

# 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

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。

## 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

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。

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。

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、大数据等技术支持展业，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。

### 存款利率市场化机制建立后的整改和调整

2022年4月	建立存款利率市场化调整机制
2022年9月15日	第一轮存款挂牌利率调降
2023年5月10日	下调协定和通知存款自律上限
2023年6月8日	第二轮存款挂牌利率调降
2023年9月1日	第三轮存款挂牌利率调降
2023年12月22日	第四轮存款挂牌利率调降
2024年4月8日	整改存款手工补息
2024年7月25日	第五轮存款挂牌利率调降
2024年10月18日	第六轮存款挂牌利率调降
2024年11月29日	非银同业活期纳入自律管理 +新增利率调整兜底条款
2025年5月20日	第七轮存款挂牌利率调降



资料来源：中邮证券研究院

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。

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裁朱萍萍说。

# 人民币中间价逼近“7”关口 企业结售汇策略待优化

本报记者 郝亚娟 夏欣  
上海 北京报道

10月23日，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，

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

## 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。二是中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。

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。

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

新高。

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

理汇率风险。

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

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

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。

## 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，企业也希望

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。银行在提供多样化的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

可以结合外汇期权、货币期权等衍

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，

</