

“特种兵”式存款空间压缩：中小银行降息潮起

本报记者 慈玉鹏 北京报道

《中国经营报》记者近日注意到，近期多家中小银行陆续下调存款利率，其中包括农商行、村镇银行等，主要调整对象为一年期、三年期、五年期等存款利率。业内人士表示，

利率跟进下调

在存款供应紧张背景下，中小银行为抢占市场、做大规模，更倾向于通过提高利率等方式进行“变相揽存”。但是，与前几年不同，当下“资产荒”是银行面临的普遍难题，而不是资金来源紧张。

11月22日，新疆呼图壁农村商业银行公告显示调整人民币存款利率，其中个人整存整取二年期存款利率由2.60%降至2.40%；三年期存款利率由3.00%降至2.90%；五年期存款利率由3.50%降至2.95%。对公整存整取二年期存款利率由2.73%降至2.40%，三年期存款利率由3.30%降至2.90%，五年期存款利率由4.00%降至2.95%。

广东潮阳农商行发布公告显示，为适应利率市场化改革趋势，于11月20日起对人民币存款利率进行调整，调整后执行利率如下：活期存款利率由0.35%降至0.25%；定期存款一年期、三年期、五年期利率分别降至1.65%、2.35%、2.35%。

大连旅顺顺口蒙银村镇银行11月13日发布公告显示，活期存款由0.55%降至0.50%；整存整取三年期利率由3.50%降至3.10%；五年期利率由3.50%降至3.20%。

天津津南村镇银行发布公告称，自11月1日起，一年期、三年期、五年期整存整取存款利率分别由2.25%、3.1%、3.1%调整为2.15%、2.9%、2.9%，分别较此前下调10个基点、20个基点、20个基点。

据记者不完全统计，山东、河南、广东、新疆、天津等多地中小银行近期对存款利率有所调整。

因为存款供给相对充足、净息差收窄等原因，未来或将有更多中小银行加入存款利率下调的大军。

记者采访了解到，随着中小银行存款利率陆续下调，未来各地区银行之间的“存款利率差”将趋于下降，因此“特种兵”式存款

除上述银行外，还包括长岭蛟银村镇银行、泰安沪农商村镇银行、玉田大商村镇银行等多家农商行、村镇银行。

今年10月下旬，不少中小银行就开始下调存款利率。从数据看，融360数字科技研究院研报显示，10月份，国有银行三年及以上期限存款利率均基本没有调整，五年期存款平均利率略有下降；股份制银行二年及以内期限存款利率基本没有调整，三年、五年期平均利率分别环比下降1.4BP、3.3BP；城商行一年及以上期限平均利率均环比下跌，其中三年期跌幅相对较大，较上月下跌5.5BP；农商行2年及以上平均利率均环比下跌。

另外，从产品调整类别上，长期存款为主要调整对象。融360数字科技研究院数据显示，10月份各类银行中短期利率基本没有调整，个别银行利率甚至有所上调，但2年及以上长期存款利率依然保持下跌趋势，为了缓解净息差压力，应对存款定期化、长期化趋势，银行业整体继续压降长期存款成本。记者注意到，进入11月，中小银行主要利率调整对象仍为长期存款，即一年期、三年期、五年期存款利率。

一位东北地区银行人士表示，9月初，多家国有银行、股份制银行相继发布公告，宣布下调定

存款规模将会减少。从数据看，在存款利率下降的背景下，银行理财市场正在回暖，理财规模逐步上升。

业内人士预计，银行存款利率整体仍具有继续下降空间。具体影响因素有息差压力、存款定期化趋势等因素。

期存款利率，目前国有大行中，除个别银行外，三年和五年定期存款利率均在2.6%左右，中小银行存款利率近期下调是跟进全国性银行而开展的行为。中国银行研究院主管级高级研究员李佩珈告诉记者，未来将有更多中小银行加入存款利率下调的大军，原因如下。

一是存款供给相对充足，中小银行维持高利率的必要性下降。过去，中小银行由于网点少、吸储能力弱，在存款供应紧张背景下，中小银行为抢占市场、做大规模，更倾向于通过提高利率等方式进行“变相揽存”。但是与前几年不同，当下“资产荒”是银行面临的普遍难题，而不是资金来源紧张。

二是净息差压力。这是中小银行存款利率下降的重要原因。李佩珈表示：“净息差收窄背景下，降低存款利率是稳定净息差的重要方式。当前，不仅大型银行净息差收窄，中小银行净息差也普遍收窄，为维持合理的利润水平，中小银行也有很强的压降负债端成本动机。截至2023年9月末，大型银行净息差相比上年末下降了24个百分点，农村商业银行、股份制银行、城市商业银行净息差下降幅度次之，其分别相比上年末下降了21个、18个和7个百分点。”

“特种兵”空间减小

随着中小银行存款利率下降，存款“特种兵”空间将逐步变小，目前来看，部分资金正在流入银行理财市场。

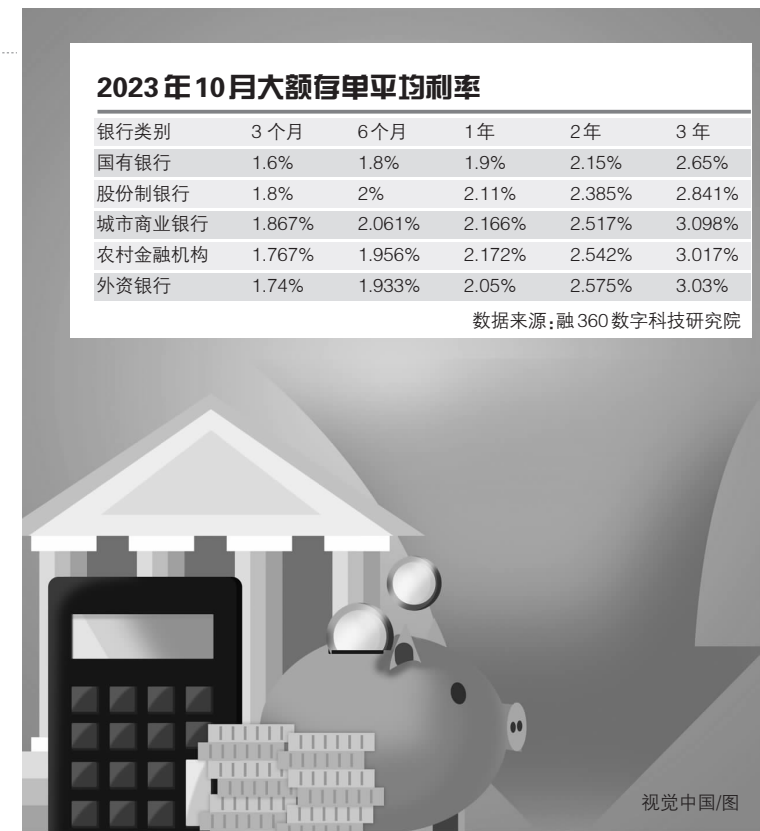
李佩珈表示，由于更多中小银行也将加入存款利率下调的大军，未来，各地区、各银行之间的“存款利率差”将趋于抹平，相应的“特种兵”式存款规模也会趋于下降。事实上，对于居民来说，在进行存款资产配置时除了考虑存款利率差异外，也应更多考虑存款的安全性问题。此前，不乏一些村镇银行出现取款难等事件。当然，受负债手段单一等因素影响，一些中小银行将长期面临贷存比上升、资金来源不足等发展困难，一些中小银行仍会通过加大特色存款发展等方式以增加资金来源。

所谓的“特种兵式”存款，即存款人谋求更高利率，前往异地银行存款。北京地区某银行人士告诉记者，中小银行利用存款利率市场化调节机制，有序跟进调整存款利率，降低负债综合成本，能够有效缓解银行净息差收窄压力，同时也为银行进一步合理让利实体经济拓展了空间。而且，随着中小银行存款利率下降，存款“特种兵”空间将逐步变小，目前来看，部分资金正在流入银行理财市场。

一位理财行业相关人士告诉记者，从市场看，近期银行理财产品规模表现出回升态势，存款利率下调是影响因素之一。有券商估算10月末理财规模约27万亿元，较今年6月末回升约2万亿元。

未来，银行利率是否仍具有下降空间？

中信证券研报显示，今年以来，商业银行通过下调存款挂牌利率，降低存款利率自律上限，暂停部分高息产品业务等方式，控制存款利率，压降负债成本。在政策引导和市场调整后，存款利率持续走



低，截至9月，一年期存款平均利率为1.988%，已经跌破2%的整数关口。但是面对当前较为复杂的

经营环境，银行后续仍有动力推动存款利率下行。

就具体原因，中信证券研报指出，存款利率继续调整的驱动因素具体如下。一是在金融支持实体背景下，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，加大了经营压力。考虑到存量按揭贷款利率下调会进一步压低银行利润空间，目前存款利率的调整力度难以完全抵消贷款利率调整的冲击，未来或仍需继续下调存款利率。二是存款定期化趋势愈加明显，且长期存款和部分特殊存款产品定价偏高。三是商业银行主动负债管理能力增强，市场化进程下预计存款利率也将随着金融债、同业存单等产品利率下行的趋势，一并进行调整。

某股份行人士表示，在新增和存量贷款利率叠加下行影响下，

2023年三季度末，银行息差进一步收窄至1.73%的历史低位。而且根据三季度上市银行数据，大部分银行面临营收和净利润同步下降态势，即主要受息差收窄的影响。下一阶段，伴随贷款重定价、化债下

银行面临的“降息展期”集中安排，以及负债端成本居高不下，银行净息差承压状态难改，银行存款利率仍具有下降空间。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，10月宏观数据显示，前期稳增长政策集中发力后，当前经济运行大体上延续了三季度以来的回升向好势头。这意味着下调LPR报价的迫切性有所下降。当前的重点是要在此前6月和8月两轮LPR报价下调的基础上，充分发挥LPR报价对银行贷款利率的定价基准作用，引导实体经济融资成本持续下降；同时，银行将通过适度下调存款利率等方式，保持净息差基本稳定，维持其稳健经营、防范金融风险能力。

人民币强势反弹 企业加强汇率风险管理

本报记者 郝明娟 张羽旺 上海 北京报道

近期，人民币兑美元汇率强势反弹。11月22日人民币对美元中间价报7.1254，为2023年6月19日以来最高。

《中国经营报》记者采访了解到，人民币升值由内外部因素推动，主要有美联储加息接近尾声、我国经济复苏势头向好以及企业结汇需求增加等。

正值年底结汇高峰期，对于企业而言，人民币升值带来的汇率变动影响值得关注。受访人士指出，企业需认清汇率双向波动的大方向，强化风险中性意识，把汇率波动纳入日常财务决策中考虑，主动管理汇率风险，灵活采取套期保值对冲策略，规避汇率风险。

多个积极因素积聚

中国外汇交易中心数据显示，11月22日人民币对美元中间价报7.1254，调升152个基点，为2023年6月19日以来最高。

谈到人民币汇率反弹的原因，广州市政府决策咨询专家、广东外语外贸大学教授林吉双分析，近期人民币升值的原因主要包括：从外部看，美国本轮加息周期因通货膨胀回落已接近尾声；同时，中美关系回暖也在一定程度上支持了外汇市场对人民币的看多。从内部看，我国财政货币政策持续发力，经济复苏

企业应强化风险中性意识

人民币升值对企业的经营和财务影响不容小觑。

林吉双指出，人民币升值对外贸企业会产生一定影响。短时期内，从出口企业看，出口产品和服务成本会上升，出口收入和利润会有所下降；从进口企业看，进口成本会有所下降，企业收入和利润会有所上升。目前，正值年底结汇高峰期，企业现金流需求大，很多企业结汇应对现金流的需求。因此，对于外贸出口企业，宜采用灵活的结汇政策加紧结汇锁定利润；对于外贸进口企业，宜采用更加灵活的报价政策，缩短报价有效期，减少汇率损失。

渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰指出，根据该行掌握的情况，从最近的进出口趋势看，进口增长情况好于出口。对于进口企业而言，美元贬值有利于控制进口成本。而对于出口企业来说，虽然在美元贬值的情况下，出口产品价格会显得更贵，但从中美通胀差异来看，仍有相

势头逐渐向好，也为人民币的升值提供了坚实的经济基础。目前，人民币稳中偏升的趋势基本形成，到2023年年底，结汇需求增加会支持人民币继续升值；2024年人民币汇率可能会先升后稳，因美元利率仍处高位和国内经济复苏程度等原因，预计升值幅度可能有限。

中国银行研究院研究员吴丹亦表示，人民币汇率强势升值，外部因素看主要是美元指数连续回落下的市场预期转向，中美利差也呈不断收窄态势。内部因素看，年

当的价格优势，并且人民币对美元汇率，依然接近去年10月底及2007年年底的低位。另外，美国经济今年以来的运行情况好于预期，也将利好外部对中国出口产品的需求。而中国在经济结构性转型的过程中，努力向价值链上游移动的努力，也有利于出口企业提高定价能力。

中国金融智库特邀研究员余丰慧指出，面对人民币汇率升值反弹，企业的营业收入缩水，人民币升值会导致企业的出口收入减少，从而影响整体的营业收入；面临应收账款风险，人民币升值可能导致客户的购买力下降，增加企业的应收账款风险；外汇融资成本上升，人民币升值会使企业的外债负担加重，融资成本上升。

因此，如何管理汇率风险也是企业必须思考的课题。

王昕杰告诉记者：“部分出口企业表示，近期数月的订单定价的汇率较高，近期波动对订单利润影响较大，企业咨询有没有方法降低

底为我国的季节性结汇高峰，人民币兑人民币需求增加，且11月我国央行在香港地区增发央票也对离岸人民币汇率回调有积极作用。多种因素叠加下，离岸、在岸人民币兑美元汇率明显回升。

中央金融工作会议明确要求“加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，向外汇市场释放了强有力的政策信号。

展望人民币汇率未来走势，中银证券全球首席经济学家管涛分

析，汇率是两种货币的比价关系，是一个相对价格，未来汇率的走势既要看中国也要看海外，还要看央行的汇率调控。

“从外部来看，美元指数的单边强势行情将告一段落，影响我国货币汇率波动的外部压力明显减小，人民币汇率将在合理区间内保持回升态势。”吴丹说。

“对于国内因素，就是要看未来经济回升的状况，既要看到财政货币政策的操作，同时也要看改革开放的红利会不会进一步释放。对汇率损失。此外，很多外贸出口企业纠结要不要结汇和锁汇，锁汇怕锁汇。还有一个情况是，在今年美元存款利息居高不下的情况下，企业的结汇意愿受到影响，部分客户目前手上持有一定比例的美元存款，但汇率波动会稀释美元存款收益部分甚至可能转为潜在的负收益，目前企业面临继续持有美元等待还是及时结汇的选择。”

吴丹指出，人民币升值对应着美元贬值，对于一年以来美元进账较多的外贸企业来说，显然是选择在美元价值高时将美元兑换成更多的人民币才是最佳选择。因此当前人民币汇率回到升值通道后，预判人民币汇率会继续升值，且对此前没有选择利用远期合约锁定汇兑价格的外贸企业来说，会选择尽快结汇，以获取更多价格收益。值得注意的是，虽然近期人民币汇率回升，但较今年年初的贬值状态，外贸企业可依据自身情况，及时选择合适的外汇衍生工具锁定汇兑收益、减少汇兑风险。

广州农村商业银行股份有限公司授信审批部人士卢建建议，近期有购汇需求的企业，可逢低操作；对有结汇需求的企业，可在满足流动性前提下，逐步逢高结汇。为对冲汇率风险，企业可视情况通过远期交易提前锁定汇率。

余丰慧建议，企业可以利用金融衍生品，如远期结售汇、期权等工具，对冲汇率波动的风险；加强财务管理，提高财务预测的准确性，以适应汇率波动带来的经营环境变化；调整产品结构和市场布局，降低对单一市场的依赖，分散汇率风险。

11月初，国家外汇管理局国际收支司发布的文章指出，国家外汇局坚持把服务实体经济作为根本宗旨，大力发展外汇市场的服务功能，构建长效工作机制和全覆盖服务体系，为企业汇率风险管理保驾护航。2022年和2023年前三季度，汇率避险“首办户”企业分别新增超过3.3万和2.7万家，企业外汇套保率从2016年的13%提升至

2022年的24%。下一步将持续引导企业提升汇率风险中性理念，加大外汇政策供给，推动银行建立健全服务企业汇率风险管理长效机制，强化对中小微企业的支持，多方合作降低企业外汇套保成本，助力实体经济高质量发展。

对于银行如何助力企业有效管理汇率风险，吴丹还建议，商业银行可积极提供种类丰富、符合需求的衍生外汇风险管理工具，按照企业实际情况提供规避外汇风险的策略方案。尤其针对中小微企业外贸企业，银行可适当推出部分手续费减免优惠，降低中小微企业的外汇套保成本。

余丰慧指出，银行可以提供各种衍生金融工具，如远期合约、期权、期货等，企业可以通过这些工具锁定未来的汇率成本；银行可以提供专业的汇率风险管理顾问服务，帮助企业制定合理的汇率风险管理策略；银行还可以为企业提供跨境融资服务，帮助企业优化融资结构，降低融资成本。