

有的直降80个基点 有的“存三年不如存一年”

# 中小银行存款降息步伐加快

“本周三（10月22日）我行会再次下调存款利率，三年期存款利率或下调10个基点。”10月20日，苏商银行客户经理小孙告诉中国证券报记者。

近日，多家中小银行加快存款降息步伐。与此同时，存款利率长短期倒挂现象在银行机构中普遍存在，甚至出现“存三年不如存一年”的情况。业内人士认为，存款利率出现长短期倒挂现象，与利率下行预期、银行调整负债结构等因素有关。银行通过降低存款利率，尤其是降低长期存款利率，来优化负债结构、控制资金成本、缓解净息差收窄压力。

●本报记者 程竹 石诗语



视觉中国图片

## 中小银行密集下调存款利率

“三年期存款，利率2.2%，最近2天，速度上车。”20日下午，刚收到存款降息通知的小孙在第一时间将这个消息群发给自己的意向客户。

“三年期存款利率10月22日起降至2.1%，起存金额10万元，新客户仍可按照2.2%上浮利率存款。”小孙告诉记者。

近期下调存款利率的中小银行不止苏商银行一家。10月以来，已有平阳浦发村镇银行、福建华通银行、辉县珠江村镇银行、文昌兴福村镇银行、琼海兴福村镇银行等区域性银行发布存款利率调整公告，部分银行三年期、五年期存款利率下调幅度高达80个基点。

例如，平阳浦发村镇银行10月20日发布公告称，该行对各类存款利率进行调整，新利率于10月21日正式生效。与该行上一次发布的存款利率相比，此次活期产品利率下

调20个基点，降至0.05%；在定期存款产品中，三个月期、六个月期、一年期、二年期、三年期、五年期利率分别下调了40个、35个、35个、50个、80个、80个基点。协定存款和通知存款利率也均有不同程度下调。

此外，记者调研发现，部分银行近期已多次下调存款利率。例如，辉县珠江村镇银行下半年以来已发布三次存款利率调整公告。10月15日起该行执行新的存款利率，距离上次利率调整不足一个半月。此次调整后，该行三个、六个月期存款利率均下调5个基点，且停售了1万元以上（含）档位五年期存款利率1.70%的产品。

又如，10月17日起，福建华通银行六个月期、一年期存款利率分别下调至1.5%、1.6%。这已是该行今年以来第五次发布调整存款利率的通知。

## 存款利率倒挂现象凸显

伴随着各期限存款利率的差异化下调，存款利率长短期倒挂现象趋于明显。记者调研发现，国有大行、股份行、城商行、农商行等均存在存款利率倒挂现象。

例如，建设银行App显示，该行三年期存款最高利率为1.55%，五年期存款最高利率为1.3%。招商银行App显示，该行三年期、五年期存款利率分别为1.25%、1.3%，且只有整存整取的普通定期产品；

三个月期、六个月期、一年期、二年期均有1000元起存的“享定存”产品，利率分别可上浮至1%、1.2%、1.3%、1.4%，出现一年期存款利率高于三年期存款利率的情况。

“目前我行三年期存款利率最高可达1.75%；五年期存款利率与二年期存款利率持平，均为1.6%，低于三年期存款利率。”江苏银行北京市海淀区一家网点的工作人员告诉记者。

## 负债结构调整

业内人士认为，部分银行存款利率出现长短期倒挂现象，与利率下行预期、银行调整负债结构等因素有关。

“负债端压力加大，主动调整负债结构需求强烈。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚认为，银行通过降低长期存款利率，从而优化负债结构，降低长期资金成本。

某国有大行个人金融部相关负责人告诉记者，存款利率出现长短期倒挂现象的主要原因是，市场预期未来利率继续走

低或存在较大不确定性。未来一旦利率下调，长期存款占比高的银行将面临较大的负债成本，可能影响经营效益。

东方金诚首席宏观分析师王青预计，年底前央行将实施新一轮降息降准，并带动两个期限品种的LPR报价跟进下调。“LPR下行或迫使银行继续下调存款利率，部分中小银行为缓解息差下行压力，需通过降低存款利率来压降负债端成本。”上述国有大行个人金融部相关负责人说。

## 乘股市回暖东风 逾九成保险资管产品年内实现正收益

●本报记者 石诗语

据Wind数据统计，10月以来已披露最新净值的保险资管产品有1583只。其中，今年以来实现正收益的产品有1468只，占比高达92.7%。从产品类型看，权益类保险资管产品收益表现亮眼，今年以来平均回报率28%。

随着保险资金“长钱长投”加速落地，保险机构调研上市公司的力度持续增强，尤其加大了对科创类企业的关注。高股息、高成长仍是险资配置重点。此外，寻求收益来源多元化，特别是通过另类投资拉长周期、平滑净值波动、增加收益弹性，成为险资调整资产配置结构的重要方向和途径。

## 权益类产品业绩表现亮眼

据Wind数据统计，10月以来披露最新净值的1583只保险资管产品中，有156只产品年化回报率超30%，权益类保险资管产品业绩表现十分亮眼。

具体来看，在1583只产品中，固收类产品有1008只，其中945只产品今年以来业绩表现为正收益；权益类产品有263只，其中仅4只产品今年以来处于亏损状态，其余259只产品均实现正收益；混合类产品有200只，其中今年以来回报率大于0的产品有190只。

从近半年的产品收益情况来看，权益类产品业绩表现突出。近6个月回报率排名前10位的产品均为权益类产品；在回报率超30%的62只产品中，权益类产品有48只。

业内人士表示，得益于今年A股市场回暖，险资权益投资交出亮眼答卷，在低利率环境下，投资权益类资产成为险资提升长期收益的有效途径。

## 高股息高成长是配置主线

随着权益类资产的重要性不断提升，保险及保险资管公司调研上市公司的力度持续增强，尤其加大了对科创类企业的关注。

据Wind数据统计，截至10月21日，今年以来，有206家保险及保险资管公司参与上市公司调研合计超1.4万次，调研公司数量合计达1.1万家。其中，泰康资产调研次数最多，达875次，华泰资产、大家资产、人保资产、平安养老、新华资产调研次数均超500次。

从行业来看，电子元件、工业机械、集成电路、电气部件与设备、医疗保健设备、电子设备和仪器、区域性银行是险资关注的重点。

具体来看，在电子元件领域，深南电路、中际旭创、立讯精密等公司获较多保险资管公司调研。险资对这些公司的差异化竞争优势、目前产能情况及未来发展规划较为关注。

此外，在集成电路领域，聚辰股份、澜起科技等公司获险资重点关注，公司专利数量和研发投入情况、人工智能未来发展方向等均是险资感兴趣的话题。

在传统行业领域，银行股仍为险资高股息配置策略的核心标的，渝农商行、江苏银行、宁波银行等区域性银行被多次调研，如何提高区域内竞争优势、展望零售贷款不良率等均是险资关心的问题。

## 加大权益类资产布局

“自去年9月以来，市场环境发生了较大变化，最显著的一点是信心在修复，体现在今年以来资本市场表现上，就是债券利率出现较大幅度上行，股票市场迎来上涨。在大类资产配置上，最重要的变化是保险机构的风险偏好在提高。”中意资产总经理贡磊表示。

权益投资收益增长拉动保险机构业绩提升。光大证券研究所副所长、金融行业首席分析师王一峰表示，中国人寿、新华保险、中国财险近期发布了2025年前三季度业绩预增公告，受益于权益投资收益增长，三家险企资产均超预期，且股票仓位明显提升。总体来看，今年以来上市险企资产端弹性明显增强，将推动险企在牛市行情下实现更好的利润增长。

安联资管副总经理、首席投资官张光认为，险资机构是市场上可投资类别最广泛的机构投资者之一，未来在资产端，可以利用利率互换等方式，从根本上解决资产负债久期错配的问题。

业内人士表示，除了传统的固收类和权益类资产，寻求收益来源多元化，特别是通过另类投资拉长周期、平滑净值波动、增加收益弹性，成为险资调整资产配置结构的重要方向和途径。

## 大额股权转让频现背后：

# 金租头部公司筑护城河 中小机构承压求变

●本报记者 陈露

近日，多家金租公司大额股权转让频现，不少股权转让起拍价超亿元，但整体来看，金租公司股权转让成交并不活跃。与此同时，金租行业分化加剧，头部公司凭借资本和资源优势构筑起深厚的护城河，而中小公司在业务转型和市场竞争中面临较大压力。

业内人士表示，对于中小金租而言，应在满足监管合规要求下，积极调整业务结构，结合自身特点，找准细分领域做精做深，形成专业特色，才能实现稳健可持续发展。

## 大额股权转让频现

阿里资产拍卖网显示，万腾实业集团所持有的天府金租10%的股权于10月18日开始拍卖，10月21日拍卖结束，起拍价为1.26亿元，已因无人出价而流拍。

公开信息显示，天府金租由四川天府银行发起，于2016年12月12日正式开业，是四川唯一一家金融租赁公司，万腾实业集团是天府金租的第四大股东，该笔股权转让目前处于被上海金融法院冻结状态。“股权转让方因与其他机构存在金融合同借款纠纷，被申请强制执行其所持有的天府金租股权。”负责该笔拍卖业务的相关人士告诉中国证券报记者。

除天府金租外，冀银金融的4.93亿股股权也被摆上货架。人民法院诉讼资产网显示，冀银金融的24.64%股权将于11月6日拍卖，起拍价为9.38亿元。此次被拍卖股权的持有人为冀银金融的第二大股东北京建安特西维欧特种设备制造有限公司。截至2024年12月底，北京建安特持有冀银金融4.93亿股，持股比例为24.64%。去年，北京建安特所持有冀银金融的1.97

亿股股权曾两次挂牌拍卖，最终被冀银金融的第一大股东河北银行以2.77亿元的价格拍下，北京建安特的持股比例降至24.64%。若此次拍卖成功，北京建安特将退出冀银金融股东之列。

今年以来，还有华融金租、航天金租、民生金租等公司的股权转让被转让或拍卖。不过，不少金租公司的股权转让成交情况并不理想。比如，北京达义兴业房地产开发有限公司所持有的民生金租6.32亿股股权今年进行了两次拍卖，第二次的拍卖价较第一次有所下调，但均以流拍告终。

## 多因素导致股权转让难

梳理今年以来被转让的金租公司股权，大致可以分为两类：一类是股权被法院强制拍卖，另一类是股东方通过挂牌转让方式主动出售金融资产。

冀银金融原总裁罗晓春表示，被司法拍卖的金租公司股权，大多源于其股东方被列为被执行人。此外，股东方因自身经营不善进入破产程序，也常会导致其持有的金租公司股权被司法处置。通过挂牌转让方式正常出让金租公司股权的股东方通常是为了满足监管部门的要求，根据相关规定，央企、国企等需聚焦主业，逐渐退出所持有的金融股权。

2024年6月3日，国务院国资委党委扩大会议明确，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融租赁机构原则上不予参股和增持。

此外，还有部分财务公司转让自身持有的金租公司股权。比如，中船财务有限责任公司持有的华融金融2.16%的股权转让正在挂牌转让。业内人士表示，2022年新修订的《企业集团财务公司管理办法》规定，财务公司不得发行金融债券，不得向

金融机构和企业投资。这一规定促使财务公司转让其所持有的金融机构股权。

找到符合资质的买方是股权转让成功的关键。业内人士表示，新修订的《金融租赁公司管理办法》完善了金融租赁公司准入标准和条件，适当提高了部分股东的资质条件，使得符合股东条件的主体减少，再加上央国企回归主业政策的影响，进一步制约了潜在买方的购买意愿。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示，当前环境下，具备足够实力且愿意入场的优质买家本身就有限，而转让方往往对估值抱有较高期待，尤其是对于一些仍具规模的金租公司的股权，不愿折价甩卖，导致交易僵持。同时，监管部门对金租公司股东的资质要求高，审批严格，潜在买家需权衡并影响、资本占用及同业竞争等问题。

罗晓春认为，金租公司自身的资产质量、运营情况等，同样影响潜在买家的购买意愿。与一般企业不同，对金租公司资产质量的评估较为复杂，不同评估单位对同一家金租公司的估值可能存在差异，不了解企业经营情况的投资人可能难以对其投资价值进行准确判断，因此使得投资人对金租公司时较为谨慎。

## 推动业务结构转型

业内人士认为，金租公司股权转让难，反映出在行业转型的背景下，金租公司分化加剧的现状。

截至2025年上半年，国内共有70家金租公司，其中15家公司资产规模均突破千亿元。罗晓春表示，近年来，金租行业监管趋严，业务持续转型。头部金租公司凭借其股东背景、低融资成本优势、较强的专业能力、规范的运营管理等，具有

更强的竞争力，而部分中小金租公司受限于融资成本、资本实力、专业能力等，存在一定的经营压力。

2023年10月，金融监管总局印发《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》明确，优化租赁业务结构，力争在2026年实现年度新增直租业务占比不低于50%的目标。

记者了解到，各家金租公司正在加大直租业务投放力度，但由于优质直租业务竞争较为激烈，头部金租公司在竞争中更具优势，中小金租公司拓展业务存在难度，这进一步加剧了行业分化，并可能带来业务合规、风险防控等问题。

联合资信研报表示，在监管部门明确要求提高直租业务占比的背景下，大型金租公司凭借自身的竞争力和资源禀赋，更易于发展相关业务，满足监管部门要求；中小金租公司较难涉猎飞机、船舶等领域，为了达到经营目标，一方面在现有市场中加大对直租业务的竞争，另一方面密集转向经营租赁中门槛相对较低的光伏电站领域。中小金租公司业务结构、服务客群等方面均发生了一定变化，业务转型过程中的合规性问题、风控问题值得关注。

金租业内人士马宏表示，金租行业依然有较为乐观的发展前景。在传统的飞机、船舶租赁市场，金租公司占据优势。在工程机械、车辆、新能源等领域，金租公司也具备长期低成本资金的比较优势。金租公司可以从配合母行或者产业股东，做好产融协同，积极探索跨境租赁，服务中国企业出海；积极探索硬科技融资租赁，服务新质生产力发展等方面来提升自身竞争力。此外，马宏还表示，合规经营应成为金租公司发展的第一要务，包括租赁物合规、资金用途合规、产品合规等。

## 高股息高成长是配置主线

随着权益类资产的重要性不断提升，保险及保险资管公司调研上市公司的力度持续增强，尤其加大了对科创类企业的关注。

据Wind数据统计，截至10月21日，今年以来，有206家保险及保险资管公司参与上市公司调研合计超1.4万次，调研公司数量合计达1.1万家。其中，泰康资产调研次数最多，达875次，华泰资产、大家资产、人保资产、平安养老、新华资产调研次数均超500次。

从行业来看，电子元件、工业机械、集成电路、电气部件与设备、医疗保健设备、电子设备和仪器、区域性银行是险资关注的重点。

具体来看，在电子元件领域，深南电路、中际旭创、立讯精密等公司获较多保险资管公司调研。险资对这些公司的差异化竞争优势、目前产能情况及未来发展规划较为关注。

此外，在集成电路领域，聚辰股份、澜起科技等公司获险资重点关注，公司专利数量和研发投入情况、人工智能未来发展方向等均是险资感兴趣的话题。

在传统行业领域，银行股仍为险资高股息配置策略的核心标的，渝农商行、江苏银行、宁波银行等区域性银行被多次调研，如何提高区域内竞争优势、展望零售贷款不良率等均是险资关心的问题。

## 加大权益类资产布局

“自去年9月以来，市场环境发生了较大变化，最显著的一点是信心在修复，体现在今年以来资本市场表现上，就是债券利率出现较大幅度上行，股票市场迎来上涨。在大类资产配置上，最重要的变化是保险机构的风险偏好在提高。”中意资产总经理贡磊表示。

权益投资收益增长拉动保险机构业绩提升。光大证券研究所副所长、金融行业首席分析师王一峰表示，中国人寿、新华保险、中国财险近期发布了2025年前三季度业绩预增公告，受益于权益投资收益增长，三家险企资产均超预期，且股票仓位明显提升。总体来看，今年以来上市险企资产端弹性明显增强，将推动险企在牛市行情下实现更好的利润增长。

安联资管副总经理、首席投资官张光认为，险资机构是市场上可投资类别最广泛的机构投资者之一，未来在资产端，可以利用利率互换等方式，从根本上解决资产负债久期错配的问题。

业内人士表示，除了传统的固收类和权益类资产，寻求收益来源多元化，特别是通过另类投资拉长周期、平滑净值波动、增加收益弹性，成为险资调整资产配置结构的重要方向和途径。