

存款利率“倒挂”或将持续 银行接踵降息缓解负债端压力

证券时报记者 谢忠翔

4月以来,中小银行又掀起新一轮“降息潮”。昨日,常熟农商银行旗下控股的多家村镇银行再度跟进下调存款利率,包括活期、定期存款等多个种类在内的产品,相比去年下调幅度在5个基点(BP)至30个基点之间。据证券时报记者不完

全统计,4月份,全国多地农商行、村镇银行以及部分民营银行,均对存款利率有不同程度下调,下调后的定期存款多数已经跌至2%以下。业内研究人士表示,当前中小银行经营承压,为应对净息差缩窄趋势,调降存款利率有利于缓解银行负债端压力,银行存款端管理更倾向于短期存款等低成本负债。

1 中小银行新一轮“降息潮”

随着一季度银行“开门红”营销活动收官,全国多地中小银行选择主动跟进下调存款利率,以压降存款付息成本。就在不久前,一批股份行地方分支机构已对部分中长期存款产品进行了利率下调。4月21日,据陆良兴福村镇银行公众号消息,该行自4月22日起下调一年期、两年期及三年期的整存整取存款利率,调整幅度均为5个基点。证券时报记者注意到,这已经是该行4月第二次、年内第三次调整存款利率。经过三轮调整,该行各项存款产品利率全面低至2%以下;调整幅度最大的产品是五年期定期存款,相比去年11月的2.25%,下降了65个基点至1.60%,并与三年期存款的1.95%形成显著“倒挂”。同日,与陆良兴福村镇银行同属常熟农商行控股、位于海南的两家村镇银行也宣布下调存款产品利率,全面低于2%。

“上周四,总行紧急通知下调定期存款执行利率,将五年期存款产品调整至2.05%,三年期下调至2.1%,两类产品的利率之间已经发生‘倒挂’。”广发银行华东某分行客户经理对证券时报记者表示,该行已经属于较后一批下调存款利率的股份行,总行称未来利率仍有下行预期,“倒挂”现象或将持续一段时间。地方中小银行下调利率已在路上,民营银行亦是如此。据证券时报记者不完全统计,4月以来,19家民营银行中已有超过10家宣布下调存款挂牌利率,包括众邦银行、华瑞银行、新安银行、振兴银行等。不过,相比其他大中型银行的挂牌利率,民营银行各类存款产品的利率仍普遍偏高,三年期、五年期定期存款利率保持在2.5%以上,华瑞银行、锡商银行等银行的部分产品利率仍能达到2.6%。

银行简称	2024年存款平均付息率(%)	2024年存款平均付息率同比变化(百分点)
平安银行	2.07	-0.13
宁波银行	1.94	-0.07
张家港行	2.13	-0.20
郑州银行	2.17	-0.08
青岛银行	2.08	-0.15
华夏银行	1.96	-0.10
民生银行	2.14	-0.17
招商银行	1.54	-0.08
江苏银行	2.10	-0.23
杭州银行	2.04	-0.15



数据来源:Wind 谢忠翔/制表 图虫创意/供图

2 存款“特种兵”现象式微

从净息差来看,民营银行总体水平显著高于其他商业银行。据金融监管总局披露,2024年四季度末民营银行平均净息差达4.11%,显著高于商业银行1.52%的平均水平。由于大多数民营银行受到网点少、线上渠道窄等因素限制,获客和揽储压力也显著大于其他类型的商业银行。因此,相对较高的存款利率成为民营银行赖以吸储的重要方式。部分储户也瞄准这一点,前往异地开户和存款,加入了跨城存款的队伍中。值得注意的是,作为存款利率“高地”的民营银行,在一季度“开门红”结束后纷纷下调存款利率,这也显著缩小了与其他大中型银行之间的存款利差。对于不少存款“特种兵”而言,存款收益的利差已经难以覆盖跨城存款的出行成本,跨城存款的动力也随之下降。

受到近年息差持续收窄和存款利率下降影响,加上监管部门严控民营银行互联网存款渠道异地展业的行为,民营银行获取存款的难度也在增加。证券时报记者梳理多家民营银行近年财报数据发现,排名相对靠后的民营银行新增存款增幅和规模明显更低于大中型银行。招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为,民营银行吸收存款能力相对较弱,以往普遍以较高利率来吸引客户,因此利率下调的空间更大。下调存款利率、压降负债成本,有助于民营银行保持息差基本稳定,提升稳健发展能力。“下一阶段,在推动社会综合融资成本稳中有降的情况下,商业银行息差收窄压力仍然较大,还将继续下调存款利率,以进一步压降资金成本,减缓息差缩窄的压力。”他表示。

3 银行负债端压力仍存

近期披露的上市银行年报显示,过去一年上市银行净息差仍普遍承压,多家银行净息差同比下降超30个基点,有的银行最多下降51个基点,也有部分银行仅下降1个基点,反映出不同银行在经营策略和资产负债端管理的分化。今年一季度,部分大中型银行负债端缺口持续显现。究其原因,是去年以来监管引导降低银行整体负债成本,行业自律机制发挥作用,整顿“手工补息”和同业存款,叠加银行多轮下调存款利率,导致近期银行面临较大的存款流失压力。有券商分析师表示,存款利率下调,长期来看将会降低对储户的吸引力,“存款搬家”现象或将强化。考虑到储户对原属于存款的资金有着更高的安全性要求,因此中长期视角下,预计“存款搬家”将使得银行理财等低风险资管产品迎来

增量资金。证券时报记者注意到,2025年以来,上市银行高管屡屡提及“负债端管理”“优化负债成本”等关键词。总体来看,2025年上市银行在负债端管理中展现出了显著的共性策略——以优化存款结构为核心,强化低成本资金吸收,灵活调整定价策略。围绕“控成本、调结构、稳规模”展开经营,强化存款成本精细化管理,持续压降负债成本。不过,随着银行存款利率下调等积极因素的释放,业内研究人士看好银行净息差压力得到缓解。长江证券分析师马祥云近日发布的研报认为,2025年主流银行净息差将逐步企稳,因为近年来已经多轮下调存款挂牌利率,随着2025年大量定期存款到期,存款付息率将加速下行,且2026年仍将延续下行趋势。

资产管理信托管理办法有望年内制定

证券时报记者 杨卓卓

近日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)公布2025年规章制定工作计划,将制定《金融资产管理公司管理办法》《金融机构信息披露管理办法》等纳入其中。具体到信托行业,上述工作计划显示,2025年将重新修订《信托公司管理办法》,同时制定《资产管理信托管理办法》。2024年底,证券时报记者曾报道,监管人士在2024年中国信托业年会上透露,正在制定“1+N”制度体系,其中“1”是指《关于信托业进一步高质量发展的指导意见》,“N”则是涉及资产管理信托、资产管理信托等业务细则。

一位参会人士彼时称:“1+N”制度体系是以三类为基础的,预计2025年出台针对资产管理信托的监管细则。关键业务的展业标准与规则一旦明确,将激发信托行业的发展潜力,在场人士都表示很期待。”

2025年1月,国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》(以下简称“《意见》”)的通知。《意见》指出,信托业是我国金融体系的重要组成部分,在服务实体经济和人民美好生活方面具有重要作用。明确构建加强监管、防范风险、推动信托业高质量发展的制度体系和长效机制,推进金融强国建设,服务中国式现代化大局。4月11日,金融监管总局就《信托公司管理办法(修订征求意见稿)》(以下简称“《办法》”)公开征求意见。

金融监管总局表示,现行《办法》于2007年制定,部分条款难以满足信托公司风险防范、转型发展和有效监管的需要,与资管新规、信托业务三类通知等近年新出台政策的衔接也有待加强。

金融监管总局此次对《办法》进行了全面修订完善,围绕信托公司“受托人”定位要求,调整信托公司业务范围,进一步明确信托公司经营原则、股东责任、公司治理、业务规则、监管要求、风险处置安排等,完善促进信托业强监管防风险高质量发展的监管制度体系。

据了解,《办法》对信托公司业务范围作出了调整,修订后的业务范围共有三项:

一是信托业务。将现行《办法》中五项信托业务调整为资产管理信托、资产管理信托和公益慈善信托。二是资产负债业务。在固有负债项下增加向股东及股东关联方申请流动性借款、定向发债,在固有资产项下取消对外提供担保业务。

三是其他业务。增加“为资产管理产品提供代理销售、投资顾问、托管及其他技术服务业务”,将“受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务”调整为“为企业发行直接融资工具提供财务顾问、受托管理人等服务”。

此外,结合实际情况,《办法》取消了与信托公司主业无关联的或与现行监管政策相冲突的“作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务”“代保管及保管箱”“居间、咨询、资信调查”“经营企业资产的重组、并购及项目融资、公司理财、财务顾问等业务”等四项中间业务。

预定利率研究值2.13% 保险产品暂不“降息”

证券时报记者 刘敬元

昨日,中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会2025年一季度例会。保险业专家对人身保险产品预定利率研究值发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为2.13%。

业内人士表示,预定利率研究值为首次下降至2.25%以下,传统险产品预定利率上限2.5%尚无需下调。

近年来,面对持续下行的利率,为降低利差损风险,保险业在不断优化负债成本。其中举措之一,即建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。中国保险行业协会每季度发布的预定利率研究值,是人身险公司动态调整保险产品预定利率上限的参考基准。预定利率研究值的确定,结合了5年期以上贷款市场报价利率(LPR)、5年期定期存款利率、10年期国债收益率等市场利率变化和行业资产负债管理的情况。

具体而言,当保险公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时,要及时下调新产品预定利率最高值,并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。反之,在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值低25个基点及以上时,可以适当上调新产品预定利率最高值。

目前,普通型人身保险产品预定利率上限为2.5%。与中国保险行业协会今年1月首次公布的预定利率研究值2.34%相比,未超过25个基点;与最新公布的预定利率研究值2.13%相比,已超过25个基点。

不过,业内精算师表示,2.5%的传统险预定利率上限还未连续2个季度比预定利率研究值高25个基点,因此保险产品预定利率可以不用下调。

展望下一季度,如果公布的预定利率研究值继续低于2.25%,保险产品的预定利率上限将下调,且由于预定利率最高值取0.25%的整数倍,将至少下调25个基点。届时,下调预定利率将通过切换至新产品实现,存量产品不受影响。如果下季度的预定利率研究值高于2.25%,则保险产品预定利率仍可不下调。

参会保险公司表示,将密切关注宏观经济形势和预定利率研究值走势,及时跟进市场利率变化,并结合行业发展和自身经营情况,研究调整产品定价,不断提升负债质量。

“对等关税”不确定性持续发酵 国际资管机构建议投资者分散化布局

证券时报记者 王小芊

“对等关税”引发的不确定性仍在发酵,国际资管机构如何看待后市?证券时报记者采访了解到,目前,国际资管机构已对相关资产采取谨慎态度,减少对敏感资产的加仓力度。同时,受到长期收益率曲线趋平、经济衰退预期升温等种种因素袭扰,市场情绪也偏向防御。在此背景下,投资者开始重新评估美股和美债的资产价值,并将视线扩展至欧洲市场及新兴市场等,寻求相对稳健且具有吸引力的资产,以期应对持续性的关税政策波动带来的全球市场冲击。

美股仍处于盘整期

在美股方面,对比2月份,施罗德投资建议投资者逐渐减少对美国金融股的多头仓位,因为收益率曲线可能比预期的更为平坦。同时,考虑到此前通过股票超配,投资者或已拥有足够的周期性风险敞口,无需再加大相关配置。

安联投资也表示,鉴于关税带来的不确定性增加、全球经济衰退风险上升以及美国经济增长前景走弱,对美股整体应采取谨慎立场。在地区偏好方面,考虑到近期美国股市的回调以及美国国债市场面临的压力,安联投资进一步强化了对美国

以外地区的战术性偏好。富达国际则称,近期美股发生剧烈波动,但仍然处于盘整阶段。进入2025年,美国经济衰退和滞胀风险的概率预计将提升,这一变化源自关税引发的担忧和恶化的经济指标。小企业相关指标、消费者信心和更广泛的动能指标都显示,美国经济已有疲软迹象。富达国际认为,可以从估值、杠杆和盈利预期三个方面对美股进行深入分析。首先,尽管美股估值高于其他地区市场,但并未处于泡沫区域。其次,全球企业部门保持着稳健的资产负债表,美国银行业在经历了多年严格监管后,资本金保持充足,降低了系统性风险。就企业盈利而言,美国与各贸易伙伴的谈判进程是关键的影响因素。

关税谈判持续扰动美债

富达国际指出,近期,美国固定收益市场波动达到了2008年以来的罕见水平,MOVE指数(衡量整个美国收益率曲线的隐含波动率)接近新冠疫情时期的高点,在长端利率上的表现尤其明显。因此,美国国债的相对吸引力正在增强。目前,10年期美国国债收益率达到4%左右。而在美股回调后,标普500指数成份股的股息率在1.4%左右,在当前环境下美债确实是不错的投资选择。

不过,富达国际也表示,在当前的市场环境下,美债市场存在很多不确定性。未来一段时间,不确定的关税谈判进展仍将对美债市场形成持续扰动。可以确定的是,投资者“逢低买进”的心态已经发生变化,投资者可考虑采取灵活和分散的投资策略。

在固定收益领域,安联投资同样采取了选择性投资策略。安联投资表示,一方面,美国国债仍受到长期动能的支撑,但从基本面角度出发,对其整体前景保持谨慎;另一方面,德国政府最新的债务计划虽为欧元区债市带来不确定性,但鉴于欧元区总体债务水平相对较低,加之美国市场的不稳定,欧洲本地债券可能因此受益。此外,随着美国经济衰退风险上升,高收益债券利差扩大也在预料之中。

欧洲及新兴市场迎机会

多家外资资管机构表示,当前形势下,投资者已将投资眼光扩展到了全球范围。富达投资认为,首先,在股票方面,具有本地需求导向和利率敏感属性的标的有望保持韧性,而消费板块则面临较大压力;其次,在债券板块,除美债外,新兴市场本币债券同样值得关注;再次,在商品领域,黄金凭借其避险属性仍具持续吸引力,而外汇市场方面,基于美元走弱,日元再度展现避险优势。最后,鉴于关税谈判

进程仍在演进,预计未来一段时间全球市场仍将受到扰动,因此建议投资者采取多元化且灵活的投资策略,积极应对震荡。

由于关税冲击的大部分影响已反映在价格中,路博迈对今年剩余时间的全球股市持乐观态度。路博迈认为,全球工业经济的持续复苏可能会受到抑制,但不会脱轨,商品经济的潜在增长势头会支撑相关股票。值得提及的是,该机构更看好价值股而非成长股,更看好小盘股而非大盘股。

在区域配置上,路博迈将欧洲市场的配置比例上调至超配,对中国市场的观点也为“超配”,对日本市场则维持“中性”,同时对美国市场的配置比例维持在“标配”水平。此外,该机构将非必需消费品和金融板块的配置比例下调至“低配”,将能源板块的配置比例上调至“超配”。

施罗德投资也建议投资者在全球范围内实现更加分散化的超配布局。自去年12月起,施罗德投资已逐步从美国市场转向欧洲市场,并因预期美元走弱而对新兴市场持乐观态度。在欧洲市场方面,考虑到对欧洲经济上行潜力的信心增强和更有利的收益环境,该机构认为投资重点可从欧洲高收益债券转向银行股。新兴市场方面,施罗德投资看好新兴市场本币债券。大宗商品方面,施罗德投资认为工业金属投资值得布局,同时维持将黄金作为战略多元化投资工具的看法。



券商中国
ID:quanshangcn