

银行存款利率普降 资产多元配置成优选



视觉中国图片

“存款利率怎么又降了？我的钱该怎么投？”储户张然向中国证券报记者表示。继6月8日六大国有行下调人民币存款挂牌利率之后，多家股份行也宣布下调存款利率，活期存款和两年、三年、五年定期整存整取存款利率均较此前出现5至15个基点的下调。业内人士表示，预计中小银行会陆续跟进下调存款利率。

在低利率大环境下，多位银行理财经理表示，建议投资者考虑自身风险承受能力和资金流动性需求，组合搭配多元化产品。

● 本报记者 吴杨

存款利率纷纷下调

中国证券报记者梳理发现，近期国有行、股份行以及部分城农商行部分期限存款利率调整频频。6月8日，六大国有行公告称，活期挂牌利率降至0.2%，2年期、3年期、5年期定期存款（整存整取）挂牌利率分别下调至2.05%、2.45%、2.5%。随后，民生银行、广发银行等多家股份行跟进，相关存款利率下调幅度在5至15个基点不等。部分股份行调降后的利率略高于国有行同期利率，比如浙商银行5年期存款利率2.8%，高于国有行2.5%的水平。

城农商行方面，中国证券报记者发现，6月10日，黑龙江汤原农村商业银行已发布相关公告，将活期存款挂牌利率由0.25%调整为0.20%，与国有银行、股份行处于同一水平。也有部分城商行暂未调降存款利率。例如江苏银行北京地区3年期和5年期存款利率暂未调整，5万元以下的3年期和5年期定期存款利率均为2.80%，5万至30万为3.30%，30万以上为3.40%。

此外，部分银行实际执行利率会在挂牌利率上略有上浮。“我们现在有额度的是3年期定期存款，利率为2.9%。”北京银行某网点理财经理表示，更高利率的存款产品目前已无额度，一般在月初或月底会释放更多额度。“我们都会将挂牌利率上略有浮动，有额度就可以让客户存入该类定期存款产品。”该理财经理表示。

建议资产配置多样化

目前在低利率环境下，多位银行理财经理主推增额终身寿险产品，并强调投资者最好赶在3.5%预定利率调降前完成购买。此外，理财经理们还建议投资者多元化配置产品，在稳定性和收益性之间保持平衡。

“我们行还未调降存款利率，目前1年期和3年期定期存款利率分别为2.15%和3.0%。”中原银行某支行理财经理表示，利率会略高于其他银行，建议在资金允许情况下配置部分定期存款产品，可以保本保息。中国证券报记者调研获悉，部分投资者倾向于“跨省存款”，选择存款利率较高的城农商行放置资金，在获取较高利息收入的同时，具有安全性。

增额终身寿险成为多位理财经理的首推产品。“大概率6月底会调降存款利率，已有部分产品陆续下架了。”某股份行理财经理表示，建议分散出部分资金配置，3.5%复利计息，按期缴费，在低利率背景下可以锁定长期固定利率。同时，工商银行、招商银行、南京银行等多家银行的理财经理均向投资者推荐了该类寿险产品。

此外，在获取稳定性的同时，银行理财产品及少量基金成为补充选择。“银行理财产品目前已大面积‘翻红’了，可以选择一些成立以来业绩表现较好的产品。”南京银行某支行理财经理说，这类配置可以作为投资补充，也能获得更好收益表现。“建议多类产品

组合搭配，比如在存款、银行理财、基金等类别上都有配置，进一步降低风险。”该理财经理强调。

存款利率仍有调降空间

6月13日，发改委等部门发布的“关于做好2023年降成本重点工作的通知”提出，推动贷款利率稳中有降。持续发挥LPR改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用。展望未来，券商机构普遍表示，未来存款利率仍有下调空间，或将进一步带动贷款利率下行。

“未来存款利率还有下调空间。”海通国际分析师林加力表示，长期来看，从存贷款利率匹配角度来看，存款利率还有下调空间，特别是1年、2年期的存款利率。存款利率调降应该会使银行估值有明显回升，这对银行业来说是利好。

另外，中信证券首席经济学家明明认为，存款利率下调可为LPR报价下调提供空间，考虑到存款成本下降幅度和效果出现的时间，结合当前宏观经济环境，后续MLF降息有较大可能性。央行6月13日发布公告称，当日开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，较上一交易日下降10个基点。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东预计，伴随此次7天期逆回购操作“降息”，后续MLF及LPR利率大概率会跟随下调。预计MLF利率下调幅度在10个基点左右；1年期、5年期以上LPR报价可能出现非对称下调，即1年期LPR报价下调5个基点，5年期以上LPR报价下调15个基点。

券商研究业务罚单频现 合规自律刻不容缓

● 本报记者 李梦扬

近日，监管部门针对券商研究业务密集开出罚单，其中，上海证监局对5名券商分析师采取出具警示函措施；深圳证监局集中发布5份涉及券商研究业务的行政监管措施决定书，2家证券公司及6名分析师被点名。梳理相关罚单发现，无证上岗、研报制作审慎性不足、研报业务管理制度等多方面问题受到监管重点关注。

业内人士表示，高质量、合规的研报是券商研究展业的基础。现阶段监管部门会不断强化监管规范，机构内部应建立研报从制作到发布的全流程内部控制机制，不断完善合规自律体系。

部分券商研究业务违规

根据近日披露的信息，研报制作审慎不足、内控机制不完善等是监管部门关注的重点问题。

以申港证券为例，上海证监局称，经查，申港证券2022年发布的某证券研究报告存在无法保证部分信息来源真实性等情形，不符合《发布证券研究报告暂行规定》第九条的规定。曹旭特作为该证券研究报告署名的证券分析师，对上述问题负有直接责任。根据相关规定，上海证监局决定对其采取出具警示函的行政监管措施。

中国证券报记者查阅发现，证监会《发布证券研究报告暂行规定》第九条明确规定，制作证券研究报告应当合规、客观、专业、审慎。署名的证券分析师应当对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。

深圳证监局指出，东亚前海证券的发布证券研究报告业务存在问题：一是内控机制不完善及执行不到位；二是研报质量控制和合规审查不足；三是研报制作不审慎，个别研报存在内容表述不严谨、未注明信息来源、信息引用有误、底稿不完整等情形。

“作为卖方市场，券商研报出现上述问题很难完全杜绝。”一位券商人士认为，监管部门及时对违规现象进行处罚，有利于对券商研报进行正确的方向性引导，也有利于券商研究业务合规程度不断提升。

多方面问题待整改

据不完全统计，截至6月13日，5月以来，已有山西证券、首创证券、太平洋证券、中原证券、西南证券、华安证券、申港证券、野村东方国际证券、民生证券、上海申银万国证券研究所、粤开证券、招商证券、英大证券、东亚前海证券等多家券商或其相关分析师因研报业务违规被罚，被罚的证券公司以中小券商居多，其中无证上岗、研报制作审慎性不足、研报业务管理制度等多方面问题受到监管部门重点关注。

具体来看，无证上岗是监管部门关注的焦点问题，山西证券、太平洋证券等均因此类问题被“点名”。6月2日，山西证监局表示，经查，2022年7月，潘海涛、范鑫在山西证券研究所任职期间，存在尚未在中证协注册登记为证券分析师，但是已在参与制作的

证券研究报告上署名的情形，山西证监局决定对其采取出具警示函措施。5月26日云南证监局称，太平洋证券存在5人未取得分析师资格，但以分析师名义对外发布研究报告的现象。

研报制作审慎性不足如数据来源不明确、观点论证不充分等问题亦需券商进一步重视。例如，5月18日安徽证监局对陈晓采取出具警示函措施，并记入证券期货市场诚信档案。安徽证监局发现其署名发布的研究报告《“专精特新”智能仓储物流供应商，自研自产打造核心竞争力》存在可比公司选择依据不充分、盈利预测论证不充分、文字图表不一致、数据来源不明等情形。

此外，部分券商研报业务管理制度仍待完善。5月25日首创证券被采取出具警示函措施。北京证监局指出，其研究报告业务管理制度不健全，对第三方转载或转发公司研究报告管理不到位，存在被媒体长期未经授权转载研究报告而未及时维权的情况。5月22日，河南证监局指出，中原证券发布证券研究报告业务相关制度不完善，质量审核和合规审查机制不健全。

四川农业大学经济学院特聘副教授谭晶桦在接受中国证券报记者采访时表示，券商可以在四大方面采取积极的应对措施：一是建立研报从制作到发布的全流程内部控制；二是加强信息搜集管理，确保研报信息来源的合法性、真实性和可靠性；三是着力构建留痕管理体系，明确严肃追责问责；四是健全规范的言论发表流程，强化舆情风险管控。

券商应加强合规宣导

据悉，为全面规范发布证券研究报告业务活动，提升业务质量和合规水平，监管部门于2022年在行业内开展研报业务“双随机”现场检查专项工作，共覆盖45家证券公司和300篇研报。监管部门日前向券商下发了《关于发布证券研究报告业务“双随机”现场检查情况的通报》。

《通报》显示，从检查情况看，行业总体研报业务合规水平和专业能力较好，但也存在部分公司制度建设不完善、执行不到位，部分证券分析师研报制作专业性审慎性不足等问题，后续监管部门将对相关违规机构和从业人员从严问责。

一位中小券商研究所负责人表示，高质量、合规的研报是券商研究所展业的基础，更是研究所打造差异化研究平台的核心竞争力。在研报业务监管趋严的大环境下，券商需要更加重视，同时加强合规宣导，让合规展业意识渗透到研究所每一位员工心中。

针对此次检查发现的部分证券公司研报业务内控薄弱环节，部分证券分析师等从业人员合规意识淡薄等问题，监管部门重申四大项规范要求：一是要求券商加强研报信息来源和留痕管理，打牢高质量研报坚实基础；二是要求券商强化研报制作、审核、发布全流程内部控制，着力提升专业质量和合规水平；三是要求券商规范公开发表言论和客户服务活动管控，强化舆情风险管控；四是要求券商完善人员绩效考核和内部问责制度，促进行业发展行稳致远。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1709.26	1728.27	1700.68	1727.47	1715.55	5.76	0.33
中证商品期货价格指数	1305.59	1320.11	1299.03	1319.50	1310.39	3.75	0.29
中国国债期货收益指数10年期	121.373	121.545	121.254	121.426	121.432	0.333	0.27
中国国债期货收益指数5年期	112.202	112.378	112.202	112.301	112.307	0.236	0.21
中国国债期货收益指数2年期	105.613	105.692	105.613	105.660	105.650	0.094	0.09
中证中金商品指数	—	—	—	3025.38	—	30.07	1.00

注1：中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=（收盘价-昨结算）/昨结算*100%
注2：中证中金商品指数涨跌幅=（收盘价-昨收盘）/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
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	1277.05	1288.28	1270.15	1284.25	8.21	1278.52
易盛农基指数	1541	1555.01	1535.69	1550.41	8.54	1544.75

践行金融服务实体精神

郑商所“商储无忧”项目结硕果

● 本报记者 王超

为进一步总结试点工作经验、广泛征集新年度项目意见建议，近日郑商所于线上举办2022—2023年度“商储无忧”试点工作座谈会，来自国家发改委、中国氮肥工业协会、中国农资流通协会、期货公司和试点企业的代表参会。中国证券报记者从座谈会上了解到，2022—2023年度“商储无忧”试点项目已于5月底顺利结束。本年度“商储无忧”试点项目为12家承储企业合计60万吨储备尿素提供了风险管理支持，积极助力保障春耕时期河南、山东、安徽等农业大省化肥市场供给安全、价格平稳。

破解“想储而不敢储”难题

尿素是粮食的粮食，也是化肥价格的“晴雨表”，尿素期货在郑商所上市后，交易所便将其定位于服务产业健康发展、助力国家化肥保供稳价和保障粮食安全的重要期货品种。

近年来，受国内外多重因素影响，化肥市场价格波动较大，如何做好市场保供稳价工作一直是各方关注的重点。通过持续研究和探索，郑商所于2021年1月创新开展了“商储无忧”首次试点工作，在充分结合国储政策的基础上，引导企业从自身实际风险管理需求出发，以市场化手段破解“想储而不敢储”的难题。即通过尿素期货工具，鼓励尿素企业积极参与国家化肥商业储备，化解承储企业的库存贬值风险。

中国证券报记者了解到，2022—2023年度“商储无忧”试点项目扩大了覆盖区域和规模，新增江苏、湖北两个省份，项目数量由10个增加到12个；提高了项目支持力度，试点预算由1000万元增加到1200万元，对试点企业在中标省份区域内所有尿素期货交割库点注册的仓库仓单，给予认定和补贴，同时将仓单仓储费用支持比例由75%上调至100%；延长了项目服务周期，做到与国储周期完全同步；强化了内外部监督管理，提升联动监管水平，切实保障项目全流程规范实施和完成，推动项目管理向机制化、规范化、精细化方向走深走实。

值得一提的是，在整个项目运行期间，12家承储企业注册仓库仓单增幅约185%。储备期间尿素期货储备仓单占全市场注册仓库仓单比重高达90.26%。

项目获参与企业认可

业内人士表示，“商储无忧”项目是期货市场主动对接国家化肥商业储备的创新举措，通过支持承储企业利用市场化手段化解储备化肥跌价风险，帮助企业顺利完成国储任务，实现了企业积极、货物安全、政府放心的良好效果。

河南万庄化肥交易市场有限公司是第一批入围“商储无忧”试点项目的企业，该公司副总经理赵可为表示，郑商所通过“商储无忧”项目，鼓励承储企业合理利用期货工具发现价格、规避价格风险，并对试点单位参与尿素期货套期保值过程中产生的仓储费、出入库费、质检

费及相关手续费给予了一定额度的补贴。郑商所“商储无忧”项目将国家化肥商业储备政策和期货功能发挥结合在一起，叠加了国家政策和金融工具，产生了“一加一大于二”的效果。

安徽辉隆农资集团股份有限公司连续三年参与“商储无忧”项目。“今年尿素价格跌幅较大，如果我们没有合理利用期货进行风险对冲，那么今年我们的储备亏损将是无法承受的。”该公司相关负责人刘杰表示，通过参与“商储无忧”项目，对企业起到了很好的风险管控作用。

今年是河北省农业生产资料集团有限公司首次参加“商储无忧”试点项目。该公司相关负责人赵利强表示，郑商所推出的“商储无忧”项目，对进入交割环节的交易费用进行了一定程度上的减免，降低了企业货物交易成本，增强了现货企业参与期货的积极性。企业方面还应该加强与交易所和期货公司交流学习，强化行情研判能力，增强期货知识，以更好运用期货工具。

探索贴近行业需求方式

“‘商储无忧’真心是好项目，只是它的好还需要让更多人看到。”冠通期货研究咨询部经理王静在会上说，之所以说“商储无忧”是个好项目，就好在项目的“初心”。

借助期货市场，结合产业痛点，探索贴近行业需求的方式，为服务国家粮食安全助力，这正是郑商所创设“商储