



部分银行大额存单销售降温 利率多为3.8%以下

■本报记者 李文
见习记者 余俊毅

大额存单作为银行的一项安全稳定、收益较高的存款类产品，一直备受投资者青睐，同时也是银行的揽储利器。尤其是今年以来市场波动相对较大，大额存单受到青睐，一度成为银行理财产品中的“香饽饽”。

不过，相较以往的热度，部分银行近期大额存单销售情况开始趋于平稳。同时，线上可转让大额存单功能正在被热捧。

部分大额存单利率下调 鲜有5年期以上产品

年初时大额存单还非常抢手，往往是“一单难求”。然而，《证券日

报》记者近日走访多家银行网点后发现，部分银行线下网点已不再将大额存单的宣传标语挂在重要展示位置，还有部分银行下调了3年期大额存单利率。

记者浏览了部分国有大行的官网后发现，目前多数国有大行大额存单的利率已经没有3.9%以上的了，甚至大部分大额存单利率都在3.8%以下。同时国有大行大部分产品期限都在3年以内，记者并未发现5年期以上产品。

除此之外，部分股份制银行大额存单利率也出现了下调，一位股份制银行理财经理对《证券日报》记者直言：“我们的大额存单利率从去年就开始下调，比之前低了很多，因此现在销售也不像之前那么火爆了，目前可以说销售情况较为平稳。未

来大额存单利率下跌是个趋势。”记者浏览该行的手机APP后发现，该行的大额存单利率都在3.65%以下，而此前该行还有利率为3.8%的产品。

值得注意的是，记者在走访过程中也发现了有的城商行大额存单销售情况依然火爆。“我们银行目前大额存单销售情况还是像此前一样火爆，很多客户都会提前排队预约抢购。”某城商行理财经理对记者说道。

记者发现该行的利率并未下调，并且即将发售的一款3年期大额存单产品高达4.12%。该行理财经理对记者坦言，“几年前我们大额存单利率还有高达5%以上的，但现在最高也就在4%左右。不过，即使利率下调也高于普通存款，所以依然是很多客户的首选。”

宝新金融首席经济学家郑磊在

接受《证券日报》记者采访时表示：“今年以来A股和基金的市场行情波动相对较大。相较银行其他理财产品，大额存单更加稳健安全，收益也略高。因此不难理解，原来喜欢买稳健高收益理财产品的客户，现在都转向去抢大额存单了。”

大额存单线上转让业务 受到银行客户青睐

记者发现，目前大额存单的求购渠道还可以通过线上转让的方式购得，并且目前已有不少银行有大额存单的线上转让业务。部分中小银行更是开始尝试在第三方平台上转让，还有银行甚至可以根据约定为用户匹配符合条件的自然人用户受让。

记者在走访银行网点时发现，有

银行的产品宣传单中提到了“大额存单产品持有方通过大额存单的转让，可以减少提前支取的利息损失，实现资金灵活变现；购买方则获得了更多产品选择的机会，可以买到存期短、收益好的产品”。

北京科技管理职业学院教学研究人员黄秋彬对《证券日报》记者表示，线上转让功能给投资者的好处在于方便了便捷性和流动性，在提前需要资金时可方便将大额存单进行转让，快速获取资金满足自身需求。

记者浏览了某股份制银行手机APP发现，该行APP专门设置了大额存单的转让专区，产品种类非常多，可以根据自己的需求设置并搜索相关产品。同时，该APP还显示目前是优惠期间，转让手续费为0元，节假日也能成交。

“断卡行动”升级 多家银行开始清理“一人超量账户”

■本报记者 李冰

银行的“断卡行动”正在升级。

近日，工商银行发布《关于清理长期不动个人银行账户的通告》表示，今年7月起将对用户长期不动的个人银行账户（借记卡和活期存折）开展清理工作。同时，记者注意到，目前银行清理“睡眠账户”正在从“长期不动户”到“一人多账户”多范围清理，同一客户名下的超量账户，也将被银行注销。

工信部于近期召开的信息通信行业防范治理电信网络诈骗工作电视电话会议上表示，将以更为严格的精准治理措施，更加深入地推进“断卡行动”。

中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示，“银行清理长期不动的个人账户，有利于防止‘睡眠账户’被不法分子利用成为违法犯罪的工具。另外，金融机构应通过新技术手段增强对账户涉及违法犯罪情况的监测，提高技术和数据协同效应。”

清理“睡眠账户” 每家银行规则不一

根据工商银行公告，清理范围为截至今年6月30日，凡连续三年以上（含三年）未发生客户主动交易，账户余额为零，且未签订信用卡、个人贷款还款及其他代收代付协议的账户，其账户功能将调整为非柜面业务只收不付。

光大银行也于近期公告称，会对个人睡眠账户、长期不动账户开展清理，重点从一人持有4张以上该行I类卡的情况开始梳理。此前，平安银行、兴业银行也均发布清理存量账户的公告。其清理范围包括“一人多账户”和“长期不动户”。

记者注意到，中信银行在清理存量账户也在进行升级。中信银行早在2020年12月25日就已发布《关于清理个人长期不动户及个人开立多个结算账户的公告》，针对个人长期不动户，账户余额低于10元（含）以下及同一客户在银行持有一百个及以上正常或未激活的个人结算账户进行过清理工作。4月份再发《关于开展存量个人账户清理工作的公告》，此次主要针对的是超出规定数量的I类、II类和III类卡。

记者通过梳理各家银行发布的公告发现，部分银行清理的账户主要分为两类，一类是账户余额低于10元且长期未发生交易的；另一类是同一客户在持有超出监管规定数量的账户。另外，银行清理“睡眠账户”的类型和标准并不一致。但大多银行机构均表示，针对相关账户的清理工作主要是为了落实监管要求，防范电信网络诈骗风险，保障客户账户资金安全。

需注意的是，清理账户并不意味着一定被直接销户，每家银行规则并不一致。有的银行对于满足相关条件客户个人账户进行销户，有些银行则是可凭有效证件进行身份核实并激活该账户以继续使用。

从行业角度看，据央行公布的《2020年支付体系运行总体情况》显示，截至2020年末，我国共开立个人银行账户124.61亿户，同比增长10.43%，增速同比下降1.64个百分点，人均拥有银行账户数达8.9户。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者坦言，目前来看，银行对“睡眠账户”清理范围确实在升级。实际上，对于客户有多张银行卡的“超量账户”央行早在2016年12月就作出了相关规定。“积极清理‘睡眠账户’不仅是银行机构积极落实监管政策，也是有效保障客户账户资金安全的表现”。

银行因账户涉案 将遭罚

“断卡行动”开展至今，已有多省市地区公布对非法出租、出借、出售、购买人员惩戒情况。例如，今年3月份昆明市公示首批惩戒电诈帮凶名单614人，公安机关认定的出租、出借、出售银行卡或支付账户，且被用于电诈犯罪造成损失的失信用户，仅保留1张银行卡，5年内不得新开账户、暂停非柜面业务、支付账户所有业务。从惩戒结果来看，名单中614人，5年内禁用微信、支付宝等网上支付。

除了对于个人用户惩戒措施，金融机构方也会受到相应的惩戒。例如昆明反电信网络诈骗中心强调，对于银行的分支机构，一旦发现违规经营的，实施暂停新开户业务6个月的处罚措施，对相关责任人“一案双罚”。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者坦言，长期不动的账户浪费账户资源，对于银行和个人来说都没有实际价值，却给不法分子留有实施电信诈骗空间。因此，清理异常账户能够提升账户资源效率，保障资金安全，防范诈骗风险。个人对于自身的电话卡、银行卡要做好保护，不要出租、出借给陌生人，以防止成为网络诈骗的帮凶。

机构：难言“超级周期”来临 大宗商品走势或高位震荡

（上接A1版）

金鹰基金相关人士对《证券日报》记者表示，周期股的上涨主要反映了供给端收缩的主线依据，例如期货市场表现出原油小涨、有色和农产品等大涨的局面，股票市场上也表现出钢铁、煤炭等周期行业大涨，而化工等外围需求主导的周期行业偏弱格局。

五矿经易期货研究员夏佳栋告诉《证券日报》记者，导致本轮周期股和大宗商品上涨主要原因有两点：一是美元不断放水导致资产价格上涨，商品、股票、债券等市场都在上涨；二是上游资源品主要产地的疫情仍在蔓延，因此，大宗商品的供给端受到了影响。与之相对应的是，需求端上，发达国家需求恢复较快，在供给端无法满足需求的情况下，出现了阶段性的供需错配，最终导致商品价格大涨。

南方基金权益研究部相关人士告诉《证券日报》记者，三方面因素助推本轮商品周期上涨：一是海外市场流动性充裕所致；二是国内需求增加推升商品价格；三是国内疫情管控好于预期。

机构认为 “超级周期”言之尚早

在受访的机构中，均对顺周期板块和大宗商品牛市有较高的期待，且表现出很强的信心，这是否意味着“超级周期”会到来？他们认为，虽然“短牛”行情比较好，但“超级周期”的基础还不牢固，就目前来看，“超级周期”言之尚早。

东证衍生品研究院大宗商品研究主管金晓对《证券日报》记者表示，本轮大宗商品价格上涨的主要驱动因素在于需求端的恢复，很多商品价格都进入上涨的快车道，但同时也要看到，大宗商品价格形成趋势时，投机性需求进一步加剧了价格的波动率。“长周期牛市，其供应端对于价格的上涨是钝化的，而需求端对价格持续上涨有一定向下转嫁的能力，因此，供给端支持超级周期形成”。

需求端到底能否承接价格的上涨？

对此，金晓表示，由于供给端受到政策干预，价格上涨反应钝化，商品的供需平衡必然是靠挤出缺乏价格转嫁能力的终端需求来实现再平衡。需求对价格上涨的接受能力将最终决定超级周期是否成立，但需求端对价格上涨的接受将直接形成通胀压力，而通胀压力将倒逼货币政策收紧，因此，从需求端来看，形成超级周期的难度非常大。

夏佳栋也不认同“大宗商品迎来超级周期”言论。他认为，目前大宗商品价格上涨不是由需求推动的，全球经济并没有表现出非常强劲的复苏，商品价格的上涨只是因为阶段性的供需错配和宽松货币政策所致。一旦大宗商品的供给恢复，或者美元流动性收紧，原先推升商品价格上涨的因素就会弱化。此外，如果商品价格进一步上涨，需求端也会开始反噬，当前周期商品价格偏高已经导致中下游企业利润受损。因此，亏损生产的情况下，下游企业将出现大量停工停产，需求也会随之下降。

与东证期货和五矿经易期货持同样观点的还有嘉实基金和金鹰基金。苏文杰表示，预计在流动性充裕和需求持续好转的带动下，今年顺周期行业景气会保持良好状态，但能否出现大级别的行情则有一定的不确定性。

金鹰基金认为，目前大宗商品上涨更多的是供给端所致，而该问题会随着海外疫苗的普及得以解决，国内政策可能也会因兼顾实体发展而从中间干预。后续大宗商品价格能否持续走强，还有赖于需求端发力，而未来美国基建刺激的最终规模和时点还存在持续观察的必要性，就算大宗商品有“超级周期”，可能也进入了靠后的阶段。

南方基金权益研究部也并不认为大宗商品“超级周期”将至。他们认为，“细看大宗商品的子行业，依然有很多产品近期存在持续跌价过程，例如不锈钢、钛材，这与商品自身产品的周期有关，并不是全部产品的普



涨周期”。

周期股偏强 行情看至半年左右

多家机构分析认为，未来半年经济复苏预期还将持续，流动性宽松也会得到保障，在这个时间段，受益的仍将是周期股和大宗商品资产。

南方基金持续看好2021全年的商品价格和股价上涨。南方基金表示，这是基于对美联储上调利率的时间节点预期在2022年底和对中国的强劲复苏，以及全球市场复苏的强劲预期，在此期间，供给端的缺口一直未有很强的补充，而需求端则会持续，因此，2021年全面看好商品价格。

苏文杰认为，未来半年商品期货仍将维持景气较高状态，但过高的商品价格也是不可持续的。未来全球经济复苏，流动性依然会趋于宽松，在股期联动背景下，结构性投资机会还将出现。

华夏基金相关人士向记者表示，大宗商品价格由牛转熊是大势所趋，但目前来看，尽管商品价格会趋弱，但短期仍然维持强势区间，因此，当前对大势不必悲观。在具体结构配置策略上，维持“向周期要成长，向成长要景气，向景气要估值”的基本原则；周期风格当下几乎都属于高景气，应该配置的是估值尚未反映实际景气和长期成长有想象空间的标的。

金鹰基金分析认为，二季度将迎来通胀加速上行，周期股和商品期货都将迎来较强的基本面支撑，但已经历过一轮明显的价格上涨后，后续行情演绎将看估值。目前来看，化工、有色等周期行业的PB估值偏低，周期股存在因低估而产生的投资机会，商品期货也将呈现出更多机会。

采访的两家期货公司认为，接下来商品期货的投资将更加明显。夏佳栋认为当前商品价格上涨并不会提升企业的远期利润，周期股的涨幅会远低于大宗商品的价格涨幅。他说，

尽管周期股会跟随商品价格走势，但后期周期股相对于大宗商品走势会显得较弱；同时，一旦商品价格回落，会修正近期利润的预期，周期股下跌幅度也会大于商品价格跌幅。因此，周期股上涨不如商品期货，反之，下跌则会比商品期货跌幅更大。

金晓补充表示，大宗商品本轮上行周期还未结束，但是后期商品价格走势分化加剧，从需求端来看，下半年商品需求存在边际转弱预期。

星石投资分析认为，后期大宗商品价格持续暴涨或难再现，但目前供需缺口对价格仍有强劲支撑。大宗商品价格是对现实供需关系的反映，而周期股价格还受到宏观政策和预期的影响，价格波动更加复杂。从趋势上看，今年PPI高企确定性较强，在这种环境下，产业链中利润分配向上游集中。因此，上游行业估值消化能力更强，在宏观流动性趋于收敛的环境下相对更具优势，尤其是供给格局好、估值合理的细分领域头部企业。

年内发行二级资本债银行达25家 较去年同期数量增逾一倍

■本报记者 吕东

今年以来，已有25家银行发行了二级资本债券，涉及银行数量较去年同期增长逾一倍，且中小银行数量占据绝大多数。

交通银行发展研究部高级研究员梁栋材在接受《证券日报》记者采访时表示，在强化金融服务实体经济的背景下，随着商业银行信贷资产配置增加，对加快资本补充进程提出更高要求。而部分银行内源性资本补充能力有所下降，更需发挥外源性资本补充渠道的功能。

年内发行二级资本债券的银行仍以地方中小银行为主，一定程度反映出支持中小银行多渠道补充资本政策效果显现。预计中小银行资本补充进程有望加快，在二级资本债券发行主体数量上，此类银行占比将长

期居高不下。

发债银行数量激增

随着商业银行补充需求持续升高，近年来，二级资本债与永续债、优先股等一起成为商业银行重要的资本补充工具。虽然仅可用于补充二级资本，不能补充核心一级资本和一级资本，但由于二级资本债发行相对便利，仍是商业银行进行资本补充的重要渠道之一。

同花顺iFinD统计数据显示，今年以来，共有25家银行发行26只二级资本债券，合计发行金额达884.7亿元。值得注意的是，虽然今年以来二级资本债券发行金额较去年同期的957.3亿元有小幅回落，但发债银行数量却出现激增。

截至目前，今年共有25家银行发

行26只二级资本债券，这较去年同期的11家银行，数量倍增。

今年以来，银行为了支持实体经济和中小企业，信贷投放的大幅扩张的同时，银行资本金也在快速消耗。银保监会最新披露的数据显示，截至2021年一季度末，商业银行资本充足率、一级资本充足率及核心一级资本充足率较去年末均出现不同程度下滑，分别下降0.19个百分点、0.12个百分点和0.09个百分点。

不难看出，在让利实体经济的大背景下，加大信贷投放规模后，银行仍需抓紧进行资本补充，这也将为增强银行抵御风险能力，更好地服务实体经济提供必要的保障。

记者注意到，除了发行规模不同外，由于各家银行实力和盈利能力的不同，所有发行二级资本债券银行的发行主体信用等级和债券信用等级

也有所区别。

作为年内发行二级资本债券中仅有的3家国有大行和股份行，工行、中行、渤海银行无论是发行人的主体信用等级还是债券信用等级均为AAA级。由于大多数银行为地方小型银行，因此其他银行两项评级都不及上述三家银行。主体信用等级和本期债券信用等级分别以A和A+居多。

中小银行占据绝大多数

在今年以来发行二级资本债券的25家银行中，除了2家国有大行及1家股份行外，其余发行二级资本债券的银行全部为地方中小银行，此类银行数量为22家。

这些中小银行发债金额普遍不高，逾半数在10亿元以下，最小一家的银行发债金额仅有数千万元。尽

管中小银行单笔发债金额较小，但面对来自较大资本补充压力的此类银行来说仍会起到较大作用。

截至一季度末，商业银行平均资本充足率为14.51%，较去年年末下降0.19个百分点。而城商行、农商行这两类银行同期的资本充足率则更低，仅为12.70%和12.12%，不但低于商业银行平均水平，也远低于国有大行及股份行的资本充足率。

对外经济贸易大学金融学院教授贺林在接受《证券日报》记者采访时表示，中小银行特别是数量众多的非上市中小银行，面临的资本压力更大，而通过采用发行二级资本债券等资本补充工具，将会大大增强资本金的补充，进而增强其服务中小微企业、支持保能力。“未来一段时间，发债可能仍然是中小银行补充资本的主要方式”。