大蛋糕”分配时，分得相对较多的份额，所以长期来看，存款无法跑赢通货膨胀是必然的。

既然存款无法实现财富管理的首要目标，那么投资者应该如何配置资产？

对此，薛洪言表示，家庭财富应该配置一定比例的权益资产，即股权类资产。“来确保社会财富在切蛋糕的过程中我们能够分得更大的份额，因为股权投资是承担风险的，所以它是在整个市场经济环境下，从长期来看，大概率能够分得更多的‘蛋糕’。因为单个公司其实有不确定性，但是投资者可以通过一些指数基金、主动管理型的基金来进行权益类资产的配置。”

薛洪言指出，从我国数据来看，2004年末以来（截至2022年9月20日），沪深300指数年化收益率10.19%（含分红收益），这个水平是可以大幅跑赢存款和通胀的。“我们知道当前的市场处在一个熊市底部的位置，所以即便这个终点选择的是熊市底部，这个指数的长期收益还能到10%左右。长期来看，权益资产是能够跑赢通胀的，但是权益资产的短期又有比较高的波动性。所以，在低位买入并长期持有，才能获得更好的投资体验。”

## 中长期居民存款入市步伐不会改变

“当存款类资产无法跑赢通胀时，投资者不可能长期忍受购买力缩水，当下对于固定收益类的理财产品偏好只是暂时性的现象。”薛洪言直言。

薛洪言表示，中长期来看，居民存款入市的趋势不会改变，接下来一段时间内，越来越多的资金投向资本市场仍是大势所趋。

对于如何看待中长期财富保值增值问题，薛洪言建议，目前阶段仍应该适当地在资本市场底部配置一些权益类资产，包括近几年来市场走热的基金定投，投资者还是应该利用手中短期不用的长期资金去布局一些逆周期的投资。

“当下主流选择是追求存款，但是投资市场中，主流的选择往往不是正确的选择。”薛洪言举例道，如果在2020年第四季度，基金投资成为主流时，可以抵制住诱惑，那么也不会经历过去两年基金净值缩水带来的负面影响。“所以投资领域不应该追逐潮流，应保持独立思考，站在中长期视角进行逆向投资。”

薛洪言说：“为什么2020年购买基金的投资者体验大多不太好？就是因为当时买在了高位。只有在相对低位的位置买入，并且持有比较长的时间，权益资产才能带来较好的收益。当前的市场恰好处于相对低谷的位置，着眼于财富中长期的保值增值，投资者可以以基金定投等方式配置一些指数基金或者主动管理型公募基金。这既是一种比较理性的选择，也大概率是投资者在未来跑赢通胀的关键选择。”

中国经营网

## 央行披露 数字人民币最新进展

10月12日，央行披露了数字人民币最新进展。截至2022年8月31日，15个省（市）的试点地区累计交易笔数3.6亿笔、金额1000.4亿元，支持数字人民币的商户门店数量超过560万个。

截至目前，人民银行先后选择15个省（市）的部分地区开展数字人民币试点，并综合评估确定了10家指定运营机构。数字人民币在批发零售、餐饮文旅、教育医疗、公共服务等领域已形成一大批涵盖线上线下、可复制可推广的应用模式。

央行表示，2022年以来，各试点地区政府围绕“促进消费”“抗击疫情”“低碳出行”等主题累计开展了近30次数字人民币消费红包活动，各商业机构还开展了多次市场化推广活动，有力促进社会消费回补与潜力释放。

第一财经

## 400亿元额度全靠“抢”！ 储蓄国债受投资者青睐

“我买储蓄国债主要看重它的安全性，比较适合我这种风险承受能力低的投资者。”在某银行网点门口排队等候购买储蓄国债的一位投资者说。

10月10日，新一期储蓄国债(电子式)正式发售，记者实地调研多家银行发现，投资者购买储蓄国债的热情较高，不少投资者提前到银行网点门口排队抢购。线上渠道来看，部分银行的手机银行线上额度在几分钟之内就全部售罄。

专家分析称，储蓄国债具有信用等级高、安全性好、收益稳定、认购起点低等特点，因此受到投资者的喜爱。

### 投资者购买热情高

根据财政部公告，10月10日至10月19日将发行2022年第七期和第八期储蓄国债(电子式)，3年期的票面年利率为3.05%，5年期的票面年利率为3.22%，最大发行总额为400亿元。

记者调查发现，投资者购买储蓄国债的热情较高。排在第一位的王女士很早就到了银行网点。“早点儿到就能早点儿买，买国债得靠‘抢’，来得晚可能就没额度了”。王女士说。

### 储蓄国债信用等级高

记者调研时发现，风险较低、安全性好、投资期限长等因素成为投资者购买储蓄国债的重要原因。

和定期存款相比，储蓄国债的利率相对较高。以国有六大行为例，三年期的定期存款挂牌利率为2.60%，五年期的定期存款挂牌利率为2.65%。一位客户经理表示，和存款相比，储蓄国债的利率相对更有吸引力。

还有人看重其风险低。投资者李女士告诉记者，曾经买过银行理财，但是银行理财收益有波动，“不如直接买国债踏实，适合我这种风险承受能力低的投资者”。此外，也有人看重储蓄国债的投资期限长，比较省心。

巨丰投顾高级投资顾问陈显成认为，储蓄国债具有信用等级高、安全性好、收益稳定、认购起点低等特点，是一种较好的投资理财产品。

不过，也有客户经理建议投资者提前做好资金规划。若提前兑取储蓄国债，需要收取一定的手续费。建议投资者用闲钱购买国债，购买后能够持有到期。

中国证券报