

# 银行存款利率为何持续上涨

经济日报·中国经济网记者 钱菁璇

## 聚焦

随着监管部门加大对中小银行流动性定向支持和年中因素消退，定期存款利率上升势头将趋于平缓。但对

中小银行而言，减少对同业负债的依赖，加大吸收核心存款，是一项长期而艰巨的挑战——

据融360大数据研究院监测数据显示，6月份(截至6月27日)的定期存款利率中，6个月和1年期定期存款利率略有上涨。相比之下，5月份各期限定期存款利率均值比4月份均继续上涨，且当时已经连续3个月上涨，各期限利率均达到了2018年以来最高值。其中，3年期定期存款利率依旧涨幅最高，环比4月份上涨了1.7个基点，较去年同期上涨了21.3个基点。至于2年期和5年期的定期存款利率，分别同比上涨了13个基点和12.5个基点。

银行定期存款利率为何不断上涨？未来趋势如何？

### 各类银行之间差别较大

有观点认为，定期存款利率不断上涨，尤其是长期定期存款利率大幅上升，反映出银行对核心稳定负债的渴求。

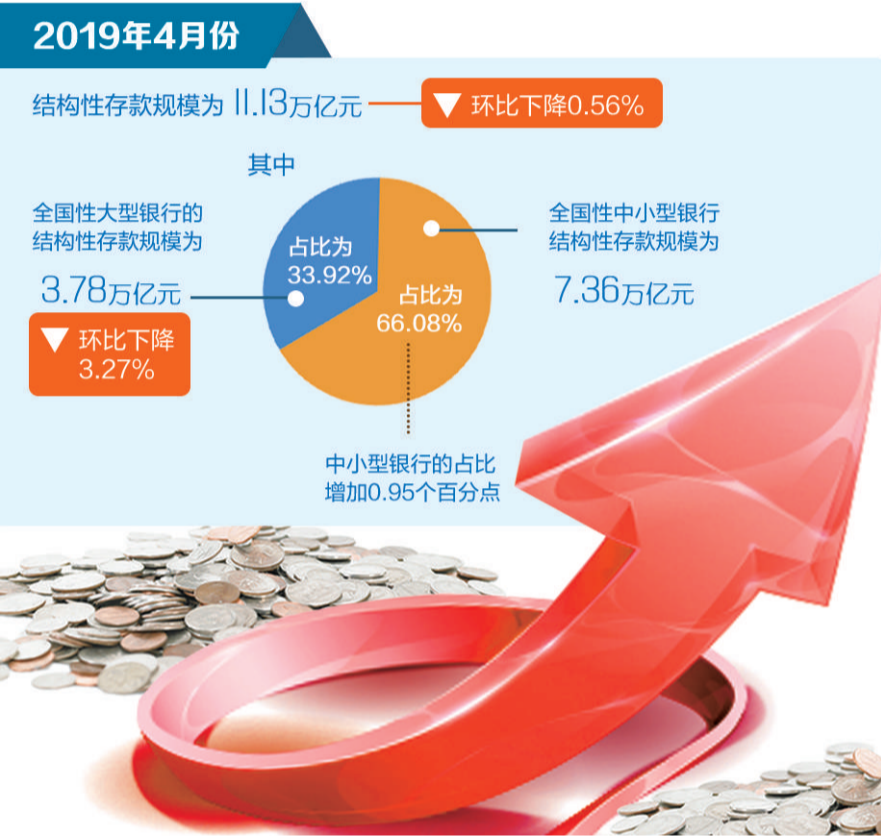
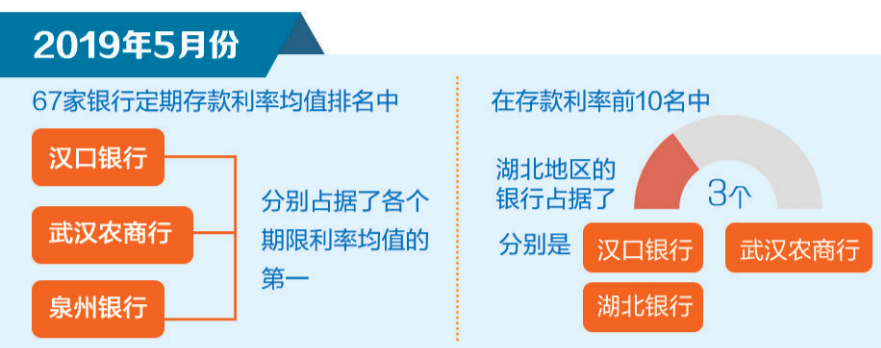
国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，这样的判断是片面的。因为上述现象只反映了部分银行对流动性的关注，但也不是存款缺乏。在曾刚看来，不同银行之间的定价差异是存在的，但不是行业普遍现象，相对而言，部分中小银行负债压力可能会大一些。

曾刚强调，中小银行之间的差异很大，不能一概而论。其中，招商银行、平安银行等以零售为主的股份行，存款是比较充裕的。目前，大多数农商行的压力来源并非“揽储”，而是储蓄增速快于贷款资产增速。“相对而言，城商行的流动性压力目前会大一些。对这类银行来说，的确需要提升核心存款占比，平衡同业存款。”

从数据上看也是同样的情况，据统计，5月份城商行和大型商业银行的定期存款利率最高，其中3个月、6个月、1年和5年期利率城商行最高；2年和3年期利率大型商业银行最高。

股份制银行各期限定期存款利率最低，农商行次之。其中，平安银行和招商银行都在储蓄存款利率上“垫底”。“这与两家银行的存款定价策略有关。比如，招商银行各地网点执行的定期存款利率基本和其挂牌利率一致，较基准上浮20%以内，主要原因在于招商银行更注重高净值客户(金葵花)管理，也重视存款产品创新，比如招阳一号、招阳二号和享定存产品。”融360大数据研究院分析师杨慧敏表示。

与此同时，据融360大数据研究院监测数据显示，在2019年5月份67家银行定期存款利率均值排名中，汉口银行、武汉农商行、泉州银行分别占据了各个期限利率均值第一。在存款利率前10名中，湖北地区银行占据了3个，分别是汉口银行、武汉农商行和湖北银行。湖



北地区定期存款利率一直处于较高水平。

### 短期干扰因素仍是主导

“总体而言，居民投资理财意识不断增强，不同形式的理财产品促使储蓄被分流，出现了‘存款理财化’现象。此外，在高房价下，近年来居民购房支出增加较多，也影响了储蓄存款增长。与此同时，中国储蓄率长期以来偏高，存款增速下降也会因过往基数较高而显得比较明显。”中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示，居民消费观念在改变，年轻人很少存钱，并存在一定的超前消费、负债消费，也会影响存款增长速度。

董希淼表示，从近期因素看，受包商银行被接管等事件影响，中小银行同业负债受到较大影响(同业存单发行较慢，

同业存款减少)，中小银行加大了对稳定的核心存款吸收力度，可能也推动了定期存款利率上升。此外，近期定期存款利率上升也有年中资金安排等季节性因素。

与此同时，从监管因素看，监管部门加大对结构性存款产品的整治，将会推动超过11万亿元的结构性存款转型。5月中旬，银保监会发布《关于开展“巩固治乱成果 促进合规建设”工作的通知》，首次提出排查结构性存款。排查的主要内容“结构性存款不真实，通过设置‘假结构’变相高息揽储”。

“大量假结构性存款产品将逐步得到压缩，部分可能以较高利率的定期存款形式出现。”董希淼说，随着监管部门加大对中小银行流动性定向支持和年中因素消退，定期存款利率上升势头将趋于平缓。但对中小银行而言，减少对同业负债的依赖，加大吸收核心存款，是一

项长期而艰巨的挑战。

据央行数据显示，2019年4月份结构性存款规模为11.13万亿元，环比下降0.56%。其中，全国性大型银行结构性存款规模为3.78万亿元，环比下降3.27%，占比为33.92%；全国性中小银行结构性存款规模为7.36万亿元，占比为66.08%，中小银行占比增加0.95个百分点。

### 存款利率有望回归稳定

在业内人士看来，目前银行业资金还是很充裕的，大部分银行的苦恼是在资产端而不是负债端。银行存款利率上升只是短期调整，不是长期趋势。实际上，从6月份初步统计数据看，已可发现端倪。数据显示，6月份各期限定期存款利率除了6个月和1年期定期存款利率略有上涨外，偏长期定期存款利率均有不同程度下跌。

“从长远来看，随着市场流动性扰动因素逐渐平复、信心恢复，以及央行流动性支持，市场会回复到稳定状态。”在曾刚看来，无论是银行存款，还是银行理财产品利率，都没有上行的可行性和必要性。

专家表示，对部分中小银行而言，减少对同业负债的依赖，加大吸收核心存款，是一项长期而艰巨的挑战。要解决这个问题，监管和银行应该采取切实措施，持续加以改进和努力。

“中小银行负债规模受限较多，负债成本高企，影响其信贷投放能力和贷款定价，不利于服务实体经济、服务民营和小微企业。”董希淼表示，建议修订现行相关办法，为中小银行进入同业拆借市场开展流动性管理和通过发行金融债获得资金来源提供便利，缓解中小银行负债来源单一、负债成本偏高等问题。

从银行角度来看，业内人士建议，应结合金融科技，加强与电商、互联网科技企业合作，以生活场景嫁接金融服务的模式，打通场景金融供给端和客户需求端。在各类社交、生活消费场景中，接入相应的支付、借贷、财富等金融服务，提升用户体验，增强客户黏性，提升负债和资产端的定价软实力。

此外，董希淼表示，对部分银行来说，可以通过差别化定价方式来提高对公存款竞争力。或者，可在保持对公存款稳定增速基础上，发力零售存款，推出多样化存款产品，这相当于是用核心存款置换了同业负债。“目前，新增核心存款受基准利率影响，其成本一般不会高于同业负债，而稳定性远高于同业负债，所以这是一种合理的策略。”

银保监会发布新规——

## 信保合作范围扩大

本报记者 江帆

随着外部投资政策日趋宽松，保险资金运用渠道越来越广泛。7月1日，中国银保监会发布了《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》，进一步明确保险资金投资集合资金信托的相关事项，松绑保险资金投资信托。

“《通知》的核心精神是放松了保险和信托合作，主要体现在降低了信托公司的准入门槛。”华泰证券研究员张继强说。

具体看，《通知》由原来的8条增加到19条，保留了保险机构投资资金信托的决策授权机制、专业责任人资质、基础资产范围、法律风险、投后管理、信息报送、行业自律管理等方面要求；调整了信托公司条件、信托信用等级、关联交易、责任追究等内容。

在放宽准入门槛的同时，《通知》也加强了对基础资产为非标债权资产的集合资金信托评级要求，由不得低于A级提高为不得低于AA级，并新增了强制担保要求，符合要求的AAA级融资主体除外。同时，《通知》还增加了单一投资者集中度要求，并对禁止将资金信托作为通道、资金信托应当由受托人自主管理作出了更明确的表述。

从2012年监管部门规定保险公司可以投资集合信托计划开始，信保合作已有7年。近年来，保险资金投资信托的规模快速增长，截至2018年底，已达1.27万亿元，有152家保险公司投资了信托计划。

此次《通知》的发布是银保监会进一步推动保险资金更好服务保险主业和实体经济的重要举措。银保监会相关负责人表示，扩大信保合作范围，有利于为保险机构和信托公司营造良好的公平竞争环境；明确保险资金去通道、去嵌套的监管导向，有利于限制不合理、不合规的投资业务开展；明确保险资金投资信托的信用增级安排不得由金融机构提供，有利于打破金融机构刚性兑付；明确基础资产投资范围，有利于进一步发挥信托公司在非标资产方面积累的的行业优势，引导保险资金更多地流入实体经济。同时，《通知》实行“新老划断”，有利于维持机构必要的流动性和市场稳定，确保制度平稳过渡。

另据保险资管协会数据，截至2018年底，保险公司资产配置中债券与银行存款占比最高，分别为39%和12.3%，信托合计占总投资资产的9.1%。“资管新规实施以来，险资开始积极开拓另类投资标的，以提前应对非标资产集中到期问题。信托产品有望成为险资另类资产的重点补充方向。原有22家信托公司符合开展信保业务的资质，新规出台后预计将提升到47家，具备较强主动管理能力的龙头信托公司将主要受益。”申万宏源证券分析师王从云认为。

## 券商债券融资规模激增

本报记者 温济聪

上半年，各家券商加快通过债券融资来扩充公司资本金。据同花顺iFinD数据统计显示，截至7月2日，今年以来共有约50家券商通过债券融资，募资总额超4200亿元。券商发债融资方式包括证券公司债、短融券、证券公司次级债和可转债。值得关注的是，今年上半年短融券融资规模同比增长较快。从规模看，招商证券发债融资规模最大，上半年发行规模共计约360亿元。此外，发债融资规模超过300亿元的还有中信证券、申万宏源、广发证券。

在北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀看来，今年以来券商债券融资规模激增，主要源于多家头部券商受央行核准提高短期融资券余额上限影响。此外，券商间的竞争越来越集中在资本实力上，各家券商越来越倾向通过债券融资方式来扩充资本金。

江海证券分析师李佳伟表示，从发行规模上看，今年二季度券商短融发行量大幅增加，特别是4月份出现发行高峰，净融资额较去年年底有所回升。在新增短融发行的券商中，大中型券商是短融发行主力。从发行期限上看，绝大多数期限为3个月，且表现出滚动发行的规律，说明短融已经成为大型券商新的、固定化融资工具。从资金用途上看，基本以补充流动性为主，对现有银行间市场融资形成了一定的替代。

在当前流动性总量相对宽松、结构性矛盾突出的背景下，央行为什么强调头部券商在非银机构流动性供给上的作用？李佳伟表示，短融余额上限提高和金融债发行直接为大型券商补充流动性，优化非银机构杠杆结构；相比于由中小银行行中小非银机构提供流动性，头部券商向中小非银机构的流动性传导会更加顺畅。具体来看，券商可以适当放松对质押券质量的要求。同时，券商本身的风险偏好也比中小银行更高，对资金的用途也更加广泛与灵活，对于中小非银机构的业务模式和整体风险也有更好的把握，能够更好地为中小非银机构服务。

### 金融活水惠及小微企业



近日，江西省抚州银保监分局工作人员会同江西乐安县农商银行信贷人员在乐安县乐康明恒制造有限公司了解信贷需求。据统计，截至目前，乐安县中小企业贷款余额10.9亿元，今年前5个月净增0.8亿元。李红玲摄

发行市盈率平均高出非科创板公司一倍多——

## 科创板新股定价不便宜

本报记者 周琳

7月1日晚间，证监会按法定程序同意安集科技、乐鑫信息科技、福建福光股份等7家企业科创板IPO注册。7月2日，继科创板第一股华兴源创完成发行后，科创板第二批2只新股睿创微纳和天准科技也上网发行，这2家公司此前公布了发行价，睿创微纳的发行价确定为每股20元，天准科技发行价格为每股25.50元，若按照2018年归属于母公司所有者净利润除以本次发行后总股本计算，对应的市盈率为79.1倍和52.26倍，若按照2018年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润除以本次发行后总股本计算，对应市盈率分别为79.09倍和57.48倍，科创板第一股华兴源创的市盈率达40倍。同时，睿创微纳此次发行出现大比例超募现象，实际募集规模远多于招股说明书披露的资金需求量，这是科创板首次出现超预期募现象。

目前，主板以及中小板、创业板新股发行市盈率基本上是23倍，科创板新股发行市盈率要高一倍以上。科创板高价、高市盈率发行，也可能导致科创板公司出现资金超募。为什么会

“若按照2018年归属于母公司所有者净利润除以本次发行后总股本计算，睿创微纳、天准科技对应的市盈率为79.1倍和52.26倍。获配数量前10名的基金公司占基金公司获配总股数的49.85%，公募基金成科创板第一股打新最大赢家”

募现象？

一位匿名投行人士表示，在过去核准制新股发行状态下，监管部门把发行价格、市盈率等指标“卡死”了，不允许实行新股市场化“弹性”定价。在科创板和注册制下，监管部门允许企业超过固定市盈率发行，企业可以通过高股价、高市盈率募集到“超出预期”的资金，原来募集5亿元的项目，如今可以募资8亿元甚至更多。按照目前进展，如果部分科创板公司新股发行顺利，将会出现超募现象。例如，如果睿创微纳发行顺利，可能的募规模约为12亿元。根据招股书，公司募投资项目资金需求量为4.5亿

元。天准科技募规模可能为12.3亿元，根据招股书，公司募投资项目拟投资总额为10亿元。

新发行的股票这么“贵”，投资者申购情况如何？统计数据显示，华兴源创网下最终发行数量为2698.6万股，69家公募基金共获配2047.48万股，占网下最终发行数量的75.87%。本次参与网下打新的机构主要是公募基金、社保基金、养老金、企业年金、保险资金等，一些基金公司获配产品数量可能是该公司所管理的公募基金、社保基金、企业年金等产品合并所得。获配数量前10名的基金公司占基金公司获配

总股数的49.85%，公募基金成科创板第一股打新最大赢家，如泰康资管旗下60余只产品合计获配金额达到3466.23万元。其他获配较多的机构分别是上海东证资管、广发证券资管、九章资管、太平资管、阳光资管、太平洋资管、长江养老保险、平安资管、华泰资管等。

重阳投资有关部门负责人表示，通过市场机制大浪淘沙淘出真的好企业，这是科创板和注册制的初衷。从财报看，财务指标是硬性指标，确实可以衡量很多企业的实力和质量，但对科创型企业未必完全适用，需要结合企业创始团队的能力、技术研发能力、行业发展前景等因素作出综合评价。