

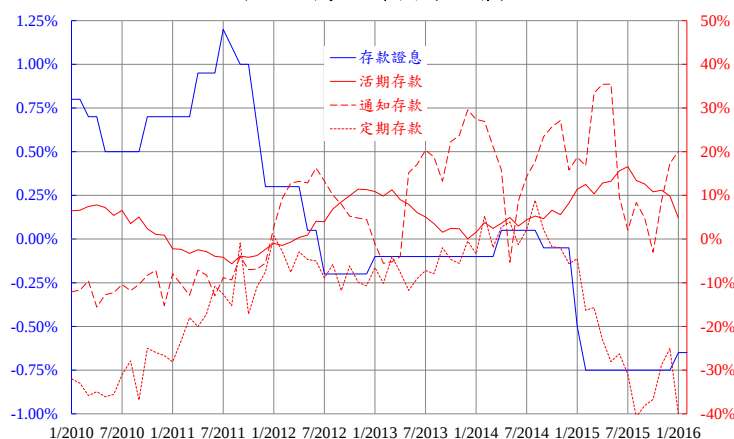
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

負息確會趕錢走 存款愈長愈堪憂

各國負利率後，好像什麼都沒什麼反應：沒甚效果亦沒甚副作用。是否真如此呢？起碼罰息之下，存款都會流走也罷？那麼流走實況如何？今回看看其中四負利率國。

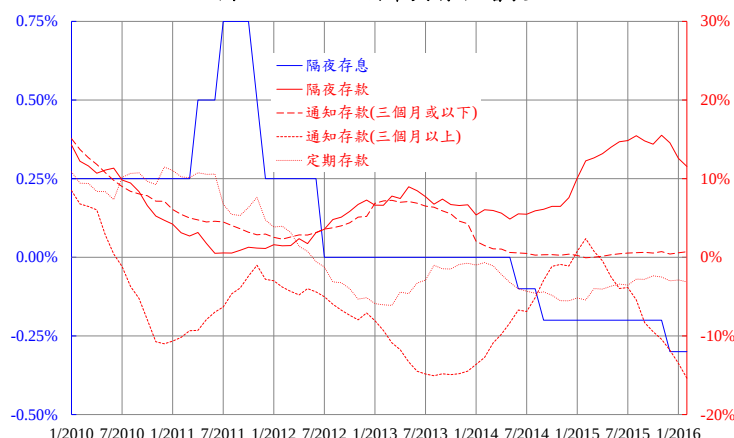
圖一為丹麥推負的存款證息，與及三類存款的按年變幅。自 2014 年秋負息以來，彈性最低的定期存款跌得最貼最明顯。性質介乎活期與定期之間的通知存款走勢類似，但幅度相對較高。至於隨提隨有的活期存款則至近期才受影響跟回，但按年未見跌。

圖一：丹麥利率與存款增長



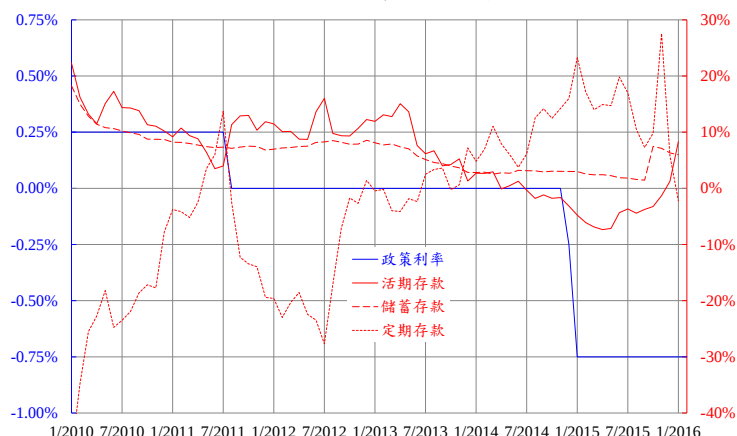
圖二為歐元區情況，隔夜存息自 2014 年中起負，定期存款反應最快，早已收縮。未幾較長期的通知存款也回，至近期則隔夜存款亦放緩，僅短期通知存款變動不大。

圖二：歐元區利率與存款增長



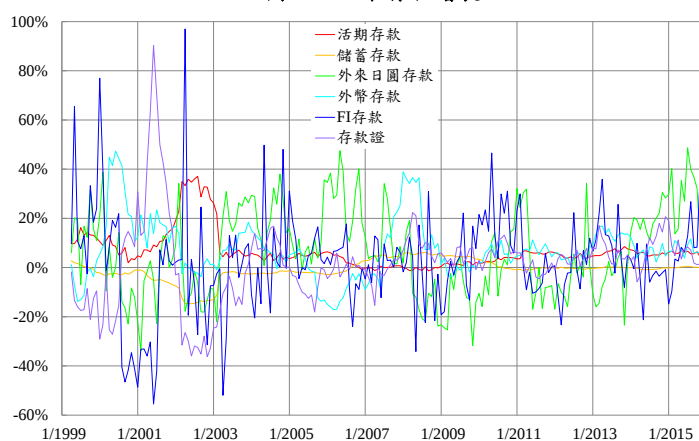
圖三輪到瑞士。自 2015 年初負息至今，僅定期存款的增長趨勢回落，至近期縮；但其餘兩類存款增長趨勢卻不跌反升。但留意瑞士乃眾負息國中通縮最勁，逾 1%。

圖三：瑞士利率與存款增長



圖四為日本的存款增長。日本自今年 2 月才推負息，但存款數據僅至 1 月。然而，鑒於零息多年，不妨也觀摩其存款增長多年來的變化。不難發現，活期存款增長穩定，但儲蓄存款則已零增長多年。外幣存款增長穩定，但其餘類別的存款則見時脹時縮。

圖四：日本存款增長



總括而言，負息會趕錢走，套現彈性愈低的存款愈受影響。原理似是小數怕長計，短暫罰息可以，但長期罰息則必計數走人，而銀行體系將首當其衝。

羅家聰
環球金融市場部