

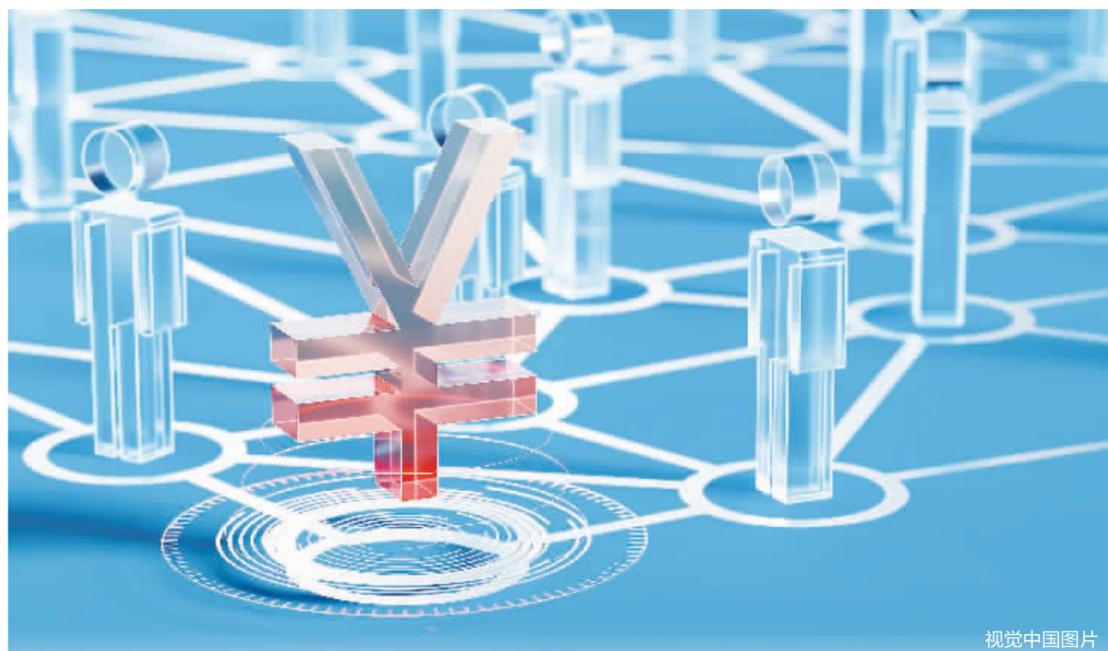
存单质押贷“走俏”的醉翁之意

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

当野蛮生长的结构性存款迎来严厉监管，商业银行将目光重新拉回定期存款这一传统产品。然而，定期存款虽有利率方面的优势，“硬伤”也很明显——期限长、流动性低。如何弥补这个缺憾？

最近，有几家互联网银行推出存单质押贷服务，对传统银行的存单质押贷业务进行线上化改造，约定客户在存入定期存款后，如出现临时资金需求可提前支取存款或办理存单质押贷款。

多位业内专家表示，此次互联网银行推出的存单质押贷虽是贷款业务，但根本目的是为了提升存款产品的竞争力。在存款端监管趋严的环境下，中小银行及互联网银行面临较大压力。未来需在解决客户难题、提高客户黏性方面多下功夫，加强精细化运营，提供更多“适销对路”的产品和服务。



视觉中国图片

存款“变”贷款迎合需求

以百信银行“智存通”产品为例，该存款产品500元起售，期限3年，年利率为4%，支持全部或部分提前支取，提前支取部分改按活期存款利率付息。如果只是临时用钱，用户也可选择办理存单质押贷款，按日计息，按月还息，贷款年利率为4.8%。

此外，微众银行手机APP显示，该行50元起存、期限分别为3年和5年的两款定期存款产品即将上线质押功能。

百信银行智慧财富事业部相关业务负责人介绍，“智存通”是一款存贷相结合的产品，适合既有理财需求又对资产流动性有一定要求的客户人群。一方面，投资3年期定期存款可以锁定较高的存款利率；另一方面，一旦客户有短期流动性需求，则可以通过存单质押的方式解燃眉之急。

在风险管控方面，该负责人说：“若客户申请存单质押贷款，我行会通过行内风控策略判断客户风险。对于可发放贷款的客户，存单质押额度不超过存单本金的90%。由于产品性质为质押贷款，客户逾期后会自动对存单进行提前支取，不会产生贷款逾期不良征信记录。”

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，此次互联网银行推出的存单质押贷款从客户需求出发，在提供定期存款利率的同时，兼顾了客户的短期流动性需求，让客户在临时需要用钱时能够迅速获得资金，又不至于损失太多利息。存单质押贷款利率高于存款利率，没有对客户进行隐形价格补贴。

记者注意到，早在2007年，原中国银监会就印发《个人定期存单质押贷款办法》，对存单质押提出监管要求。“相较于传统商业银行的存单质押贷款，互联网银行的存单质押贷为全线上操作，无需去银行网点即可在线上自助办理，流程自动控制且比较简便，不会出现假存单等问题。”厦门国际银行投行与资产管理部分析员任涛表示。

光大银行金融市场部分析师周茂华认为，银行开展存单质押业务的初衷是“巩固负债的同时拓展资产端业务”。对客户来说，在避免损失定期存款利息的同时，又获得了临时动用存款资金的便利。对银行来说，在吸收存款的同时，又发展了潜在的贷款客户，实现了存贷业务联动。

存款创新频频动力何在

今年以来，职能部门进一步加强对商业银行通过互联网开展个人存款业务的监督管理。多位专家表示，当前中小银行负债端压力较大。互联网银行推出存单质押贷款服务，表面上是贷款，但究其根本仍是冲着存款而来。

任涛认为，对互联网银行而言，在严监管的环境下，维护原先的定期存款客户变得比较困难，而通过存单质押贷的方式，既盘活了本不具有流动性的定期存款，也可借此吸引新的客户。“这种模式和之前致力于解决定期存款产品长期限、高利息和弱流动性的创新存款类产品相比，在本质上具有一定的共性。”

“整体看，今年是不缺资产但缺资金的一年。中小银行及互联网银行面临的负债端压力较大。”任涛表示，互联网银行



新华社图片

和中小银行的定期存款产品虽然具有价格优势，但由于其在网点、基础客户积累和结算网络上的劣势，当前对客户的吸引力有所下降。

曾刚称，在当前监管要求下，银行无法通过价格来进行存款竞争。银行唯有更多为客户着想，推出更多附加服务、创新服务方式才能提升竞争力。

专家建议增强客户黏性

专家建议，在负债端管理方面，未来中小银行需强化对客户的精细化维护，增强客户黏性。

任涛表示，负债端管理的根本在公司端，从多数银行实践看，公司存款某种程度上应充当全行流动性的角色。这一点应成为中小银行及互联网银行的负债经营理念。增强客户黏性同样值得重视，中小银行应重视线下客户拓展，而不要一味依赖于线上客户，毕竟线下客户黏性比较强、存款稳定性更好。

银行业资深观察人士苏筱芮进一步认为，中小银行及互联网银行需要强化客户的精细化维护。中小银行及互联网银行应当居安思危，根据监管要求查漏补缺，提升流动性管理能力，增强自身的获客和运营能力。

周茂华建议，中小银行根据监管要求加快健全内部管理制度，完善内部治理，制定合理考核激励机制，加快风险处置，提升经营和风控能力，为可持续发展奠定基础。同时，凭借自身区域地缘优势，立足当地经济发展，有效满足当地发展需求，提供“适销对路”的优质服务，在解决客户难题、提高客户黏性方面多下功夫。

主力资金净流出金额连降 机构：盘整后市场可能重拾升势

● 本报记者 吴玉华

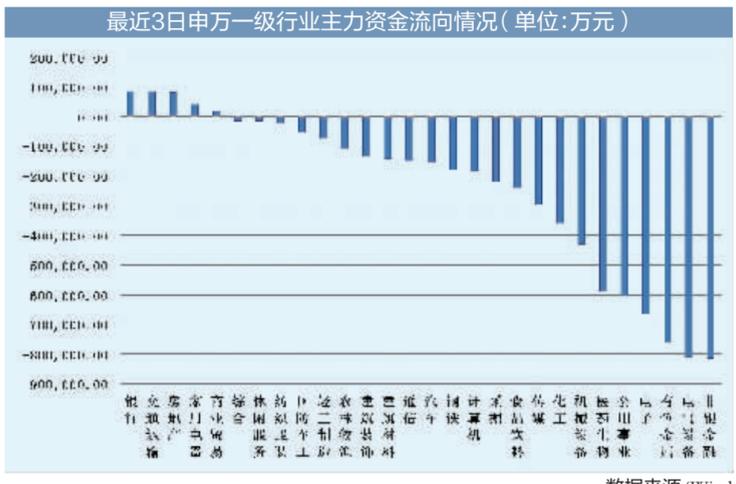
3月17日，A股沪弱深强，上证指数下跌0.03%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨1.20%。Wind数据显示，17日两市主力资金净流出规模为74.36亿元。中金公司表示，近期市场成交量萎缩可能并非坏事，初步判断日成交额可能要萎缩至6000亿元-7000亿元甚至更低水平。盘整一段时间后市场可能重拾升势。

净流出金额逐渐减少

3月17日，深证成指、创业板指涨幅均超过1%，题材股表现活跃，锂电池、免税店、农业、家电、半导体板块走强。

Wind数据显示，本周以来，市场在震荡过程中逐渐缩量。3月15日两市成交额为8070.06亿元，3月16日两市成交额为7355.06亿元，而3月17日两市成交额为7108.38亿元。

伴随着成交缩量，本周市场热点不断切换，从钢铁板块到房地产板块，再到农林牧渔板块。与此同时，主力资金情绪逐渐乐观，3月15日两市主力资金净流出445.07亿元，3月16日净流出153.75亿元，而3月17日净流出金额降至74.36亿元。17日出现主力资金净流出的个股数为2448



数据来源/Wind

只，出现主力资金净流入的个股数为1742只。板块方面，沪深300板块主力资金净流出5.55亿元，中小板板块主力资金净流出10.43亿元，创业板板块主力资金净流出1.50亿元。

Wind数据显示，近3个交易日，有5个申万一级行业获得主力资金净流入，分别是

银行、交通运输、房地产、家用电器、商业贸易行业，主力资金分别净流入8.39亿元、8.26亿元、8.03亿元、4.07亿元、1.59亿元。而在主力资金净流出出的23个申万一级行业中，非银金融、电气设备、有色金属行业主力资金净流出金额居前，分别净流出81.25亿元、81.22亿元、76.04亿元。

继续下跌概率小

Wind数据显示，近3个交易日，京东方A、TCL科技、格力电器、天齐锂业、中远海控、万科A主力资金净流入金额居前，净流入金额均超过5亿元，分别为11.62亿元、11.17亿元、10.15亿元、8.11亿元、6.15亿元、5.62亿元。从市场表现来看，近3个交易日这些股票均累计出现上涨，中远海控累计涨幅12%。

近3个交易日，隆基股份、中国平安、三一重工、紫金矿业、恒瑞医药、海康威视、北方稀土、通威股份的主力资金净流出金额居前，净流出金额均超过8亿元，分别为25.04亿元、23.38亿元、16.71亿元、12.95亿元、9.23亿元、8.84亿元、8.81亿元、8.19亿元。从市场表现来看，近3个交易日这些股票均累计出现下跌，隆基股份跌幅9%。

私募排排网未来基金经理夏风光表示，整体上看，当前市场风险并不大，特别是在机构重仓股、创业板指数等回调充分的情况下，市场进一步下跌的可能性较为有限。

山西证券表示，通过量价关系和日内走势判断，以北向资金为首的交易资金的抄底行为仍在持续，短期市场恐慌情绪和基金赎回影响有望减弱，市场将维持震荡走势，建议投资者适当关注基本面良好、受投资情绪影响错杀的标的。

银行养老理财接受监管指导 冠名“养老”字样须获许可

◆ 中国银保监会主席郭树清曾于2020年10月表示，对于养老金融改革发展，总的方针是“两条腿”走路。

◆ 随着我国人口老龄化进程加快，居民个人养老金融需求上升和养老第三支柱的快速发展成为银行理财子公司的重大发展机遇。

● 本报记者 戴安琪

中国证券报记者从多位银行人士处了解到，受监管部门窗口指导，银行及其理财子公司发行产品的名称中不得含有“养老”二字。下一步，若发行含有“养老”字样的理财产品，需获得监管部门许可。

分析人士称，此举是为日后统一养老金融产品标准、推动养老金融发展做准备。

推动养老金融发展

“事实上，从去年年中开始，监管部门就对银行理财子公司进行了相关指导。”某国有大银行理财子公司相关负责人告诉记者。

究其原因，某股份制银行理财子公司高管称，目的在于推动养老金融改革和发展。未来会有专门的养老型理财产品，其规则、标准等需要统一，因此暂时不让银行理财产品冠名“养老”。

此前，银行发行的养老型理财产品被指“换个马甲玩噱头”。某银行经理向记者透露，大多数银行发行的养老型理财产品与其他理财产品并无差别。

华泰证券固收团队则指出，市场现有的养老型理财产品中，投资期限在1年以下和3年以下的产品数量占比分别为87.2%和94.0%，资产投向集中于高流动性、短期固定收益类产品，收益率缺乏竞争力，与现有普通理财产品的区分度不大，导致养老理财产品特色不鲜明、缺乏吸引力。

上述股份制银行理财子公司高管亦坦言：“现在大家谈到的养老理财还不是真正意义上的养老理财，产品发行也不是仅对养老客户，因此尚不敢直接冠名‘养老’二字。”他认为，未来养老型理财产品的设计更应有利于保障养老客户的利益。

养老理财大有可为

据某国有大银行资管部相关人士透露，下一步，若银行要发行含有“养老”字样的理财产品，必须获得监管部门许可。

中国银保监会主席郭树清曾于2020年10月表示，对于养老金融改革发展，总的方针是“两条腿”走路，一方面抓现有业务规范，就是要正本清源，统一养老金融产品标准，清理名不符实产品；另一方面是开展业务创新试点，大力发展真正具备养老功能的专业养老产品，包括养老储蓄存款、养老理财和基金、专属养老保险、商业养老金等。

随着我国人口老龄化进程加快，居民个人养老金融需求上升和养老第三支柱的快速发展成为银行理财子公司的重大发展机遇，因此不少银行理财子公司正加码布局。

某股份制银行人士表示，基于规模大、长期限的特点，在银行理财进军权益市场的过程中，养老理财的“长钱”能够发挥价值投资优势，降低股票换手率和资产价格的波动性，能有效提高长期获取稳定收益的概率。此外，养老产品有望对接一些期限在3至5年的高质量非标资产，有利于拉高产品整体收益率、降低投资组合风险。

《2020年中国银行业理财业务发展报告》显示，若将银行理财子公司纳入养老金体系，成为养老体系的投资管理人，将银行理财子公司产品纳入养老基金投资范围，则打通了银行渠道、养老金资金和资本市场的关键环节，可以实现“一石三鸟”之效：一是通过银行渠道促进储蓄向第三支柱的转化，降低高储蓄率的同时提升第三支柱规模；二是将储蓄转化为直投资金，可极大促进直接融资发展，提高资金配置效率，降低我国企业的负债率；三是可以为资本市场引入长期稳定资金，支持创新型企业融资发展，促进经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段。

不过，“打铁还需自身硬”。有业内人士指出，一方面银行理财子公司在提供产品投资服务的同时，还要进一步提升市场化投资水平，从资金供给端来看，需要具备长期投资理念，为市场引入长期资金；另一方面，需要结合整合各种平台资源，为客户提供综合化、全生命周期服务。

中国期货市场监控中心商品指数(3月17日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	99.57	99.57			98.56	1.01	1.02
商品期货指数	1389.63	1400.77	1400.86	1387.79	1392.04	8.73	0.63
农产品期货指数	1061.61	1064.75	1067.38	1059.73	1062.49	2.26	0.21
油脂期货指数	793.65	795.36	795.53	785.72	798.14	-2.78	-0.35
贵金属期货指数	1689.98	1679.54	1696.05	1676.14	1687.71	-8.16	-0.48
软商品期货指数	706.6	708.84	712.58	706.48	704.92	3.92	0.56
工业品期货指数	1486.34	1501.28	1501.71	1482.5	1489.41	11.86	0.8
能化期货指数	656.3	663.41	664.97	652.96	657.38	6.04	0.92
钢铁期货指数	2263.92	2296.13	2299.3	2255.9	2270.52	25.62	1.13
建材期货指数	1627.28	1657.29	1657.94	1624.09	1632.78	24.51	1.5

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月17日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1086.94	1094.97	1086.73	1093.73	3.7	1091.04
易盛农基指数	1431.71	1442.37	1431.42	1440.72	4.97	1437.16