

# 居民端企业端双双缩减 万亿元存款去哪儿了

及居民消费支出稳步复苏部分消耗存款等。”

“在金融让利实体经济的背景下，经营压力倒逼银行提升主动管理存款成本意识，高息揽储行为有所减少，存款增速放缓也属于正常现象。”中信证券首席经济学家明明表示，考虑到信贷增速放缓，从资金来源与运用的匹配看，不用过度担心“存款荒”现象。

周茂华预计，短期看，受金融市场波动等影响，居民储蓄存款与投资配置方面将存在一定波动。但随着经济与金融市场恢复常态，相对目前，居民消费、投资的占比将趋势回升，居民储蓄存款将逐步向常年水平回归。

## 存款“搬家”去理财？

减少的存款流向了哪里？央行近日发布的《一季度货币政策执行报告》指出，表内存款和表外资管产品等各类资产相互间的回报率会出现变化，影响居民风险偏好和投资行为，居民会相应调整资产配置，这是影响居民存款占比的重要因素。

业内人士分析，存款规模变化与银行理财规模高度挂钩。随着理财市场回暖，投资收益率上升，不少个人和企业将资金从存款转向理财产品。这种趋势在4月份尤为明显。多位券商人士透露，4月，理财规模环比新增超过2万亿元，远超2022年、2023年同期新增规模，实现了超季节性增长。开源证券研究所数据显示，今年4月，理财规模净增长超2万亿元，是近两年单月最高增长规模。中信证券数据也显示，4月理财规模环比增速达8.74%。

“银行负债流失的背面，或是货币及类货币型产品规模的大幅提升。据基金业协会口径、普益标准数据，截至2024年一季度末，公募基金净值规模12.49万亿元，单季度增幅为1.21万亿元，创2015年三季度以来新高；银行理财4月规模增幅达到2.2万亿元，总规模重新回升至约29万亿元；一季度的保费收入规模同比也提升约10%。”广发证券相关人士表示。

“近期金融机构负债端发生明显变化，即存款出表，或者说是存款向货基、债基以及理财的转移。”国盛证券分析师杨业伟分析称，居民和企业存款缩减和货基、债基以及理财规模扩张形成对比。

杨业伟表示，4月上述转移或有所加速。背后是叫停手工补息以及此前一系列引导存款利率下行政策的影响，存款收益与货基、债基以及理财等收益差加大，这带来存款向货基、债基以及理财更快速度的转移。

还有业内人士提及，在存款利率不断下降、理财市场净值波动加大的背景下，部分投资者选择将资金用于提前还贷，以降低杠杆成本。受市场回暖等因素影响，一部分存款可能流向了股票、黄金等投资渠道。

## 传统揽储工具渐行渐远 银行化解净息差下探难题

● 本报记者 薛瑾

近期，多个高息揽储工具和手段，如通知存款、中长期大额存单及手工补息等纷纷从市场下架或被叫停。业内人士认为，在目前市场环境下，高息揽储使银行本来就承压的净息差面临更大的缩窄压力。而揽储利器加速退场，是商业银行进行负债端管理、应对净息差压力的重要举措。

多家银行透露，今年将发力负债管理，在负债端优化存款结构、合理控制付息成本等。同时，还需要在资产端保持合适的信贷投放节奏、做好精细化定价，探索信贷资源配置的差异化增长点，促使资产收益率提升。

### 揽储利器加速退场

5月13日，长沙银行发布关于通知存款服务调整的公告，称将在5月上旬对智能通知存款产品终止自动滚存，包括单位智能通知存款、个人智能通知存款等，调整后均需重新签约存款产品，对于仍未支取的存续资金将保留在原账户中，并按照长沙银行个人/单位存款活期挂牌利率计息。

近期，多家银行发布公告，下架智能

### 叫停手工补息显效

“企业存款的变化背后或是因为4月初期手工补息被叫停，部分高息企业存款无法续滚导致银行负债流失。”广发证券研究人士补充道。多位业内人士认为，在打击资金空转背景下，企业信贷资金套利情况有所减少，资金周转趋于活化，这是前4月企业存款减少的原因之一。

4月初，市场利率定价自律机制发布倡议，要求“银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息”，4月底前完成整改。对此，多家银行积极响应。

据业内人士透露，银行手工补息的情况主要聚集在对公存款业务上。

“大客户议价能力比较强，银行都希望留住这样的大客户。而银行体系又比较看重存贷量的增长。一些银行特别是存款挂牌利率比较低的大行股份行，不少会给大客户进行手工补息，这类大客户主要是对公客户。地方性中小银行对个人客户有手工补息，但整体来看，量比较小。”一位资深银行业人士告诉记者。

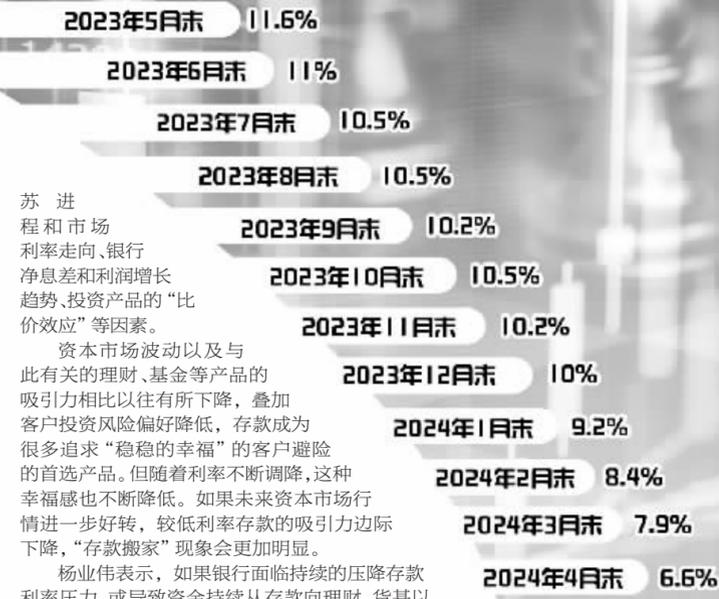
光大证券金融业首席分析师王一峰表示，对于机构客户、大企业客户而言，存款挂牌利率下调难以对该类存款产生明显影响。商业银行出于“稳存增存”需要，对核心存款稳定诉求较强，会通过事前承诺、到期手工补息等方式为重点企业客户提供超过自律上限的优惠利率水平。据其测算，2023年末对公定期存款付息率为2.7%，虽较年中略有下降，但降幅明显低于挂牌利率调整。综合评估，对公存款定价“超自律”的情况较为普遍。

### “存款搬家”有望更明显

有业内人士预计，居民储蓄意愿总体仍然较高，后期随着基数回落，存款增速下行压力将有所缓解；同时，企业存款余额增速将停留在较低的个位数水平。

从存款利率调整角度，未来可能进一步下行。但专家介绍，具体调整幅度取决于经济复

## 近12个月人民币存款余额变动（同比）



数据来源/中国人民银行 制表/薛瑾

### 4月存款减少近4万亿元

中国人民银行日前发布的数据显示，4月末，人民币存款余额291.59万亿元，同比增长6.6%。前4月人民币存款增加7.32万亿元。其中，住户存款增加6.71万亿元，非金融企业存款减少1.65万亿元，财政性存款减少1874亿元，非银行业金融机构存款增加1.23万亿元。

而此前的2024年3月金融统计数据报告显示，一季度人民币存款增加11.24万亿元。其中，住户存款增加8.56万亿元，非金融企业存款增加2225亿元，财政性存款减少2855亿元，非银行业金融机构存款增加1.56万亿元。

对比一季度数据来看，4月单月，人民币存款则减少了3.92万亿元。其中，居民存款缩减了1.85万亿元，企业存款缩减了1.87万亿元，非银行业金融机构存款缩减了0.33万亿元。

业内人士认为，上述数据的缩减，既有季节性因素，又有资产比价下各市场主体资产偏好和资产配置的动态调整等因素。

“居民、企业、非银行业金融机构存款都出现减少，主要受几方面影响。首先是季节性因素，4月属于‘存款小月’。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者，“此外，市场情绪逐步回暖加上存款利率下降，推动部分存款资金流向理财、储蓄国债等金融资产；居民、企业贷款融资偏谨慎影响存款创造，以

通知存款。如兴业银行在相关公告中表示，该个人智能通知存款产品将于5月15日起自动终止。已办理个人智能通知存款业务的客户，将于最近一个结息日办理结息并自动解约，产品本金及利息将自动转入活期账户。交通银行、光大银行、广发银行、渤海银行、厦门银行、大连农商行等也发布了类似公告。

追溯至去年5月，监管部门要求银行下调协定存款、通知存款，以及大额存单的利率浮动上限之后，多家国有大行及股份行已经陆续调整通知存款产品，包括下架产品或下调产品利率加点上限等。

同时，招商银行、民生银行等近日停售中长期大额存单，目前大额存单货架已经仅剩1月期、3月期短期产品。而对于后续中长期大额存单是否还会上架等问题，相关银行表示，暂无计划。据记者不完全统计，在国有大行及股份行中，有的已无三年期大额存单在售，有的显示额度不足。此外，经过此前

多次利率调降后，各大银行大额存单收益率优势逐渐消失。

不止通知存款和中长期大额存单，近一个月以来，手工补息现象也被规范。记者从业内了解到，4月初，市场利率定价自律机制发布倡议，要求“银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息”，4月底前完成整改。目前，很多银行如期整改并进行了清理工作。

### 积极应对净息差压力

昔日的揽储利器，如今加速退场，透过趋势看本质，是银行净息差压力使然。近年来我国实体经济综合融资成本持续下降，银行净息差持续探底，目前已是20年来最低水平。

净息差是银行净利息收入和全部生息资产的比值。银行吸收存款需要支付利息成本，发放贷款能够获得利息收入，由此形成的差额成为银行净利润。净息差的降低意味着存款与贷款间利差变“薄”，银行净利润减少。

对于净息差出现较大降幅，多家银行表示，主要受贷款重定价、存量房贷利率调整及新发放贷款利率下行等影响，生息资产收益率承压。从长远看，这将助力实体经济高质量发展，倒逼银行业练好内功，推动经济和金融良性循环；短期来看，这给银行自身经营带来不小压力。从上市银行2023年报及今年一季报来看，不少银行业绩承压，净息差成为拖累业绩表现的主要因素之一。

国家金融监督管理总局今年初披露数据显示，2023年四季度末，商业银行净息差跌破1.7%，至1.69%。业内人士称，这一净息差水平已低于《合格审慎评估实施办法（2023年修订版）》中自律机制合意净息差1.8%这一“警戒线”。

在业内人士看来，受到金融机构让利实体经济政策号召、LPR持续下调、市场利率走低、贷款置换等诸多因素影响，2024年净息差仍有进一步缩窄空间。“从短期

来看，息差在低位运行，恐怕还要持续一段时间，但已经出现了一些边际上好的变化。”工商银行副行长姚明德在该行2023年度业绩说明会上表示。

时任中国银行副行长张毅坦言，今年净息差仍然面临很大压力：一是人民币资产的收益率还将不断走低的压力；二是成本刚性的特征依然比较显著，存款的定期化、长期化趋势特征比较明显；三是今年美联储加息周期接近尾声，中国银行去年的优势业务会变成劣势业务。

### 加强负债端成本管控

面对净息差压力，在资产端收益率“易降难升”背景之下，银行不得不寄望于负债端成本管控。业内人士解释称，存款占据商业银行负债端的大头，优化存款结构，压缩高成本负债，对于净息差压力的缓解是不可或缺的组成部分。

“只要银行负债成本及息差压力不减，银行就有动力主动优化负债结构。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，银行通过合理压降大额存单等定期存款产品，优化存款负债结构，将部分高息存款产品发行控制在较低水平，以降低综合负债成本。

在2023年业绩发布会上，多家银行管理层透露，将压降高付息产品作为工作重点之一。

邮储银行行长刘建军表示，“存款付息率管控如果放任自流，最后一定会把存款成本抬高。在负债端，邮储银行将巩固付息优势，进一步通过强化财富管理、AUM综合考核让客户留存更多活期存款，想方设法提高活期存款占比，同时也对中长期存款进行一定的管控。”张毅透露，今年中国银行将加大对高成本存款的压降力度，包括协议存款、结构性存款以及三年期以上大额存单。

专家认为，不同银行的负债结构、市场竞争、客户定位等因素有所不同，调整的方向、节奏、幅度不尽相同。但面对净息差下行压力，银行业需要从两方面共同发力：在资产端，需要保持合适的信贷投放节奏，做好精细化定价，探索信贷资源配置的差异化增长点；在负债端，需要优化存款结构，合理控制付息成本。