

央行放开金融机构贷款利率管制 取消金融机构贷款利率 0.7 倍下限

舆情传播汇总

新财富 舆情研究中心

2013. 7. 19—2013. 7. 22

目 录

一、舆情概述	2
二、舆情发展历程	3
三、市场反应	4
四、各方热议	8
（一）宏观经济——新政府坚定推进改革的信号	9
（二）实体经济——拓宽企业融资渠道 降低融资成本 获益上央企多于小微企业.....	10
（三）金融市场——推进资金的市场化配置 倒逼银行转型 银行股短期承压长期利好....	12

央行放开金融机构贷款利率管制舆情传播汇总

作者：唐玉 于媛媛

一、舆情概述

7月19日晚，央行发布公告称，自2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制，包括将取消金融机构贷款利率0.7倍下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。这意味着中国利率市场化进程迈出了关键性一步。短期内，贷款利率市场化有哪些风险？存量资金的盘活又会取得哪些突破性的进展？央行放开金融机构贷款利率管制意味着什么？利率市场化对于宏观经济、实体经济、银行和股市会产生哪些影响，成为公告发布后各方热议的话题。

据“新财富舆情研究中心”监测数据显示，截至7月22日15点，“央行放开金融机构贷款利率管制”相关新闻热度达到97.38，属传播范围较大的红色区域，影响范围较大，已扩散至整个网络。截至7月22日15点，相关新闻量统计如下：传统媒体771篇（《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》及《21世纪经济报道》等），网络媒体45,772篇，股吧和论坛共14,700篇，微博91,883篇。

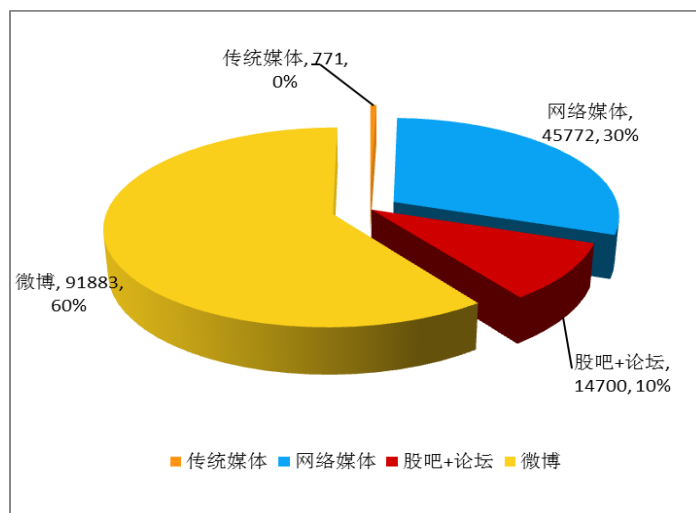


图1 传播类型分析（统计时间7月19日19:00点至7月22日17:00点）

二、舆情发展历程

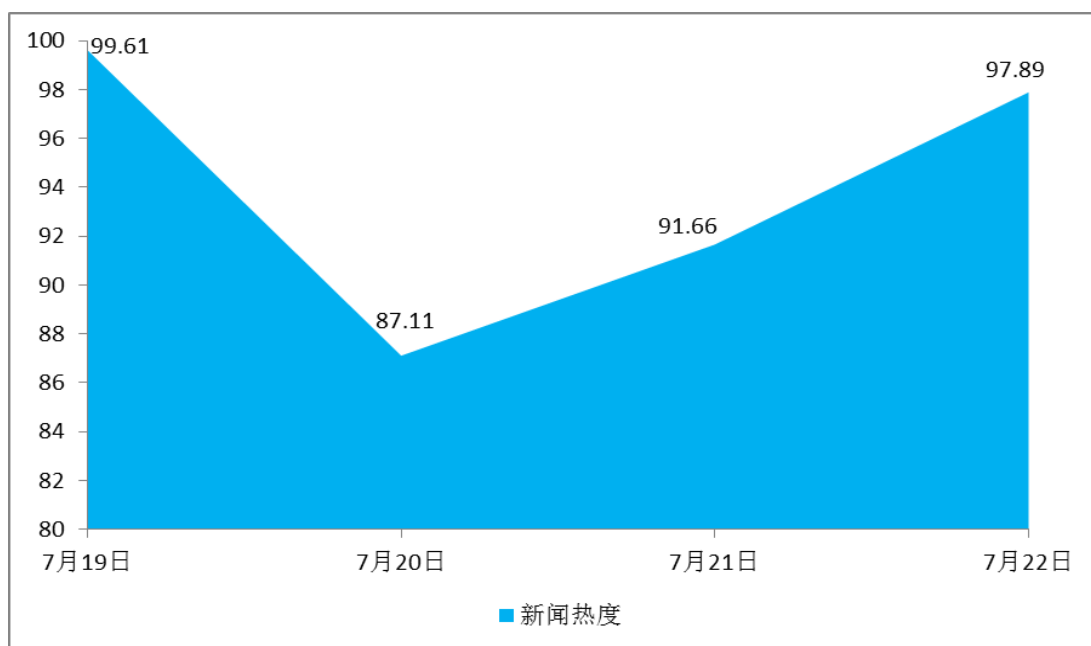


图 1 贷款利率下限取消新闻热度走势图

（统计时间：7 月 19 日 19:00 点至 7 月 22 日 17:00 点）

第一阶段——舆情发生期（7 月 19 日）

19 日晚间央视《新闻联播》播发消息称，经国务院批准，中国人民银行决定，自 2013 年 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制。消息称自 20 日起取消金融机构贷款利率七折下限的限制。该消息被视为利率市场化的前奏，备受关注，引发各方热议。据“新财富舆情研究中心”监测显示，当晚贷款利率下限取消新闻热度即飙升至 99.61。

第二阶段——舆情发酵期（7 月 20 日—7 月 21 日）

20 日、21 日适逢周末，且同期发生了首都机场爆炸案等影响力极大的社会性事件，媒体以及网友对于贷款利率下限取消事件的关注有所减弱，相关新闻热度下滑。其中 20 日，受首都机场爆炸案影响，新闻热度下滑较多。但在此期间，媒体以及网友对该事件的关注并未终止，专家学者以及市场人士纷纷通过微博发声，就该政策带来的影响发表看法。新浪、网易、搜狐等门户网站也纷纷就刊发快讯，舆情转入发酵阶段。

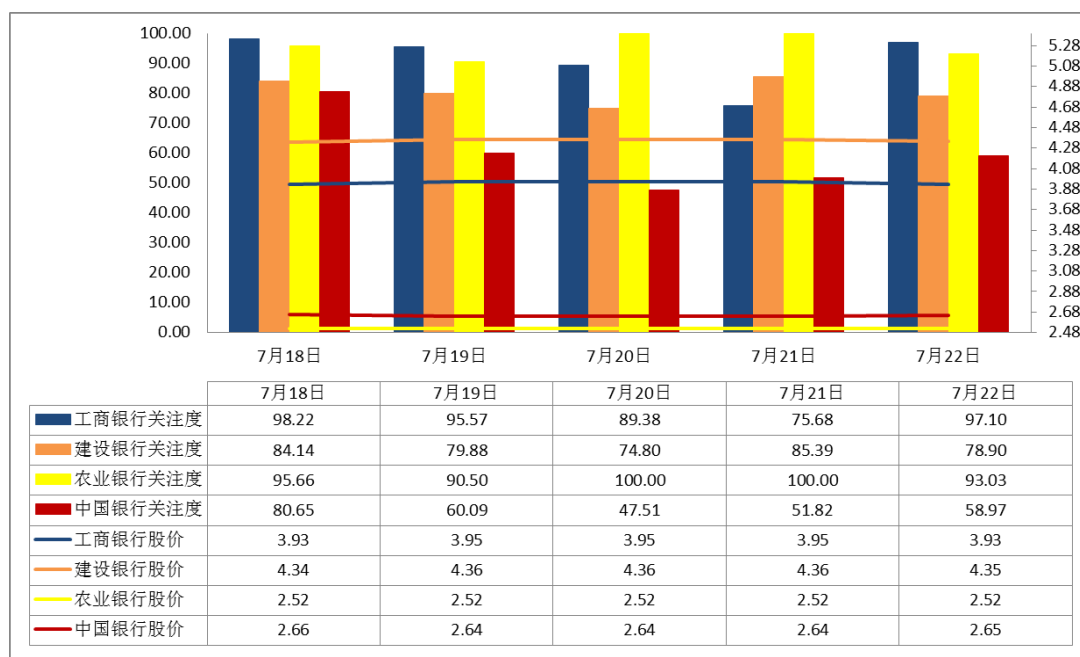
第三阶段——舆情高涨期（7 月 22 日）

22 日股市一开盘，此前被多方看空的银行股股价便应声下挫。涉及贷款利率下限取消的讨论再掀高潮，专家学者、市场人士、媒体和财经评论人员以及网友纷纷就此事发表看

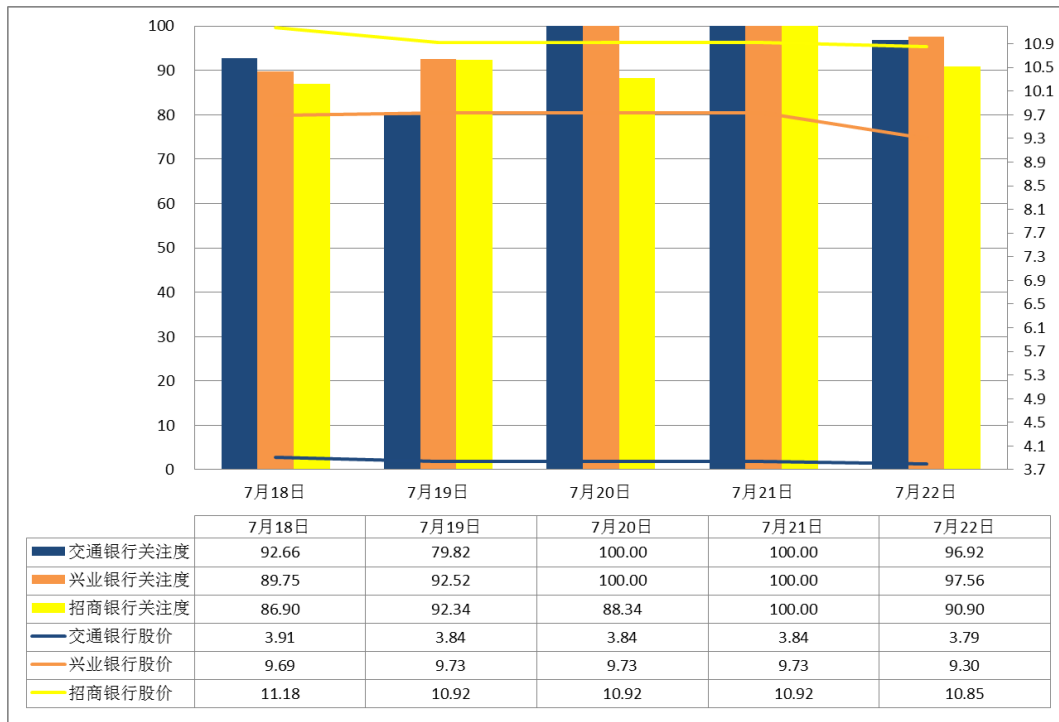
法。《证券时报》、《证券日报》、《中国证券报》以及《每日经济新闻》等财经媒体，纷纷就此事刊发评论性文章。据“新财富舆情监测中心”监测显示，截至 22 日 17 点，贷款利率下限取消相关新闻热度已高达 97.89，舆情高涨。

三、 市场反应

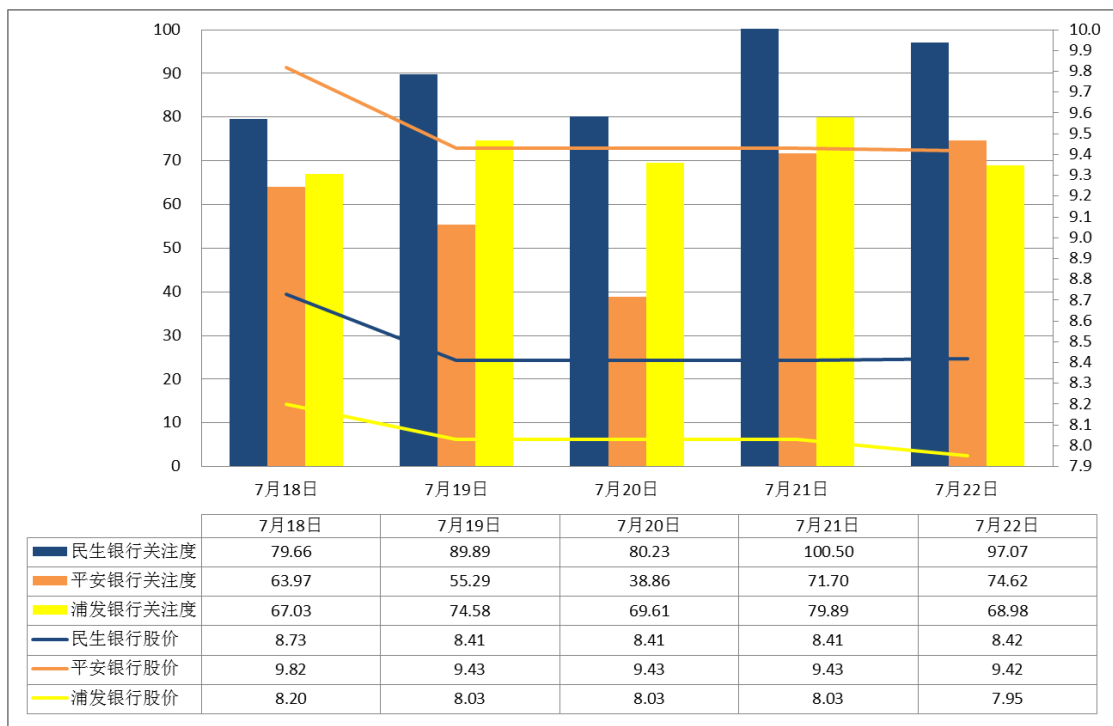
7 月 22 日，迎来政策发布后的首个工作日，各家银行媒体关注度较周末有明显上升，股价较上一交易日变化不大，新政对银行股后续影响需持续观察。



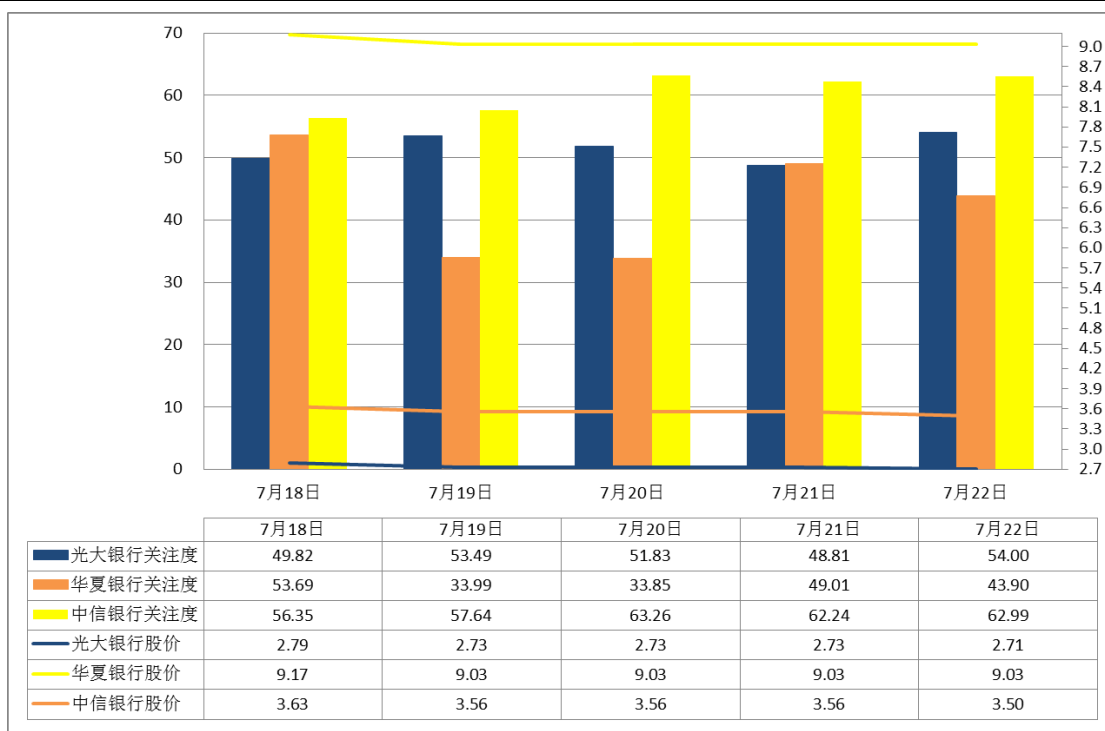
国有四大商业银行媒体关注度和股价变化（时间：7 月 18 日-7 月 22 日）



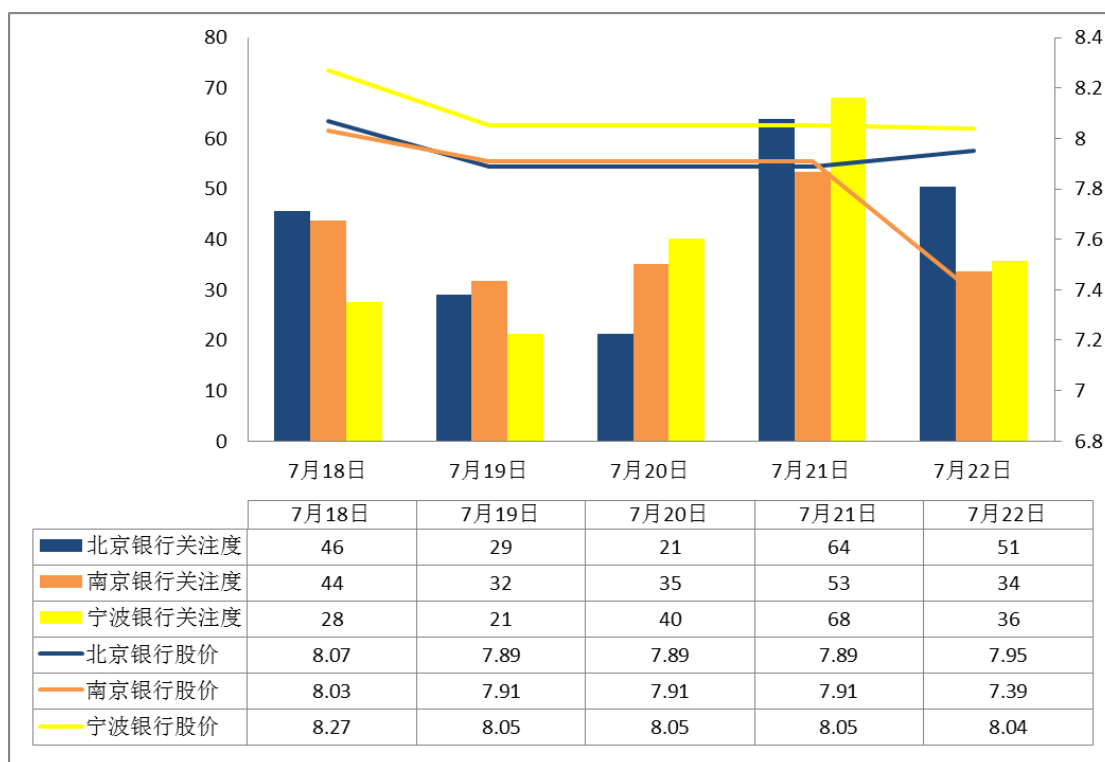
股份制商业银行媒体关注度和股价变化（时间：7月18日-7月22日）



股份制商业银行媒体关注度和股价变化（时间：7月18日-7月22日）



股份制商业银行媒体关注度和股价变化（时间：7月18日-7月22日）



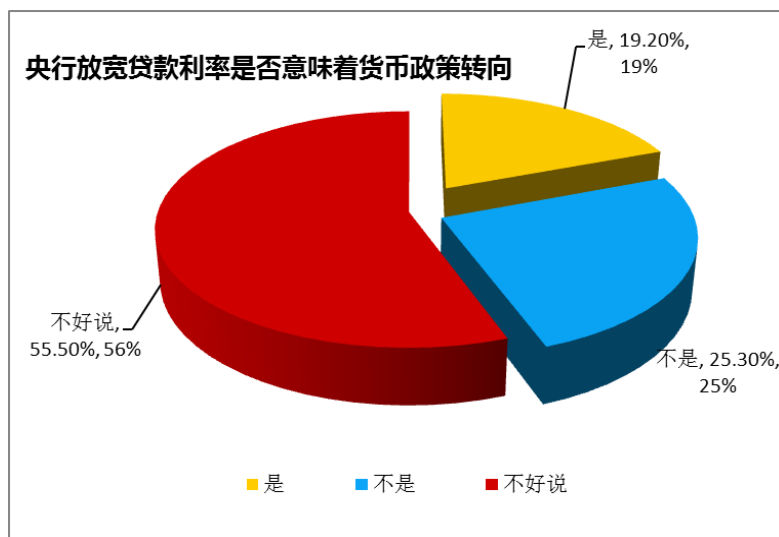
城市商业银行媒体关注度和股价变化（时间：7月18日-7月22日）

此次央行放开贷款利率管制，后续对于货币政策、完全利率市场化的推进、对银行业

及房地产业的影响等外界关注热点。据“新财富舆情研究中心”调查结果显示：

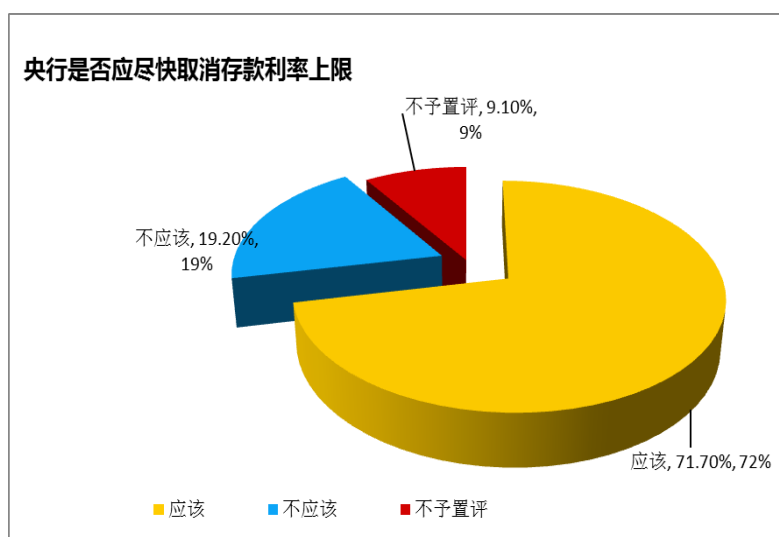
➤ 央行放宽贷款利率是否意味着货币政策转向

超过 55%网友表示“不好说”，25.3%的网友认为不意味着货币政策转向，19.2%的网友认为是货币政策的转向。



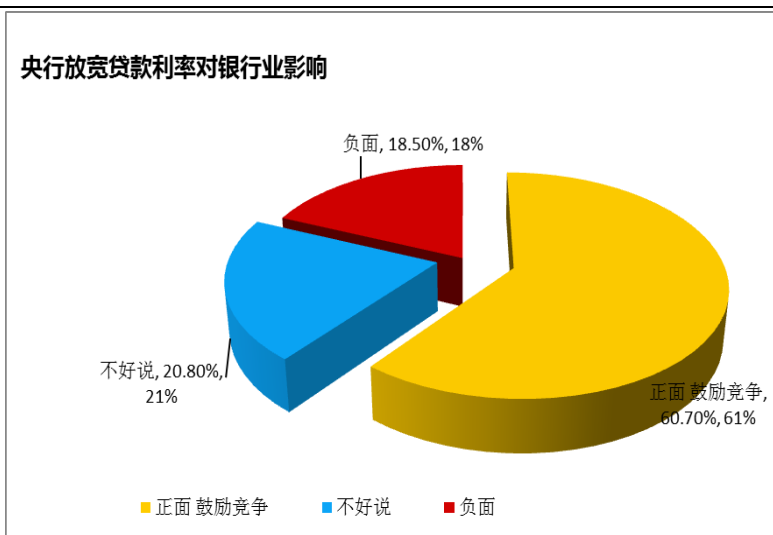
➤ 央行是否应尽快取消存款利率上限

超过 70%的网友认为“央行应尽快取消存款利率上限”，19.2%的网友持否定态度，9.1%的网友“不予置评”。



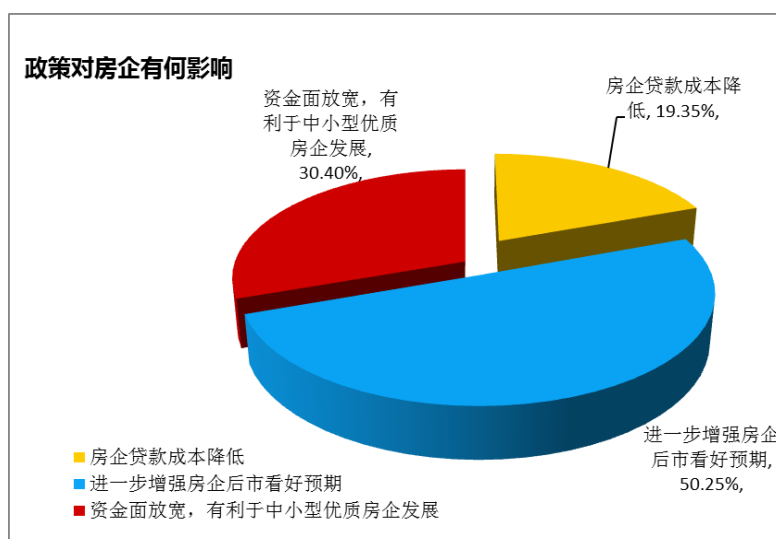
➤ 央行放宽贷款利率对银行业的影响

超过 60%的网友认为“影响正面 鼓励银行业竞争”，18.5%的网友认为对银行业产生负面影响，20.8%的网友“不好说”。



➤ 央行放宽贷款利率对房企的影响

超过 50%的网友认为政策“进一步增强房企后市看好的预期”，30.4%的网友认为“资金面放宽 有利于中小型优质房企发展”，19.35%的网友认为政策使房企贷款成本降低。



四、各方热议

19 日晚间，贷款利率下限取消这一消息发布后，引发各方热议。专家学者、市场人士、媒体和财经评论人员以及网友从宏观经济、实体经济以及金融市场三个层面探讨了这一政策所带来的影响。

（一）宏观经济——新政府坚定推进改革的信号

对于此次取消贷款利率下限，多数专家学者、市场人士以及媒体，均认为是新政府坚定推进改革的信号，对于这一政策的到来表示欢迎。但同时学者们也表示，取消贷款利率下限仅是利率市场化的第一步，要做到利率市场化，还需后续政策跟进，坚定不移地推进经济改革。网友对于这一政策的出台，喜忧参半，有网友对于政府推进改革的决心表示赞赏，也有网友担心此举会带来更多的权力寻租，从而助长腐败。

● 专家学者

复旦大学经济学院副院长孙立坚：虽然千呼万唤始出来，但它标志着李克强放松管制的市场化改革开始启动。

北大国家发展研究院经济学教授黄益平：很多人包括克鲁格曼都在预言中国经济不行了，还有很多人在期盼政府重回刺激政策老路。今天的决定其实是新政府坚定不移地推动改革的一个重要声明。

中国社会科学院金融研究所副所长殷剑锋：“金融市场向来是中国经济改革的敏感领域，中国政府借此向外界传递稳增长、调结构的坚定决心”。

● 市场人士

世联地产董事长陈劲松：市场欢迎任何市场化资源配置，资金是重要资源，长期以来，存贷差固定、利率管制，使得资金无效率流向国营企业。利率管制下，资金黑市盛行，风险极高。什么叫市场化？就是便宜化。短期乱象什么都可能，中长期银行在竞争中学会优胜劣汰。

英大证券研究所所长李大霄：这是一个重大的政策变化，充分表明了央行向真正的利率市场化改革迈出了坚定的一步，但估计对短期利率并不会带来冲击性的影响，造成利率的实质性的变化更多根据资金的紧张状况而改变。

安信证券首席经济学家高善文：这次利率市场化改革标志着改革正式进入深水区。对于仍在前行中的中国金融改革，利率市场化仅仅是这一庞大工程的第一步，接下来，汇率市场化、资本项目可兑换等，每一步都将是金融改革的重点和难点所在，也将在更大程度上考验决策者的智慧，对于身处其中的金融机构来说，无异于一次洗礼。

● 媒体和财经评论人员

《人民日报》：取消贷款利率管制作用有限，利率市场化需稳步推进，贸然放开易引恶性竞争。

《华尔街日报》：此举也许不会马上对经济增速放慢的中国起到帮助作用，而且力度也不像许多经济学家希望的那样大。不过这是一个明确的信号，表明中国真的要彻底整顿需要改革的金融体系。

《金融时报》：中国央行放开对贷款利率的管制具有高度象征意义，是朝金融改革迈进的重要一步，但在短期内对金融市场的影响并不大。

● 网友

支持——改革推进 值得期待

@四季金果：市场自由增加，政府管制减少，即便是芝麻绿豆大的小事，那也算是件不错的事！

股吧网友渝 Q74A39：取消利率限制，意味着改革取得突破性进展，对经济长期利好！重大利好！大盘所以如此，是大家对未来经济的不确定性，现在基本可以肯定经济将开始反弹！

反对——象征意义大于实际意义 有可能助长腐败

@S 成成 ALEX：利好还是利空要看你怎么理解，理论上来说对实体经济有正能量，但是现实操作银行不可能自己把肉给你吃，所以现实操作意义实在不高。这个只能是从体制上来说具有里程碑意义，实际操作意义不大。

@无言感激--Kevin 花卷：在目前完全没有市场化的社会、金融业下，这是一种权力创造，只会更多的权力寻租、更加人为地扭曲利率的定价。

（二）实体经济——拓宽企业融资渠道 降低融资成本 获益上央企多于小微企业

多数学者、市场人士以及媒体均认为，贷款利率下调，可有效降低企业融资成本、拓宽企业融资渠道，有助于小微企业的成长。但也有学者指出，贷款利率市场化，对于谈判力量强的主体非常有利，因而这一政策的出台，更利于央企一类的大型企业，对于小微企业发展的助力有限。多数网友也认为，这一政策的落实，对于小微企业好处有限。

● 学者

国务院发展研究中心金融所研究员巴曙松：当前利率市场化改革为降低企业融资成本提供了可能性，但是要将这种降低融资成本的可能性变成现实，还需要融资渠道多元化拓展、降低企业特别是中小企业融资门槛、以及调整监管部门对商业银行的贷款规模和投向的限制、以及存贷比等限制的改革结合起来，预期仅仅依靠取消贷款利率浮动区间的效果有限。

社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立：取消贷款利率管制会使得中小企业更容易获得贷款，有利于满足他们的融资需求，利好小银行股。全面开放金融机构贷款利率管制，利率浮动会让更多资金配置到中小企业中，有利于企业发展。

国家信息中心首席经济师范剑平：利率市场化的重要前提是入场者都是真正自负盈亏的理性经纪人，这个条件不成立，我担心再次利率下浮空间放开后，公权部门更便宜融资。

房地产专家陈晟：未来在银行开发贷方面，一部分贷款体量比较大的开发商可能会有更多的议价话语权，有助于降低其融资成本，但小开发商很难享受到这样的优惠。

● 市场人士

英大证券研究所所长李大霄：放开贷款限制后，银行差异化定价策略就会启动，客户协商定价空间进一步加大，能够提高银行的经营效率，有利于优化金融资源配置，提高金融支持实体经济发展的作用。

国泰君安首席经济学家林采宜：这一做法只能让大企业或是垄断性企业受益，中小企业融资依然困难。央行放开贷款利率下限的收益主体还是大企业或是垄断企业。

● 媒体和财经评论人员

新浪财经专栏作家向小田：贷款利率下限放开，最受益的是央企、大地产商和地方政府融资平台。影子银行实际贷款利率早已放开，这政策就是服务利益集团的，P 民面临的始终是实际利率。

《经济日报》：贷款利率市场化有利于实体经济。

● 网友

国企得利

@晓柔晴天：利率市场化又一步。释放利率市场化信号意义大于实际意义。议价能力强的大企业，地方政府得利。

@中小企业主联谊会：今天出台的贷款利率下限表面看对影子银行有清理作用，表面看对中小企业有促进作用，表面看对实体经济是利好，表面看可以改变商业银行的竞争方式促进储贷差以外的盈利模式。实际上在资金面紧、经济景气指数低的当下，作用是中小企业难以看到的，对居于垄断地位、盈利强的国企尤其央企是利好。

中小企业吃亏

@50 北京：中小企业估计还是洗洗睡了，没戏。星期一房地产暴涨，钱没地方去，其他的实体经济连印子钱都赚不出来，还贷款？

@汇有梦想：我觉得取消利率下限这个政策实际是央企、上市公司、房地产、平台贷款这些大块头“专享”的，但是总不能过多影响大银行们的疯狂盈利能力啊，所以我觉得这次会把小银行、小企业榨得比咸鱼还要干。

（三）金融市场——推进资金的市场化配置 倒逼银行转型 银行股短期承压长期利好

贷款利率下限取消，影响最为直接的便是金融市场。对此，有学者认为，在贷款利率下限取消后，金融机构可以采取差异化的定价策略，各金融机构之间有序竞争，不断提高自身的定价能力，转变原本以理财产品、信托产品为主的经营方式，更好的为企业和居民提供金融服务；同时金融资源能够有效的配置到经济最需要的地方，支持经济转型和升级。股市方面，短期银行股将受压，长期利好。

1. 银行

（1）银行短期内不会调整利率

● 学者

上海金融研究院学术委员李迅雷：贷款利率下限取消，象征重于实际，因对个人住房贷款利率 7 折下限暂不做调整。短期效果有限，因 1 季度银行 90% 贷款仍执行基准以上利率。且存款利率未放开，看来要分步走，但最后一步才是惊险一跃，估计还早。在目前市场资金仍偏紧情况下，对银行负面影响有限，市场利率也难降。

● 市场人士

银河证券首席总裁顾问左小蕾：短期内金融机构不会下调贷款利率。左小蕾表示，取消利率管制是利率市场化的前提，因此取消贷款利率下限是一个重大进步但还不够。目前存款利率上限并未放开，这意味着对于金融机构的定价能力依然未构成挑战。短期内金融机构也不会切实下调贷款利率。

交通银行首席经济学家连平：尽管取消利率下浮限制会对银行息差收窄带来压力，但由于当前社会融资需求依然不小，尤其是平台和房地产，银行贷款利率上浮占比仍较高，影响应该不会很大，短期内不会降息。

● 媒体和财经评论人员

CCTV 证券资讯执行总编兼首席新闻评论员钮文新：这个消息对于银行的存贷款利率差没有太大影响，因为实际上 0.7 的底线已经名存实亡，中央银行公布的货币政策报告当

中，只有 11% 的贷款略低于 1 倍的倍率，所以基本上没有达到 0.7 倍。如果非让它有降息作用的话，央行的货币政策必须得宽松一点，贷款利率才能降下来。

● 网友

@呵 v 嘿：事实是现在能从银行贷款的还是很少有这样的机会，说白了，要贷款的人多，但是提供贷款的人少，所以影响很小！但是如果存款利率放开就影响很大，因为那是银行求客户存钱，你利率低，我就不存你这！

@晓枫丹露：在股市集体停牌两天前突然宣布，可能是为了让市场更好的消化所传递的背后信息。理财产品的表外裸奔是否能够回归？存款利率的市场化是否可以最终实现？短期作用和效果可能不会太明显，长期的意义深远……

股吧网友 112.193.*：一群笨蛋！试问有几家公司能贷到 7 折利率？取消贷款利率限制对银行赢利影响微乎其微！非取消存款利率限制。

（2）或导致大行恶性竞争

● 学者

中央财经大学保险学院教授郝演苏：央行松绑商业银行贷款利率，导致银行将从以利息收入为主转向大力拓展中间业务收入。因此，作为银行中间业务收入重要来源的银行保险业务将重新步入上升通道。在银行保险业务规模进一步扩大的过程中，如何防范银保业务销售误导和同业之间的恶性竞争，是监管当局和行业面临的重要压力。

● 市场人士

中信银行信贷管理部总经理孙建林：贷款利率放开以后，银行贷款利率往上走的概率比较大，特别是针对中小企业。0.7 倍的利率下限取消以后，就要看大行之间会不会有恶性竞争，掀起利率之战，例如针对一个优质客户，利用压低价格，竞相竞价。

● 媒体和财经评论人员

北京台天下财经节目嘉宾金池：周五银行双雄尾盘拉抬，收盘央行放出开放贷款利率取消下限的消息，旗鼓相当内有玄机；此举喜忧参半，利于企业举债，银行放债，既解决流动性，又增加盈利空间，看似一举两得，内藏更大风险；首先，银行间恶性竞争加剧；其次，企业无力偿还，银行坏账加大，易发金融危机，未来股份及城商行难逃倒闭之危；

● 网友

@三亚记者柴彦明：银行垄断将土崩瓦解，经济改革的冲锋号吹响了，流动资金充沛的企业牛逼了，债务累累的企业要累死了。银行大亨们着急了，存钱的人是上帝了。

（3）长期将倒逼银行加速转型

● 专家学者

国务院发展研究中心金融所研究员巴曙松：利率的市场化改革对商业银行体系的影响更多是中长期的，也更多是结构性的。在中长期角度看，利率市场化会促使商业银行经营模式从目前的同质化商业模式转向差异化定位，大型银行需要更多关注综合发挥多种金融工具为大型企业提供多元化服务，而中小银行则需要转向更为清晰的、有相对定价能力的小微企业。

中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚：对银行业来说，利率市场化有利于推动银行业转型，刺激银行调整资产负债结构、优化客户结构、优化收入结构、提高管理效率。

● 市场人士

银监会创新监管部主任王岩岫：随着利率市场化不断深入，我国银行业长期以来做大规模，粗放发展的方式越来越难维持，应在资产负债管理上，改进风险的差异化定价，加强精细化管理。

中国银行战略发展部副总经理宗良：央行的这一举动标志着新一轮金融市场化改革启动并将稳步推进。贷款利率市场化将促进银行业竞争，高信用优质客户资金成本下降。银行定价能力、资产负债管理能力、金融产品创新能力亟待提升，推动银行加速转型。

● 媒体和财经评论人员

新浪财经专栏作家陈志龙：央行取消金融机构贷款利率的七折下限，标志着中国利率市场化迈出了实质性步伐，在正确的方向上迈出了一大步。贷款利率市场化对银行业影响深远，利率市场化引发的价格体系重估和利润再造将加剧银行业的竞争，倒逼全行业必须进行深刻的变革和调整。

● 网友

@许珂 Jady：中国银行业的暴利时代终结，市场化经营能力正越来越重要。将会有一批新兴金融机构在未来三年内崛起，一幕大戏要上演了。

股吧网友 113.31.32.*：盘活资本市场，扼杀影子银行，促进资产流动、从而促进大消费，操作的好的话，估计过不了多久就会降准！

（4）银行盈利模式将重构

● 专家学者

复旦大学经济学院副院长孙立坚：谁先做差异化贷款结构的调整，谁先进行利率变化所带来的风险规避的创新业务，谁就能拿到最多的制度红利，我国贷款利率市场化已经实质上存在，部分大企业在贷款利率方面议价能力已经非常强。此次央行正式放开管制，意味着银行今后可以名正言顺的利用差异化贷款利率进行经营活动。对于一些“优质”客户，银行可以采取“薄利多销”的方式，来发展自身业务。

● 市场人士

招行副行长丁伟：在什么叫银行？银行就是存、贷、汇。银行并不是那么好做的，前两年利率没有市场化还可以赚点，未来很难再赚钱。所以，银行要用金融互联网，减少人力成本，减少网点。

光大资产管理部总经理张旭阳：银行放开对贷款利率限制，是利率市场化的重要一环，然后接下来会慢慢放开存款利率。贷款利率的放开将给银行财富管理带来全方位的影响，资产定价将变得更加透明，商业银行息差被压缩，经营模式转型压力加大，加速传统银行业务向投资银行、财富管理转变。贷款利率的放开也意味着企业融资渠道将多元化。

● 媒体和财经评论人员

经济之声的特约评论员吴庆：银行的利润受到的负面影响应该还是比较小的，很可能它对于大客户贷款利率并不会继续的下浮。现在的银行可以用更高的利率放出去资金，只要去开拓这样的客户就行了，这样的市场是存在的。我们的民间金融已经率先去开发了这些市场，我们正规金融的体系这些商业银行也可以放开手脚去开拓这样的市场，获得更高的利率的回报。从长期来看，这一次利率市场化对银行的利润是一个利好。

● 网友

@love46days：银行利率市场化利好实体经济，但对于银行本身，特别是缺乏开拓创新、思维僵化、服务滞后和用户体验好感全无的银行，以及中小银行，则面临巨大考验。自此，银行业基本上以告别了美好高盈利时代，颤抖吧！

@金融租赁老吴：对金融租赁公司来讲，融资成本未必会降低，银行自己的成本摆在那里；倒是紧盯着大型国企和行业龙头建立客户结构的思路该调整了。

@shoubb：躺着都能赚钱的日子结束了。

2. 股市

(1) 股市估值短期受压中期上升

● 专家学者

社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立：对股市长期来讲是有积极作用的，但是不会立竿见影，是一种慢功夫。短期讲，对股市整体影响不大，此举有利于扩大银行的贷款利差，利好银行股，尤其是小银行的净资产收益率会提升，对民生银行等小银行的股价有正面刺激作用。

● 市场人士

南方基金首席分析师杨德龙：央行全面放开金融机构贷款利率管制，短期实际影响小，但表面利率市场化推进，存款利率管制放开是必然趋势。贷款利率放开是推荐利率市场化的重要一步，具有战略意义。参考美日韩经验，存款利率上限放开后，市场利率先小幅上升后系统性下降，股市估值短期受压中期上升。

东北证券银行业分析师唐亚韞：取消贷款利率管制对银行业绩没有实质性影响，但是利率市场化加速推进的政策预期或导致二级市场在短期内抛售银行股。只是取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限对银行业绩不会有实质性影响。但是央行通过此举措向市场传递了加速推进利率市场化的政策信号，特别是下一步是否会推进存款利率市场化，此项政策预期或导致银行股短期受压。

● 媒体和财经评论人员

新浪财经评论员老艾：具体到股市方面，对银行虽然实际影响不大，但会在市场心理上对银行股造成压力，但从整个 A 股市场来看，其实是一个利好，毕竟绝大多数上市公司都属于实体经济，受惠于贷款利率的降低。因此，A 股在银行股的带动下虽然可能短期承压，但长期来看必然会重拾上升通道。

财经博主丁大卫：利率市场化最关键的存款利率并未提及放开，对存款没有触动，对股市就谈不上利好还是利空。只有真正放开存款利率，才谈得上真正的市场化。因此本周，对股市的影响很小，最多也就是心理层面影响。但银行股会承压出现下调走势，对房地产板块、中小板和创业板是利好，因为这些企业融资有望缓解。

(2) 银行股该哭了

● 专家学者

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才：对银行的股份来说它是一个利空，周一股市开盘的时候，金融股，尤其是银行股会有一个比较大幅的下跌，有可能甚至会带动我们整个大盘往下走。

- 市场人士

兴业银行首席经济学家鲁政委：央行此举并非意在打击影子银行，只是提高贷款利率主体的议价话语权，对股市形成利空。

- 网友

@倒影里的小汐：银行股要跪，小型房地产公司也要跪，第二产业逆袭指日可待。但是指望所谓的房价泡沫破灭至少要等 20 年，因为除了北上广部分地区房价在 3W 以上全国大部分地区的房价泡沫含量还是很少的。

@袁一峰的微博：等待存款利率放开。利率全部放开后，必然挤压银行利润，对银行股利空。

@V-01-：利好股市，利空银行股。估计汇率接着也会市场化。银行竞争越发激烈！最坏结果，挂掉几个小银行吧。