

储户寻求“利息补偿” 银行存款定期化何时迎拐点

截至10月30日晚间,上市银行三季报已披露完毕。数据显示,尽管部分银行存款定期化现象有所缓解,但整体来看定期存款占比仍处于较高水平。业内人士表示,在一揽子增量政策陆续出台的背景下,存款定期化趋势有望得到改观,从而释放出更多资金用于消费、投资。

其实,多家银行正通过主动调整存款规模、结构和价格,缓解此前存款成本高企,以及存款定期化带来的银行负债端压力。10月18日,国有大行开启新一轮存款挂牌利率下调,这也是2022年9月以来第六次存款挂牌利率集中下调。在中小银行存款挂牌利率陆续跟降背景下,记者调研发现,目前一些投资者开始倾向降低定期存款在总资产中的占比,增加资金的灵活性,多元化配置股票、基金等产品,尝试获取更多收益。

●本报记者 吴杨

存款定期化改观需要时间

根据上市银行披露的三季报,记者梳理发现,负债端方面,部分银行存款定期化现象有所缓解。以常熟银行为例,截至今年9月末,该行存款规模2846.09亿元,同比增长17.0%。其中,定期存款占比71.67%,季度环比下降约0.21个百分点。此外,仅就三季度而言,常熟银行存款增加18.48亿元。

综合来看,大多数银行的定期存款占比仍处于较高水平。例如,招商银行三季报显示,2024年1-9月,该行活期存款日均余额占客户存款日均余额的比例为50.60%,较上年全年下降6.48个百分点;截至9月末,杭州银行存款总额11768.80亿元,较上年末增加1316.03亿元。其中,定期存款占存款总额的比重约为55.60%,季度环比上升3个百分点左右。

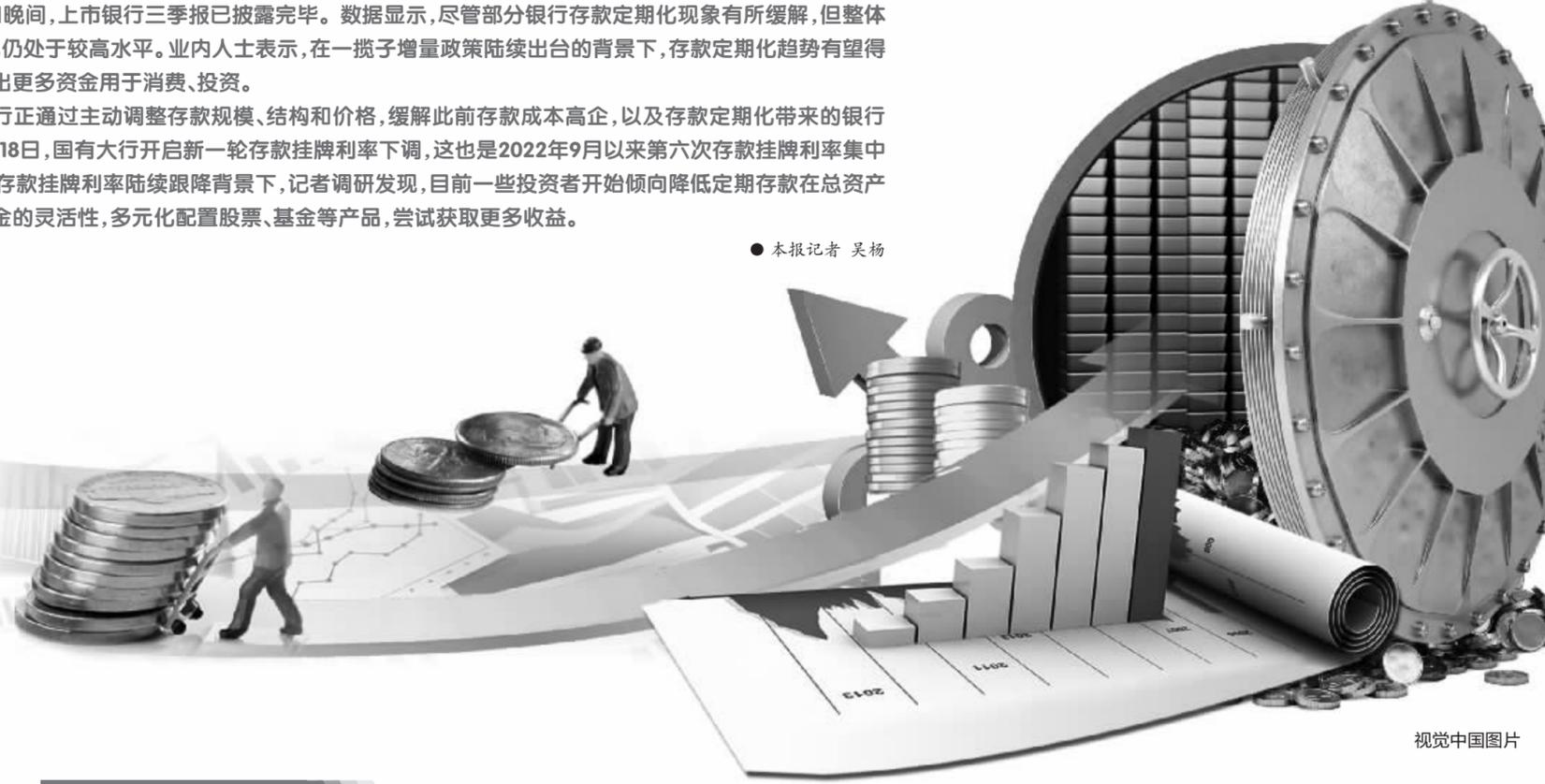
谈及存款定期化现象尚未明显改善的原因,工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林表示:“一方面,9月底释放政策利好,股市和楼市的改善均在10月显现,个人投资者感知相对滞后,负债端数据的变化没有体现在上市银行三季报中。另一方面,长期来看,消费者和投资者信心的恢复是一个长期过程,很难一蹴而就。”

“中小银行存款定期化现象变化并不明显,主要是客户结构、产品策略以及市场竞争环境等多方面因素共同作用的结果。”中国银行研究院研究员李一帆对记者表示,通常情况下,中小银行的定期存款挂牌利率具有相对优势,再加上客户青睐稳健的存款产品,二者都对银行的负债成本管控、流动性风险管理以及客户关系维护等方面提出了较高要求。在业务下沉及竞争激烈的背景下,中小银行负债端压力较大。

多位受访人士表示,从长远来看,银行存款定期化现象有望改观,不过这需要一段时间观察。广发证券银行业首席分析师倪军表示,考虑到9月底政策思路的较大变化,建议弱化对三季报的关注,应将注意力转向上市银行2024年年报和2025年一季报可能出现的变化。

“9月底狭义货币(M1)增速下行趋势放缓,存款活化和搬家趋势或已开始显现,在10月货币金融数据中,应重点关注M1是否拐头向上。而在存款定期化向活性化转变过程中,预计活期存款和手续费收入占比高的银行将受益。”倪军说。

李一帆表示,伴随宏观经济形势整体向好,叠加一系列政策发力支持,股市、理财市场以及房地产市场有望向好,储户可能逐渐改善预期,恢复原有的投资和消费倾向,有序减少定期存款配置,从而推动存款规模增速逐渐稳定,但这需要一段时间观察。同样,盘和林认为,存款活性化趋势一定程度上会促使资金离开银行系统,投向消费和投资领域。



视觉中国图片

“高收益”存款难觅踪影

各家银行正通过主动调整存款规模、结构和价格,缓解存款定期化给经营造成的压力。

距离国有大行上次存款挂牌利率调整(7月25日)还不到3个月,新一轮存款挂牌利率下调已经开启,这是国有大行今年以来第二次,2022年9月以来第六次对存款挂牌利率进行集中下调。10月18日,国有六大行均在网站更新了人民币存款挂牌利率表,其中活期存款挂牌利率下调5个基点,从0.15%调整为0.10%;3个月、6个月、1年、2年、3年和5年期定期存款挂牌利率均下调25个基点。调整后,1年期定期存款挂牌利率普遍在1.10%附近。

继国有大行、股份行开启新一轮“降息潮”后,多家中小银行近日陆续跟进下调存款

挂牌利率。记者注意到,本次调整后,中小银行长期限存款挂牌利率已普遍跌破“2字头”,与国有大行的存款利差不断缩小。

例如,10月30日,凉山农商银行宣布即日起调整人民币存款挂牌利率,调整后的1年、2年、3年、5年期整存整取定期存款挂牌利率分别为1.20%、1.30%、1.60%、1.65%;10月22日,长沙银行、北京银行等均披露了最新的个人存款挂牌利率表。以长沙银行为例,该行活期存款挂牌利率下调5个基点,至0.10%,3个月、6个月、1年、2年、3年、5年期整存整取定期存款挂牌利率均下调25个基点,分别降至1.05%、1.25%、1.45%、1.55%、1.90%、1.90%。

除定期存款外,部分国有大行的大额存单

利率已跌破2%,步入“1字头”。工商银行手机银行大额存单页面显示,该行目前在售的1个月、3个月、6个月、1年、2年、3年六个期限大额存单产品的年化利率分别为1.15%、1.15%、1.35%、1.45%、1.45%、1.9%。5年期大额存单产品已停售。

对于存款利率下调,市场已有预期。多位业内人士称,存款利率趋势性下行是大概率事件。德邦证券固定收益分析师吕品表示,在较为刚性的负债成本之下,贷款利率下行会带来银行净息差收窄。缓解银行净息差压力是存款利率下调的主要目的。因此本轮存款利率的下调在预期之内。数据显示,截至2024年二季度末,商业银行净息差处于1.54%的低位。

“新一轮存款利率下调,对息差、保障银行稳健经营、持续加大对实体经济融资支持力度具有重要意义。此次银行存款利率下调,基本可以抵消各类贷款利率下调对净息差的影响。”东方金诚首席宏观分析师王青分析。

“较低的存款利率会提高较低风险的债券类资产性价比(理财、短债基等),通过存款搬家提升债券配置需求,尤其利好短端债券品种。”吕品说。

存款利率市场化改革以来,商业银行运用多种手段控制存款利率,从不同渠道引导银行负债端成本有序下行。中信证券首席经济学家明明认为,对于银行而言,存款利率调降有利于控制利息成本,不过会给负债端稳定性带来挑战。

资金灵活性要求提高

“之前我一直喜欢存款,因为安全稳定,不用担心亏钱。现在存款利率越来越低,眼瞅着利息越来越少。最近,受到股票市场的吸引,我减少了定期存款在总资产中的占比,用一部分钱购买了银行理财产品,用另一部分钱购买了股票,虽然风险高了一些,但这段时间收益也多了不少。”湖北投资者刘女士说。

和刘女士一样,伴随存款利率下调,以及高息存款产品利率调整,不少习惯存款、买理财的投资者,因获得的收益减少,开始倾向多元化配置,并对资金的灵活性有了更高要求。

来自浙江杭州的90后投资者小吴向记者介绍了自己的资产配置情况:“约50%的资金用于配置民营银行大额存单,约25%的资金在近期配置了ETF产品,剩余资金分散配置了终身寿险、活期理财等产品。最近这几天,我尽量让手上可调配的资金多一些,打算找准时机进入股票市场。”

更高的资金灵活性要求,一定程度上也体现在10月现金管理类理财产品规模显著增加上。天天基金研报数据显示,按产品类型划分,截至10月24日,10月理财产品规模与9月相

比,仅现金管理类理财产品的规模呈现增长态势,增加4708.95亿元,其余类型的理财产品规模均有所下降。

在不少银行客户经理的眼里,多元化配置是关键。“近期,不少前来咨询的客户希望能推荐一些收益率较高的产品。我建议客户结合自身的风险偏好和资金量,多元化配置基金、低风险理财产品、股票等。”工商银行北京复内支行客户经理向记者表示。

这位客户经理力推指数基金产品。她说:“中证A500相关基金比较火,多家大型基金

公司都在发行这类产品,现在做基金投资买宽基,买指数是比较合适的。当前市场对于指数基金产品尤其是宽基产品关注度和认可度较高。”

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇表示,在存款利率下行背景下,股市有望迎来长期投资机会,投资者可以依据自身的风险偏好,适当加大股票及债券的配置力度。不过,也有业内人士提醒,投资者应基于自身投资经验、投资能力和风险偏好,合理进行资产配置,不可盲目追涨杀跌。

着眼“赚未来的钱” 银行披露互换便利业务进度条

●本报记者 张佳琳

证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)创新金融工具推出后,商业银行积极响应,火速布局。多家国有行与股份行已宣布落地SFISF工具下质押国债或央行票据的债券回购交易,为非银机构提供金融市场综合服务方案。

业内人士表示,通过质押式回购交易,银行可增加有效资产投放,获得多元化收入。更为重要的是,银行可以此为契机向一批优质的非银机构营销推广相关业务,开拓新的业务领域,实现“赚未来的钱”。

银行落地新业务

“我行积极响应监管部门关于创设SFISF工具政策,第一时间与多家证券公司、基金公司达成运用互换债券融资的交易意向,并与头部券商达成市场首笔质押互换央行票据的债券回购交易。”日前,工商银行相关业务负责人表示。

互换便利工具获得商业银行高度重视。据中国证券报记者梳理,目前工商银行、农业银行、中国银行、邮储银行、浦发银行、光大银行、兴业银行等已落地SFISF工具下质押国债或央行票据的债券回购交易。

其中,工商银行、农业银行已完成质押互换央行票据的债券回购交易。中国银行、兴业银行、浦发银行已完成质押互换国债的债券回购交易。光大银行则表示,已与证券公司达成SFISF工具下质押国债和央行票据的债券回购交易。

SFISF工具是央行一揽子增量货币政策的

“从银行角度来说,此项业务带来的直接利润并不多,其主要目的是获客和‘赚未来的钱’,能让银行开拓新的业务领域。有国有大行表示愿意响应政策,放宽参与机构回购融资的授信额度要求。”

重要组成部分,是为符合监管条件的非银机构提供以债券、股票等资产作为抵押,从央行换入国债、央行票据等高流动性资产的新工具,有利于非银机构提升资金获取能力与股票增持能力。

国信证券研报分析称,非银机构使用该工具的具体流程分为三个步骤:第一步,非银机构通过一级交易商质押债券、股票等,从央行换入高流动性的国债和央行票据;第二步,非银机构以换入的国债、央行票据等在银行间市场以回购方式进行融资;第三步,非银机构将融资资金投向资本市场,通过购买股票、股票ETF等获取投资收益。

“商业银行在其中起到承上启下的作用。互换便利采取‘以券换券’的形式,不会扩大基础货币规模,真正提供增量资金的是商业银行。”招联首席研究员董希淼告诉记者,通过互换便利操作,非银机构可以将手中流动性较差

的资产替换为国债、央行票据等流动性较好的资产,便于在市场回购或卖出融资,从而能更有效率地为资本市场输入更多流动性,推动资本市场长期健康可持续发展。

银行有望获得多元化收入

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者:“央行创设SFISF工具盘活了非银机构的存量资产,并不存在‘扩表’。同时,这项工具有助于改善当前国内债券市场供需关系。”

“SFISF工具有逆周期调节的特性。在股市超跌、股价被低估的时候,金融机构买入意愿较强,工具用量会比较大;当股市好转、股票流动性恢复的时候,换券融资的必要性降低,工具用量会减小。此外,在面临投资者赎回的压力时,金融机构可采取换券抵押而非贱卖股票的方式筹资,有助于平滑市场波动、稳定投资者预

期。”周茂华说。

值得注意的是,多家商业银行业务,非银机构通过SFISF工具获取的资金只能投向资本市场,用于股票、股票ETF的投资和做市。

业内人士认为,SFISF工具有助于证券公司提升自营股票投资和做市业务规模,增加自营业务收入。今年前三季度,证券行业经纪与投行业务收入明显下滑,随着一揽子增量政策落地,居民财富管理需求增长,该行四季度业绩有望改善。

“互换便利操作不消耗非银机构净资本,对非银机构风险控制指标影响较小,投资资产可计入其他综合收益(OCI)权益账户,证券公司等非银机构可以通过互换便利工具投资高股息权益类资产,实现较为稳定的投资收益,因此其参与动力较强。”国信证券银行业首席分析师王剑表示。

谈及对银行的影响,董希淼表示,通过质押式回购交易,银行可增加有效资产投放,获得多元化收入。更为重要的是,银行可以此为契机向一批优质的非银机构营销推广相关业务,夯实客户基础。

“从银行角度来说,此项业务带来的直接利润并不多,其主要目的是获客和‘赚未来的钱’,能让银行开拓新的业务领域。有国有大行表示愿意响应政策,放宽参与机构回购融资的授信额度要求。”一位业内人士表示。

高股息资产价值凸显

根据央行公告,SFISF工具互换期限1年,

可视情况展期。互换费率由参与机构招投标确定。可用质押品包括债券、股票ETF、沪深300成分股和公募REITs等,折扣率根据质押品风险特征分档设置。

银行人士坦言,如果承担质押担保功能的标的物是股票,那么风险与市场波动息息相关,而且其结果可能会反作用于股票市场。从SFISF交易机制看,股市波动风险由非银机构承担,从这个角度分析,非银机构通过SFISF工具增持股票会优先选择波动性较小的标的。

“从套利逻辑出发,理论上只要融资成本低于股息率,通过SFISF工具增持股票享受分红的方式就是有利可图的,这种基于套利的市场化行为会让优质高股息资产价值凸显。”一位业内人士表示。

此外,业内人士表示,根据相关细则,参与机构在质押相应资产后,能够融资的比例最高可达90%,该规则给予证券公司较大融资空间,但也要求其在风险控制方面保持谨慎。中债信用增进公司进行盯市管理,补仓线设置不低于75%,这项规则旨在保护投资者权益,同时确保证券公司在市场波动时具备一定的缓冲余地。

某股份行人士表示,虽然交由中标券商自行入市,但买入单只股票的风险较大。从操作层面看,券商倾向于增持股票ETF。

展望未来,多家银行表示,将积极践行金融使命,进一步贯彻落实央行要求,持续向参与SFISF的证券、基金、保险公司等资本市场主力机构提供资金支持,助力非银机构拓展流动性来源,促进资本市场稳健运行。