

国有大行年内第三轮下调存款利率 助力消费和需求回升

■本报记者 杨洁

国有大行再次出手，存款挂牌利率新一轮下调。继12月21日工商银行发布调整人民币储蓄存款利率相关说明后，12月22日，农业银行、中国银行、建设银行、交通银行官网发布公告，自12月22日起下调存款挂牌利率。

这是年内国有大行第三次集中对存款挂牌利率进行下调。接受《证券日报》记者采访的多家专家表示，存款利率下调利好市场行情回暖，也有助于提升银行经营稳健性，缓解净息差压力，同时，有利于提振消费经济预期，推动储蓄加快转化为消费与投资。

3年期定期存款利率跌破2%

综合各家银行发布的人民币存款挂牌利率表来看，此次存款挂牌利率调整主要涉及零存整取、整存零取、存本付息等存款品种。上述五家国有大行存款挂牌利率调整后，3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率（整存整取）均分别为1.15%、1.35%、1.45%、1.65%、1.95%、2%。其中，3年期定期存款利率调整后由2.2%降至1.95%，跌破2%。

从调降幅度来看，五家国有大行存款利率下调幅度一致，上述不同期限的定期存款利率降幅多为10bp、20bp、25bp。

对于此次调整的原因，有国有大行表示，为进一步发挥存款利率市场化调整机制作用，持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，提升服务实体经济可持

续性。

事实上，自去年9月份以来，截至12月22日，商业银行根据市场利率走势变化已经主动进行了四次存款挂牌利率调整，其中，仅年内就已调整三次。

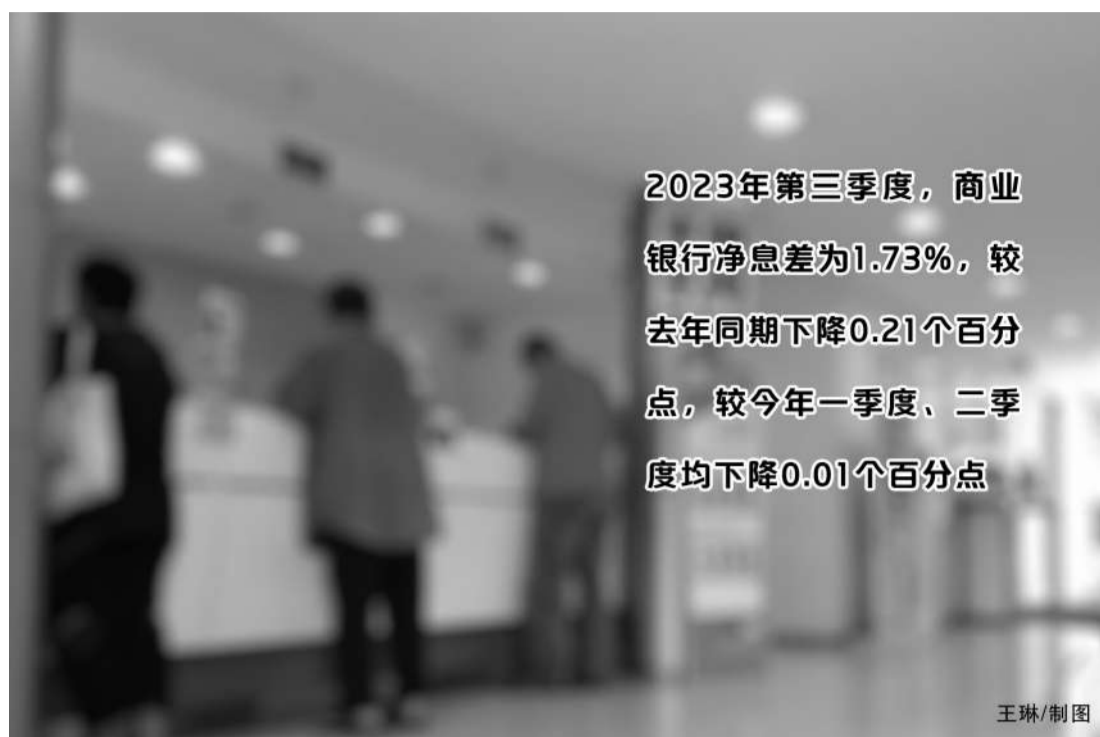
“今年整体存款利率下调的次数多、幅度大与近年来我国经济复苏面临的内外环境较为复杂，银行部门经营压力有所增大，以及市场利率持续走低及存款市场供需结构有关。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，客观来看，近年存款利率下行较快的现象与特殊的宏观经济环境有关，不过，随着经济逐步恢复至趋势水平，利率也会相对稳定下来。

缓解净息差收窄压力

今年以来，为更好地支持实体经济发展，银行业多措并举加大减费让利力度。此外，在LPR下调、存量按揭利率下调等多方面因素影响下，银行业净息差出现一定压力。

国家金融监督管理总局披露的数据显示，2023年三季度，商业银行净息差为1.73%，较去年同期的1.94%下降0.21个百分点，较今年一季度、二季度均下降0.01个百分点。

招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼对《证券日报》记者表示：“为保持息差基本稳定和利润合理增长，增强服务实体经济的持续性和高质量发展稳健性，银行通过下调存款利率来压缩负债成本，成为



王琳/制图

一种必然选择。”

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，此次国有大行存款挂牌利率继续调整的驱动因素，一是，贷款利率显著下行，然而银行的负债成本保持相对刚性，息差持续压缩，加大了银行经营压力。二是，存款定期化趋势愈加明显，且长期限存款和部分特殊存款产品定价偏高。

在周茂华看来，商业银行存款利率合理调整，有助于国内居民储蓄回归常态，在一定程度上利好消费。此外，存款利率下调也有助于缓解银行净息差收窄压

力，进一步打开银行让利实体经济空间，助力消费和需求回升。

按照最近几轮存款利率调整规律，在国有大行宣布下调存款利率后，股份制银行、中小银行等往往会跟进，对部分期限存款利率进行调整。记者注意到，12月22日，招商银行也发布了关于调整人民币存款利率的公告，3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期存款利率（整存整取）调整后均与上述国有大行保持一致。

“如果其他银行调整幅度与国有大行基本一致，预计对于商业银行平均存款成本压缩幅度大

约在3bp至5bp，一定程度上可以减轻银行经营压力，提振净息差。”明明认为，长期来看，存款利率下调将会降低对储户的吸引力，“存款搬家”的现象或将强化，银行理财等低风险资管产品将迎来增量资金；但短期内考虑到居民风险偏好影响，预计存款仍将保持上升趋势。此外，LPR报价下调概率增加，但预计幅度有限，未来可能仍需MLF降息引导。对于债市而言，银行负债成本得到控制后，存在带动广谱利率（指一系列利率指标，主要指央票利率、基准利率以及银行间拆借利率等）整体下行的可能。

“惠民保”有效缓解百姓医疗负担 业界建议多举措提高参保率

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨奕寒

《证券日报》记者从业内获悉，为推动“惠民保”稳健运营，多个地方正在就平稳有序开展城市定制型商业医疗保险（即“惠民保”）征求意见。

同时，业内人士认为，随着“惠民保”市场的稳步发展，应继续在其产品设计方面进行调整，并采取多举措持续提高“惠民保”参保率。

年内新增27款产品

“惠民保”是由政府支持推动、商业保险公司承保，面向当地基本医疗保障参保人的一种具有普惠性质的商业补充医疗保险，旨在为居民提供简单、易懂、便捷的医疗保障服务。

2015年，深圳市推出的“深圳市重特大疾病补充医疗保险”成为“惠民保”的雏形。2020年以来，受益于高性价比等优势，叠加国家政策等影响，“惠民保”参保人数呈井

喷之势。公开数据显示，2020年超4000万人次参保，保费超50亿元，2021年有1.4亿人次参保，保费约140亿元。截至2022年末，全国“惠民保”总参保人数已达2.98亿，累计保费规模约320亿元，发展势头强劲。

对外经济贸易大学保险学院教授王国军告诉《证券日报》记者，“惠民保”的爆炸式增长，主要是由于“惠民保”具有普惠性质，具备低保费、低门槛、广覆盖、高保障的特征。

不过，近两年“惠民保”市场的新产品增速正在逐步放缓。复旦大学日前发布的《2023年城市定制型商业医疗保险（惠民保）知识图谱》（以下简称《图谱》）显示，2020年、2021年、2022年、2023年截至11月15日，新增“惠民保”产品数量分别为97款、83款、72款、27款，而迭代产品数量逐步增加，“存量产品迭代逐步成为其市场发展的主流模式”。

对此，中国精算师协会创始会员徐显琛对《证券日报》记者分析称，一方面是因为需求已经逐步释

放，增量逐渐转化为存量；另一方面是由于“惠民保”多为省级或市级统筹，且多采用“一地一策”的运行模式，随着“惠民保”逐渐铺开覆盖至多个地方，新产品的增速也就随之放缓。

此外，《图谱》还提出，政府指导、共保体承保的模式和保险公司对风险的预判更加成熟，也促使存量产品迭代成为主流。

“一地一策”仍为主流

“惠民保”市场的发展，有效衔接基本医保，聚焦居民重大疾病保障，构建了多层次医疗保障体系，有效缓解老百姓的医疗负担，其产品运营的可持续性也受到广泛关注。

《图谱》显示，在产品运营持续性方面，超七成“惠民保”产品健康运营。截至2023年11月15日，各省、自治区、直辖市推出的284款“惠民保”产品（不包含迭代产品）中，211款产品正常运营，占比约为74.30%。其中，52款产品运营1期，

63款产品运营2期，52款产品运营3期，41款产品运营4期，3款产品运营超过4期。持续运营产品中，170款产品为市级统筹产品，占当前运营产品数量的81%；41款产品为省级统筹产品，占当前运营产品数量的19%。持续运营产品的运营模式上，“一地一策”仍为主流运行模式。

随着“惠民保”进入平稳发展，不同地区的“惠民保”也将呈现出差异化发展态势。未来监管部门如何更好地推动“惠民保”良好发展，保险公司如何设计出更贴合民众保障需求的产品，都是需要面对的问题。

对于后续“惠民保”在产品方面的调整，有业内人士提出，“惠民保”可以设计为个人保险产品，根据人民群众的保障需求合理确定保障期间，适当设计其为费率可调的长期医疗保险。同时，“惠民保”可以适当进行责任分级或费率分组，根据组内被保险人平均风险水平确定费率，不对既往症患者单独定价，并适度调整免赔额和赔

付比例。此外，保险公司可每年进行回溯分析，根据保单年度实际赔付与保障方案预计赔付的偏差，进行费率调整。

虽然“惠民保”的参保人数逐年增长，但国泰君安非银首席分析师刘欣琦团队的研究报告也提出，当前“惠民保”在国内的整体参保率偏低。数据显示，2022年全国“惠民保”平均参保率19.3%。

在进一步提高参保率方面，徐显琛认为，一是可以通过多渠道进行宣传，增强产品知名度；二是增强产品购买渠道便捷性；三是对已经参保人员定期发送经典赔付案例以及相关的赔付数据，及时沟通。

复旦大学上海医学院副院长朱同玉认为，可在“惠民保”基础款之上，针对不同类型既往症人群开发高保障的升级款产品，满足参保人群多层次保障需求。探索开发针对带病体人群专属普惠保险产品，设计更具专病化的保障产品，保费设计预留一定风险空间，保证产品的可赔付可持续。

私募论市：

市场情绪与经济存在“预期差” A股吸引力将明显提升

■本报记者 王宁

临近年末，多家头部私募纷纷进行总结与未来展望。12月22日，《证券日报》记者从淡水泉投资、景林资本、保银投资和正心谷资本四大百亿级私募管理人处了解到，他们对明年A股市场投资充满了期待，并认为，目前明显存在投资情绪与经济的“预期差”。基于对估值、利好政策等多方面判断，未来A股所具备的吸引力将会不断提升。

A股市场积极因素增多

今年以来，A股市场持续演绎低位轮动与风格切换，虽然部分板块并未表现出预期中的反弹，但估值却呈现出明显低位特征。在淡

水泉投资看来，市场情绪演化与经济存在明显“预期差”。具体来看，当前市场对宏观叙事的过度关注导致资金重点集中在短期交易机会层面，抛弃与经济预期相关度高、估值持续压缩但却能够保持竞争优势的龙头公司，投资者要识别出具备安全边际、能穿越周期的优秀公司。

景林资本最新观点认为，外部因素对A股市场压制明显缓解，尤其是进入11月份美债利率大幅下行和人民币汇率明显反弹等；同时，资本市场融资节奏调整已见效果，下一步投资端改革将值得期待，关注引导长线资金入市相关政策出台。

年底临近，A股指数近期持续震荡。在保银投资看来，从当前市场情况看，A股向下调整空

间十分有限，从估值角度来看，股市相对债市潜在回报更高。从资金面来看，随着美国加息周期即将结束，全球宏观流动性将明显改善。

正心谷资本认为，投资者应该对市场保持信心，耐心等待量变到质变的过程，经过自下而上调研发现，目前很多公司依旧值得投资，资本市场的积极变化也体现在三个方面：一是国际情绪发生转变；二是国家对资本市场的高度重视；三是行业政策有着积极变化。“经济建设的重要性不断加强，使得投资者对资本市场有着更加坚定与稳定的信心。短期来看，A股市场依旧存在结构性机会，且目前正处在新的投资周期起点。当前的主要任务就是要抓住结构性行情，在有效控制风险前提下，实现

较好的绝对收益。”

医药与消费板块值得期待

股票市场收益水平与企业赚钱能力和估值水平息息相关。对于2024年的投资机会，四大头部私募对各个板块表现出差异化预期，其中，医药与消费板块受青睐度最高。

保银投资认为，消费板块在今年下半年已经表现出弱复苏状态，其中旅游业更为突出。“如果未来海外游客规模得以恢复，将间接增加企业和居民的收入，从而促进消费，形成正向循环，对中国经济起到带动作用，值得持续关注。”

“新能源和人工智能板块也值得期待。”保银投资表示，光伏和风电板块在近两年内遭受了较大跌幅，而从基本面来看，预计未来

五年该行业的年复合增速将超过20%，具有较大的增长空间。同时，AI是未来十年科技发展主题，其智能技术将推动生产力的飞跃，也将为投资者带来相应的机会。

正心谷资本认为，医药行业处于新一轮周期的起点附近，整体比较看好未来投资机会。此外，对于新能源板块，目前汽车产业在整个制造业的地位越来越高，国家对整个汽车行业有很多政策支持，再叠加技术变革，投资前景依旧广阔。

淡水泉投资表示，新兴成长领域具有长期吸引力，在市场弱势盘整下，很容易形成短期共识，但难点在于如何评估其价值。

景林投资表示，目前全球长线基金对中国持仓正在陆续增加，而中国股票的估值水平正处低位，具备明显的吸引力。

年内多家券商 为境外子公司融资提供担保

■本报记者 李文 见习记者 于宏

12月21日，东方证券发布公告称，公司境外全资子公司东方金控，将其全资子公司东证国际对平安银行最高不超过等值2000万美元银行授信债务的偿付义务，提供连带责任保证担保。

《证券日报》记者梳理了解到，年内已有中信证券、华泰证券、国泰君安等多家券商为旗下境外子公司或附属公司的融资提供担保，通过担保以及对子公司进行增资等方式支持境外子公司发展。

业内人士认为，券商通过境外子公司积极布局海外业务，有利于多元化发展，开拓新的盈利模式与市场增量空间。为境外子公司的融资拓展渠道，降低融资成本，提升子公司资金实力，进一步完善海外业务布局。

从担保情况来看，常见的情况是券商为子公司或附属公司在境外发行中期票据以及获取商业银行贷款的授信进行担保。

比如，11月30日，兴业证券公告称，境外控股公司兴证国际之全资附属公司兴证国际证券因经营需要，与招商永隆银行签署授信函件。兴证国际将为其提供担保以支持银行授信，担保金额不超过9亿港元。此外，中信证券、华泰证券等头部券商年内也多次对旗下境外子公司及附属公司融资进行担保。

此外，年内也不乏券商向子公司直接增资的案例。比如，9月22日，光大证券公告称，对全资子公司光大证券国际已完成了不超过3亿美元或等值货币的增资，实际增资币种和金额为港币23.35亿元。光大证券国际的实缴资本由港币50.65亿元增至港币74亿元。

积极支持境外子公司融资，是近年来券商积极布局国际化业务的一个缩影。从券商的半年报等公开信息来看，今年以来，券商正加快业务国际化布局的步伐。

例如，今年，中信证券发力境外财富管理布局，推出新加坡财富管理平台，扩大国际化服务半径。

中信证券表示，将继续拓展国际客户，不断提升全球市场竞争力；发挥公司综合服务与平台优势，为客户提供高质量境内外投行服务。华泰证券也表示，将不断拓展国际业务布局，通过持续深化跨境一体化联动，优化跨境综合性金融服务平台体系。

“券商通过担保、增资等方式支持境外子公司扩充资金规模，有助于拓展融资空间，增强资本市场的联通性，更好地参与国际市场，满足客户的多元化需求，同时还有助于拓展券商境外业务版图，开拓新兴市场，提升自身盈利能力和竞争力。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对记者表示。

中信证券金融产品首席分析师田良表示，顺应资本市场双向开放趋势，中资券商加快国际业务布局，这既有利于中资券商提升国际影响力和股东回报，也是证券行业实现高质量发展的重要途径。受益于我国资本市场制度建设日臻完善以及金融业对外开放水平持续提升，券商国际业务有望保持高速增长。

交通银行淮安分行： 赋能实体 为小微企业发展添动能

近年来，交通银行淮安分行深耕融合传统贸易型场景与新兴平台型供应链场景建设，持续提供有力、有深度、有广度、有速度、有温度的普惠金融服务。

深化多层次资本市场服务，为科创小微企业成长提供全生命周期金融服务。江苏某重工机械公司为淮安当地重点科创企业客户，为满足其经营发展需求，淮安分行提供“专精特新贷”500万元纯线上信用贷款，完美解决日常经营资金需要。截至2023年11月末，淮安分行新增科创授信户数23户，科创贷款较年初新增1.33亿元。

聚焦淮安特色产业，因地制宜与今世缘酒业共同推出供应链项目制，截至今年11月末，服务今世缘经销商达27户，贷款投放突破6000万元。此外，淮安分行还不断加大新型农业经营主体金融供给和金融支持，推进“澳华农收贷”“乡村振兴贷”等特色产品，为“三农”发展提供坚实的金融支撑。（CIS）

交通银行洛阳分行： CIPS标准收发器 推广获突破

CIPS（人民币跨境支付系统）是我国重要的金融市场基础设施，在助力人民币国际化等方面发挥着重要作用。交通银行根据市场需求推出的CIPS标准收发器，是为CIPS系统量身定做的业务处理与信息交互工具，助力打通跨境人民币清算的“最后一公里”。

交通银行洛阳分行积极响应CIPS标准收发器作为“国之重器”的战略意义，抢抓人民币跨境支付结算市场的历史机遇，利用自身先发优势，努力提升市场占有率。分行上下高度重视，密切协同，明确目标，全力推进。截至2023年10月底，该行CIPS完成签约并已成功落地投产企业有26家，完成交易金额近4亿美元，多项CIPS业务指标在当地市场排名领先。交通银行CIPS跨境支付系统不仅简化了支付流程，提高了客户收付款效率，而且让资金管理更安全，改善了客户体验，得到了客户的肯定。

CIPS标准收发器的推广运用是进一步推进人民币国际化的重要举措，也是目前国际形势下跨境支付清算体系的重要补充。下一步，交通银行洛阳分行将以此为契机，进一步提升管理水平、服务质效，以专业、便捷、高效的金融服务，积极融入金融要素市场，主动作为，全力支持CIPS跨境支付清算系统建设，为维护我国金融安全、掌握人民币跨境支付的话语权提供保障。（CIS）