◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

各大银行个人存款利率又下调了

其中3年期定存较此前下调15个基点

多家银行集体下调存款利率

9月15日,多家银行下调存款利率,幅度普遍在10—15个基点。下调后,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五大行3个月、6个月、1年期、2年期、5年期的定期存款利率分别为1.25%、1.45%、1.65%、2.15%、2.65%,较此前下调10个基点;3年期为2.60%,较此前下调15个基点。邮储银行的半年期、一年期定期存款利率略高于五大行,其余期限利率与五大行一致。

存款利率下调属于商业银行的自主行为,无须过度解读。2015年10月,中国人民银行放开了对存款利率的行政性管制,金融机构可以在基准利率的基础上、自主确定存款的实际执行利率。目前,存款利率的定价方式为"基准利率+基点"模式。观察此次变化不难发现,下调并不涉及基准利率,而是在原有"+基点"方面做了减法。

银行为何要下调存款利率?主要原因有两方面。

一方面,下调存款利率有助于为降低贷款利率、降低实体经济融资成本提供空间。众所周知,银行吸收存款形成负债端、发放贷款形成资产端,资产端、负债端的"价格差"基本上是贷款利率与存款利率的息差。存款利率下降后,在息差保持不变的情况下,贷款利率下行的空间将更大。

另一方面,下调存款利率与LPR(贷款市场报价利率)下降密切相关。8月22日,1年期LPR、5年期以上LPR分别下降5个基点、15个基点。贷款利率下行后,若存款利率保持不变,商业银行将面临较大的息差收窄压力。息差指标关系着银行的经营状况,息差的剧烈波动不利于商业银行稳健经营,尤其不利于存款依存度较高的中小银行。下调存款利率有助于降低银行的负债成本、增强资产负债管理的稳定性。

分析了存款利率下调的原因,还要解答一个备受市场关注的问题——存款利率下降了,个人投资者将受到哪些影响。可以预判的是,如果你倾向于配置中长期存款、现金管理类理财产品,你的收益率可能会下降。

但是,风物长宜放眼量。存款、贷款利率下行,有助于降低实体经济融资成本、稳住宏观经济大盘,其最终目的是促进经济肌体健康发展,这与投资者的长期利益并不矛盾。接下来,投资者应结合自身的风险偏好和财务规划,理性设置投资预期、优化资产配置。

此"降息"非彼"降息"

此前我们说的"降息",是LPR贷款利率的下调。对于居民和企业而言,是一种利好,这意味着你贷款的成本少了。但对于银行端而言,主要的贷款业务所能创造的收入减少了,利润也就跟着大幅缩水了。

而这次的"降息",降的是银行的存款利率,相当于我们存在银行里的钱所能获得的收益减少了。对于银行而言,存款其实是银行的负债端,当存款利率下调了,意味着银行要支出的负债成本也就减少了,银行利润自然就会提升。

所以,降低银行存款利率其实是此前降低贷款利率后自然而然向下的传导。当银行息差收窄时,为了刺激银行进一步释放贷款的动力,为市场提供宽松的信用环境,就需要通过降低存款利率的方式,来增加净息差,提高银行的利润空间。

而存款利率下调,相当于变相刺激居民的储蓄往其他地方转移,例如消费、理财投资等等。但是具体转移的幅度,也取决于市场的情绪和风险偏好。在市场仍然偏震荡,投资情绪偏冷的情况下,即便储蓄收益减少了,估计很多人也还是更愿意把钱放在更稳妥的地方。

因此,这一次的"降息"对于A股整体而言,还没能形成多大的刺激,更多可能是对宽信用利好的银行、地产等等价值板块的影响。

A股是否还会接着跌?

而"降息"带来的是,15日A股跌破3200点,创业板指跌超3%。16日三大指数接着跌,跌幅都破了2.3%。"降息"了,不应该是利好吗?但是为什么A股还跌了呢?

8月以来,价值和成长风格出现分歧。前期表现强势的成长板块出现回调,上证全指成长指数跌了4.08%。而价值板块反弹,上证全指价值指数涨了3.41%。

当前"宽信用"的背景下,价值风格或许更受到支持,在接下来的市场中占有一定优势。但即便如此,在成长风格短期回调的拖累之下,市场要再现全面上涨行情始终是困难的。

一方面,海外高通胀持续增强美联储激进加息的预期。在加息靴子落地签,海外的不确定性仍将对A股的市场情绪形成扰动。同时,部分新兴成长板块出现消息面上的边际变化,造成的负面情绪也需要一定时间的消化。

另一方面,国内即将进入国庆节前的窗口期。从过往经验来看,国庆节前市场往往观望情绪居多,资金交易逐渐降温,比较难出现大的行情。

所以短期来看,几个不确定性因素的影响下,市场的投资情绪还是偏脆弱的,这意味着调整可能仍未结束。黎明前的黑夜往往最为黑暗,而市场迎来反转前的时间也是最难熬的。

对于普通人而言,不妨在这段时间里对市场更"迟钝"一些,好好工作,好好生活,提前规划一下自己的国庆假期。让自己保持在一个合理的仓位,养精蓄锐等待下一个转机。

人民币破"7"意味着什么?

9月16日,继前一日离岸市场破"7"后,人民币对美元汇率在在岸市场也跌破"7"这一整数关口,为2020年8月以来首次。

这里先普及一个小常识,在岸人民币指在中国大陆内进行交易的人民币,离岸人民币则指在中国大陆以外进行交易的人民币。在岸人民币的特点为固定型汇率,参照美元,规模大、波动较小、受政策管制较多。而离岸人民币,它的汇率变化受国际因素影响较多,与国际金融市场的联系更为紧密。

因此,在国际金融市场较动荡的时候,在岸和离岸人民币汇率会出现比较明显的差价。而离岸人民币的汇率,往往预示着后一阶段在岸人民币的趋势,当然也意味着有空间和有时间通过政策工具去对冲可能的波动风险。

在岸人民币破"7"其实是一个大家等待落地的"靴子",因为随着"强美元周期"的到来,全世界所有货币都在对美元贬值。人民币这一波自然也是如此。

面对本轮贬值,央行在9月5日果断出手,决定自2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。这是央行年内第二度下调外汇存款准备金率。

所以从应对上看,人民币没有出现计划急速上涨和急速下跌的目标,而是基本随着美元在走,也就意味着中美爆发剧烈冲突这件事情其实并没有想得那么快。

再看中期,人民币相对于其他货币显得更加稳定,这也意味着在这样一个全世界资产价格金融秩序越发混乱的时代,人民币在努力希望成为锚点(避险货币)。

看看全世界其他的货币:日本熊冠全球,贬值达20%,1美元兑144日元,日元汇率创98年以来新低;英镑高居第二,贬值14.7%;韩元排第三,贬值13.7%;欧元居第四,贬值12%,美元对欧元已低于1:1。

相对比而言,人民币贬值8.8%。处在一个中间的位置,考虑到中国的经济体量,那么应该算是主要经济体表现最好的了。应该算得上这一轮危机中比较好的"避险资产"了。

人民币汇率时隔两年多,再次跌破整数"7"关口,对于绝大多数国人来说,人民币汇率整数关口,并不是一个经济数据,更像是一个"信心数据"。

梳理汇率改革二十年以来的走势,我们看到只有发生股灾、贸易战、新冠突袭这样的"历史大事"之后,人民币才会破"7"。

而即便是贸易战初期"人人认为必败"的恐慌氛围,新冠疫情初期"被全球隔绝"的无助氛围,人民币汇率的底线依旧守住了7.2。正是20多年间的经济惯性,让老百姓形成了"形势很严峻,汇率才破'7',外围环境再差,汇率也难跌破7.2"的朴素认知。

所以今天虽然汇率时隔两年破7,并不代表我们经济遇到2020年初那么严峻的危机。

至少我们还有7.2之前的防御空间。考虑到美国通胀依旧高达8.3%,美国后续还要加息3%左右,人民币跌破7.2的"十二年信心底"也是有可能的。

因此,人民币破"7",这不是终点,甚至不算危机点。但我们必须做好接下来一两年更难熬,但熬过去,天高任鸟飞的心理准备!

◆小布视角

经济学:理解社会的本质

社会是经常使用的高频词,但什么是社会,可能很少有人说得清楚,更不用说如何理解社会的本质是什么。百度百科的解释:"社会是指人与人形成的关系总和。"这个定义,对于多数人来说仍然拗口晦涩。再细化的第二层次解释就比较通俗:"社会是人类通过相互联系相互合作形成的有机群体,社会既是成员之间联系紧密的复杂组织体系,又是有共同的文化与价值取向的认识体系,并且是有较健全的生存与生产的职能与分工的合作体系。"光从定义来看,社会就相当繁复。认知如此复杂的社会,全面深刻地了解我们所在的环境,需要借助于经济学思想。

在社会这个体系里面,人是最根本的存在,只有存在人这一生物体,才存在社会这个实体,否则就是世界的概念。社会有三个最底层的要素,即语言文字、科技、经济。语言文字是沟通和交流的信息载体,是科技传承和开拓的重要工具;科技是生存与生产的依赖,是社会前进的源动力;经济是社会运作的元规则,不仅是所有社会管理的存在基础,更是社会存在的基础。现实社会中,从宏观层面来看,政治、文化、科技、环境、治理等包围着我们的生活,从微观层面来看,教育、就业、交通、生老病死、水电热气、柴米油盐酱醋茶充斥着我们的日常,纵横交织错综庞杂的背后,都是经济在起决定作用。只要把现象中根本原因抽象出来,我们不难发现,社会的抽象就是经济。我们通过举例说明来做出解析。

教育,是当前所有中国家庭都高度关心的社会现象,而教育本身也是经济问题。有些读者肯定会反对这个观点,他们会提出来,如果说是教育产业属于经济范畴,择校、托管和家庭辅导属于经济范畴,能够理解,为什么教育本身都会成为经济问题呢?我们可以用激励学说来解释教育本身这一现象。很多家庭把教育理解成为学校的事情,这是思潮非常错误,最好的教育者必然是父母和家庭,最好的教育方式必然是言传身教。那为什么很多家长不愿意躬身家庭教育,而把学业教育当成了教育的全部?这是一种成本收益理念,也就是说,对于一些家长来说,他们认为自己去教育孩子付出的代价太高,不如自己去做其他事情的收益更大。那么为什么又有一些家长前期不管不顾孩子的教育,后期又不计代价地为孩子教育承担各种付出?这是一种均衡分析理论,这些家长对孩子教育的认知、对社会价值的认知处于波动之中,从而对待孩子的教育和经济上的付出,也是一种动态平衡,包括我们熟知的"不做作业,母慈子孝;一做作业,鸡飞狗跳",也是这种经济思想的反映,属于一种稳定态的均衡。我们无意于评论哪种教育模式才是正确的,各种选择其背后都有显性或隐性的经济思考,对教育的重视和轻视,本质上就是教育的价值观问题,属于意识与观念的定价体系。

即便教育的主体即孩子,他的学业考评乃至学习成绩,也可以归结到经济思维上来。正常智力水平的孩子,成绩分布与家庭的教育经济学(如果家长已经意识到的话)密切相关。如果一个家庭把孩子的成长作为中心,奉行长期主义理念,愿意把孩子的教育定位成收益最高的事业,那么,与此相关的正向激励措施一定层出不穷,孩子的成绩极大概率会名列前茅。相反,如果不关心孩子的成长过程,或只关注最终的考试结果,动辄棍棒相加恶语相对,以反向激励为主,孩子即便是天才,其教育成效也会差强人意。

当前的国际贸易形势,也是举国上下高度关注的问题。贸易问题,当然是经济问题,但是其本质是什么?是政治问题引发的经济问题,还是经济问题引发的政治冲突。我的理解是后者。当年的欧洲和日本总是西方一家人了吧,但广场协议直接将德日两国的经济快车推翻在地。中国经济实力的上升,对西方世界的经济地位构成了真实威胁,才是当前国际贸易困局的关键。我们的经济社会进步如此迅猛,确实值得国民骄傲,同时也倒逼我们加快科技进步,拓展国内消费市场,把GDP视角转为GNP视角,加快产业的全球布局。

由此一脉相承,我们再来看全国统一大市场的建设、高质量发展共同富裕建设,就能豁然开朗。国内营商环境的优化,需要统一的市场规则和法制环境护航;普遍提升消费能力,共同富裕是基础;增强产品竞争力,维持可持续的增长,淘汰落后产能,推动高质量发展是必由路径。参考德日两国的两种经济发展路线,趋利避害,未来国内经济将继续稳健发展。

就经济论经济,房地产市场的发展趋势是当前全民关切的热点。今年以来,围绕房地产市场的稳定,国家出台了大量政策,现在看起来,这些政策会没有达到预期的目标。这种情况,在之前的政府看得见的手的使用过程中,较少出现。经济工作往往一抓就灵,现在出现政策失灵,群众对这种情况比较陌生。经济学的"理性预期假说"对此有比较完美的解释:人们一旦对政策产生预期,就会导致政策无效。经济学家卢卡斯、华莱士等建立的宏观经济学的重要理论学派——"理性预期学派",该学派思想的核心就是人们可以对未来作出无偏估计,这种估计和预测是人们是利用了所有可利用的信息和经济理论作出的理性判断。房地产经济是我国现有的经济架构下,在投资、消费、出口三驾马车出现明显疲软,在科学技术没有出现重大的创新性突破,因此未能形成新的支柱产业和新的增长极的时候,仍然需要维系的国民经济体系中的重要产业。但是非常遗憾,目前看来,房地产业举步维艰。

理性预期学派理论从市场主体和消费者的理性预期反作用角度,提醒政府正确决策的作用,存在着有限性和无效性。一旦市场主体和消费者获取了充分的对其有用的信息后,他们就不再是单纯的宏观经济政策调节的对象,而是可以凭借理性预期指导下的经济行为极大地影响宏观经济政策。市场主体和消费者对宏观政策的反应,反作用于这些政策,并决定政策的最终效果。尤其是信息社会,宏观政策的成功与否不仅决定于政策的制定者,更取决于作为市场主体和消费者的事先事中事后的行为。确实,在经济学的实践中,经常要面对"理性人假设"和现实中"非理性博弈"的冲突,但是宏观政策的制定者必须理解"理性预期假设",在出台政策之前对此有充分考虑。所以,维护当前房地产市场的稳定,需要转换思路,目前看来,启动国有资本的入市和维稳,可能迫在眉睫。

与此相对,"非理性博弈"在现实经济中也大有可为,典型的就是淘宝为代表的电子商务平台的成功。按照经济学的基础假设即"理性人假设"原则,在电子商务平台上,不同层次的消费者理论上都应该购买到最优品质、最高性价比或最低价格的商品,但现实并非如此。电子商务平台既提供了有限透明的信息,同时继续维持着信息的不透明,这是商务平台能够生存的根本。贸易起源于信息的不对称不对等,在此基础上,才能产生有利润空间的交换;如果贸易不能产生利润,社会上就不会有商人。信息社会下的贸易理论与实践,对义乌的世界小商品之都建设有着重要的启迪作用,第六代市场需要充分理解信息社会的贸易规则本质:一是有限的透明和充分的不透明,二是购买者的需求弹性千差万别,品牌差异就意味着定价差异,三是公开的平台,并不会让买家无限制的搜索和查询,并且成熟的买家无意公开自己的买价,四是信息增长的同时,噪声的增速远高于有效信息的增速,贸易的信息差由此得到有效保护,五是为交易双方的信用提供保证,六是交易的效率提升和成本控制。只要真正领悟到这些本质内涵,小商品贸易的世界地位,就能够继续得到巩固和发展。

社会现象形态万千,但终究逃脱不了可以用经济学解释的窠臼。恩格斯有一段著名的论述:"历来为繁芜丛杂的意识形态所掩盖着的一个简单事实:人们首先必须吃、喝、住、穿,然后才能从事政治、科学、艺术、宗教等等;所以,直接的物质的生活资料的生产,从而一个民族或一个时代的一定的经济发展阶段,便构成基础,人们的国家设施、法的观点、艺术以至宗教观念,就是从这个基础上发展起来的,因而,也必须由这个基础来解释,而不是像过去那样做得相反。"现在看来,依然是颠扑不破的真理。

所有社会现象,最终都是经济现象。这就是经济学的终极意义。 小布

◆A股点评

耐心观望 静待市场止稳

截至9月16日下午3时,上证指数报3126.4点,当日下跌2.3%,当周跌幅为4.16%;深成指报11261.5点,当日下跌2.3%,当周跌幅为5.19%;创业板指数报2367.42点,当日下跌2.34%,当周跌幅为7.1%。

当周A股仅四个交易日,周二大盘冲高回落,之后以调整为主,各主要板块回落明显。之所以大盘再现跌势,一是全球地缘政治的不确定性,给全球金融市场带来较大的不确定性,二与海外市场大幅调整有一定关系。

看目前盘面的特征,有三点预示反弹可能来到,一、强势股开始补跌。比如煤炭、房地产与基建,强势股大幅补跌,往往是一轮杀跌行情的尾声。二、地量频频出现。近期市场成交量都在7000多亿,比之前的万亿大幅萎缩,而像4月份那波暴跌时,地量也就7千亿左右。频频地量说明空头宣泄得差不多了,此外连续两日涨停的股票不足30家,市场情绪陷入冰点,有望迎来一轮情绪修复的走势。三、创业板指调整时间窗口接近。创指近期在医药、新能源持续跳水下新低不断,而从7月高点算起,调整时间有50日了,空间也超过500点。当前的情况应该不会比4月时情况更差。只是在美联储暴力加息、新股不断上市与再融资之下,大盘就算反弹也不能预期太高,毕竟当前最缺失的还是信心,在经济、汇率方面没有实质性利好下,投资者可以耐心观望,激进者要抄底必须控制仓位。方向上,可锁定本轮跌幅巨大、行业基本面并未明显转变的个股即可,对于当前所谓的抗跌股,要注意回避,此类股补跌起来往往也凶。

中信证券认为,A股上行空间受抑,考虑到国内政策依旧宽松,国内8月金融数据出来后,市场普遍预期宽信用政策有望持续发力,进一步下行空间也有限。操作方面,仓位较轻的投资者可以在调整吸纳"三低"二线蓝筹品种,回避前期涨幅过高的题材股及垃圾股等。

兴业证券认为,9月市场弱势震荡的格局很难改变,注意通过控制仓位和具有估值安全边际的防御性品种应对市场波动。

长江证券义乌营业部的看法是,当周市场回调幅度较大,目前市场不确定因素比较多。投资者想参与反弹的话,交易思路持偏右侧态度。稳健者可以观望为主,先等市场止稳,然后如果盘中出现反弹,再尝试去参与也不迟。 特约记者 杨庆文

◆期货点评

黑色与有色 表现偏强

当周期货市场多数品种上涨。商品板块看,黑色煤炭及有色板块周内偏强,其余板块分化为主。具体看,焦煤、焦炭、沪镍等涨幅领先,沥青、低硫油等跌幅居前。金融期货方面,股指走势偏弱,其中IH相对抗跌,国债期货整体小幅回落。

国内公布了8月经济运行数据,8月国内固定资产投资增速5.8%,较上月回升0.1个百分点,好于市场预期。8月零售销售增速录得5.4%,较上月2.7%回升明显,显示内需复苏势头较好。此外8月规模以上工业增加值增速也较上月回升。整体来看8月国内经济运行数据偏稳向好,对市场情绪有一定支撑。

近期随着美元持续升值,非美货币多数走弱,人民币对美元汇率进一步下行,周四离岸汇率突破7大关。汇率波动本身较为正常,从一揽子汇率情况来看,人民币对多数货币近期反而在升值。但由于进出口多按美元结算,近期人民币的走势,一定程度上有利于国内出口部门,而对进口原材料的企业构成压力。在商品期货上,对部分品种内外比价起到了支撑作用。

海外方面,备受市场关注的美国8月CPI高于预期,并且从CPI构成来看有从能源食品等领域向周边扩散的趋势,引发市场担忧。9月底美联储加息75个基点极有可能,甚至出现了加息100个基点的预期。同时,美联储本轮加息的终点也随之抬升至4%以上水平。市场预期显著修正,预计在下个月通胀数据出炉前,主要资产价格将持续承压。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是PTA,9月PX供需延续偏紧,继续给予PTA成本支撑。而PTA工厂虽然最低负荷下有望提升开工,但预计库存仍维持低位,货源有望维持偏紧。在油价受到一定支撑背景下,叠加当前的高基差,预计PTA近期仍将偏强运行为主。

空单方面,值得关注的品种是玻璃,近期局部地区产销有所好转,但下游采购谨慎,预计难有持续性改善,当前玻璃库存依然高企,建议反弹后逢高沽空。

大越期货义乌营业部对菜粕的看法是,短期维持区间震荡格局,受豆类走势带动,供应偏紧格局改善和需求良好交互影响。 特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议