尽管“降息”突然，可仔细观察市场变化，前期仍有隐约信号。年中季末，按照往年规律，是银行拉存款、基金公司冲规模的阶段。

不过，6月15日，多家国有大行主动下调了3年期、5年期大额存单发行利率，由原来的存款基准利率1.5倍调整至1.45倍。近期，商业银行各期限存款利率也均有所下行。其中，3年期、5年期等中长期限存款利率的下行幅度相对较大，5月份环比降幅均超过了5个基点。

大行主动下调大额存单发行利率或有深意。资深银行业分析人士表示，尽管近期并无MLF降息，但6月22日商业银行可能下调LPR报价。

按照存款基准利率2.75%来算，现行3年期和5年期大额存单利率为3.9875%。放眼市场，当前4%以上的3年期大额存单产品难觅踪迹，只有个别城商行、农商行仍有在售额度。

“三年期大额存单上浮基准利率50%的产品已经停了，最近只有上浮45%的产品。”建行宁波市分行的工作人员表示，国有银行在此事上的步调差不多。

这一说法也得到了农行宁波市分行相关工作人员的印证，最近下调了3年期以上大额存单的利率，这是近期刚收到的通知，由总行统一安排。中行、农行手机银行端目前在售的大额存单期限均为2年以内，最高年利率3.15%。

除了四大行，部分股份制银行在上个月就下调了大额存单利率。某股份制银行APP上，大额存单页面写着“个人大额存单收益率较央行基准利率最高上浮52%”，但实际在售产品中只有一款3年期产品年利率为3.905%，其余年利率均为3.85%，均未达到宣传页面中上浮52%，即4.18%的年利率。

“3年期产品很早就没了，下半年可能不会增加额度。另外，1年期和2年期产品热度也比较高，建议尽早下手。”另一家城商理财经理表示。

记者搜寻了市面上大额存单产品发现，不仅利率普遍低于4%，在售3年期大额存单的银行也不多见。

交行手机银行还有少量3年期年利率4.08%的大额存单。“要买到这个产品全凭运气，因为要摇号。”交通银行某支行客户经理对记者说。

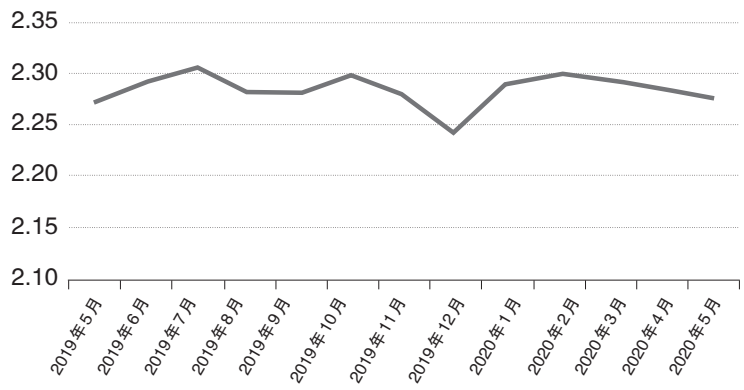
近期，徽商银行推了一波3年期大额存单，仍有4.13%的年利率；通商银行3年期大额存单有4.2625%、4.2%两档年利率产品。这是目前市场上为数不多的年利率4%以上的大额存单。

在银行存款利率下行的同时，货币市场基金、银行理财等市场化定价的类存款产品利率也明显下行。6月16日，天弘余额宝基金、微信“余额+”的7天年化收益率分别为1.44%、1.46%，较年初分别下降了99个基点和113个基点。

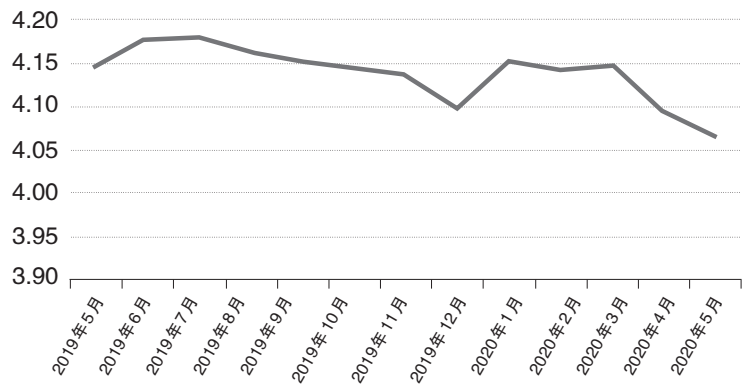
专家表示，近期各类存款利率均有所下行，表明贷款市场报价利率（LPR）改革推动存款利率市场化的效果已经开始显现。2019年8月LPR改革以来，贷款利率持续下行。商业银行为保持资产负债收益的匹配，提高存款利率揽储的动力减弱，存款利率也出现下降，这是市场机制发挥作用的体现。

“银行下调大额存单利率或者暂停发售的原因很简单，受市场利率下行影响，息差越来越窄，银行为了防止利率倒挂，正在不断降低负债成本。”采访中，多位银行业人士表达了上述观点。“早年，大额存单是各家银行高息揽储的利器，发行基准利率上浮55%的大额存单很常见。但在当下资金面宽松的环境中，银行只能降低负债成本。”

近一年1年期大额存单平均利率走势（%）



近一年3年期大额存单平均利率走势（%）



数据来源：零售金融新视角

制图 周斌

央行突然“降息”，债券市场也迅速做出反应。

国债期货6月18日大起大落。10年期主力合约涨0.07%，盘中一度涨0.34%；5年期主力合约涨0.03%，盘中一度涨0.35%……

交易员称，受央行重启逆回购操作并调降14天逆回购中标利率影响，国债期货涨幅扩大。市场前期对于货币政策相对悲观的预期大概率将得以修正。

“手里的债券基金已经连跌一个多月了，拿着最稳的债基却跌到怀疑人生。看到国债期货飘红我小兴奋了一把，这是终于能等来债基回血了吗?”6月18日，持有债券型基金的基民小付对债基又燃起了小期待。

分析人士认为，抗疫特别国债的发行，让市场对流动性颇有忧心，6月18日央行在逆回购操作中“降息”，无疑传递了政策面新的变化，对市场情绪的安抚起到了一定的作用。

自4月底以来，债券市场出现了一波急跌行情，之后更是跌跌不休。

从全市场可统计的债券型基金收益来看，10只债券型基金5月份跌幅超4%，56只跌幅超3%。部分债券型基金因5月份的大跌，甚至亏掉了一季度赚取的所有收益。

备受关注的首批抗疫特别国债招标结果显示，5年、7年期抗疫特别国债中标利率分别为2.41%、2.71%，低于中债估值和市场预测均值约20BP。

央行行长易纲表示，下半年，货币政策还将保持流动性合理充裕，预计将带动全年人民币贷款新增近20万亿元，社会融资规模的增量将超过30万亿元。

6月17日，国务院常务会议提出，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。完善资金直达企业的政策工具和相关机制，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。