

现金管理类产品调整倒计时 同业存单指数产品替代上位

本报记者 张漫游 北京报道

距离现金管理类产品整改过渡期结束仅剩不足半月，各家商业银行、理财公司正抓紧最后时间冲

集中调整产品赎回规则

近期是产品运作模式加速调整，调整后产品流动性风险将进一步降低，产品稳定性得到增强。

近期，多家银行及理财子公司发布公告称，调整旗下现金管理类产品的申赎规则、估值方法、投资范围、投资比例等。

12月14日，中国银行发布公告称，定于2022年12月15日起，调整该行代销的现金管理类理财产品快速赎回额度，届时对于该行各交易渠道已经开通快速赎回功能的现金管理类理财产品，单只产品、单客户每个自然日的快速赎回（当日赎回，当日到账）累计上限额度将调整为1万元人民币。

中国人民银行、银保监会于2021年6月份联合发布了《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》（以下简称“《通知》”），对现金管理类理财产品提出整改要求，并设定了截至2022年末的过渡期。

记者梳理发现，在过渡期的尾声，金融机构对于现金管理类产品整改的重点主要是对产品赎回规则的调整，如由赎回实时到账调整

为普通赎回最快T+1到账，快速赎回每日上限调整为1万元。

“为达到监管要求，多家银行、理财公司加快现金管理类产品调整步伐。目前，银行及理财公司现金管理类产品整改进度不一，部分银行已经提前按照监管要求完成了整改任务，也有部分银行仍在整改阶段。”普益标准研究员姜玲介绍道，近期是产品运作模式加速调整，包括申赎规则、估值方法、投资范围、投资比例等方面，调整后产品流动性风险将进一步降低，产品稳定性得到增强。

同时，记者注意到，在现金管理类产品调整的过程中，其收益率有所降低。以前7日年化收益率动辄3%以上的现金管理类产品很多目前收益都在2%及以下浮动。

谈及现金管理类产品收益下降的原因，交银理财方面认为，央行货币政策总体偏宽松的基调下，固收类资产收益率中枢呈现整体下降的趋势，特别是短端利率，下

行幅度更大，从而加大了短期限理财产品的影响，一定程度上影响了产品的收益表现；现金管理新规的出台，从多方面对“现金类”产品提出了规范化的要求，特别严格限制了现金管理类产品的投资要求，“短久期+高评级+低杠杆”的组合决定了相对于新规前的产品收益率会出现一定幅度的下行。

姜玲告诉记者，结合货币基金此前整改经验及现金管理类理财产品整改现状，整改过渡期结束后，现金管理类产品可投的资产范围将明显缩窄，产品收益率或有不同幅度的下降。

“现金管理新规后，现金管理类产品的收益可能受到一定影响，但严格的监管使得现金管理类产品真正回归了‘现金管理’属性。凭借其优秀的资金流动性和更强的抗风险能力，现金管理类产品对于有流动性和收益性需求的投资者而言依然是良好选择，是闲钱理财的优质之选。”交银理财方面谈道。

同业存单指数产品加速揽客

同业存单指数基金的风险收益特征介于货币基金和短债基金之间，同业存单类理财产品风险低、流动性强。

《通知》要求银行机构现金管理类产品规模不得超过全部理财产品的30%，理财子公司现金管理类产品规模不得超过其风险准备金的200倍。因此，《通知》下发布后，金融机构持续压降现金管理类产品。

为减少因压降现金管理类产品规模而造成的客户流失，部分银行或理财公司推荐了多款替代性产品。

现金管理类产品定位于满足投资者短期灵活投资需求，兼顾灵活性、安全性和收益性。姜玲总结道，一是机构推出了其他低风险高流动性理财产品，例如，持有期限较短的开放式产品、开放周期较短的周期性开放式产品

等，这类产品能够较好地兼顾投资者的收益性与流动性需求，未来将成为现金管理类产品的主要替代类产品；二是机构推出了同业存单指数产品、短债理财产品，近年来同业存单指数基金、短债基金快速增长，随着现金管理类理财规定过渡期的结束，相关产品规模未来有望持续增长，或将承接部分现金理财的溢出资金。

不过，记者注意到，在2022年11月期间，债市波动较明显，短债理财的收益也受到影响。普益标准研究员黄诗慧提示称，在投资短债理财时，要注重投资风险，短债理财产品净值波动较明显，且由于持有时间较短，或

将产生亏损的风险；同时还要注意交易风险，由于短债类持有时间较短，在产品净值波动下，或将出现产品收益小于产品手续费的情况。

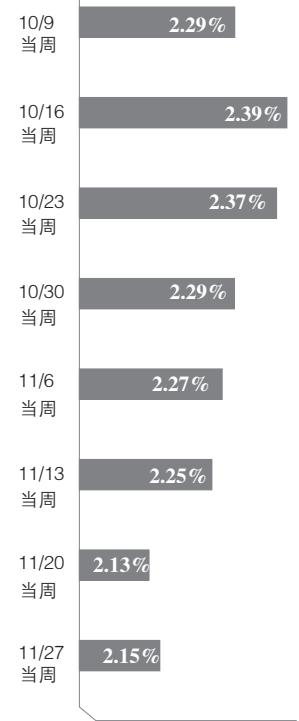
业内人士分析称，短债理财底层资产投向和配置策略更加灵活，流动性逊于现金管理型产品，但风险和收益略高于现金管理类产品，因此兼顾流动性和收益性；同业存单类理财产品以银行同业存单为底层资产，同业存单指数基金的风险收益特征介于货币基金和短债基金之间，同业存单类理财产品风险低、流动性强。

在短债理财收益受到影响期间，同业存单指数基金相当火爆。自去年12月份开闸以来，有

类产品的规模而造成的客户流失，部分银行或理财公司推荐了多款替代性产品。

其中，同业存单指数类产品的风险收益特征介于现金管理类产

2022年精选50款现金管理类产品7日年化收益率周均值走勢



数据来源：普益标准

助推贸易投资便利化 本外币合一银行账户试点扩容

本报记者 张漫游 北京报道

本外币合一银行结算账户体系试点范围进一步扩大。

近日，中国工商银行、中国银行、中国农业银行、中国建设银行、兴业

业银行、广发银行等多家银行本外币合一银行结算账户体系试点扩围，广东、浙江、四川、山东、重庆等多省市启动相关业务试点扩容或者落地。

本外币合一银行结算账户体系试点是贯彻落实党的二十大报

告提出的“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”的重要金融举措。

《中国经营报》记者从工行了解到，该项业务是银行业贯彻落实“放管服”改革、优化营商环境的重要

要举措，通过统一本外币银行结算账户开立、变更和撤销等环节管理规则，支持客户通过一个对公账户开展多币种资金收付和集中管理，为市场主体提供更加优质、安全、高效的银行结算账户服务。

一银行结算账户体系；优化开户流程，支持存款人自主选择采用本外币合一账户，或者单一币种的账户方式，为存款人自身经营和财务管理提供开户便利服务；建立覆盖事前、事中、事后的本外币银行结算账户风险防控机制，加强账户全生命周期管理；不影响现行外汇业务、跨境人民币业务数据采集、信息报送等管理要求。

零散化、业务管理标准不统一的问题，研究构建本外币合一的银行结算账户体系，好处是统一了过去多种银行账户，包括人民币银行结算账户、外汇账户、境外机构账户、自由贸易账户等多种账户。

据介绍，本外币合一银行结算账户体系试点主要内容包括：构建以人民币单位银行结算账户体系为基础规则的本外币合

一银行结算账户体系；优化开户流程，支持存款人自主选择采用本外币合一账户，或者单一币种的账户方式，为存款人自身经营和财务管理提供开户便利服务；建立覆盖事前、事中、事后的本外币银行结算账户风险防控机制，加强账户全生命周期管理；不影响现行外汇业务、跨境人民币业务数据采集、信息报送等管理要求。

一银行结算账户开户时统一了基本业务规则，优化了金融机构单位结算账户服务，有效防范企业在账户管理过程中存在的风险。

据悉，为简化银行账户开立流程，试点银行在有效防控风险、准确识别客户身份和开户意愿的前提下，对已在本银行开立过银行结算账户且证明文件未发生变化的单位和个人再开立银行结算账户的，不需重复留存开户证明文件复印件。

同、币种不同的本外币合一账户，同时开通多币种结算服务，实现使用一个账户展示本外币资金，这将大大节约企业开立及管理账户的时间和成本。此外，个人也可以通过一个本外币合一的I类银行结算账户，使用管理多币种资金。

除了为企业提供方便，本外币合一银行结算账户体系试点也为银行带来便利。央行重庆营业管理部相关负责人介绍，本外币合

一银行结算账户开户时统一了基本业务规则，优化了金融机构单位结算账户服务，有效防范企业在账户管理过程中存在的风险。

据悉，为简化银行账户开立流程，试点银行在有效防控风险、准确识别客户身份和开户意愿的前提下，对已在本银行开立过银行结算账户且证明文件未发生变化的单位和个人再开立银行结算账户的，不需重复留存开户证明文件复印件。

促进银企双方展业便利

今年以来，跨境服务贸易稳定增长。国家外汇管理局11月25日发布的数据显示，2022年10月，我国国际收支口径的货物和服务贸易进出口规模38470亿元，同比增长5%。

业内人士认为，本外币合一银行结算账户体系试点范围扩大，有助于跨境贸易的进一步发展。

体验过本外币合一银行结算账户的某企业相关负责人坦言，对比试点前和试点后开户流程、

开户资料及账户管理具体要求，本外币合一银行结算账户体系试点可更加便捷地把企业需要的人民币及外币账户全部开立完毕，减少企业需要开户的数量，降低了企业的财务成本。

央行温州市中心支行人士指出，以往企业人民币账户和外币账户分别开立，需要跑多次银行，准备多套资料，在不同柜台排多次队，办多遍手续；现在只要满足相关条件，即可开立资金性质相

多家银行开办柜台债券业务 便利中小投资者参与债市

本报记者 郝亚娟 张茉旺
上海 北京报道

今年以来，柜台债券业务在银行间争相落地。其中，中国银行、兴业银行、浦发银行等作为柜台债券业务开办机构，纷纷推出面向中小金融机构和资管机构等合格投资者的存量债券柜台交易业务。

中国银行研究院博士后邱

积极开办柜台债券业务

《中国经营报》记者从浦发银行方面了解到，日前，该行作为柜台债券业务开办机构，推出全市首单试点面向中小金融机构和资管机构等合格投资者的存量债券柜台交易业务。此次试点业务的推出，浦发银行为客户提供投资与做市交易一体化、托管结算灵活便利的债券业务服务，更好地满足了市场多样化、个性化。

商业银行柜台债券业务是指银行通过营业网点、电子银行等渠道向投资者（包括个人和非金融机构）分销债券，与投资者进行债券买卖，并办理债券托管与结算等业务。

不只国有行、股份行，城商行也积极参与柜台债券业务。宁波银行在银行间债券市场柜台业务中成功报价销售上海清算所托管债券，成为首家开办上海清算所托管债券柜台业务的城市商业银行。

宁波银行表示，在渠道建设方面，柜台债券业务已实现个人网上银行、个人手机APP以及企业网上银行、企业手机APP的线上渠道全覆盖，方便客户随时随地认购与交易。报价效率方面，

完善信息披露

今年以来，监管部门多次提到加快推动柜台债券市场发展。央行在《2022年第三季度中国货币政策执行报告》中提到，加快构建多层次债券市场体系，推动柜台债券业务发展，为中小金融机构提供多元化的债券投资交易、托管结算等渠道，提升债券市场流动性。

中国人民银行副行长潘功胜撰文指出，加快推动债券市场基础设施有序联通，实现要素自由流通。稳步发展金融机构柜台债券业务，满足市场多元化投融资需求。加强债券市场制度创新和产品创新，提高债券市场的覆盖面和包容性。按照共建共享原则，建设覆盖全市场的总交易报告库。按照风险识别和承担能力，强化准入管理，完善投资者适当性制度。

独立国际策略研究员陈佳指出，监管推动柜台债券市场发展，宏观层面是为了健全高效联通的多层次债券市场体系，改善债券市场机构投资者为主的投资者结构，提高个人投资者占比；在微观层面，包括加快商业银行柜台债券市场发展等举措不仅能够满足当前资本市场日益多元化的投融资需求，更能进一步强化债券市场流动性，夯实二级市场债券定价体系的连续性有效性。

陈佳补充表示，当前加速推进柜台债券市场正当其时。他分析，一方面，今年以来我国柜台债券市场总体保持稳健发展，尤其是在地方债加速发行的背景下，柜台债券市场扩围也是大势所趋；另一方面，理财产品打破刚兑之后，居民理财市场普遍面对存款、理财产品收益率下行的挑战，相比之下，居民购买以利率债为主的柜台债则有稳定性收益优势，即持有到期后能确保稳定收益，另外居民还能通过中途交易获得溢价机会，有利于增加其财产性收入。也因此，柜台债券市场已经日益成为合格中小投资者选择风险可控标的之一。

那么，个人投资者该如何参

与债券市场？邱亦霖向记者分析，目前，个人投资者参与债券投资的方式主要有交易所市场购买国债、企业债等；通过商业银行柜台债券市场以及通过债券基金间接投资债券。对于个人投资者而言，需要综合考虑自身的风险承受能力以及风险偏好，在进行充分的风险甄别后进行债券投资。

值得注意的是，陈佳也提及，从柜台债券产品市场数据反馈来看，柜台债券市场仍然面临投资类债券品种选择有限、债券类产品整体收益率相对较低、广大中小投资者教育相对不足、债券产品信息披露依旧不充分、柜台债券营销人员专业水平有待提高等一系列问题，其中一些体制机制性问题有望在监管部门发力支持下在未来得到进一步完善。

“对于柜台债券市场而言，一方面，需要进一步丰富债券品种，有序拓宽债券投资范围，丰富债券品种收益率以及期限的选择，吸引投资者参与柜台交易；另一方面，中小机构投资者以及个人投资者的风险偏好差异较大，在多元化柜台债券品种的同时，需要加强投资者教育，做好风险提示的工作，切实保护好投资者的利益。”邱亦霖指出。

谈到推动柜台债券市场发展，陈佳建议，需要在以下四方面改进：柜台债券产品设计开发能力一定要增强，收益率一定要体现出优势；加大柜台专项营销力度，包括绿色金融、蓝色金融、乡村振兴等专项主题产品配合营销，改善中小投资者对柜台债券市场产品的认知；完善信息披露，尤其是在报价服务方面要进一步完善，逐步缩减报价点差，降低交易成本；要从源头提升柜台债券市场的竞争力，考虑引入一些高等级信用债、系统重要性银行发行的二级资本债、永续债，尤其是考虑到柜台债券市场主要参与群体老龄化的特征，适当匹配个人养老需求，合理增加长期债券品种，加快柜台债券市场高质量发展。