

# 部分期限存款利率“倒挂” 银行息差收窄压力加大



“通常来说，去银行存钱，期限越长，利率越高才对，但我今天去存钱，发现存5年的利率比存3年还低。”一位消费者对此颇为不解。

近期，中国证券报记者调研发现，部分银行中长期定期存款利率出现“倒挂”，5年期定期存款利率低于3年期利率。业内人士表示，这是银行息差承压的表现，在贷款利率下行背景下，未来存款利率下调可期。

● 本报记者 吴杨

## 5年期利率低于3年期

“我行紧急通知，5年期定期存款利率下调40个基点至3.5%，3月20日执行。目前3年期定期存款利率还是3.5%。”一位四川某城商行客户经理告诉中国证券报记者。

值得一提的是，该行3年和5年期定期存款利率均为3.5%。这并非个例。琼海大众村镇银行已从3月1日起调整3年、5年期定期存款挂牌利率，调整后的执行利率均为3%。遂宁银行3月20日起开始执行的3

年、5年期存款利率均为3.5%；新疆天山农商银行1月起执行的3年、5年期定期存款执行利率同为2.7%。

此外，部分银行的3年期比5年期定期存款利率高。据保德农商行3月发布的最新定期存款利率表，该行1年、2年、3年、5年期定期存款挂牌利率分别为2%、2.3%、2.7%、2.65%，其中，5年期利率低于3年期利率；梅州客家村镇银行自3月1日起调整人民币存款挂牌利率，调整后的1年、2年、

3年、5年定期存款挂牌利率分别为1.95%、2.3%、2.65%、2.5%。

不过，3年、5年期定期存款利率通常差距不大，多在5至15基点之间。以湖北荆门农商行为例，该行今年1月起执行的3年、5年期定期存款利率分别为2.50%、2.45%，二者相差5基点。“我的政策就是5年期利率要比3年期的低，可能是为了减少更长期限的存款。”该行客户经理表示。银行中长期存款利率“倒挂”并非常

见现象。邮储银行研究员姜飞鹏对此进行了解释：“目前银行存款规模较大，加上净息差处于低位且仍有下行压力，需要稳定负债成本，稳定息差。在此过程中，部分银行根据自身情况，调整不同期限存款利率，从而出现长期限的定期存款利率低于短期限的定期存款利率情况。”

兴业研究分析师何帆表示，降低存款成本的方式包括更大幅度调降长期定存利率、降低活期存款利率、加强协议存款等。

## 息差下行趋势预计延续

“后续来看，伴随贷款利率继续下行，息差下行趋势预计延续，低利率、低息差将成为常态。在此背景下，银行进一步调降贷款市场报价利率（LPR）的空间也在大幅收窄。”民生银行首席经济学家温彬表示。

多位业内人士预计，贷款利率或将延续稳中下降。《2023年第四季度中国货币政策执行报告》显示，12月一般贷款加权

平均利率为4.35%，同比下降0.22个百分点，企业贷款加权平均利率为3.75%，同比下降0.22个百分点，均处于历史低位。

宏观上看，银行净息差承压明显。金融监管总局2月公布的数据显示，2023年第四季度，商业银行净息差进一步降至1.69%，同比和环比分别收窄22基点和4基点。

“部分银行必须想办法以提高贷款利

率或降低存款利率的方式扩大净息差，目前来看后者可能性显然更大。”中泰证券首席固收分析师肖雨表示，部分中小银行净息差仍处于高位，有进一步下降空间。

其实，2023年6月、9月和12月，国有大行已进行了三轮存款利率下调动作，2024年2月，部分地方城农商行对存款利率继续进行“补降”。中国证券报记者调研发现，目前仍有不少中小银行5年期定

期存款利率以“3”开头，少数银行更能达到4%。

同样，在温彬看来，若降准再度落地、政策利率调降，则会带动市场利率、LPR报价进一步下调。但在“统筹兼顾银行业资产负债健康性”的要求下，后续LPR调降的空间也大幅收窄。为维持银行稳健可持续经营，存款利率进一步下调可期。

# 新规落地 转融券余额持续下降

● 本报记者 吴玉华

3月18日，转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，市场所理解的转融券“T+1”正式落地。中证金融数据显示，截至3月19日，转融券余额为562.71亿元，较前一交易日减少12.93亿元，转融券余额为37.57亿股，3月19日融出数量和笔数均出现增加。截至3月19日，A股市场融券余额为424.11亿元，较前一交易日减少3.45亿元。

业内人士表示，转融券的存量将逐步了结，偿还数量大于融出数量，因此转融券余额仍在持续下降。

## 转融券和融券规模持续下降

今年以来，监管层对于转融券和融券已多次发声——优化融券及转融券机制。

1月28日，证监会宣布，为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的

监管，证监会经充分论证评估，进一步优化了融券机制。具体包括两方面：一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。证监会明确，因涉及系统调整等因素，第一项措施自1月29日起实施，第二项措施自3月18日起实施。

根据《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《上市公司信息披露管理办法》（以下简称“《信息披露办法》”）、《上海证券交易所科创板股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）等有关规定，并且为了投资者更好地了解公司的经营情况，公司后续将根据实际情况，在年度报告中披露经营业绩情况，供投资者谨慎参考。

3月15日，证监会发布了《关于加强上市公司监管的意见（试行）》。其中，在“有效防范绕道减持”方面规定，禁止大股东、董事、高管参与以本公司股票为标

的物的衍生品交易，禁止限售股转融通出借、限售股股东融券卖出，防范利用“工具”绕道减持。

自证监会宣布暂停新增转融券规模以来，转融券的市场规模和A股融券余额均出现明显下降。Wind数据显示，截至3月19日，转融券余额为562.71亿元，较2月6日下降35.78%。同时，随着转融券存量逐步了结，融券余额亦大幅下降。截至3月19日，A股融券余额为424.11亿元，较2月6日的596.19亿元下降了172.08亿元，降幅为28.86%。

## 转融券融出数量环比增加

2月6日以来，转融券交易一度接近冰点，Wind数据显示，2月6日融出数量为5552.11万股，2月7日骤降至21.38万股，全市场仅有5笔转融券交易，融出数量环比大幅下降99.61%。2月6日-2月19日期间，转融券融出数量连续3个交易日未超过50万股，2月20日开始，融出数量从529.81万股开始

慢慢变化，3月6日融出数量达2947.37万股，3月14日-3月18日连续3个交易日在1200万股左右。

3月18日，转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，市场所理解的转融券“T+1”正式落地。从新规落地后的具体交易来看，中证金融数据显示，3月19日合计融出数量为5184.53万股，较前一交易日融出数量的1192.89万股环比增加334.62%，3月19日转融券交易有587笔，交易笔数和融出数量均出现增加。融出费率多在1%—3%之间，高的有6.60%，但融出费率超过5%的占比极低，出借期限多在14天。

中信证券金融产业首席分析师田良表示，此次转融券交易机制由“T+0”改为“T+1”，有利于制约机构在信息、工具运用方面的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场信息，对于改善市场多空结构，约束不当套利行为，提升市场公平性具有积极意义。

# 优化融资结构 金租公司密集发债

● 本报记者 陈露

3月20日，昆仑金租发布公告称，该公司于3月18日成功发行30亿元金融债，期限为3年，票面利率2.5%。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，金融租赁公司密集发行金融债，发行规模已超过去年全年。此外，也有多家金融租赁公司获批增加注册资本。

业内人士认为，金融租赁属于资金密集行业，业务发展与资金密切相关。补充中长期资金和资本有助于金租公司业务发展，也有助于增强其风险抵御能力。

## 金融债发行规模上升

据不完全统计，截至3月20日，已有超过10家金租公司发行金融债，发行规模达到333亿元。值得注意的是，金租公司金融债的发行数量和发行规模均已超过去年全年。据不完全统计，2023年全年，金租公司金融债的发行规模为305亿元。

资产规模超千亿元的金租公司成为发行金融债的主力军。其中，工银金租已发行两期金融债，票面利率分别为2.70%、2.52%，合计60亿元；江苏金租已发行两期绿色金融债，票面利率分别为2.76%、2.50%，合计30亿元。

对于发行金融债的用途，多家金租公司在发行文件中解释，用于租赁项目投放、优化公司融资结构、补充中长期资金、提升服务实体经济能力等。

据业内人士介绍，金租公司资产端以中长期项目为主，但负债端中长期融资渠道有限，主要以同业借款、同业拆借等为主，负债期限大多在一年及一年以内，金租公司普遍存在资产负债期限错配问题。业内人士认为，发行金融债，有助于增强金租公司流动性、补充金租公司中长期资金。

多家金租公司也在发行文件中表示，发行金融债可提高公司长期负债占比，有效改善公司资产负债期限结构，缓解流动性风险。比如，昆仑金租表示，上述金融债发行后，公司中长期负债占比预计将提升至25%—30%，进一步降低流动性风险。

## 多家公司获批增资

除了发行金融债补充中长期资金之外，今年以来，还有多家公司增资补充资本。

2月2日，国家金融监督管理总局批复信息显示，同意宁波银行对永赢金租增资10亿元。增资后，永赢金租注册资本变更为70亿元。国家企业信用信息公示系统的信息显示，永赢金租本次增资已完成。

除了永赢金租，今年以来，还有苏银金租获批以未分配利润20亿元转增注册资本，注册资本由40亿元增至60亿元；北银金租获批注册资本由31亿元增至41.51亿元。

今年年初，金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》，其中一个方面的修订便是强化资本与风险管理。明确关于金融租赁公司资本充足、信用风险、流动性风险、操作风险以及重大关联交易等方面的监管要求，优化增设部分监管指标，明确监管评级、监管措施和行政处罚等方面监管要求。

业内人士认为，充足的资本有助于金租公司业务发展，也有助于增强其风险抵御能力。兰台律师事务所高级顾问王德明表示，金融监管总局发布的《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》提出力争在2026年实现年度新增直租业务占比不低于50%的目标，这对金租公司的资金占用提出更高要求。增加注册资本有利于金租公司转型发展，提升业务经营能力。此外，补充资本后有助于金租公司优化拨备覆盖率、不良率等核心指标，增强公司风险抵御能力。

## 优化租赁业务结构

《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》提出，优化租赁业务结构。引导金租公司紧紧围绕企业新购设备资产融资需求，逐步提升直租业务能力和服务。

中国证券报记者注意到，多家金租公司在债券发行文件中表示，未来将紧扣服务实体经济目标，发挥好融资租赁特色优势，聚焦主责主业，着力优化业务结构，进一步提高直接租赁占比。

比如，昆仑金租表示，下一步将稳步开展飞机租赁业务、加快发展船舶租赁业务、大力推进产融业务。此外，公司将继续发挥所长，在具有相对竞争优势的城市交通、新能源、先进制造等领域发现新机遇、探索新模式，着力提高上述业务领域的直接租赁占比，力争在2026年实现直接租赁占比达到50%以上的目标。

光大金租表示，将坚定支持航空设备租赁业务、航运设备租赁业务、车辆设备租赁业务、新能源设备租赁业务快速发展，提升经营租赁、直接租赁业务占比，打造专业化优势，服务交通强国、绿色中国等。

证券代码: 688223  
债券代码: 181934

证券简称: 晶科能源  
债券简称: 晶能转债

公告编号: 2024-011

## 晶科能源股份有限公司关于自愿披露间接控股股东 2023年第四季度及2023年全年业绩以及2024年第一季度及2024年出货量预测的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容及风险提示:

- JinkoSolar Holding Co., Ltd. (晶科能源控股有限公司, 以下简称“晶科能源控股”), 股票代码: JKS 为晶科能源股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东JinkoSolar Investment Limited (晶科能源投资有限公司, 以下简称“晶科能源投资”)的控股股东, 系一家在美国纽约证券交易所上市的公司。晶科能源控股于北京时间2024年3月20日在美国披露了2023年第四季度及2023年全年业绩以及2024年第一季度及2024年出货量预测。截至本公告披露日, 晶科能源控股间接持有公司58.59%的股权。
- 本公告中晶科能源控股2023年第四季度及2023年全年的财务和运营数据系晶科能源控股按照美国会计准则编制, 因使用的会计准则不同、外汇转换等原因, 最终与公司年度报告中的数据存在一定差异, 仅供投资者参考。相关数据不可直接与公司经营业绩数据对比。晶科能源控股作为控股型公司, 现阶段除其全资子公司持有少量海外电站开发运营等业务外, 公司为晶科能源控股主要生产经营主体, 公司营业收入占晶科能源控股营业收入的比例超过99%。
- 晶科能源控股2023年第四季度及2023年全年的经营数据未经审计, 最终数据以晶科能源控股披露的经审计的年度报告数据为准。
- 晶科能源控股2024年第一季度预计组件出货量为18吉瓦到20吉瓦之间, 2024年

2023年第四季度收入达328.3亿元人民币(46.2亿美元), 环比增长3.1%, 同比增长9.4%。环比和同比增长主要是由于全球市场需求增长下太阳能组件出货量的增长。

(二) 2023年全年出货量及业绩情况

2023年度出货量达83,562兆瓦(包括78,520兆瓦太阳能组件, 5,043兆瓦电池片及硅片), 同比增长90.1%。

2023年总收入达1,186.8亿元人民币(167.2亿美元), 同比增长42.8%, 主要是由于全球市场需求增长下太阳能组件出货量的增长。

二、晶科能源控股2024年第一季度及2024年全年出货量预测的基本情况

晶科能源控股2024年第一季度预计组件出货量在18吉瓦到20吉瓦之间, 2024年全年预计组件出货量在100吉瓦至110吉瓦之间。

三、其他事项及风险提示

- 本公告中晶科能源控股2023年第四季度及2023年全年的财务和运营数据系晶科能源控股按照美国会计准则编制, 因使用的会计准则不同、外汇转换等原因, 最终与公司年度报告中的数据存在一定差异, 仅供投资者参考。相关数据不可直接与公司经营业绩数据对比。晶科能源控股作为控股型公司, 现阶段除其全资子公司持有少量海外电站开发运营等业务外, 公司为晶科能源控股主要生产经营主体, 公司营业收入占晶科能源控股营业收入的比例超过99%。
- 晶科能源控股2024年第一季度及2024年全年出货量预测数据为晶科能源控股根据

目前对市场状况、生产能力、订单和全球经济环境等方面为基础进行的预测, 可能会受到客户需求变化和市场需求变化的影响, 未来的实际执行情况具有较大的不确定性, 与最终的出货量可能有差异, 可能存在以下风险:

- 客户订单情况以及市场需求不及预期的风险, 包括但不限于预售销售订单及市场行情发展不及预期; 或由于不可抗力因素引起的交货延迟、取消等影响未来销售收入的情况。
- 出货量的预测为依据晶科能源控股确定的假设恰当编制, 虽已尽可能综合考虑各方面的因素, 但预测的依据假设具有不确定性, 敬请投资者注意投资风险。
- 为了让投资者更好地了解公司的经营情况, 请关注公司披露的定期报告。
- 晶科能源控股的具体披露信息详见www.jinkosolar.com。
- 晶科能源控股2023年第四季度及2023年全年业绩情况以及2024年第一季度及2024年全年出货量预测的具体内容详见公司同日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《晶科能源控股有限公司2023年第四季度及2023年度业绩情况说明》, 该说明为晶科能源控股发布的2023年第四季度报告及2023年全年业绩报告的中文翻译版本, 若中文与英文报告内容有冲突的, 应以英文报告内容为准。

特此公告。

晶科能源股份有限公司  
董事会  
2024年3月21日