

Laws and Regulations Express (China)

法规快讯（中国）

——央行下调存款准备金率

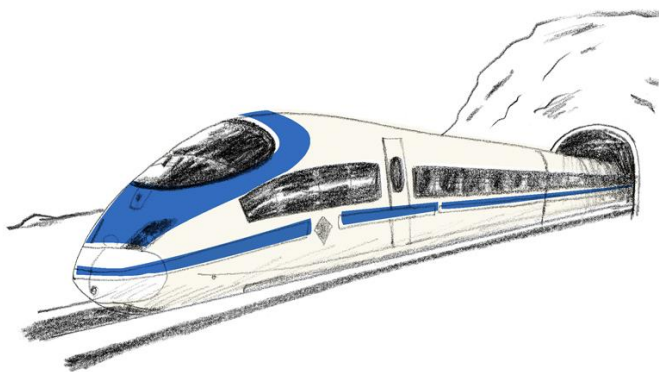
【2018 年第 13 期（总第 267 期） - 2018 年 4 月 25 日】





央行下调存款准备金率

中国人民银行宣布，从 2018 年 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的 MLF。



相比 2016 年 3 月 1 日降准 0.5% 幅度，这次的力度较大，央行估算，降准当天扣除商业银行需要偿还给央行约 9,000 亿元的 MLF 资金后，剩下的约有 4,000 亿元增量资金，换句话说这次降准累计释放的资金有 1.3 万亿。

本次降准放出的 1.3 万亿，加上 9,000 亿 MLF 资金到期，其实就是央行和商业银行资金置换的过程，也就是说 1.3 万亿的资金更多、更便宜，因为在央行账户利率只有 1.62%，而 MLF 一年利率却达到 3.3%，换句话说商业银行成本降低了 $3.3\% - 1.62\% = 1.68\%$ 。央行本次降准，着力引导法人银行机构将此次降准释放的增量资金用于小微企业信贷投放，并适当降低小微企业融资成本，逐步改善和提高对我市小微企业的金融服务。

相关概要如下：

一、人民币存款准备金率历次调整

1984 年	企业存款 20%，农村存款 25%，储蓄存款 40%	
1985 年	统一为 10%	10%
1987 年	由 10% 上调为 12%	12%
1988 年	由 12% 上调为 13%	13%
1998 年 3 月 21 日	由 13% 下到调到 8%	8%
1999 年 11 月 21 日	由 8% 下到调到 6%	6%
2003 年 9 月 21 日	由 6% 上调为 7%	7%
2004 年 4 月 25 日	由 7% 上调为 7.5%	7.5%
2006 年 7 月 5 日	由 7.5% 上调为 8%	8%



2006 年 8 月 15 日	由 8%上调为 8.5%	8.5%
2006 年 11 月 15 日	由 8.5%调高至 9%	9%
2007 年 1 月 15 日	由 9%调高至 9.5%	9.5%
2007 年 2 月 25 日	由 9.5%调高至 10%	10%
2007 年 4 月 16 日	由 10%调高至 10.5%	10.5%
2007 年 5 月 15 日	由 10.5%调高至 11%	11%
2007 年 6 月 5 日	由 11%调高至 11.5%	11.5%
2007 年 8 月 15 日	由 11.5%调高至 12%	12%
2007 年 9 月 25 日	由 12%调高至 12.5%	12.5%
2007 年 10 月 25 日	由 12.5%调高至 13%	13%
2007 年 11 月 26 日	由 12%调高至 13.5%	13.5%
2007 年 12 月 25 日	由 13.5%调高至 14.5%	14.5%
2008 年 1 月 25 日	由 14.5%调高至 15%	15%
2008 年 3 月 25 日	由 15%调高至 15.5%	15.5%
2008 年 4 月 25 日	由 15.5%调高至 16%	16%
2008 年 5 月 20 日	由 16%调高至 16.5%	16.5%
2008 年 6 月 15 日	由 16.5%调高至 17%	17%
2008 年 6 月 25 日	由 17%调高至 17.5%	17.5%
2008 年 9 月 25 日	(大型金融机构) 17.50% (中小金融机构) 16.50%	17.5%
2008 年 10 月 15 日	下调 0.5 个百分点	17%
2008 年 12 月 5 日	下调 1 个百分点 (中小金融机构) 14.00%	16%
2008 年 12 月 25 日	下调 0.5 个百分点 (中小金融机构) 13.50%	15.5%
2010 年 1 月 18 日	上调 0.5 个百分点 (中小金融机构) 13.50%	16%
2010 年 2 月 25 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构暂时不上调 13.50%。	16.5%
2010 年 5 月 10 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构暂时不上调 13.50%	17%
2010 年 10 月 11 日	四大国有商业银行（工、农、中、建）及招商、 民生两家股份制银行	17.5%
2010 年 11 月 16 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 14%	17.5%
2010 年 11 月 29 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 14.5%	18%



2010 年 12 月 20 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 15%	18.5%
2011 年 1 月 20 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 15.5%	19%
2011 年 2 月 18 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 16%	19.5%
2011 年 3 月 25 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 16.5%	20%
2011 年 4 月 21 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 17%	20.5%
2011 年 5 月 18 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 17.5%	21%
2011 年 6 月 20 日	上调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 18%	21.5%
2011 年 12 月 05 日	下调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 17.5%	21%
2012 年 2 月 24 日	下调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 17%	大型 20.5% 中小 18.5%
2012 年 5 月 18 日	下调 0.5 个百分点 农村信用社等小型金融机构为 16.5%	大型 20% 中小 18%
2014 年 4 月 25 日	下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点——14.5%、16%	大型 20% 中小 17.5%
2014 年 6 月 16 日	符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行及财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司下调 0.5 个百分点 非上述商业银行为 20%；农村信用社等小型金融机构为 14.5%（县域）、16%	大型 20% 中小 17.5%
2015 年 2 月 5 日	下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5 个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4 个百分点。	大型 19.5% 中小 17.5%
2015 年 4 月 20 日	下调金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率 1 个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平——12.5%（县域）、14%。 农业发展银行 16.5%。 对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低 0.5 个百分点的存款准备金率。	大型 18.5% 中小 17%



2015 年 6 月 28 日	<p>(1) 对“三农”贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行降低存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>(2) 对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行降低存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>(3) 降低财务公司存款准备金率 3 个百分点，进一步鼓励其发挥好提高企业资金运用效率的作用。</p>	<p>大型 18.5%</p> <p>中小 16.5%</p>
2015 年 9 月 6 日	<p>(1) 下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>(2) 额外降低县域农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行等农村金融机构准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>(3) 额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率 3 个百分点。</p>	<p>大型 18%</p> <p>中小 16%</p>
2015 年 10 月 24 日	<p>下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。</p>	<p>大型 17.5%</p> <p>中小 15.5%</p>
2016 年 3 月 1 日	下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点	<p>大型 17%</p> <p>中小 15%</p>
2018 年 4 月 25 日	下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点	<p>大型 16%</p> <p>中小 14%</p>

二、央行降准的原因分析

- 1、对冲流动性内生动力不足，央行维持资金面稳健中性。①今年以来，贸易进出口差额快速下降，央行外汇占款有所下滑，货币乘数面临下行压力，流动性内生动力不足。②在金融体系去杠杆、严监管的环境下，一季度社融增量低于预期，存量增速快速下滑，实体融资难的问题逐渐凸显。
- 2、三月宏观数据显示经济仍有下行压力，保持适当流动性有利于维护市场预期，保持经济平稳健康发展。
- 3、切实降低实体经济融资成本，平滑利率市场化影响。在减税增效的鼓励政策下，较高的融资成本不利于发展先进制造业，增强实体产业的国际竞争力。央行此举也为降低实体经济融资成本，平滑利率市场化的影响。



三、央行降准对市场带来的可能影响

1、降低银行理财收益率

降准对银行理财的可配置资产会产生重要影响,会导致理财可投资资产的减少和资产收益率的下降,反过来会倒逼银行理财收益率的下降。

2、增加债券需求债券利率将下行

降准后,商业银行可能会用增加的资金去购买债券,在市场供给有限的前提下,债券利率或将下降。

3、短期内或提升股市风险偏好

2014 年以来,央行共进行了 8 次降准。整体来看,降准对于市场的影响并无绝对的统计规律,更大程度上影响的是风险偏好。在目前的市场环境下,降准短期内将有提升风险偏好的可能。

中国人民银行将继续实施稳健中性的货币政策,保持流动性合理稳定,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长,为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

更多精彩内容,请参见附件原文。

如对本法规提示有任何意见或建议,请随时与专业标准部沟通,谢谢!

附件 1: 存款准备金率历次调整 2018.4.25

附件 2: 人民币贷款利率历次调整表 2015.10.24