

陶然论金

郭子源

存款利率下调怎么看

继去年9月国有大行集体下调存款利率后，今年6月8日，六大行再度下调个人存款挂牌利率。其中，活期存款利率普遍下降5个基点，2年期、3年期、5年期定期存款利率普遍下降10个至15个基点。随后，多家股份制商业银行跟进，下调存款利率5个至15个基点不等。

本轮存款利率下调属于银行的主动、市场化行为，无需过度解读。目前，我国存款利率的市场化改革已迈出重要步伐。2015年10月，金融管理部门放开对存款利率的行政性管制。随后，“市场利率定价自律机制”成立，多家金融机构自主协商、确定存款利率自律上限。2022年4月，存款利率市场化调整机制建立，自律机制成员银行参考两种利率、合理调整存款利率水平。一是债券市场利率，以10年期国债收

益率为代表；二是贷款市场利率，以1年期LPR为代表。

存款利率再度下调的主因，是贷款利率稳中有降。2022年我国两次降低利率，货币政策坚持“以我为主”，没有简单跟随全球央行持续加息，这为降低实体经济融资成本、稳住宏观经济大盘提供了有力支撑。今年3月份，新发放的企业贷款加权平均利率为3.96%，较上年同期低29个基点。贷款利率下降后，若存款利率保持不变，商业银行的息差将大幅收窄，进而导致经营利润下滑。需注意，利润大幅下滑但并不利于银行自身的稳健运行，还可能拖累银行服务实体经济的可持续性。

从长远看，存款利率下调为贷款利率的进一步下行打开了空间。日前召开的国务院常务会议指出，今年以来我国经济运行实现

良好开局，但经济恢复的基础尚不稳固，要进一步稳定社会预期，提振发展信心，激发市场活力，推动经济运行持续回升向好。作为资金配置的重要信号，贷款利率合理下行将有助于降低实体经济融资成本、激发市场活力、扩大国内需求。6月13日，公开市场操作7天期逆回购利率、常备借贷便利(SLF)利率双双下降，这被市场视为贷款利率有望下行的信号。

至于备受投资者关注的收益率问题，存款利率下调对此影响有限。一方面，当前居民的储蓄意愿有所下降。4月份住户存款减少1.2万亿元，5月份住户存款虽然增加5364亿元，但同比减少2029亿元。中国人民银行调查报告也显示，今年一季度，倾向于“更多储蓄”的居民占比较上季度减少3.8个百分点。另一方面，随着债券市场企稳，银行理财

产品规模持续回升，部分固定收益类理财产品收益率已升至4%以上。对于有一定风险偏好的投资者来说，理财市场的回暖能够在一定程度上抵补存款利率的下降。接下来，投资者可结合自身风险偏好和财务规划，理性设置投资预期，优化资产配置。

风物长宜放眼量。存款、贷款利率下行，既有助于推动实体经济综合融资成本稳中有降，也有利于推动经济发展恢复向好，这也与投资者的长期利益相一致。但需注意的是，实体经济的生产、分配、流通、消费是一个循环过程，供需恢复存在时间差，对此我们要系统、辩证地看待，要对中国经济持续稳定增长有信心、有耐心。接下来，金融管理部门还将加强逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。

近日，科创50ETF期权正式在上海证券交易所上市交易。作为科创板首个场内风险管理工具，科创50ETF期权引起了市场的强烈关注。据悉，此次上市两只科创50ETF期权合约品种分别为华夏科创50ETF期权合约和易方达科创50ETF期权合约。

股票期权是金融市场重要的风险管理工具，在多位业内人士看来，此次科创50ETF期权的推出，不仅为市场提供了一种有效的风险管理工具，同时还有助于科创板市场的长期稳定发展。

“科创50ETF期权的推出，将对科创板市场的长期稳定发展产生积极影响。”华夏基金数量投资部总监陈晨表示，首先，期权可以提高科创板市场的质量，提高科创板现货市场的定价效率，有助于平抑科创板现货市场的波动。其次，期权为科创板投资者提供了有效的风险管理工具，可以帮助投资者更有效地管理现货风险，丰富投资策略，增强科创板的吸引力，从而吸引更多的长期资金流入科创板。再次，科创50ETF期权也可作为科创板做市商提供有效的对冲工具，降低做市商的存货风险，更好地发挥科创板做市商的功能，从而提高科创板的流动性。

易方达上证科创板50ETF基金经理林伟斌表示，科创50ETF期权进一步丰富了ETF期权品种，有利于健全多层次的资本市场产品体系。ETF期权具有价格发现、风险管理等重要作用，科创50ETF期权的上市，一方面有利于吸引长期资金配置科创板，稳定现货市场，提高市场定价效率，提升标的ETF流动性和规模；另一方面能有效降低大规模资金进出标的ETF的冲击成本，还可与场内基金产品相结合，形成多样化的组合套利策略、丰富ETF投资交易方式，更好地满足投资者的风险管理与财富管理需求。

2015年2月，我国首个场内期权产品上证50ETF期权在上交所上市交易。此后，上交所分别于2019年和2022年推出了沪深300ETF期权和中证500ETF期权，主要聚焦于主板股票。“科创50ETF期权推出后，ETF期权市场将形成对蓝筹、中小市值、创新创业等风险特征的全面覆盖，进一步完善了境内场内期权产品体系。”陈晨说。

林伟斌认为，期权品种的丰富有利于机构开发更多收益增强、风险中性类产品，契合不同投资者的收益预期和风险偏好，进一步完善ETF生态圈。

上交所理事长邱勇在科创50ETF期权上市仪式上表示，推出科创50ETF期权是完善科创板产品体系的重要一环，能更好地满足投资者风险管理需求，吸引更多中长期资金进入科创板，更加充分地发挥科创板市场服务“硬科技”企业的功能。

“设立科创板并试点注册制3年多来，在各方共同努力下，科创板建设进展顺利，改革‘试验田’作用显著发挥，相信此次科创50ETF期权的上市，能够更好满足投资者多元化的交易和风险管理需求，进一步激发科创板活力和效率，更好助力资本市场支持科技自立自强。”中国证监会市场监管一部主任张望军表示。

从科创50ETF期权上市首日全天成交情况来看，整体交易平稳，基本符合预期。正式上市交易的合约总数为144个，包括认购期权和认沽期权两种类型，4个到期月份(2023年6月、7月、9月和12月)和9个行权价序列。全天总成交量30.99万张，其中认购期权17.15万张，认沽期权13.84万张；权利金成交金额0.79亿元，成交面值34.42亿元，总持仓量16.11万张。总体上看，上市首日科创50ETF期权定价合理，市场运行平稳，投资者参与理性。

“对于投资者而言，参与期权新品种交易需要谨慎。”陈晨建议，ETF期权是一种具有杠杆效应的复杂衍生品。个人投资者在参与科创50ETF期权交易时，应理性对待，增强风险防范意识，树立正确的投资理念，根据自身判断审慎作出独立的投资决定。

本版编辑 于泳 彭江 美编 高妍

本报记者

马春阳

财金观察

政策性降息跑出“接力赛”

货币政策逆周期调节接续发力。6月15日，中国人民银行公告称，当日开展2370亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作，中标利率为2.65%，较上月下降10个基点。在6月13日公开市场逆回购和各期限常备借贷便利(SLF)利率均下调10个基点后，MLF“降息”也随之落地。

专家认为，政策利率接力下调是货币政策加强逆周期调节、全力支持实体经济的体现。下降10个基点幅度适中，有利于兼顾保持物价稳定、金融稳定和支持实体经济等多个目标的平衡，也兼顾了内外均衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

大证券首席固收分析师张旭告诉记者。

今年以来，我国经济景气度阶段性走高，但二季度以来，多项指标显示当前我国宏观经济存在下行压力。中国人民银行行长易纲近日表示，将继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。其中，对加强逆周期调节的表述，被市场视为降息窗口打开的信号。

发挥利率走廊指导作用

目前，我国已形成以公开市场操作(OMO)利率为短期政策利率和以中期借贷便利利率为中期政策利率、利率走廊机制有效运行的央行政策利率体系。市场人士表示，OMO利率是短期利率围绕波动的中枢，MLF利率基本是利率走廊的锚，根据政策利率体系联动调整的一般规律，在OMO利率先行下调后，MLF操作利率通常也会跟进下调。

同时，常备借贷便利利率是利率走廊的上限，在过去的近10年中与OMO利率基本都会同方向、同幅度变化。“常备借贷便利利率与逆回购利率联动调整，可以充分发挥利率走廊上限和中枢的指导作用，更好地引导市场利率在合意水平附近波动，更好地维护市场流动性合理充裕，更好地实现各类货币政策工具协调配合。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为。

易纲曾在《中国的利率体系与利率市场化改革》一文中指出，SLF是央行按需向金融机构提供短期资金的工具，由于金融机构可按SLF利率从央行获得资金，就不必因此高于SLF利率的价格从市场融入资金，因此SLF利率可视为利率走廊的上限。超额准备金利率可视为利率走廊的下限。通过以SLF利率为上限、超额准备金利率为下限的利率走廊的辅助，将短期利率的波动限制在合理范围。

“通过降低利率走廊上限(SLF利率)，确保市场利率运行在政策利率附近，可以畅通政策传导，有效调节资金供求和资金资源配置，引导市场利率中框下移并传导至实体经济，有效降低实体经济融资成本。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析。庞溟表示，政策利率接连调降，释放出更多的政策信号，目的是进一步稳定市场预期、加强逆周期



调节、促进金融机构在资产端继续让利实体经济，推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降，为经济复苏和平稳健康发展创造适宜的货币金融环境，提振发展信心，激发经营主体活力。

由于MLF操作利率对贷款市场报价利率(LPR)发挥着关键指引作用，多位专家认为，随着MLF利率下调，6月20日即将公布的LPR报价有望接续下调，从而达到支持实体经济的目的。

董希淼表示，本月LPR有望下调，并起到3个方面的积极作用。一是再次传递出稳增长、促发展的政策信号，进一步稳定市场预期，提振市场信心。二是降低实体经济融资成本，以LPR为定价基准的存量贷款利率将下降，新增贷款利率也有望降低，有助于激发有效融资需求。三是促进房地产市场平稳健康发展，存量房贷和新增房贷利率都将下降，住房消费者负担减轻，还有助于提振居民消费和投资。

金融市场将平稳运行

降息对金融市场的影响有着较高关注度。专家认为，对于股票市场而言，降息可降低实体经济融资成本，改善企业经营现金流，引导市场预期，刺激公司投资和市场活动，改善市场风险偏好，短期内会对股市产生提振效应。对于债券市场而言，调降政策利率，可引导市场利率进一步下行，从而打开国债收益率的下行空间。

本报记者 姚进

山东省青岛市城阳区 兴调查研究之风 办为民惠民实事

今年以来，山东省青岛市城阳区开展“深化作风能力优化营商环境”专项行动，广大党员、干部下沉一线，开展问题大梳理、难题大排查，切实帮助基层解决实际问题。推动“调”出成果、“研”出实绩，办实事、谋实招、求实效蔚然成风。

微改革牵引大场景

今年以来，城阳区纪委监委从监督推动解决区内具体问题着眼，以形成示范引领效应的维度入手，用以下看上视角，发现“表象在基层，根子在上面”的问题，形成针对社保、医保、消防等领域的营商环境问题调研报告6篇。通过小切口、微改革牵引大场景，让调研成果有效转化为推动纪检监察工作高质量发展的生动实践。

看病就医是民生大事，不仅直接关系到企业群众获得感、幸福感，更是宜居宜业环境的重要一环，关乎一个城市营商环境的内在品质。近日，城阳区纪委监委“护航行动”工作专班在调研中发现，本地部分企业在为职工缴纳医疗保险时，因企业职工存在流动性特点，实际人员数量动态变化，需随时网上办理增员或减员手续。经了解，当前大量中小企业主要通过聘请第三方记账公司代为办理医疗保险业务，由于企业和第三方记账公司对职工数量变化信息对接不及时，医保部门根据企业截止日期上传的职工信息推送缴费账单，其中就存在尚未办理减员手续的人员。对于有减员情况的，企业需现场办理，不仅增加了跑腿次数，也增加了医保部门的工作量，影响了服务效率。针对这一情况，城阳区上下联动，推动市医保局优化流程，实现了缴费系统自动撤单、重新发单线上办理“微改革”，并全市推广。仅城阳区受益企业就达3万余家，为进一步打

造高效便捷的政务环境赋能。

“逢四说事”畅通为民渠道

“现在住在社区里的很多都是老人，最期待的就是孩子常回来看看，但是停车困难，还要收费，社区能不能帮我们解决一下？”5月18日，城阳街道东旺社区开展了“逢四说事”接待日活动，社区居民提出了自己的困扰。

听到社区老年朋友们的诉求，社区干部和成员立即根据社区实际，开始研究合理的解决办法。目前，东旺社区南北小区共推出20个固定孝心车位，专为探望父母的子女解决临时停车问题，孝心停车位免费停车。孝心车位由小区物业统一管理和调配，有需要的车主可提前登记、预约，鼓励子女常回家看看。

今年以来，城阳街道创新开展“逢四说事”接待日活动，接待日当天随机邀请居民通过面对面的交流，收集居民真实的急难愁盼问题，通过大兴调查研究之风，搭建平台、畅通渠道，引导群众参与基层治理。通过政策解读、基层党建、人居环境、廉政文化等各项工作整合成一张“治理网”，所有社区工作人员、网格员、物业人员全部参与到“治理网”中，坚持眼睛向下看、脚步向下迈、力量向下使，蹲下来听群众的烦心事、沉下去解群众的揪心事。截至目前，城阳街道各社区通过“逢四说事”接待日活动，吸引4000余人次群众参与，征集基层治理、产业发展等方面的意见建议2000余条，解决群众反映问题160余件。

(数据来源:中共青岛市委城阳区委宣传部) 广告

寿县永良粮油食品有限公司致歉声明

安徽省淮南市寿县永良粮油食品有限公司(以下简称“我公司”)生产的“二代泰国香米”因产品名称使用不当，误导了消费者对我公司产品产地、质量的认知。对此，我公司特别声明如下：

我公司生产的“二代泰国香米”，产品名称为“泰子王二代泰国香米”，产品的稻谷品种为“皖稻119”，此品种是东南亚香米引进中国后的杂交改良品种，故我公司将此产品命名为“泰子王二代泰国香米”，并在产品包装袋上标注了产地为“安徽省淮南市寿县”。

由于法律法规意识淡薄，我公司未能意识到上述产品名称的使用容易导致消费者对产品产地的误解。事件曝光以后，我公司高度重视并进行了深刻反省，充分意识到作为一家农村乡镇企业在严守法律法规方面存在严重不足。安徽省淮南市有关监管部门在全面调查后，对我公司产品名称使用不当的问题进行了行政处罚，我公司诚恳接受处罚并积极改正，销毁了全部不合规的大米包装袋。此外，经有关监管部门检测结果显示，此批次涉事大米均未检测出香精。

我公司因此给消费者和公众带来的误解和担忧，在此郑重致歉！

我公司已从此次事件中吸取了深刻教训并进行了认真反思，同时还聘请了专业的法务团队协助我公司完善法律法规体系，保证企业合法合规经营。在此，我公司也郑重邀请全社会继续对我们进行严格监督。

民以食为天，安全是食品消费的基本要求。未来，我们将继续严把产品质量关，坚决抵制危害食品安全的违法行为，继续为消费者提供健康、放心的好大米。

安徽省淮南市寿县永良粮油食品有限公司
2023年6月16日