

聚焦年中市场流动性

# 京城银行网点存款利率“只降不升” 员工调侃：考核可不“佛系”

■本报记者 刘 萌

又到年中考核时点，银行一线员工是否“亚历山大”？6月22日，《证券日报》记者就此走访了北京地区多个银行网点。

记者走访发现，今年的情况与往年有所不同。尽管营销依旧火热，但多数网点存款利率只降不升。

“存款送积分，积分抽奖，中奖率100%”，在朝阳区某股份制银行网点，客户经理告诉《证券日报》记者，目前该行存款产品全部有礼品相赠，存款1元得1分，1万积分以上可抽奖，抽奖礼品有蚕丝被、空气炸锅等。

不过，《证券日报》注意到，上述股份制银行各个期限大额存单利率较6月初有所下调。以两年期30万元起存的大额存单为例，该产品年利率已从6月初的3.19%下调至目前的2.9%。此外，定期存款产品利率也下调了不少，例如，三年期5万元起存的定期存款年利率从6月初的3.7%下调至目前的3.1%。

“三年期20万元起存的大额存单，年利率为3.5%。该产品6月初的年利率为3.9266%，现在已经没有这个年利率了。”另一家股份制银行客户经理告诉《证券日报》记者，银行要考虑存贷利差。在贷款利率越来越低，存款利率不可能在高位持续。

在东城区某城商行网点，大堂工作人员告诉《证券日报》记者，目前该行20万元起存的一年期和两年期大额存单年利率分别为2.25%和2.9%。“近期大额存单利息连续‘降价’两次，5月下旬三年期20万元起存的大额存单利率为4.18%，6月上旬此款产品年利率下调为3.8%。现在三年起存的新一

6月21日市场利率定价自律机制“官宣”优化存款利率自律上限的确定方式后，各家银行一年期及以上的定期存款和大量存单的利率较此前均有大幅下调。

某股份制银行

两年期30万元起存大额存单利率 下调至2.9%

三年期5万元起存的定期存款年利率 下调至3.1%

全国银行间同业拆借中心数据

隔夜Shibor 上行至2.301%

7天Shibor 上行至2.337%

王琳/制图

期大额存单还没有开始发售，年利率应该不会超过3%。”

从记者走访的情况来看，多家银行工作人员表示，今年以来存款产品利率一直在下调。尤其是6月21日市场利率定价自律机制“官宣”优化存款利率自律上限的确定方式后，各家银行一年期及以上的定期存款和大量存单的利率较此前均有大幅下调。

对于“年中是否面临揽储压力”，有银行工作人员表示，“虽然利率下降，但我们的揽储任务考核可并不‘佛系’，如果您的亲朋好友有闲置资金，欢迎来我行存款或者买理财。另外，建议您配置一些年金产品，锁定未来

收益。”

某股份制银行大堂工作人员打开自己的微信朋友圈向记者展示：“我从6月15日起，每天都在朋友圈分享存款和理财产品的介绍，希望能吸引更多老客户存款或者介绍新客户，新客户存定期存款或者大额存单可以赠送礼品。”《证券日报》记者注意到，该员工最多的一天发了8条朋友圈“推销”存款。

此外，记者注意到，虽然近年来监管层多次明令禁止“通过个人或机构等第三方资金中介吸收存款”，但仍有资金捐客活跃。“XX银行一个月利率3.5%，网银转回或3.8%开存单，500万元起，价格好。新老户都可预约”“X行

网银，1亿元，6月30日进，7月1日出，价格可以，有资金联系”，资金捐客李明(化名)6月21日在微信朋友圈发布了多条信息，这些信息涉及的揽储金额在500万元至1亿元不等。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，不设时点规模指标，确实缓解了货币、存款和信贷市场的波动。不过，年中银行的流动性本身会面临税期、季末流动性考核的压力，可能刺激揽储行为加码。此外，即便是不设时点规模指标，也会有平均规模指标，还一定程度上会增加季末银行业务考核压力。

# 时点因素致隔夜 Shibor 走高 年中市场流动性总量仍然充足

■本报记者 刘 琪

6月22日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线上行。据全国银行间同业拆借中心数据显示，各期限Shibor均不同程度上行。从短端品种来看，隔夜Shibor上行5.4个基点至2.301%，7天Shibor上行8个基点至2.337%，14天Shibor上行9.7个基点至2.623%，1个月Shibor上行0.5个基点至2.406%。

值得关注的是，6月18日以来，隔夜Shibor呈现持续上升态势。6月17日，隔夜Shibor报1.876%。在随后的三个交易日分别报2.014%、2.247%、2.301%。同时，6月22日的隔夜shibor利率也刷新了今年2月19日以来新高(2月18日隔夜Shibor报2.314%)。

“近期资金面短暂收紧，可能主要受到季末月末银行流动性考核、税期

等因素影响，且这种影响很可能是偏短期的。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，从7天期品种利率水平看，上升速度慢于隔夜利率。但这种情况在历史上并不鲜见，因而初步判断这种情况还是受到了银行流动性周度波动的短期因素影响。

在中国银行研究院研究员梁斯看来，近期Shibor的上行也与当前的年中时点密不可分。他对《证券日报》记者表示，从历年经验看，在6月末，包括半年度MPA考核、缴税缴准等因素会影响金融机构的流动性需求，为满足考核需要，金融机构会适度扩大流动性储备，这将在一定程度上增大货币市场利率上行压力。

虽然年中时点市场流动性需求有所增大，但目前主要货币市场利率

品种并未出现大幅上升。

据全国银行间同业拆借中心数据，截至6月22日16时30分，DR007加权平均利率为2.358%，略高于7天逆回购利率(2.2%)。不过，中国人民银行(下称“央行”)在2020年第四季度货币政策执行报告中强调，“在观察市场利率时重点看市场主要利率指标(DR007)的加权平均利率水平，以及DR007在一段时期的平均值，而不是个别机构的成交利率或受短期因素扰动的时点值。”从均值来看，据东方财富Choice数据显示，DR007的5日均值、10日均值、20日均值分别为2.2207%、2.1972%、2.2163%，始终围绕在2.2%上下波动。

因此，梁斯认为，就目前而言，市场尚未出现明显的流动性需求压力，市场流动性总量仍然充足。从央行近期的公开市场操作来

看，亦能显现流动性较为充裕。今年以来，低量滚动开展7天逆回购操作已成为央行的常态化操作。近期，央行仍然保持着每天100亿元的操作频率。此外，在6月15日，央行对当日档期的中期借贷便利(MLF)也选择等额续作。并且，无论是7天逆回购还是MLF的操作利率均保持平稳不变。

陶金认为，当前流动性整体比较充裕，有空间应对财政存款、流动性考核、税期等季节性因素的冲击，短期来看流动性不会明显收紧。从中期来看，银行间流动性依然有望保持较为充裕的状态。

“步入6月下旬后，虽然影响流动性的因素将逐步增多，但不会带来明显影响。”梁斯预计，央行将主要以7天逆回购操作向市场提供流动性，帮助金融机构跨越特殊时点影响。

# 科济药业等明星选手上市破发频现 CAR-T 赛道研发扎堆或致同质化

■本报记者 张 敏

6月18日，备受关注的明星新药研发企业——科济药业在中国香港港交所主板成功上市，发行价格32.8港元/股，募资总额约4亿美元。但上市首日，科济药业却遭遇破发。6月22日，科济药业股价冲高后再度回调，截至收盘，公司收于28.55港元/股，跌幅2.7%。

一位不愿具名的投资人士向《证券日报》记者介绍，科济药业上市之初备受投资者关注，其上市后的市场表现让人很是意外。数据显示，科济药业获大幅超额认购，相当于中国香港公开发售项下，初步可供认购的股份总数947.5万股的约434.57倍。

值得一提的是，在明星选手云集的CAR-T赛道，科济药业并不是第一个遭遇“上市首日破发”。去年11月份，药明巨诺赴港上市首日也曾遭遇破发。不过，药明巨诺此后走出“破发”困境，截至6月22日，药明巨诺收盘价为32.5港元/股，市值超130亿港元。

“企业破发，首先要搞清楚破发的定义，就是上市以后的股价低于发行价，其实这个只能体现二级市场市场的认知差，并不代表企业就不好。”东方高圣深圳总经理翟裕向《证券日报》记者表示：“不用太关注企业是否破发。影响企业中长期发展最核心的因素，还是企业价值是否有增长；当然，包括全球二级市场的行情，资本偏好等外在因素也会有所影响，但一定不是最关键的。”

## CAR-T 赛道选手云集 研发扎堆或致同质化

继PD-1免疫疗法后，以CAR-T疗法为代表的细胞疗法近年逐渐成为肿瘤治疗领域又一新兴疗法。当前，国外已有5款CAR-T疗法获批上市，分别是诺华的Kymriah、Kite的Tecartus和Yescarta、百时美施贵宝(BMS)的Liso-cel以及Bluebird的Abecma。

在国内，CAR-T疗法也是研发布局的重点，其中靶点主要聚焦在CD-19、BCMA上，涉及少量其他新兴靶点。“从国内来看，围绕CD-19和BCMA两个靶点已经进入临床试验的相关记录就分别有138条和38条，竞争相当激烈。”翟裕向记者表示。

据了解，CAR-T疗法目前在血液肿瘤领域取得了重大的突破。“未来比较好的方向还是通用型的细胞治疗方向和实体瘤治疗方向，会有更大的想象空间。”翟裕认为。

国产CAR-T疗法加速上市。2021年6月18日，国家药监局官网显示，复星凯特靶向CD19CAR-T阿基仑赛注射液在国内的上市申请已处

于在“在审批”阶段，这意味着此款药物距离上市越来越近。一旦获批上市，此款药物有望成为国内首个上市的CAR-T细胞疗法。

弗若斯特沙利文数据显示，科济药业已在中国、美国和加拿大获得7项CAR-T疗法的IND许可，在中国所有CAR-T公司中排名第一。

## 市场表现不一 商业化前景难测

生物医药领域具有前期投入巨大、周期长的特性，这也意味着尚在研发阶段的CAR-T仍是一级市场资本密集布局的新兴领域。

除了科济药业上市融资之外，传奇生物、亘喜生物实现赴美上市，药明巨诺、永泰生物赴港上市。在CAR-T赛道，高瓴资本的身影频现。2020年高瓴资本作为基石投资者投资药明巨诺，今年1月认购科济药业C+系列融资1000万美元。5月14日，金斯瑞生物科技发布公告称高瓴资本以共约80亿港元的三笔投资人局金斯瑞，成为其8%的持股股东。其中，传奇生物为金斯瑞的子公司。

值得一提的是，在上市后，这些CAR-T企业的二级市场表现不一，破发也经常出现。传奇生物去年赴美国纳斯达克上市，发行价为23美元/股，上市后公司股价一度大涨至43.24美元/股，而在今年3月份一度跌至23.41美元，直逼上市发行价，截至6月22日，公司收盘价约为39美元/股，市值约51.94亿美元；去年完成赴港上市的永泰生物也遭遇破发，公司的上市发行价为11港元/股，一度跌至5.8港元/股。截至6月22日，公司收盘价为18.3港元/股，市值约94亿港元；今年1月份赴美上市的亘喜生物发行价为19美元/股，一度跌至9.75美元/股，截至6月22日，该公司的收盘价为13.61美元/股，市值约为9.15亿美元。

正如PD-1上市之后的商业化竞争，研发扎堆的CAR-T产品在研发上市之后更面临着严峻的商业化考验。

“从全球CAR-T市场来看，短期内还难以实现大规模的收入和盈利，包括诺华、KITE等最早获批上市的公司，目前年销售额还依然非常有限。”翟裕向记者表示，未来核心的挑战主要有几个方面：一是目前个性化的治疗方案，导致每个患者的治疗成本很高，也就导致最终销售价格非常高，美国销售价格达到数百万美元；国内上市后的预计也是40万元以上的价格，可以接受的患者比较有限；二是目前得到验证的适应症还比较有限，仅非常小的人群有效果，这也直接影响了产业化的规模空间。三是目前在实体瘤治疗方面还没有大的突破，这个才是未来肿瘤的主流战场。

# 高息存款产品“一夜消失” 专家称这有助于居民资产配置多元化

■本报记者 李文 见习记者 余俊毅

《证券日报》记者注意到，在6月21日之前，有不少银行“不约而同”地推出了收益率高于以往的大额存单等存款类产品。可一夜之间，这些产品竟纷纷“消失不见”。

有业内人士对记者表示，未来商业银行的存款利率可能会开始下调，高收益率的存款类产品会逐渐成为历史。而此次利率调整的主要原因是，6月21日起，新的商业银行存款利率定价方式执行。而6月21日前的存款类产品，可谓是银行最后一次高息揽储的机会。

## 高收益率存款产品消失

此前，记者走访北京多家银行网点了解到，收益率不断走低的大额存单产品突然出现走高现象。比如，多家国有大行都推出了收益率高达3.98%的三年期大额存单。还有城商行推出了收益率高达4.12%的3年期大额存单。同时，记者还发现该城商行在“父亲节”期间推出了感恩父亲节5年定期存款，收益率高达4.18%。但这些高收益率的存款类产品截止日期都在6月21日之前。

“我本来有笔存款准备购买大额存单，就迟了一天，我上周看到的那些高

收益率存款产品就都不见了。我询问银行客户经理是否还有机会购买，客户经理回复说6月21日开始不会再有利率如此高的产品了。”某银行客户王女士对《证券日报》记者说。

某银行业内人士对《证券日报》记者表示，“已经有硬性规定下达，从6月21号起存款类产品的利率都要下调，没有商量的余地。因此大多数银行早已在为此做准备了，包括系统、合同、管理流程等的调整。这也导致不少银行在存款利率调整前加大了揽储力度，上调了部分产品的收益率。”

记者还从上述银行业内人士处了解到，目前部分国有大行内部有一份定期存款利率参照表，根据“参照表”，未来三年期和五年期以上的存款类产品，利率仅在3.15%至3.5%之间。据此，记者查阅了目前部分国有大行的官网，以农行为例，其目前一款名为“银利多”的人民币定存产品，5000元起存，其中三年期利率为3.25%，两年期为2.6%，一年期为2.0%，6个月为1.8%，3个月为1.6%，符合“参照表”要求。

## 因利率自律机制改变?

中国社科院金融所银行研究室主任李广子对《证券日报》记者表示，此次存款利率下调主要与市场流动性宽松

有关，而存款利率定价方式的改变正是其诱因。

根据市场利率定价自律机制(下称“利率自律机制”)6月21日发布的公告，利率自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

光大证券金融首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示，“今年以来，银行体系一般性存款增长压力较大，一般性存款和同业负债之间跷跷板效应突出，银行体系稳存增存压力加大，客观上有可能推高总负债成本。同时，我国金融体系尾部银行可持续经营能力不强，为维护金融稳定，有必要进一步推动存款利率市场化改革。该改革仍属于‘先长端’的渐进式改革。存款利率作为压舱石将长期存在，未来存款利率报价变化也会呈现‘小步慢走’的特征。”

“此次存款利率定价方式的改革，正是对此前贷款报价利率LPR机制改革的一种完善。此后，存贷款利率的市场化将进一步深化，会更好地发挥利率在市场资源配置中的作用，也可以使央行货币政策传导更为畅通。”民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示。

“对于居民而言，过去高息的存款

利率可能有较大的吸引力。但在此次存款利率下调以后，居民可能会对债券、基金或者固收类的理财产品更感兴趣了。这整体上也有助于居民资产配置的多元化，有利于资本市场的长期发展。”温彬对记者说。

## 银行揽储压力未减

业内人士普遍认为，存款利率定价方式的调整可能会对银行的揽储带来一定压力。但李广子认为，从实际操作层面看，存款利率定价方式改为“基准利率+基点”后，银行调整利率的方式会更加灵活，银行可以根据客户特点采取更加灵活的差异化定价方式，一定程度上反而有助于揽储。

某城商行客户经理对《证券日报》记者表示：“这周开始存款利率确实下调了，但对我们中小银行来说，未来揽储的压力却更大了”。 政信投资集团首席经济学家何晓宇对《证券日报》记者表示，“对于国有大行来说，可以依赖于其渠道、客户等优势，存款发展相对良好。但中小银行缺乏稳定的存款来源，面临强监管、获客难、发展业务受限等问题，存款来源收缩，影响其存贷利差业务。可以看出，规模较小的股份行、城商行、村镇银行等揽储难度将更大”。

# 证券日报 招聘公告

根据报社发展需要、编辑岗位工作需求，现公开招聘本报纸媒编辑室编辑岗位，岗位职责及任职条件如下：

**岗位名称：**编辑  
**招聘人数：**2人

**岗位职责：**  
1、夜班稿件编辑、修改、校对；  
2、白天参加晨会，听取反馈意见；  
3、独立完成组版；  
4、编辑部安排的其他日常工作。

**任职条件：**  
1、全日制本科以上学历，经济、金融、中文、新闻类相关专业优先；  
2、具有财经编辑、财经记者五年以上工作经验优先；  
3、文字功底扎实、思路清晰、知识面广、责任心强。

简历投递邮箱：zqrbzp@zqrb.net