

长期品种利率优势开始凸显——

# 大额存单缘何热度攀升

经济日报·中国经济网记者 钱箬璇

受市场和监管两方面因素影响，9月份定期存款利率下行明显，3年期及以内期限存款利率已跌至今年3、4月份的水平，5年期存款利率则跌至一年前水平。与此同时，9月份大额存单多数期限利率上升，且5年期大额存单平均利率升至年内最高水平。未来，结构性存款规模或将有所下降，大额存单规模将进一步扩张——

9月份，各期限定期存款利率继续下降，整体创今年最大跌幅，其中3年期存款利率降幅最大。与此同时，大额存单多数期限利率上升，且5年期大额存单平均利率升至年内最高水平。存款利率为何下降，大额存单利率又为何上升？未来还会有什么变化？针对这些热点问题，经济日报记者采访了相关专家学者。

## 定期存款利率下行

据融360大数据研究院监测数据显示，9月份，各期限定期存款利率继续下降，其中3个月期平均利率是1.444%，6个月期平均利率是1.703%，1年期平均利率是2.002%，2年期平均利率是2.642%，3年期平均利率是3.335%，5年期平均利率是3.275%，环比8月份分别下降了0.5个、0.3个、0.7个、1.1个、2.1个、1.5个基点，整体创今年最大跌幅，3年期存款利率降幅最大。对比来看，目前3年期及以内期限存款利率已跌至今年3、4月份的水平，5年期存款利率则跌至1年前水平。

业内人士表示，存款利率下行，主要有市场和监管两方面原因。“今年以来3次降准以及货币政策工具的使用，使得市场流动性处于合理充裕状态，银行获取资金的成本下降。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示。

“在资金面整体宽松情况下，银行存贷款息差收窄，负债端成本偏高，调低存款利率在情理之中，未来有进一步走低趋势。”融360、简普科技大数据研究院分析师刘银平表示。

此外，董希淼表示：“今年以来，央行也一直在进行窗口指导，严格监督非法揽储、高息揽储等行为。定期存款利率下行也符合政策导向。”

## 定存利率分化明显

值得注意的是，9月份，城商行和农商行各期限存款平均利率差别不大，均处于较高水平，大型国有银行3年期以内存款平均利率也较高，但是5年期存款平均利率要明显低于城商行和农商行，股份制银行的各期限存款利率则依旧处于垫底位置，3年期和5年期利率与其他类型银行差距最大。

“一般来说，银行规模越大、网点布局越广、客户越多，拉存款



的难度就越低，存款利率就低，反之亦然。所以城商行、农商行的存款利率往往要高于国有银行、股份制银行。”刘银平表示，不过近几年国有银行揽储竞争激烈，存款利率打压股份制银行，股份制银行则凭借良好的金融服务、多样化的存款及理财产品、庞大的对公及私人银行客户吸揽资金。

从各类银行利率调整看，9月份大型商业银行的存款利率整体上调，股份制银行和农商行的存款利率变动不大，但城商行各期限存款利率均明显下调。刘银平表示，这也是9月份各大银行存款平均利率下降的主要原因。

再到具体银行，据融360大数据研究院监测数据显示，9月份，68家银行定期存款利率均值排名中，汉口银行、湖北银行、泉州银行、上海农商银行、天津农商银行、武汉农商银行等6家银行的1年及以内期限存款利率并列第一；泉州银行、天津农商银行、武汉农商银行、西安银行、昆仑银行等5家银行的2年期存款利率并列第一，为3.15%；西安银行的3年期存款利率最高，为4.26%；泉州银行的5年期存款利率最高，为4.80%。各银行3年期、5年期存款利率分化明显。

从地区来看，湖北地区的银行

存款利率普遍偏高，汉口银行、湖北银行、武汉农商银行的各期限存款利率均位列前茅。

## 大额存单利率上升

与定期存款利率普降有所不同，9月份大额存单多数期限利率上升，且5年期大额存单平均利率升至年内最高水平。业内人士专家表示，这主要是由于发行5年期大额存单的银行数量不多，大部分银行的5年期大额存单利率甚至要低于3年期，不过由于样本少，个别城商行5年期大额存单利率过高，拉高了整体利率水平。

融360大数据研究院监测的数据显示，9月份有86家银行新发行大额存单，与8月份相比减少了16家；发行数量共626只，环比下降19.23%；发行量排在前三名的银行分别是招商银行、光大银行、曲靖银行，发行量分别为64只、37只、32只，发行量多也意味着银行发行的大额存单在期限和门槛方面比较丰富。

从利率来看，9月份大额存单1个月期平均利率是1.641%，3个月期平均利率是1.671%，6个月期平均利率是1.975%，9个月期平均利率是2.175%，1年期平均利率是

2.280%，2年期平均利率是3.182%，3年期平均利率是4.150%，5年期平均利率是4.541%。在各品种中，3年期数量最多，18个月期数量最少。

9月份大额存单1年期、3年期平均利率分别下降0.2个基点、1.2个基点，其他期限存款利率均上涨，1个月期、3个月期、6个月期、9个月期、2年期、5年期平均利率分别上涨1.5个基点、0.7个基点、0.4个基点、0.6个基点、0.7个基点、5.4个基点，5年期大额存单平均利率升至年内最高水平。

“今年以来，各类稳健型理财产品的收益率持续下降，大额存单长期品种的利率优势开始凸显，甚至要超过很多银行理财产品收益率。”刘银平表示，2015年6月份大额存单刚面世时，由于门槛高、利率优势不明显、大多不能靠档计息，备受冷落，近两年因大额存单利率大幅上调，逐渐受到老百姓青睐，规模也迎来爆发式增长。

值得一提的是，业内人士表示，近期，“假结构性存款”迎来新一轮整治潮，未来结构性存款规模或将有所下降，届时大额存单将成为银行的揽储利器，规模将进一步扩张。

## 财富动态

旨在提供定期现金流——

# 定期支付基金成新宠

本报记者 周琳

金牛理财网统计显示，截至10月28日，今年以来纳入统计的2791只债券型基金的平均收益率达4.39%，高于去年同期。在众多债券型基金品种中，收益较为稳健、现金流持续稳定的定期支付债券基金值得关注。

定期支付基金是指基金在运作方式中，明确规定每年将以一定数额或一定净值比例，按某一约定时间频率定期向客户返还部分投资资产的机制，为投资者提供稳定的现金流。

Wind资讯统计显示，截至10月29日，目前全市场以“定期支付”命名的公募基金产品共有12只，平均规模超过13亿元，涉及交银施罗德、国泰、博时、工银瑞信、浦银安盛、景顺长城等6家公司。分品类看，主要是债券型基金，仅有2只混合型基金。如果不考虑混合型基金的收益情况，10只债券型定期支付基金今年以来的平均收益为3.97%。

2013年，国内首批“定期支付型”基金密集发行。这类基金在保持债基低风险的基础上引入

了定期支付机制，使得基金收益更加稳定。

具体来看，定期支付基金到底好在哪？金牛理财网分析师官曼琳认为，定期支付机制与国内市场上普通基金的收益分配方式不同，不需要考虑基金是否具备分红能力，即基金在弥补上期亏损之后仍有可分配收益，就可按某一约定比例强制“分红”。简言之，投资者得到的“分红”除基金收益外，可能还包含部分基金资产。以定期支付方式的“分红”不影响基金净值，只是相应减少投资者持有的基金份额数。定期支付基金旨在提供定期现金流，并不强调资本增值。

不过，业内人士表示，定期支付基金的现金支付率不是越高越好。投资者实际收益率不等于支付率，而是与基金实际净值增长率相关。假如定期支付率设定的比预期收益率低一些，就可以减少出现分本金的情况，合适的现金支付比例能够增强现金流的可预期性和确定性，也有利于投资者本金的资本增值。

告别免费咨询——

# 基金投顾服务来了

本报记者 周琳

公募基金向着“买方时代”跨出重要一步。日前，基金投资顾问业务试点正式启动，多家机构获得证监会首批基金投资顾问业务试点资格。

基金投资顾问服务，是指财富管理机构从客户的财务状况和真实理财需求出发，为客户量身定制专属投顾账户，拟定资产配置方案，构建基金组合，并由投资经理根据市场变化对投顾账户内的底层基金资产进行持续的动态跟踪和调整，通过优化组合不断贴近客户的投资目标，帮助客户获得良好的长期收益。

据了解，在资管新规打破“刚兑”的情况下，面对难以捉摸的市场和6000多只公募基金产品，投资者需要的不再仅仅是理财产品而是一个投资解决方案，一项贯穿投资全程的服务。

业内专家表示，基金投资顾问就是机构提供解决方案的一种形式。从行业发展看，货币基金引导老百姓完成了从储蓄到现金管理的转变，接下来，投资者需要完成从现金管理到投资管理的转变，在这一步里，投资顾问将担当重任。

华夏基金总经理李一梅表示，基金投顾时代的到来，意味着公募基金将从产品销售导向，转向真正以客户利益为中心的服务导向：从客户立场出发，根据客户需求制定投资方案，优化投资行为，并最终提升基金投资的盈利体验。这对专业性提出了更高的要求。

具体来说，投资者可以从基金投顾服务中获得什么具体服务呢？

业内人士认为，第一，基金投顾作为买方代理，可以帮助客户制定全面且负责任的投资解决方案，从客户的投资目标、财务状况、投资久期等方面入手，深刻理解客户投资需求，制定资产配置方案，解决时点上选基择时的问题，通过持续的动态再平衡解决如何长期有效持有的问题。第二，基金投顾能够为客户创造投资附加值，包括来自于财务规划服务、资产配置方案、组合再平衡、节税安排、跨境投资等在内的多种增值服务。第三，基金投顾在收费模式上的改变，能在降低客户综合成本的同时与客户资产增值实现更好的绑定。

多家券商发布公告称——

# 不合格账户将限制交易

本报记者 温济聪

近期，国泰君安证券微理财官方微信发布通知称，自10月31日起，对身份信息仍不规范的账户，公司将采取限制资金转出、限制证券买卖、限制办理新业务等限制措施。

除了国泰君安证券，包括财达证券、中信建投证券、南京证券等在内的多家券商都发布了限制不合格客户账户的通知公告。具体来说，身份信息不规范是指客户在券商留存的身份信息不完整、不真实，身份证明文件失效等情况。

川财证券高级分析师杨欧雯表示，证券公司限制不合格客户账户，主要是基于监管要求。此前，人民银行向证券投资基金业协会下发的《关于证券投资基金业协会反洗钱工作有关事项通知》要求，证券投资基金期货经营机构提示客户并限定其在合理期限内更新身份，未按期更新的客户，证券公司应当采取限制为其办理新业务、限制撤销指定交易、限制转托管及闲置资金转出等措施。

在杨欧雯看来，从监管层面

看，补充客户账户信息有助于其监控和调查洗钱行为，能有效维护市场规范运行，严惩并杜绝违法行为。

“从证券公司角度看，补充客户信息能够完善其有效管理，不仅可以满足监管要求，也可以提高后续交易、结算等相关服务的效率和准确性。在当前投资者适当性管理规范下，客户的风险等级与其所承担的资产产品有严格的匹配要求，客户信息不全面或不准确可能影响适当性规范的使用，进而使客户原有的投资业务受到影响。”北京地区一家中型券商研究所负责人称。

据了解，造成客户账户不合格的原因有很多，一些申请开立较早的账户可能由于基本信息要求相对简单的原因，存在信息空缺；还有一些账户可能存在长期未使用或联系方式更换等情况。

“受限制不合格客户账户的影响，部分客户需要在券商提示下进行信息更新，或主动自行信息更新，以免影响已有的投资交易。”杨欧雯表示。

## 挖掘消费新机会 ①

编者按 快到“双11”了，每年这个时候都会兴起一波全民线上消费的热潮。实际上，随着消费形式日趋多元化，消费活动日趋个性化，还有很多新的消费现象、消费理念一直都在你我身边。财富版今天起就推出“挖掘消费新机会”系列言论，带你一起看看那些新消费现象和理念，以及藏在背后的投资机会。

近来，“午休经济”悄然兴起。越来越多的上班族不甘于简单地“中午趴一会”，他们或者为午休买装备，或者穿梭于写字楼、便利店和商场之间，购物、美容、健身、“充电”，在放松的同时，也为商家们带来了源源不断的利润。

大火的“午休消费”具体都有什么？首先是购买“午睡神器”。吃完午饭，在办公室打个盹，精神饱满地迎接下午的工作，是许多上班族的普遍选择。为了能在办公室睡一个好觉，各种“午睡神器”就得装备起来，比如护颈枕、遮光眼罩、隔音耳塞、空调毯、折叠床等。这还可是一个不小的市场。

其次是美容娱乐消费。午休时间有不少以放松身心为目的的消费方式和渠道，比如利用中午2个小时美容、健身、逛商场、看电影等，时间刚刚好，不耽误工作也不占用陪伴家人的时间。据说，工作日午休时段已成北京不少美容美发店护理服务预订的高峰期。

再次是网购“剁手”。微淘数据显示，工作日的上午11时到下午1时是

双 木

电商平台浏览高峰时段。在微博、微信朋友圈等社交媒体上，许多商家也会选择在中午时段投放新品发布广告或举行促销活动。这正是看准了午休经济的规律。

最后是“充电”学习。午休时间也可以参加公司附近的培训班，或者去附近书店看书等，用学习度过午休时间。

小憩、美容、健身、看书……无论何种午休方式，都是想通过更好的放松，把身心状态调整到最佳，这也在一定程度上折射出，随着收入水平不断提升，人们对于美好生活的需求日益多元。随着市场消费逐渐细分，将催生出更多消费新业态新模式。

实际上，在海外，工作时间打盹儿已成价值不菲的产业。麦肯锡曾在一份报告中指出，美国睡眠行业2017年估值为300亿美元至400亿美元，并且持续增长。

“午休经济”正释放出新的消费潜能，但相对于已经成熟的“假日经济”等集中消费热潮，依然处于起步阶段。比如，虽然网络上“午睡神器”

卖得火爆，但在实体商家层面，专门针对午休时段推出的产品和服务并不多。而且，积极开拓“午休消费”市场的商家多为规模较小的商铺，大的商场并没有参与进来，等等。

因此，顺应消费者由商品消费向服务消费升级的趋势，盘活资源，“午休经济”还大有文章可做。一些健身场所、文化消费场所都可以利用午间来培养新的消费需求和习惯。比如，针对消费者的需求，商家可推出限时促销、优惠服务；健身房在午休时段安排瑜伽、有氧舞蹈等健身课程；影院推出午间电影场；以及商场推出一些短时计次式服务、平价但好玩的商品等。



浏览更多精彩内容，请扫描二维码。