

银行存款搬家现象已在月度内蔓延

银行频举指挥棒 大资金倒腾 季改月”

编者按：银行对存款的狂热追逐，让大资金的掌控者颇为高息“起舞”。每逢月末，面对银行开出的高收益，一些手握大额资金的企业或个人会在同业存款和存款之间频繁倒腾。这使得银行存款的波动不再仅仅是季末大增、季初大减，甚至在月内也会出现大幅波动。资金对高息的追逐，无疑令近几个月以来银行存款月初少增或负增长、月末大增的现象愈演愈烈。

银行存款的增长可谓屋漏偏逢连夜雨。6月以来开启的降息通道加速了金融脱媒的进程，多种融资渠道分流着银行存款，外汇占款增长乏力……诸多因素令银行的短、长期存款增长放缓。



证券时报记者 唐曜华

人民币存款从4月份减少4656.42亿元，到5月份增加1.22万亿元，再到6月份增加2.86万亿元，这3个月的数据表明，银行季末、季初存款波动的幅度越来越大。更令人担忧的是，如此大起大落的现象改变着月度内的存款数据。

对于月末大资金向各家银行询价的行为，某股份制银行财富管理中心副主任很无奈，6月末我们一笔1亿元的资金就被其他银行高息挖走了。”

存款在银行之间搬家并不稀奇，但存款的大幅波动现象已经在更小的区间——月度内蔓延，已不能简单用理财产品（理财产品期限不能少于1个月）分流来解释。

月末现身的大资金

“尤其一些第三方存管、期货保证金账户的大额资金，一到月末看哪家银行开价高就转向哪家银行。”上述某股份制银行财富管理中心副主任称。

虽然月末高息揽存被明令禁止，客户经理私下变相高息揽存的行为仍然司空见惯。在6月末巨大的存款压力面前，大额存款的行情再度看涨。据了解，刚刚过去的6月末返点行情达到约千分之三，超过了去年末约千分之二的水平。

因此一些证券或期货保证金账户的大额资金月末成为银行争抢的“香饽饽”，这些资金会在月末流向开价高的银行，助银行存款月末冲高。

在同业存款和口径内存款之间交替“隐身、现身”游戏的不光是储户，更有手握大资金的企业客户。

大企业的存款在同业存款和口径内存款之间游离更方便。“大型企业集团大都设立了财务公司，集团公司把资金划到财务公司账上存在银行，该笔资金就是同业存款，如果财务公司再把资金划回子公司账户上，那么该笔资金又变成了银行需要的企业存款。”交通银行首席经济学家连平称。可以印证的是，今年以来同业存款出现了大幅增长伴随大幅波动的现象。

也正是因为大量以同业存款形式“隐身”的存款月末纷纷“现身”，助长了银行存款月初增长放缓甚至负增长、月末猛增的势头。这也很好地解释了流动性充足情况下存款增长缓慢的原因。

时点考核应当创新

这样既有损公平（小资金无法拥有大资金的议价能力），又增加了银行成本，不如将同业存款适当或者部分纳入存款统计。”连平认为。

银行同业存款与央行每月公布的存款的区别在于，银行同业存款的利率已完全市场化，同业存款竞争成为价格竞争；央行统计口径内的存款利率，目前虽然已允许在基准利率

基础上上浮10%，但仍属于受管制利率。

在深圳某股份制银行计划财务部人士看来，将同业存款纳入存款统计，固然可以减少存款数据的大幅波动，并减轻银行存贷比考核的压力，但对同业存款的考核方式应有所创新。

最好不要对同业存款进行时点考核，应重点考核同业存款的稳定性、沉淀性，否则月末银行争夺同业存款的价格战会更加激烈。”上述深圳某股份制银行计划财务部人士称。

理财产品发行和到期则是导致存款波动另一大原因。通过将理财产品到期日设置在月末、季末来引导理财资金月末回流银行表内，是商业银行的主要揽存手段。理财产品集中发行和集中到期的时候，往往就是存款大幅减少和大幅增加的时点。

据Wind数据统计显示，到期日为今年4月25日至4月30日的理财产品有490款，到期日为5月25日至5月31日的理财产品有588款，而到期日为6月25日至6月30日的理财产品则猛增至1134款。大量理财产品到期释放的存款资金显然帮了银行大忙。

存款是银行放贷资金的主要来源。在各家银行尤其中小银行存贷比已经吃紧的情况下，存款新增增情况对贷款的牵制也越来越明显。存款的大幅波动给贷款的平稳投放带来挑战。今年以来大行频频出现月初存贷款增长缓慢甚至负增长，月末贷款投

放大增的消息。贷款跟随存款月末冲量的好处在于，一是可以将存贷比控制在监管要求内，二是由于银行贷款月末到账后，贷款客户并不会马上提取使用，趴在账上的资金又可助银行月末存款冲量。因此现在月末银行存款、贷款双双大幅增长，下月初存贷款再双双回落的现象开始频繁出现。”上述深圳某股份制银行计划财务部人士称。

去年10月份以来，外汇占款持续增长乏力。央行公布的数据显示，今年6月份外汇占款新增约490.85亿元，远低于去年6月外汇占款新增额2773.28亿元。

以往企业通常将收到的外币货款结汇，倾向于持有人民币，随着今年以来人民币贬值预期强烈，越来越多的企业倾向于持有外币，这也是导致外汇占款增长乏力的原因。”连平称。

据央行数据显示，今年6月末外币存款余额4051亿美元，同比大增58%，今年上半年外币存款增加了1301亿美元。此外，随着国内投资的资本回报率下降，国内不仅面临资本流入放缓的压力，还面临资本流出的压力。应加强对社会资本流出相关数据的监测和分析。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为。

随着6月份以来债券发行利率走低，6月份债券发行总额已创下今年以来的单

月新高。据Wind数据统计显示，今年6月份债券发行总额为8346.98亿元，超过3月份的发行总额7938.47亿元，成为今年上半年单月债券发行总额最多的月份。

“从长远来看，‘十二五’期间企业通过资本市场直接融资比例将逐步提高，多种投融资渠道必将分流银行存款。”郭田勇称。

同期短期贷款利率，7月6日央行宣布再次降息之前，一年期贷款基准利率为6.31%，按照商业贷款利率的8折优惠下限，对应的利率水平应是5.05%。

如果说在1-5月份，由于有效信贷需求不足，而银行又希望通过票据融资先行占据规模的话，那么6月份的情况显然意味着一个大的拐点。

原因很简单，如果实际信贷需求仍然不足，企业不会用成本更高的短期贷款来替换低成本的票据贴现。即便有部分企业为了维持与银行关系而在季末主动帮忙，但全行业2000亿元规模的信贷需求置换，显然不能只用这一简单的因素来给出解释。

对公短期贷款和票据融资的此消彼长能否延续下去？我们拭目以待。

理财产品收益率下滑 吸存利器渐褪色

证券时报记者 唐曜华

降息以来银行理财产品收益率正节节下滑。虽然目前投资者仍对理财产品保持着热情，但降息周期下理财产品收益率持续下跌的大势难改，理财产品能否持续成为银行吸引存款的工具存在不确定性，理财产品收益率若短时间内下跌过快亦可能对理财产品的供应带来影响。

收益率曾经的万有引力

尽管央行在6月份降息同时允许存款利率在基准利率基础上上浮10%，试水利率市场化，但大型银行和中小银行之间存款利率的细微差别并未导致大范围的银行存款搬家。6月份央行第一次降息后大型银行和中小银行1年期定期存款利率仅相差0.075个百分点，第二次降息后二者差距进一步缩小至0.05个百分点。

据我们观察，习惯于存款的大型银行储户对各银行间存款利率的细微差别并不是很敏感，对收益率敏感的储户早就被其他行高收益率的理财产品吸引走了。”某股份制银行财富管理中心副主任称。

存款搬家后带来的附加成本亦是大型银行储户不得不考虑的因素。不少储户已将大型银行的存款账户绑定水电、煤气等缴费业务，存款搬家至其他银行后，每月需向大型银行账户转账缴费。“有些储户发现存款利率的差异还不足以抵消搬家成本就放弃了。”上述股份制银行财富管理中心副主任称。

深圳某国有银行个人金融业务部副总经理对此颇有信心，“大银行的服务渠道更完备，对储蓄客户

一周重要新闻 微评

500亿资产证券化额度分配确定，国开行独占鳌头

据媒体报道，500亿元的资产证券化额度已有初步分配意向，最优先分配给三家政策性银行，国开行分配到的额度占总额的五分之一；其次为五大国有银行，其他银行可分配到的额度可能远低于预期。有分析称，优先分配给政策性银行可能是考虑到其筹资渠道偏窄的问题。

微评：一些股份制银行曾表现出对资产证券化强烈的参与热情，如今这种分配结果可能会令其失望，对于股份制银行来说，或更应关注参与的意义。若试点顺利，下一轮证券化大范围铺开，受益的将是整个银行业。

银行存款冲时点疯狂，1天揽储2.2万亿

据权威人士透露，今年6月末银行新增存款相当于上半年的50%，其中6月30日一天存款量就达上半年新增量的30%，即2.2万亿，6月最后10天，工行、建行全口径存款均新增了上千亿元。

微评：银行这种冲时点揽储的疯狂程度令人瞠目结舌。一直以来，银行通过送礼、让利、理财产品等方式拉存款，花样能数出一箩筐。种种揽储行为，众银行或出于无奈。

银行间市场发债占企业债务融资比重连续三年超过八成

资料显示，自2009年以来，由交易商协会注册发行的企业新发债券连续三年占企业债务融资之比超过80%。银行间债市已成为企业直接债务融资的主战场。

微评：企业发债募资，成本和效率上都优于贷款，银行间债市的快速发展，有利于打破我国企业以间接融资为主的局面，这也

来说更方便，相信储户不会因为存款利率的细微差异而将存款转出中小银行。”

吸存利器如今褪色

但作为银行吸引存款的重要利器，理财产品的光环却渐渐黯淡。自今年6月份央行降息以来，理财产品收益率明显下跌。

以前5%以上的收益率的产品随处可见，现在4%、3%左右收益率的产品渐渐增多，收益率下跌还是挺快的。”深圳某股份制银行公司业务部业务副经理称。

尽管下跌的势头已经出现，但不少投资者还是习惯性地购买理财产品。毕竟相比同期限存款利率要高一些，还是有一定吸引力。我们近期发行的预期收益率为4%的保本理财产品就卖得挺好的。”上述深圳某国有银行个人金融业务部副总经理称。

但降息周期下理财产品收益率已难改变持续下跌的趋势，银行曾经的吸存利器如今正面临考验。关键看资金是否有更好的出路。如果未来楼市、股市上涨，那么可能对存款和理财资金形成分流；如果其他投资产品表现低迷，那么资金应该会继续留在银行避险。”深圳某国有银行个人金融业务部副总经理认为。

理财产品收益率如果下跌太快，还是会影响理财产品的供应。”在上述深圳某股份制银行公司业务部业务副经理看来，目前银行理财产品普遍按预期收益率支付投资收益，而非按实际投资收益率支付投资收益，市场整体投资收益率下滑意味着产品发行银行承担的风险加大，将更加考验发行银行的理财产品定价能力。

逼商业银行改变坐享存贷利差的粗放经营方式，一举多得。

央行公布压力测试结果：中资银行抗经济冲击能力强

央行13日披露的中国银行业压力测试结果显示，我国商业银行业资产质量和资本充足水平较高，银行体系对宏观经济冲击的缓释能力较强，总体运行稳健。

微评：在当前经济下行的背景下，这一测试结果恐怕并不能改变市场上业已形成的认识：房地产行业和地方融资平台贷款可能对银行业形成冲击。

淡马锡：看好中国经济，银行业仍是投资之重

淡马锡中国区总裁丁玮日前在淡马锡2012年业绩发布会上表示，淡马锡对中国经济充满信心，在中国银行的投资是淡马锡比较重要的投资部分，目前的持股比例是比较合适的。

微评：外资机构普遍对中资银行的坏账风险和频繁再融资存有戒心，高盛、美银等外资股东则频频大手减持中资银行。淡马锡作为主要的外资投资机构，这一表态令人眼前一亮。

大企业提前还贷冲击银行

据媒体报道，最近央企、大型企业出现了一波提前还贷潮，部分大企业跟银行讨价还价，要求将贷款利率降下来，不降会损失大客户，降了会削弱利润，这难免令一些银行陷入两难境地。

微评：随着债市的迅速发展和利率市场化进程加速，以往靠“坐大户”坐吃规模收益的大型国有银行最先感觉到危机，对企业贷款定价的难度增大。一个可预见的趋势是，更多银行将把经营重心转向议价能力较差的中小企业，而大企业通过债市、股市融资的比例将逐步上升。

(崇恺 整理)

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

信贷需求触底反弹？

证券时报记者 罗克关

和2009年中的情况几乎一模一样，不断累积的票据规模在半年考核时点开始急剧跳水。

根据央行上周四公布的上半年金融统计数据，今年1-6月份非金融企业及各部门票据融资增加7642亿元。将1-5月份票据融资规模剔除，可知6月份银行系统内通过票据向企业提供的融资规模仅有340亿元，与4月份的2407亿元和5月份的2320亿元相比，票据融资规模的缩水可谓一泻千里。

值得注意的是，尽管票据规模大幅缩水，但6月份人民币贷款仍然增加9198亿元，较5月份的7932亿元环比多增1200多亿。这说明，大幅

缩减的票据规模没有凭空消失，反而在其他项下大行其道。受益最大的，应是6月份的对公短期贷款——新增规模达到4147亿元，比5月份的1524亿元多出2623亿元。而一度被市场寄予厚望的对公中长期贷款——主要是政府投资类项目贷款——仅增1630亿元，与此前几个月的规模基本持平。

此情此景，与2009年6月份的情况何其相似！

笔者比对数据后发现，2009年上半年非金融企业及其他部门票据融资总计增加1.7万亿，剔除1-5月份新增票据融资规模，当月票据融资规模仅增146亿元。对比4月份的1257亿元和5月份的862亿元，2009年6月份146亿元的票据融资规模，其缩水之巨，和今年的数据变化极为相似。

当年接过票据融资接力棒的，是4万亿财政刺激计划推动的对公中长期贷款。从2009年初开始到三季度末，对公中长期贷款的增长一直维持在3500亿元以上，迅猛增长的势头到2009年四季度才略有减缓。

这一状况，在今年却未能重现。由于高层对于财政刺激政策的谨慎，对公中长期贷款从2011年10月份以来尽管略有松动，但月均基本维持在1500亿元左右规模，对于实体经济刺激的强度和节奏均与2009年上半年不能同日而语。

尽管如此，考虑到短期贷款与票据贴现间的成本差异，一度低迷的信贷需求仍然闪烁着复苏迹象。

据中国票据网的数据，6月平均票据直贴年化利率约4%左右。对比



翟超/制图