

存贷款利率现“局部倒挂” 业界预计中长期有望趋向合理

■本报记者 苏向泉 杨洁

近期,部分银行贷款利率低于另一些银行存款利率的现象引发银行机构的广泛关注。

据《证券日报》记者梳理,部分银行发放的三年期经营贷等贷款品种,利率已低于3%,部分经营贷经过政策贴息后,利率最低可至1.8%;而部分中小银行的三年期定存存款品种的利率仍在3%以上。即,同期限存贷款利率出现了较明显的“局部倒挂”现象。

多位受访人士表示,存款定期化、存贷款利率调整机制差异、部分银行信贷增长“以价换量”等因素导致了“局部倒挂”现象。出现这种状况将导致部分商业银行净息差持续承压,并可能削弱金融服务实体经济的能力。但是,在宏观经济持续向好、政策引导等积极因素推动下,存贷款利率中长期有望趋向合理水平。

贷款利率最低可以“做到1.8%”

目前,一些中小银行三年期定期存款利率仍高于3%。如,陕西麟游农商银行发布的信息显示,该行对“存款利率一浮到顶”,三年期存款利率达3.2%,该存款活动截止至今年3月31日。再如,记者从遂宁银行(四川)了解到,从3月20日起,该行三年期存款利率为3.5%,且五年期存款利率与三年期存款利率持平。

据《证券日报》记者不完全统计,目前,至少有超过10家中小银行的三年期定期存款利率超3%,包括遂宁银行、五华惠民村镇银行(广东)、新疆天山农商银行等。其中,部分银行为了揽储,曾在今年2月份逆市上调了存款利率,调整后三年期定期利率突破3%。

通常而言,银行的同期限存款利率要低于同期限贷款利率,不过今年以来,同期限的存款利率高于贷款利率的现象不时出现。

目前,一些三年期及以上期限的经营贷利率已低于3%。如,有一家农商行3月15日发布的信息显示,该行一款贷款产品“年化利率(单利)低至2.98%”。另一家城商行近日公告称,该行新客首借可享年化利率(单利)为2.98%。

北京朝阳区一家助贷机构的业务员告诉记者,如果名下有满1年的营业执照,经营贷利率可以压到2.5%至2.8%,贷款期限为3年至5年。如果名下无公司,经营贷利率在北京中关村、通州等地区,且符合政府对高新技术企业的贴息政策,还可以享受1%的贴息,贴息后贷款利率能降至2%以下,最低可以“做到1.8%”。

业界人士认为,存贷款利率“局部倒挂”是多因素共振的结果。

冠莒咨询创始人周毅对《证券日报》表示,贷款方面,需求不足导致了贷款利率持续下行;存款方面,尽管监管部门已连续多次引导商业银行主动调降存款利率,但一部分中小银行抓住同行调降的时间窗口逆势加息吸储。两方面原因共同导致存贷款利率形成“局部倒挂”。

中国银行研究院博士后李一帆认为,利率倒挂有三个层面的原因:从定价机制来看,贷款市场报价利率(LPR)调整能够对新增贷款定价产生立竿见影的影响,相较而言,存款利率调整更具刚性,其调降通常具有“领导者定价”特征,表现为大型银行调降之后中小银行再跟进,导致存款利率调整需要一定时间方能生效。从信贷投放策略看,为完成信贷投放目标,部分银行可能存在一定程度“以价换量”情况。从存款利率来看,近期存款定期化趋势依然延续,存款利率调降存在一定挑战。

不同银行资源禀赋的差异也是重要原因。中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者称,各家银行贷款定价以综合资金成本特别是存款付息成本为基础,资金成本不同,贷款利率必然不同;同时,由于不同银行在存款市场上地位不同,叠加客户经营能力分化,付息成本差异导致存款利率出现差异。

利率倒挂使部分银行净息差承压

业界颇为关注的是,“局部倒挂”对商业银行将带来哪些影响。

在受访人士看来,国内商业银行主要通过存贷款利率差获取利润,而“局部倒挂”本质上反映了部分银行贷款利率过低,以及另一些银行存款利率过高,这两种情形都会对银行净息差造成一定的压力。

某股份制银行相关人士对《证券日报》记者表示,“局部倒挂”会导致市场过度竞争,存贷款定价不合理以及部分产品的收益与风险不够匹配,这增加了银行净息差压力,不利于可持续经营。

兴业银行首席经济学家鲁政委等业界人士也认为,部分存款和贷款品种的利率倒挂,以及定期存款利率和同期限国债收益率之间的倒挂,均会导致商业银行净息差持续承压,当前银行业净息差明显低于维持资产增速和经济增长相匹配所需要的合意净息差水平。

从行业净息差现状来看,国家金融监督管理总局披露的数据显示,2023年四季度,商业银行净息差为1.69%,再创历史新低。其中,大型商业银行和城市商业银行的净息差分别低至1.62%、1.57%。据《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》,监管机构为商业银行划

近期,部分银行贷款利率低于另一些银行存款利率

即,同期限存贷款利率出现了较明显的“局部倒挂”现象



定1.8%的净息差“警戒线”,若低于1.8%将会在评估中被扣分。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,“局部倒挂”会进一步压缩部分商业银行的净息差。净息差的不断收窄无疑会影响商业银行的盈利能力。

而商业银行盈利能力也会影响其抵御风险的能力。受多因素影响,目前,我国商业银行主要通过留存利润等内源性资本补充方式提升资本充足率,盈利能力下滑势必会削弱部分银行的抗风险能力。

可能减少信贷资金流入实体经济规模

从更宏观的层面来看,“局部倒挂”可能会弱化金融服务实体经济的能力,其传导路径有两个层面:一方面,净息差收窄不利于银行加大信贷投放;另一方面,理论上“局部倒挂”背后存在资金空转的可能性。

具体来看,“局部倒挂”会降低部分商业银行的盈利能力,进而不利于其提升资本实力,而商业银行的贷款投放等风险资产的扩张与资本金挂钩,资本规模增速趋缓势必影响信贷投放。姜飞鹏也表示,“局部倒挂”可能会减少信贷资金流入实体经济的规模,从而影响实体经济融资能力,也不利于提高资金使用效率。

与此同时,杨海平认为,“局部倒挂”可能会在一定程度上引发借款企业或个人挪用信贷资金进行套利,这会弱化金融服务实体经济的能力,并影响货币政策执行效果。

不过,在招联首席研究员董希淼看来,这种套利操作难度较大。一是,普惠小微企业贷款发放对象是小微企业和个体工商户,贷款资

金流向面临约束;二是,利率较低的小微企业贷款多为1年以内的短期贷款,而利率较高的存款产品多为1年以上的中长期产品,在实际操作中套利面临一定的难度。此外,利率超低的个人消费贷款主要面向优质客群,并非人人可以申请。

与此同时,记者咨询业内人士了解到,部分高息存款业务需至柜台办理,并需要存款者提供社保公积金缴纳证明、居住证、房产证等辅助证明。这意味着,若想追求高息,异地储户还需开启“特种兵式存款”,其中还需付诸不少时间、精力及经济成本。对于此种情况,有银行人士提示,“确实需要综合考虑”。

多措并举降低“局部倒挂”的负面影响

基于前述分析,受访者认为,不同主体应该采取相应措施,降低“局部倒挂”带来的负面影响,以更好地服务实体经济。

一家大型银行总行相关人士对记者表示,在监管层面,一方面,可以充分发挥存款利率市场化改革效能,赋予存款利率调整更多“随行就市”的市场化特征;另一方面,通过适当的监管考核机制,在引导银行理性合规揽储的同时,存款利率还要保持在相对合理的水平。在银行层面,可以主动提高精细化负债管理水平,按照适度原则把高风险、波动大、不稳定的存款规模控制在合理范围,严守风控环节,提高负债的质量与稳定性。同时,商业银行要通过不断调整存款结构,避免“高息揽储”。

此外,董希淼表示,超低利率容易给部分小微企业带来“利率幻觉”,导致其对信贷资金过度依赖以及杠杆率过快上升。因此,对大型银行,监管可以提升其对于小微企业和个体工商户贷款的考核占比,降低因其非市场化过度下沉给中小银行带来“挤出效应”的影响,推动构建可持续的小微企业服务生态。对中小银行而言,监管机构可以在资金来源、资本补充、资产处置等方面采取更多的差别化支持措施,鼓励中小银行更好地发挥体制机制灵活、贴近市场和客户等特点,更精准地服务好小微企业和个体工商户。

杨海平也表示,在当前利率环境下,解决“局部倒挂”问题既需要监管部门细化存款贷款两端的利率定价自律机制,也需要商业银行加强贷款用途管理,避免信贷资金被用作他途。

“需要高度关注的是,贷款利率较低可能反映出实体经济有效融资需求有待进一步提振。下一步,宏观政策宜进一步采取提振市场主体信心和预期,激发经营主体有效融资需求。”董希淼表示。

从短期来看,杨海平表示,引发“局部倒挂”的主要因素暂时不会发生趋势性改变,因而“倒挂”现象短期内或会持续。

不过,从中长期看,李一帆认为,未来,在宏观经济持续向好、监管政策有效引导,以及银行主动强化存款定价管理能力等因素的共同作用下,预计存贷款利率将保持在合理水平。

此外,董希淼表示,“局部倒挂”现象短期内或会持续。

中小券商引国资背景股东 探索差异化发展之路

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

近年来,在行业竞争加剧的趋势下,中小券商的生存空间进一步受到挤压。部分中小券商纷纷引入具有国资背景的新股东,以进一步推动综合实力的提升,探索特色化、差异化发展之路。

东北证券近30%股权将易主 与国资股东关系更为紧密

3月27日晚,东北证券发布公告称,公司第一大股东吉林亚泰(集团)股份有限公司(以下简称“亚泰集团”)拟出售持有的公司29.81%的股份。其中,拟将持有的公司20.81%股份出售给长春市城市发展投资控股(集团)有限公司(以下简称“长发集团”),拟将9%股份出售给长春市金融控股集团(集团)有限公司或其指定的下属子公司(以下简称“长春金控”)。3月27日,亚泰集团分别与长发集团和长春金控签署了《意向协议》。

从股权穿透来看,这两笔股权交易的转让方及受让方均具有国资背景。目前,东北证券无控股股东、无实际控制人,股权转让方亚泰集团与受让方之一长发集团同受长春市国资委控制,且长发集团直接持有亚泰集团3.38%股份;另一位受让方长春金控则由长春市财政局100%控股。

从股权结构来看,截至2023年三季度末,东北证券第一大股东是持股30.81%的亚泰集团,而第二、第三大股东分别是持股11.79%的吉林省信托有限责任公司(以下简称“吉林信托”)和持股3%的长春建源置业有限公司。若上述两笔股权转让交易顺利完成,东北证券第一大股东将变为持股20.81%的长发集团,第三大股东将变为持股9%的长春金控,第二大股东吉林信托的实控人也为吉林省财政厅,至此,东北证券的前三大股东均为国资背景企业。

排排网财富研究部副总监刘华对《证券日报》记者表示:“国资背景加持,能够让中小券商在风险管理、品牌影响力、业务扩展、资本实力以及人才队伍建设等诸多方面得到增强和提升,有助于其在激烈的市场竞争中稳固和提升自身地位,有利于其长期稳定发展。”

中小券商股权流转频繁 引入国资寻求发展

近年来,随着行业竞争加剧,券商对资本的需求也有所上升,多家中小券商选择引入国资以获得更充足的发展助力,提升整体综合实力。

去年7月21日,诚通证券与北京朝阳区国资签署增资协议,获得国资增资。2022年,武汉国资通过股份受让入主九州证券,成为九州证券实控人。2023年,九州证券更名为华源证券。同年,证监会核准金融街投资成为恒泰证券、恒泰长财证券、新华基金的实际控制人,而金融街投资的实控人为西城区国资委。

“对于国有资本来说,掌握券商牌照和拥有金融企业股权,有利于更好地服务国资企业高质量发展、创造更多收益。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

“中小券商想进一步开拓生存发展空间,可以考虑提供差异化与特色化服务。”中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示。

刘华认为,中小券商想要在竞争中获得更有利的地位,应扬长避短,另辟蹊径。实力较弱的中小券商可以考虑加强与国资合作,通过跟其他金融机构建立合作关系或者加入行业联盟,秉持互利共赢的原则,依托资源共享,提高自身的市场地位。另外,还可以积极探索新兴业务领域,例如强化投研能力,增强在特定领域的专业影响力;把握跨境业务机会,在一些尚未十分拥挤的新兴赛道着重发力。

书写保险为民答卷

中国人寿经营业绩向好 服务大局效能持续提升

近期,多家上市险企陆续发布2023年年报。3月28日,寿险行业“头雁”中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)举行业绩发布会,以稳健向好的数据,向市场交出了一份亮眼的“成绩单”。年报显示,2023年,中国人寿寿险公司内含价值、总保费、总资产均创新高,持续领跑行业,新单保费和新业务价值实现双增长。

业绩发布会上中国人寿寿险公司董事长白涛表示,2023年我国经济运行持续回升向好,寿险行业呈现明显复苏态势。围绕服务国家发展大局,中国人寿积极发挥保险的经济减震器和社会稳定器功能,坚定不移走中国特色金融发展之路,向世界一流企业迈出坚实步伐。

服务“国之大事”有力有为
服务实体经济存量投资规模超4万亿元

金融是国之重器,是国民经济的血脉。中国人寿寿险公司作为行业“头雁”,发挥保险的经济减震器和社会稳定器功能,积极服务国家战略,为社会经济建设贡献力量。

2023年,中国人寿寿险公司普惠保险服务覆盖面、可得性显著提升。年报数据显示,该公司大病保险覆盖近3.5亿人,长期护理保险项目覆盖超3800万人,城市定制型保险承办项目数量创新高;积极建设多层次养老保障体系,商业养老保险业务快速发展,大力推动个人养老金业务试点,养老服务体系和服务生态建设不断完善。

同时,中国人寿寿险公司服务实体经济能力不断增强。2023年,该公司服务实体经济存量投资规模超4万亿元,绿色投资存量规模超4600亿元。持续深化ESG体系建设,荣获“2023福布斯中国ESG创新企业”奖项,有效助力乡村

全面振兴。

践行高质量发展有量有质

内含价值、总保费、新业务价值领跑行业

2023年,宏观环境复杂多变,不确定性上升,利率水平低位运行,股票市场结构分化明显。变局之下,中国人寿寿险公司坚持统筹质的有效提升和量的合理增长,在助力推动经济社会发展的同时也实现了自身的高质量发展。

年报数据显示,2023年,中国人寿寿险公司内含价值、总保费分别为12605.67亿元、6413.8亿元均创新高,稳居行业前列;新单保费、首年期交保费、10年期及以上首年期交保费增速均超两位数,创近三年新高;长险有效保单件数达3.28亿份;总资产、投资资产规模再攀新峰,分别达5.89万亿元和15.67万亿元;14个月保单持续率提升7.4个百分点;10年期及以上保费占首年期交保费比重达44%。

不仅如此,该公司一年新业务价值在2023年经济假设下为368.6亿元,同比增长11.9%;2022年经济假设下为410.4亿元,同比增长14%。实现了高基数上较快增长,继续引领行业。

此外,中国人寿寿险公司强化资产负债管理,保险业务在保持规模增长的同时结构持续优化。复杂的市场环境下,该公司坚持以跨越周期的长期视角进行大类资产配置。国际财务报告准则下,2023年归属于母公司股东的净利润达461.8亿元,总体规模仍然可观,展现了强大的发展韧性。

中国人寿寿险公司总裁利明光在业绩发布会上表示,“2023年,公司面对内外部形势深刻变化,统筹当下和长远,负债和资产,发展与安全,既抓住恢复式发展的机遇,迅速形成了

回升向好的态势;也立足长远,行固本之举,为公司长期增长奠定良好的基础。”

聚焦重点改革有立有破

个险销售人力超63万人率先企稳

发展新质生产力已成为高质量发展阶段的关键词。“大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力。不断塑造发展新动能新优势,促进社会生产力实现新的跃升。”面对经济社会发展的新趋势,中国人寿寿险公司坚持以改革创新为主导,用新质生产力构建新发展模式,持续推进包括“八大工程”在内的系列改革,不断提高产品与服务精准送达能力,推进商业模式升级。

首先,运营作业与客户服务的升级和金融科技数字化建设的持续推进。根据年报披露信息,中国人寿寿险公司在行业内首创的全集共享运营模式已完成生产领域全面覆盖,核保、保全、理赔时效提升均超27.0%。持续推广“理赔预付”、医疗电子发票提醒理赔等创新服务模式。试点实现全流程无人理赔作业,件均作业时效提速超90%。以高科技、高效能、高质量为特征,打造“简捷、品质、温暖”国寿好服务,加快发展新质生产力。

其次,营销体系改革持续推进,销售队伍质量齐升。年报披露信息,中国人寿寿险公司营销体系改革持续推进,现有队伍升级、新型队伍打造、队伍赋能三大变革措施落地加速,销售队伍向专业化、职业化、综合化转型升级推进加快。截至2023年末,中国人寿寿险公司总销售人力约为69.4万,个险销售人力为63.4万人居行业前列,队伍规模在业内率先企稳;月人均首年期交保费同比提升28.6%,队伍产能稳步提升。

金融深一度

与此同时,中国人寿寿险公司将康养生态建设作为长期发展战略。养老生态建设步伐加快,逐步扩大重点城市养老项目布局,多元化服务供给能力持续提升。年报数据显示,该公司2023年新增7个机构养老项目布局和5个城市居家养老模式试点,打造国寿养老专属规划师队伍,并积极参与国家养老第三支柱保险体系建设,个人养老金业务规模位居行业前列。

着力防控风险有行有效

偿二代二期SARMRA评估稳居行业前列

保险是经营和管理风险的行业,随着“金融强国”目标的确立,高质量发展持续推进,也对保险业风险防控工作提出了新要求。国家金融监督管理总局近日下发《人身保险公司监管评级办法》通过百余个指标,全方位审视人身保险公司的各类风险。

“我们坚持把防控风险作为工作的永恒主题”,白涛在业绩发布会上表示。中国人寿寿险公司在风险防控与合规管理体系建设上始终是行业的“先行军”。年报显示,该公司在偿二代二期SARMRA评估中得分稳居人身险公司前列,风险综合评级持续保持A类评级。并在去年顺利通过国内国际合规管理体系双标认证。

此外,年报数据也显示出,近年来中国人寿寿险公司产品供给更加多元,投资配置不断优化,风险防控能力进一步提升。偿二代新规下,该公司核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率分别达158.19%、218.54%,分别较2022年底提高14.6个百分点、11.8个百分点。

国内经济持续向好

以四个“第一”把握发展机遇

在国内经济持续向好的大背景下,对于行

业的发展前景,白涛在业绩发布会上表示,“中国仍然是全球最具活力、最具潜力的保险市场之一,中国人身险行业仍然处于重要战略机遇期。”但同时,他也指出,“我们也认识到,当前市场环境发生深刻变化,行业进入高质量发展攻坚期。”

白涛提出四个“第一”,为中国人寿的未来发展定调。一是把高质量发展作为第一要务。坚持加快发展,不断推动新业务价值、内含价值、保费规模、综合实力、品牌影响力迈上新的台阶,巩固国内市场领先地位。同时,对标世界一流做优做强,不断提升投资管理能力、产品创新能力、成本控制能力、客户触达能力。二是把改革创新作为第一动力。深入研究经济社会转型,结合中国人寿自身的优势特点加快改革创新,抢抓银发经济、新型城镇化等领域新机遇,加强产品服务创新,拓展服务客群;加快营销体系改革,强化队伍核心竞争力;积极推进康养生态建设,数字化转型,加快形成优质、高效、多样化的保险服务供给。三是把人才队伍作为第一资源。不断优化队伍年龄结构、专业结构,吸引、培养一批专业化、市场化人才,为高质量发展提供关键支撑。四是把防范化解风险作为第一保障。严格落实监管要求,培育合规文化,提升合规创造价值的能力,严控重点风险,牢牢守住风险防控底线。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年。展望未来,已走过上市20载高速发展之路的中国人寿,作为全球寿险行业巨擘将如何实现“守护人民美好生活,建设世界一流寿险公司”的使命愿景,持续推进高质量发展,助力金融强国建设,服务中国式现代化,值得市场期待。(CIS)