

中小银行密集下调存款利率 四季度降息预期升温

本报记者 郝亚娟 张漫游
上海 北京报道

10月以来,中小银行陆续开启新一轮存款利率调整。不仅部分取消通知存款自动转存业务,苏商银行、上海华瑞银行、天津金城银行、福建华通银行、平阳浦发

通知存款自动转存取消

银行调整通知存款产品的自动转存功能主要是出于响应监管要求、降低负债成本、满足客户需求等多方面考虑。

10月以来,中小银行密集调整存款产品,呈现出降息与业务模式调整并行的特点。日前,贵州务川农商银行发文称面对通知存款产品进行调整,已于10月17日取消通知存款产品的主动转存功能,贵州地区多家中小银行亦发布了相似公告。

关于银行取消通知存款自动转存功能,上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚告诉《中国经营报》记者,近期,部分银行调整自动转存业务主要基于三方面考虑。首先是成本控制需求,在利率市场化和息差收窄的背景下,银行需要通过优化负债结构来降低资金成本,自动转存往往涉及较高利率的定期存款,调整该业务能有效控制利息支出。其次是流动性管理,自动转存会锁定资金期限,增加负债刚性,通过调整转存规则,银行可以更灵活地管理资金流动性,提升应对市场变化的能力。最后是客户结构优化,银行希望引导客户选择更符合自身经营策略的产品,通过调整自动转存利率或规则,可以促使部分高成本存款向其他产品转移。同时,这也是银行应对监管要求、防止存款利率过度竞争的重要举措,有助于维护金融市场的稳定秩序。

“银行调整通知存款产品的自动转存功能主要是出于响应监管

村镇银行等机构纷纷宣布下调存款利率。

整体来看,中小银行成为本轮调整主力,长期限存款(三年、五年)下调幅度远超短期。业内人士认为,这是继大型银行下调存款利率后,中小银行采取的跟进举措。

要求、降低负债成本、满足客户需求等多方面考虑。”中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科分析称,一是近年来监管机构着力规范存款市场秩序,遏制银行揽储的无序价格竞争,通知存款自动转存功能涉及较高的优惠利率,需要调整;二是通知存款利率偏高但期限较短,自动转存功能使短期负债长期化,增加了银行的资金成本,在净息差压力持续的环境下银行有动力进行调整以降低资金成本;三是当前我国金融市场活跃,投资机会涌现,银行调整通知存款自动转存业务一定程度上可以促使储户全面审视并优化资金配置,或将提升资金使用效率。

不仅如此,10月以来,已有平阳浦发村镇银行、福建华通银行、辉县珠江村镇银行、文昌兴福村镇银行、琼海兴福村镇银行等区域性银行发布存款利率调整公告,部分银行三年期、五年期存款利率下调幅度高达80个基点。如平阳浦发村镇银行10月20日发布公告称,该行对各类存款利率进行调整,新利率于10月21日正式生效。与该行上一次发布的存款利率相比,在定期存款产品中,三个月期、六个月期、一年期、二年期、三年期、五年期利率分别下调了40个、35个、35个、50个、80个、80个基点。协定存

在净息差持续收窄至历史低位的背景下,银行业面临着盈利与发展的双重挑战。有分析预计,四季度可能迎来新一轮降息,银行的息差压力有望得到一定程度的缓解,但长期来看,银行仍需通过业务转型和精细化管理来应对结构性压力。

款和通知存款利率也均有不同程度下调。曾刚分析,本次中小银行降息呈现出集中性、跟随性和差异化的特点。时间上集中在10月,显示出行业调整的一致性。幅度上多数跟随大型银行此前的降息步伐,体现了市场利率的联动效应。此外,各家银行在具体产品和期限上的调整存在差异化安排。

今年5月,工商银行(601398.SH)、农业银行(601288.SH)、中国银行、建设银行(601939.SH)、交通银行(601328.SH)和邮储银行(601658.SH)六家国有大行陆续发布公告宣布下调人民币存款利率,其中定期整存整取三年期和五年期均下调25个基点,分别至1.25%和1.3%。

在这一系列调整背后,是银行业面临的共同压力与挑战。曾刚进一步分析了变化的三点主要原因:一是政策引导,央行持续推动降低实体经济融资成本,存款利率需要同步下调以维持息差空间;二是竞争压力缓解,大型银行已率先降息,中小银行无须继续维持高息揽储,反而可能面临监管压力;三是经营压力倒逼,在资产端收益率持续下行的情况下,中小银行的息差压力更大,必须通过降低负债成本来维持盈利能力,否则将面临更严峻的生存挑战。

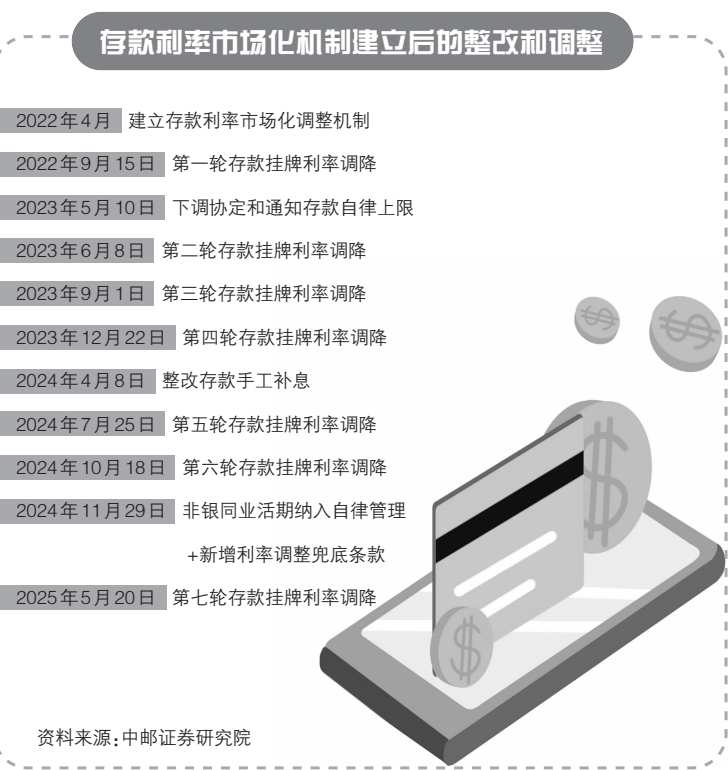
银行息差压力有望缓解

存款利率下降直接降低负债成本,在资产端收益率相对稳定的情况下,净息差有望企稳甚至小幅回升。

随着中小银行密集下调存款利率,市场对下一步货币政策走向的关注度显著提升。惠誉博华金融机构部高级分析师刘萌告诉记者,从政策取向看,10月份LPR已连续五个月维持不变(一年期3.00%、五年期3.50%),截至目前本年度仅下调一次。近期CPI和房地产数据均显疲弱,需求恢复不均衡,这在一定程度上提高了年内或明年初再度降息的可能性。若经济动能继续走弱或通胀再度回落,政策或会选择小幅下调政策利率以稳增长;但考虑到汇率与金融稳定约束,全面降息空间仍有限,更可能延续结构性宽松与存款端利率引导并行的方式。

在未来的降息预期下,银行业净息差走势成为关注焦点。邵科认为,银行净息差依然面临压力,但压力可控。一是在行业“反内卷”的导向下,银行业持续推动贷款定价和业务风险更加匹配,同时规范存款市场秩序,遏制揽储的无序价格竞争,保障存贷款利率处于合理水平;二是中国资本市场表现较好,或将逐步影响居民风险偏好和存款储蓄意愿,叠加银行适时调降存款挂牌利率,控制高成本存款占比,提升低成本存款来源,有望推动存款利率相应下行,稳定净息差水平;三是伴随数字化转型加速,银行将有效运用AI、大模型等技术支持展业,强化利息业务支出的精细化控制力度,助力净息差稳定。

“如果存款利率继续下调,银行息差压力将呈现短期缓解、长期复杂的态势。”曾刚分析称,短



期来看,存款利率下降直接降低负债成本,在资产端收益率相对稳定的情况下,净息差有望企稳甚至小幅回升,这对银行盈利能力是积极信号。但长期压力依然存在:一方面,存款利率下降空间有限,目前部分期限存款利率已处于历史低位,继续大幅下调的空间受限;另一方面,资产端收益率仍面临下行压力,在经济转型和风险偏好下降的背景下,优质资产稀缺,贷款利率持续走低。此外,存款“活期化”趋势可能加剧,虽然降低了利息成本,但也增加了流动性管理难度。因此,银行需要通过业务转型、中间业务拓展等多元化手段来应对息差的结构性压力。

刘萌谈道,上半年净息差约1.42%,仍处于历史低位。贷款重定价与按揭利率下调持续压缩资产端收益率,而负债端虽有政策引导但成本黏性依然突出。若再度降息,短期内息差可能继续小幅走低,但整体降幅趋缓。考虑到存量

贷款重定价影响逐步消化,行业息差预计呈现边际下降趋缓的走势,利润修复仍主要依赖非息收入扩张和成本精细化管理。

值得注意的是,存款利率下调也可能引发储户资金配置的变化。曾刚认为,如果存款利率继续下调,风险厌恶型客户确实可能出现存款“搬家”现象,但程度有限且呈现分化。部分客户可能将资金转向国债、大额存单、银行理财等相对稳健的替代产品,在保证安全性前提下寻求更高回报。然而,大规模“搬家”的可能性不大。

“风险厌恶型客户对利率敏感度较低,更关注本金安全。未来会出现如下可能:一是寻找低风险替代资产,部分资金转向国债、货币基金等低风险产品。二是银行转移,从中小银行转向国有大行(安全性更高),或从长期存款转向短期存款以等待利率企稳。”东方金诚金融业务部高级副总监朱萍萍说。

人民币中间价逼近“7”关口 企业结售汇策略待优化

<p>中经记者 郝亚娟 夏欣 上海 北京报道</p> <p>10月23日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,</p>	<p>人民币对美元中间价调升36个基点,报7.0918,上一交易日中间价为7.0954。连日来,人民币对美元中间价升破7.10关口,续创2024年11月以来</p>	<p>新高。</p> <p>外汇市场波动成为进出口企业稳定经营的关键问题。《中国经营报》记者注意到,已有上市公司公告开展外汇套期保值业务,管</p>	<p>理汇率风险。</p> <p>中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科指出,企业应当秉持“汇率中性”原则,明确汇率风险管理</p>	<p>的保值目标,及时、准确识别外汇风险敞口,主动研究汇率风险,合理规划结售汇的时间和金额,避免汇率波动带来的财务风险。综合使用远期结售</p>	<p>汇、外汇掉期、货币期权、外汇期货等金融衍生品进行套期保值,并结合收支币种和周期的有效匹配进行自然对冲,管理汇率波动风险。</p>
--	--	--	---	--	---

企业结汇策略多元化

“从4月关税冲突开始对美元汇率从7.3降到7.1范围,对跨境卖家造成了很大影响。不少卖家经营状况受到关税冲击的同时,又受美元贬值影响,到手的人民币收益缩水,跨境商家需要更多的关注汇率变化,及时结汇。”派安盈外汇产品高级总监Jason Liu告诉记者。

上市公司也在积极应对汇率波动。宇新股份(002986.SZ)近日发布公告,审议通过了《关于开展外汇套期保值业务的议案》,同意公司开展不超过30亿元人民币或其他等值外币额度的外汇套期保值业务,额度在授权期限内可循环滚动使用。

“当前,人民币对美元汇率在波动中走升,主要受内外因素共振驱动。”邵科分析,一是受特朗普政府关税政策频繁变动、“大而美”法案以及美联储货币政策调整等因素影响,美国经济衰退的风险增加,市场对美元的信心有所下降,导致美元指数下跌,推动人民币走强。二是我国经济运行稳中有进,经济的关键数据表现较好,加上央行采取了一系列货币政策工具和汇率预期管理措施,提升市场对我国经济增长以及人民币的信心,叠加国内权益市场的表现亮眼,吸引外资流入,共同推动人民币汇率走升。

汇管信息科技研究院副院长

赵庆明告诉记者,过去两年,人民币汇率总体上保持了相对稳定。与美元指数以及日元、欧元、英镑等主要国际货币相比,人民币汇率体现出更强的稳定性。主要原因有两个方面:一是中国经济基本面良好。我国贸易顺差持续保持高位,这是支撑人民币汇率的最重要物质基础。如此庞大的顺差规模,使人民币出现过度贬值的可能性较低。二是官方对人民币汇率保持了高度关注,并实施了及时有效的逆周期调节。

从银行结售汇来看,2025年3月以来,银行结售汇持续顺差,二季度累计顺差742亿美元,为2022年年初以来单季最大顺差。中银证券全球首席经济学家管涛分析,这背后的原因是境内主要银行已成为调节市场外汇流动性的“蓄水池”。2015年“8·11”汇改实现了成功的逆袭;2017年,人民币汇率不贬反升、外汇储备余额不降反增;2018年年初,中国人民银行宣布汇率政策回归中性,央行基本退出外汇市场常态干预。自此,商业银行负责调节外汇市场流动性;当结售汇逆差时,银行抛售外汇,减持外汇综合头寸(即银行结售汇综合头寸);当结售汇顺差时,银行买入外汇,增持外汇综合头寸。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌在答记者问时指出,今

年前三季度我国涉外收支总规模为11.6万亿美元,创历史同期新高。跨境资金净流入1197亿美元,银行结售汇顺差632亿美元,均高于上年同期水平。总的来看,面对复杂多变的外部环境,今年以来我国外汇市场稳健运行,市场预期平稳,供求基本平衡,外汇市场保持着较强的韧性和活力。

展望后市,邵科分析,人民币对美元汇率将延续双向波动、稳中有升的态势,保持合理均衡水平。一是我国经济运行总体稳中有进,财政货币政策调控更加注重时、度、效,国际收支保持平衡,为人民币汇率提供了有力支撑。二是高水平对外开放稳步推进,鼓励外商投资,国内资本市场回暖加速境外资本流入,为维护国际收支平衡和汇率稳定提供支撑。三是美元指数仍面临下行压力,美联储可能继续降息,美债收益率或进一步走低,中美利差有望再度缩窄,增强人民币资产吸引力。

在兴业研究外汇商品高级研究员张梦看来,目前美元兑人民币期权隐含波动率回落到2015年“8·11”前的低位水平,这意味着买权便宜,我们建议通过购买期权锁定汇率风险。但同时,波动率具有均值回复的特征,波动率一旦反弹,可能会导致即期汇率波动加剧。

构建汇率风险管理体系

当前,构建有效的汇率风险管理体系已成为企业的必修课。

Jason Liu举例道,卖家换汇常见的误区是在短期内预测汇率方向并总是期望能在最佳时点换汇。汇率上下浮动受多方面影响,往往难以预测。因此,是否有更好的业务增长机会、近期汇率上下浮动的幅度(汇率波动率),以及资金安排是否合理才是卖家最应该关心的问题。各个币种波动率并不一致,对于不同收款币种的卖家,也需要选择针对不同币种的专业服务。企业应该普遍关注的不是能否预测汇率走势,而是如何建立有效的汇率风险管理体系,确保经营的稳定性和利润安全。

赵庆明告诉记者,根据过去二十多年的企业调研,大多数企业都希望人民币汇率能够保持相对稳定,即便出现波动,幅度也不要过大。此外,企业也能够获得更多实用的汇率风险管理工具,如远期结售汇、汇率期权、汇率期货等,以便在汇率波动时有效对冲风险。

赵庆明分析,企业在汇率风险管理方面普遍存在以下问题:一是缺乏专门的汇率风险管理团队,对汇率变化缺乏系统性研究,决策存在一定的盲目性。尤其是在人民币出现贬值

时,部分企业往往存在顺周期操作的倾向,容易受市场传言影响,导致风险管理效果不佳。

二是部分企业信息来源单一,对汇率风险的理解不够深入,容易忽视宏观经济和政策面的影响因素。

三是银行方面的服务主动性仍有待加强。虽然近年来银行在为进出口企业提供汇率风险管理服务方面已取得一定进展,但整体上仍不够充分。银行在提供多样化汇率管理工具的同时,还应加强对企业的培训与指导,帮助企业提升汇率风险管理能力。

此外,企业在结售汇和风险管理中,应综合运用多种工具和策略。除了即期和远期结售汇外,还可以结合外汇期货、外汇期权等衍生工具,并合理安排进出口节奏和收付汇节奏,以实现对风险的有效规避。通过提升内部管理能力,并与银行形成合力,企业可以在汇率波动的环境下更稳健地运营,将风险控制最低水平。

“企业在汇率风险管理中容易出现追涨杀跌,以及‘羊群效应’。我们提示,美元结汇盘在美元兑人民币震荡区间内逢高结汇即可,无须恐慌,更勿要踩雷。倘若美元兑人民币出现反弹波段,则分批次加大锁汇力度,结汇价格不宜追高。”张梦告

诉记者。

邵科建议,企业可综合使用远期结售汇、外汇掉期、货币期权、外汇期货等金融衍生品进行套期保值,并结合收支币种和周期的有效匹配进行自然对冲,管理汇率波动风险;把精力集中在主业上,着力提升产品的国际竞争力以及跨境投融资的效益,适当采取多元化市场和产业链布局,减少对单一市场和外汇的依赖,分散汇率风险;加强对财务人员的培训,提高汇率风险意识和专业能力。

“汇率波动很难预测,企业可以在货币结算方面采取以下措施:一是尽可能选择外币原币种收款,这样在收款的时候避免货币转换带来的损失;二是在国家政策允许的范围内,尽可能使用外币原币支付境外发生的业务费用,然后再将结余进行结汇确认收入;三是缩短回款周期以降低外汇波动的影响。”Jason Liu说。

B2B跨境支付头部平台XTransfer方面表示,出口企业在与买家谈订单时,尤其是新兴市场国家,比如与非洲、东盟等国家的贸易,建议用当地货币来报价结算。比如和印度尼西亚买家进行交易谈判,可以用印尼盾来报价,人民币兑印尼盾的汇率趋势呈双向波动,较为稳定。