

陶然论金

□ 紫 淳

存款利率下调影响几何

继去年12月份国有大行集体下调存款利率后,今年7月25日,六大行再度下调个人存款挂牌利率。其中,活期存款利率下调5个基点,三个月、六个月、一年期定期存款利率下调10个基点,2年期、3年期、5年期定期存款利率下调20个基点。近日,多家股份制商业银行、中小银行也陆续跟进,新一轮存款利率下调开启。

存款利率下调是商业银行根据市场供需变化、自身经营管理需要作出的主动性商业行为,其主因是贷款利率持续下行。7月22日,1年期贷款市场报价利率(LPR)下降10个基点至3.35%,5年期以上LPR下降10个基点至3.85%;2月20日,5年期以上LPR下降25个基点至3.95%。

目前,我国商业银行的息差水平已降至历史低位。最新统计数据显示,截至2024年一季度末,我国商业银行净息差为1.54%,较2023年四季度末下降0.15个百分点,跌破1.6%关口。本轮存款利率下调后,商业银行的净息差将保持相对稳定,持续收窄压力有所缓解。

存款利率下调也是存款利率市场化改革深入推进的结果。2015年10月,金融管理部门放开对存款利率的行政性管制。随后,“市场利率定价自律机制”成立,多家金融机构自主协商,确定存款利率自律上限。2022年4月,存款利率市场化调整机制建立,自律机制成员银行参考两种利率、合理调整存款利率水平,一是债券市场利率,以10年期国

债收益率为代表,二是贷款市场利率,以1年期LPR为代表。此后,存款利率调整的灵活性显著提升。

本轮存款利率下调,有助于商业银行稳定风险抵御能力,增强金融服务实体经济的韧性。目前,我国商业银行的净利润主要用于补充核心一级资本以及向股东分红,并通过资本的杠杆作用再次作用于实体经济。中国人民银行发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》也曾明确提出,商业银行维持稳健经营、防范金融风险,需保持合理的利润和净息差水平,这样也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。

本轮存款利率下调,也有助于促进利率政策协同,避免“存贷利率倒挂”问题,防止资金

空转。目前在政府贴息的支持下,部分优质企业拿到的优惠贷款利率已降至“1”字头。若监管措施不完善,加之缺乏优质投资项目,企业有可能拿着低息、优惠的贷款去购买存款、理财产品,引发资金空转,信贷资金无法真正流入实体经济,货币政策的传导效果将被削弱,金融服务实体经济的质效被减弱。

需注意,本轮存款利率下调还可能进一步引发存款“搬家”到理财产品。接下来,投资者应充分、全面地理解存款与各类理财产品的区别,根据自身对收益率、流动性、投资风险的偏好,结合近期资金收支的实际情况以及远期的教育、医疗、养老等实际需求,统筹安排、合理配置资金,不宜跟风、一股脑儿将所有资金放到同一个篮子里。

财金纵横

□ 本报记者 郭子源

银行理财市场规模持续修复

今年上半年,银行理财市场规模持续修复,投资者数量持续增长。银行业理财登记托管中心7月30日发布的《中国银行业理财市场半年报告(2024年上)》(以下简称《报告》)显示,截至2024年6月末,银行理财市场存续规模为28.52万亿元,为投资者创造收益3413亿元,持有理财产品的投资者数量达1.22亿个,较年初增长6.65%,同比增长17.18%。

市场规模持续修复

今年以来,银行理财市场规模持续修复。《报告》显示,截至2024年6月末,银行理财市场存续规模为28.52万亿元,上半年累计新发理财产品1.54万只,募集资金33.68万亿元。相较之下,截至2023年12月末,银行理财市场存续规模为26.8万亿元。

与此同时,银行理财产品的收益率也整体保持稳健,今年上半年的平均收益率为2.8%。根据《报告》,2024年上半年,银行理财产品累计为投资者创造收益3413亿元,同比增长3.11%。其中,银行机构累计为投资者创造收益727亿元,理财公司累计为投资者创造收益2686亿元。

“理财市场持续快速修复,规模增速远超往年同期,主要有两方面原因。”中国民生银行首席经济学家温彬说,一方面源于2023年几次调降存款挂牌利率,这使得理财相较于存款的超额收益率提升,“比价效应”推动存款资金向理财市场转移;另一方面源于“手工补息”叫停等监管调整,这加速了存款脱媒,进一步为理财市场提供了增量资金支持。“7月25日,国有六大行再度集体下调人民币存款利率,预计将进一步带动存款向理财市场搬家。”温彬说。

从产品类型看,在“资管新规”的推动下,目前净值型产品已成绝对主流。《报告》显示,截至2024年6月末,净值型理财产品的存续规模为27.84万亿元,占比97.61%,较年初增加0.68个百分点,较去年同期增加1.67个百分点。

从产品的投资性质看,固定收益类产品占比最高。截至2024年6月末,固定收益类产品的存续规模为27.63万亿元,占全部理财产品存续规模的96.88%,较年初增加0.54个百分点,较去年同期增加1.73个百分点;混合类产品的存续规模为0.78万亿元,占比为2.73%,较年初减少0.48个百分点,较去年同期减少1.65个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.07万亿元和0.04万亿元。

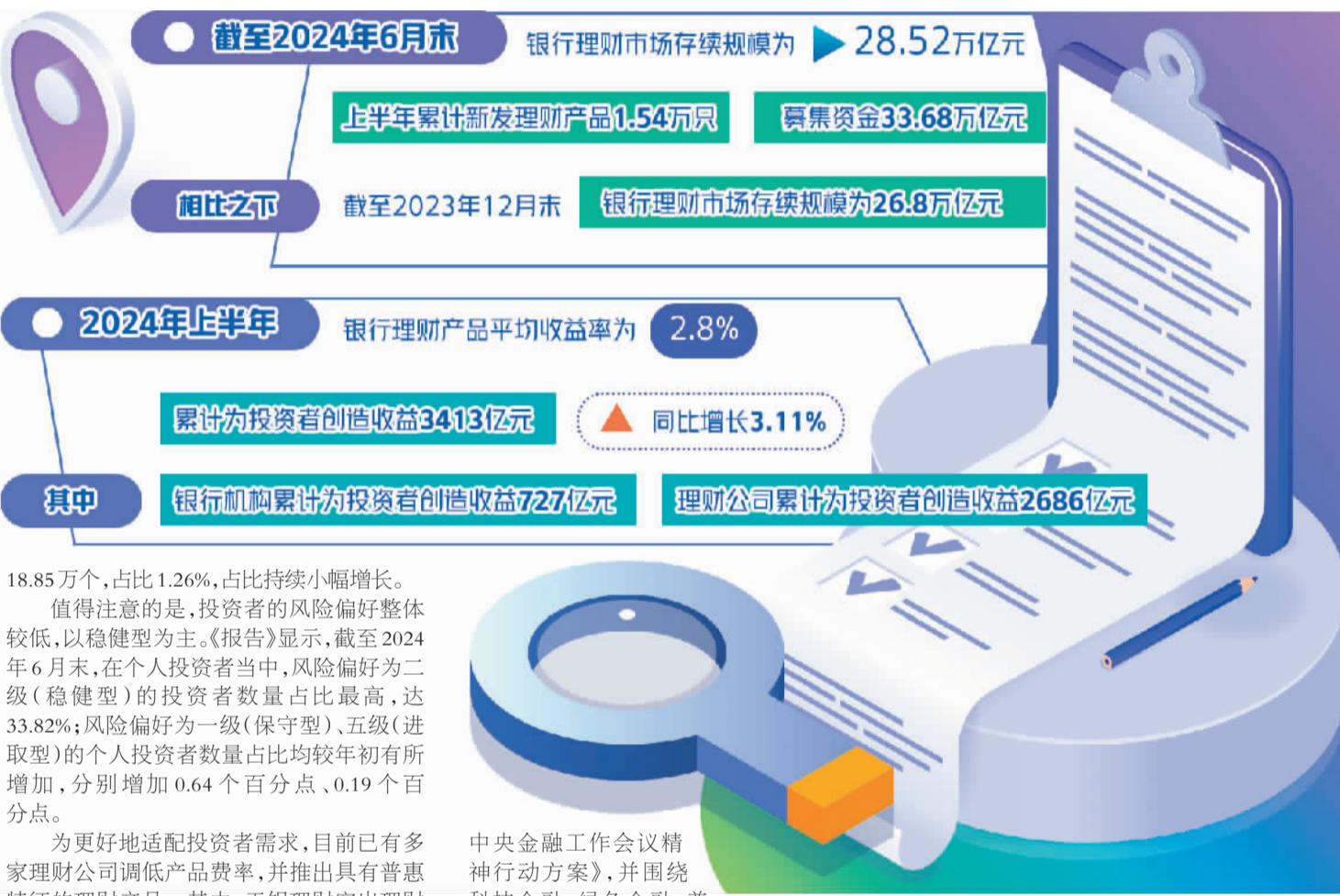
从风险等级看,中低风险等级的产品占比较高。截至2024年6月末,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品存续规模为26.83万亿元,占比94.07%;风险等级为四级(中高)和五级(高)的理财产品存续规模为0.24万亿元,占比0.85%。

“本轮存款利率下调后,预计存款资金将主要流向现金管理类理财产品。”温彬说,一方面,历史数据显示,存款规模与现金管理类理财产品规模之间存在“跷跷板效应”,多数情况下,调降存款挂牌利率会推高现金管理类理财产品的规模;另一方面,随着“手工补息”叫停的影响基本结束,现金管理类理财产品的净值已逐步企稳回升,截至7月21日,现金管理类理财产品近7日年化收益率约为1.78%,较三年期及以下存款利率仍有比较优势。

个人投资者居主体

银行理财市场规模回暖的背后,是持续增长的投资者数量。《报告》显示,今年上半年,理财投资者数量维持增长态势。截至2024年6月末,持有理财产品的投资者数量达1.22亿个,较年初增长6.65%,同比增长17.18%。

其中,个人投资者依然是主体,数量为1.2亿个,占比98.74%,较年初新增738.88万个;机构投资者数量为153.45万个,较年初新增



18.85万个,占比1.26%,占比持续小幅增长。

值得注意的是,投资者的风险偏好整体较低,以稳健型为主。《报告》显示,截至2024年6月末,在个人投资者当中,风险偏好为二级(稳健型)的投资者占比最高,达33.82%;风险偏好为一级(保守型)、五级(进取型)的个人投资者数量占比均较年初有所增加,分别增加0.64个百分点、0.19个百分点。

为更好地适配投资者需求,目前已有多家理财公司调低产品费率,并推出具有普惠特征的理财产品。其中,工银理财突出理财产品“低起点、低费率、低风险、稳收益”特征,为小微、县域、农民、新市民、低收入者等投资者提供金融服务,重点满足其风险承受范围内的收益性需求。今年上半年,工银理财存续的具有普惠特征的客户峰值规模已突破9900亿元,带动全量客户数新增175万户。

“下一阶段,银行和理财公司应不断提升对宏观形势、金融市场形势的研判能力,持续提升投资研究能力、资产配置能力,为不同需求的投资者提供差异化的产品和服务。”智联首席研究员董希淼说,与此同时,加强市场沟通,通过开展形式多样的投资者教育活动,强化“卖者尽责,买者自负”原则,持续提升投资者的金融素养,引导投资者养成价值投资、长期投资理念。

接下来,作为投资者保护的重要一环,理财信息披露服务也将进一步完善。“在金融监管部门的指导下,银行业理财登记托管中心持续加强中国理财网信息披露平台的建设和运营,为市场机构、投资者提供更加优质、便捷的信息披露服务。”银行业理财登记托管中心相关负责人说,2024年以来,依托理财新一代系统建设,中国理财网信息披露平台优化技术架构,畅通与上下游系统的衔接,提升系统的运行效率、处理能力、安全稳定水平。截至2024年6月末,已有31家理财公司、29家商业银行接入了中国理财网信息披露平台,实现了理财公司全覆盖。

创新服务实体经济

银行理财业务一头连接着居民财富,一头连接着实体经济,理应成为金融服务实体经济的重要力量。《报告》显示,今年上半年,银行理财产品响应国家政策号召,发挥资金优化配置功能,通过多种途径对接实体经济融资需求。截至2024年6月末,银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产,支持实体经济资金规模约20万亿元。

其中,理财资金投向绿色债券规模超2700亿元,投向“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超1000亿元,为中小微企业发展提供资金支持超4.3万亿元;理财市场2024年上半年累计发行ESG(环境、社会和治理)主题理财产品77只,合计募集资金超360亿元。截至2024年6月末,ESG主题理财产品存续余额达1880亿元,同比增长18.54%。目前,工银理财已印发《深入贯彻落实

中央金融工作会议精神行动方案》,并围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”分别形成了专项工作方案。以养老金融为例,工银理财从投资端、客户端、产品端入手,探索理财与养老的衔接点,重点加大养老财富积累型产品的供给力度。一方面,挖掘优质资产,提升相关产品的长期保值增值能力;另一方面,前置性储备各功能和策略,为养老理财、个人养老理财的扩容增量打好基础。

“面向未来,迎接新质生产力发展的历史机遇,结合工商银行理财的实践探索,工银理财重点应从两方面着手,当好服务科技金融的‘生力军’。”中国工商银行副行长张伟武说。据介绍,工银理财将提升专业投研能力,强化科技金融的精准支持。张伟武表示,针对新兴产业和未来产业,运用新技术改造提升传统产业等方向,持续加强深度研究,拓展投研视野,准确识别被投科创项目的成长性,提升高质量资产的定价水平,特别是发挥银行理财直接投融资的优势,积极参与股票二级市场投资、科创企业股权直投、科创基金投资、可转债投资等,对银行信贷形成有效互补。

另外,创新产品服务能力,引导金融资源优化配置也被列入工银理财下一步计划。“围绕新质生产力,持续创设新产品、提供新服务、开拓新客群,撬动更多长期资金、耐心资本配置在科技创新领域。”张伟武说,在更好满足人民群众多类型、多层次、高品质金融服务需求的同时,为发展新质生产力提供全周期、全链条、全方位的金融服务和产品。

对新兴产业和未来产业,运用新技术改造提升传统产业等方向,持续加强深度研究,拓展投研视野,准确识别被投科创项目的成长性,提升高质量资产的定价水平,特别是发挥银行理财直接投融资的优势,积极参与股票二级市场投资、科创企业股权直投、科创基金投资、可转债投资等,对银行信贷形成有效互补。

另外,创新产品服务能力,引导金融资源优化配置也被列入工银理财下一步计划。“围绕新质生产力,持续创设新产品、提供新服务、开拓新客群,撬动更多长期资金、耐心资本配置在科技创新领域。”张伟武说,在更好满足人民群众多类型、多层次、高品质金融服务需求的同时,为发展新质生产力提供全周期、全链条、全方位的金融服务和产品。

防范化解保险欺诈风险

□ 本报记者 武亚东

近日,国家金融监督管理总局发布《反保险欺诈工作办法》(以下简称《办法》),旨在防范和化解保险欺诈风险,提升保险行业全面风险管理能力,保护保险活动当事人的合法权益,维护市场秩序,促进保险业高质量发展。

国家金融监督管理总局有关负责人表示,近年来,保险欺诈案件呈现出团伙化、职业化、跨地区和跨机构的特点,给保险行业的风险管理和消费者权益保护带来了严峻挑战。由于原有的《反保险欺诈指引》已无法满足当前形势下的反欺诈工作需要,因此新出台了《反保险欺诈工作办法》。

“《办法》的发布为反欺诈工作提供了更加明确的法律依据和操作指南,以提高打击保险欺诈行为的执法效率和效果。”中国社会科学院保险与经济发展研究中心副主任王向楠表示。

保险欺诈是指利用保险合同牟取非法利益的行为,主要包括故意虚构保险标的,骗取保险金;编造未曾发生的保险事故、编造虚假的事故原因或者夸大损失程度,骗取保险金;故意造成保险事故,骗取保险金等行为。

新发布的《办法》共6章37条,明确了反欺诈工作目标,建立“监管引领、机构为主、行业联防、各方协同”四位一体的工作体系,并通过

科技赋能和大数据应用,推动大数据反欺诈工作新模式。

在反欺诈监督管理方面,《办法》明确了金融监管总局及其派出机构的职责,包括定期检查和评价保险机构欺诈风险管理体系的健全性和有效性,并对相关行业组织的反欺诈工作进行指导。国家金融监督管理总局有关负责人表示,这种定期检查和指导,有助于确保保险机构和行业组织始终保持较高的反欺诈水平。

对于保险机构,《办法》明确了其反欺诈职责,要求从组织架构、内部控制、风险识别与处置、信息系统和数据管理、宣传教育等方面进行全面规范。特别是《办法》提出,保险机构需定期开展欺诈风险管理体系评价并向监管部门报告。“这不仅提高了保险机构的自我管理能力和增加了监管部门的监督力度。”王向楠表示。

值得一提的是,相比原有的《反保险欺诈指引》,《办法》专门规定了反欺诈对外协作内容,涵盖了行刑衔接、案件移送与打击、行政监管部门协作、央地协同、跨境合作等。

《办法》提到,金融监管总局及其派出机构将建立健全反欺诈行政执法与刑事司法衔接机制,及时移送涉嫌犯罪案件线索,针对重点领

今年以来,超长期限国债ETF(交易型开放式指数基金)业绩表现优异,规模体量增长极为迅速。7月30日,“博时上证30年期国债ETF”盘中一度大涨触及104.486元,“鹏扬中债—30年期国债ETF”一度触及115.989元,均再创历史新高。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,近期,货币政策加码稳定经济增长,政策利率和贷款市场报价利率普遍下调,加上完成全年经济社会发展目标还需要宏观政策进一步发力,“优质资产荒”背景下投资者加大对国债的投资等,这些因素共同推动包括超长期限国债在内的国债收益率降低,进而导致超长期限国债ETF价格走高。

在东源投资首席分析师刘祥东看来,超长期限国债ETF屡创新高的原因有以下几点。首先,当前国内处于低利率环境,而欧洲已经在今年6月开始降息,美国也或将开启降息周期,市场预期我国央行未来进一步下调政策利率的概率增大,投资者对于利率下行的预期直接推动了国债ETF的价格上涨。

其次,在全球经济不确定性加大的背景下,投资者对安全资产的需求增加,而当下的高质量资产相对稀缺,国债作为具有低风险、稳定收益特性的投资工具,受到了投资者的青睐,推动了国债ETF的价格上涨。此外,随着机构投资者和个人投资者对国债ETF的认知和接受度提高,资金流入加速,也在一定程度上推动了国债ETF的价格上涨。

南开大学金融发展研究院院长田辉认为,与直接购买超长期限特别国债相比,国债ETF具有流动性好、分散投资、交易便捷、跟踪误差小和投资门槛低等优势。例如,个人投资者可以直接购买30年期国债ETF,最小交易单位为100份,约1万元。

刘祥东表示,国债ETF在交易所上市交易,投资者可以随时买卖,具有更好的流动性,而超长期限特别国债通常需要在发行时购买,二级市场流动性相对较低,可能面临较大的买卖价差。而且,投资者购买国债ETF,相当于持有一篮子国债的投资组合,在一定程度上分散了投资风险,而购买单一国债,风险较为集中,缺乏分散投资的优势。同时,国债ETF的管理费率通常较低,有助于降低投资者的长期持有成本,并且相较于直接购买多只国债的交易成本,购买国债ETF的整体费用可能更低。

作为一款相对较新的工具化产品,普通投资者参与超长期限国债ETF投资时仍需注意理性投资。鹏扬基金相关人士提示,一是要充分了解其风险收益特征和自身投资需求,超长期限国债进行长期配置和交易的功能都很明显,但其并不是进行流动性活钱理财,要求短期高胜率的工具;二是以长期配置的思路进行投资,体验会相对较好,更能获得长久期、高票息带来的好处;三是作为超长期限利率资产,定价影响较复杂,受到经济基本面、资金面、货币和财政政策、债券市场供需、估值、跨市场情绪等各个维度影响,对于交易型投资者而言,需要加强市场研究。

业内人士表示,从长期来看,投资者对具备清晰特征的工具化产品的需求在提升,产品还要符合金融行业的政策导向,债券指数基金恰好满足以上要求,超长期限国债指数作为其中一个细分品类,发展潜力巨大。

娄飞鹏提醒广大投资者,国债本身是安全资产,但这并不意味着在二级市场的国债交易就是绝对安全的,二级市场国债交易存在价格涨跌是正常的市场现象。普通投资者购买超长期限国债基金投资仍然需要关注风险,根据自身的风险承受能力和投资收益预期进行理性投资。

本版编辑 陆敏 杨然 美编 王子莹

本报记者

勾子勇

四一 腰