

# 量价齐跌 结构性存款式微



## 结构性存款收益率走低

交通银行近期发布公告称，将于8月起陆续调整8只“周周盈”、4只“月月盈”结构性存款产品的收益率区间。其中“周周盈”1号至6号、“周周盈”还债宝、“周周盈”商户宝尊享的产品收益率区间均调整为1.48%~2.8%；“月月盈”1号至4号产品收益率区间均调整为1.48%~2.98%。

北京商报记者对比上述“周周盈”“月月盈”成立公告发现，上述12只调整收益率的产品，最低年化收益率均未发生变化，不过，最高年化收益率均较此前下降了20个基点。以“周周盈”1号、“月月盈”1号为例，目前两只产品的最高年化收益率分别为3%、3.18%，调整

后将降至2.8%和2.98%。

对于上述结构性存款产品最高年化收益率调整的原因，交通银行一位客户经理告诉北京商报记者，由于市场利率下降，结构性存款利率也会跟着一起调整。

交通银行手机银行App显示，目前在售的结构性存款产品除了“周周盈”“月月盈”系列，还有“稳添息”“稳添慧”两个系列。对于后两个系列目前是否有调整，交通银行客服人员回应称：“目前‘稳添息’‘稳添慧’暂时没有产品收益率的调整公告”。

从行业来看，据融360数字科技研究院不完全统计，2022年6月银行发行的人民币结构性存款平均期限为149天，与上个月持平；但平均预期中间收益率环比下跌2个基点至2.97%，而平均预期最高收益率为3.58%，环比

下跌1个基点。

谈及结构性存款收益率下调的原因，融360数字科技研究院分析师刘银平认为，今年结构性存款实际收益水平整体下移，平均期限在5个月左右，实际收益率在3%上下，但远高于同期限的普通定存和活期存款利率，下调结构性存款收益率有利于缓解净息差收窄压力。

“结构性存款收益率下调主要是财政与货币政策持续发力，市场流动性充裕，推动包括结构性存款、存款及理财产品的利率下行。”光大银行金融市场部分析师周茂华说道。

## 部分银行难觅结构性存款踪影

据了解，结构性存款主要由普通存款和投资金融衍生品构成，是商业银行吸收的嵌

入金融衍生产品的存款，通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩，使存款人在承担一定风险的基础上获得相应收益率的金融产品。

北京商报记者调查发现，在收益率下降的同时，不少国有银行个人结构性存款产品已“难觅踪影”。工商银行App、邮储银行App均显示暂无结构性存款；建设银行北京地区也无在售结构性存款，仅在安徽、重庆等地销售“利得盈结构性存款2022年第105期”“利得盈结构性存款2022年第106期”两只结构性存款产品。

不过，中小银行方面，部分银行结构性存款在售数量仍较多，例如，招商银行“有点金”系列进取型看涨三层区间63天结构性存款“智盈系列进取型看涨三层区间94天结构性存款”等多只产品在售，并将于7月28日发售多只结构性存款产品；南京银行手机App也显示有4只在售结构性存款。

随着假结构性存款“清退”，在银行优化负债结构的背景下，结构性存款规模风光已然不再。央行最新发布的数据显示，2022年6月，中资全国性银行结构性存款余额约为5.56万亿元，环比下降4.85%，同比下降7.99%，相较于2020年4月结构性存款规模小高峰时期的12.14万亿元，已下降54.22%。同时，6月中资全国性银行结构性存款也下降至2022年至今的最低水平。

谈及结构性存款规模整体下滑的原因，刘银平认为，结构性存款规模继续压降，其中，国有银行个人结构性存款规模压降幅度最大，个别国有行已停发个人结构性存款，一方面是受监管约束，另一方面是银行自身存在压降负债成本需求。

周茂华进一步分析指出，在强化存款市场监管的大背景下，银行主动调整负债结构，以降低综合负债成本；另一方面，财政与货币

政策持续发力，市场流动性保持充裕，较大程度缓解银行负债端压力，导致揽储意愿有所下降。

## 将何去何从

事实上，结构性存款也曾有过一段辉煌时期。自2018年“资管新规”发布后，保本理财开始渐次退出市场，而在此期间，兼顾收益与风险的结构性存款一度成为保本理财的替代品、银行揽储的利器，彼时客户经理介绍结构性存款时通常会采用“保本保高收益”的话术吸引客户存款，产品预期收益率4%以上的结构性存款产品屡见不鲜。

不过，2019年10月18日，银保监会发布了《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》，要求一年过渡期后“假结构性存款”需整改完毕。此后，监管机构窗口指导部分大中型银行压降结构性存款规模。随着结构性存款市场的规范和整改，规模、收益率也逐渐呈现波动下降态势。根据北京商报记者此前调查，在销售产品时客户经理会着重强调“只保障本金和最低收益率”。

对于后续结构性存款发行规模和利率趋势，周茂华认为，预计结构性存款规模下降幅度趋缓，一方面，银行积极主动加强负债成本管理，有动力压降结构性存款规模；但另一方面，部分中小银行面临信贷需求回暖及负债压力相对大影响，进一步大幅压降动能不足。另外，随着经济加快恢复，结构性存款收益率改善也可能提升产品吸引力。

“未来结构性存款收益率和规模均有一定下行空间，但整体来看，降幅较为缓慢。”刘银平表示，结构性存款属于高成本存款，银行要降低揽储成本，需要优化存款结构，下调高成本存款的性价比水平。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

# 暂停运营提现困难“雷声”笼罩币圈交易所

## 虎符崩盘？

“里面还有我的血汗钱”前段时间提币就已经限额，现在出公告算是彻底凉凉……近两日虎符发布的多则公告，让该平台不少用户揪紧了心。

根据虎符发布的《关于虎符代币转换方案、合伙人投资及其它业务优化方案》公告，其将于8月1日起停止所有交易服务，撤销所有业务状态，用户资产转移至钱包账户；同时，该平台还推出所谓稳定币通证IUSD，8月1日将执行代币转换方案与合伙人投资方案，用户可在平台的既有部分资产通过代币转换，可允许用户在创新交易区交易。

不过，对这一转换方案，用户显然并不买账。就在7月27日，北京商报记者注意到，有虎符用户在社交平台评价：“这种代币转换方案，之前有交易所‘跑路’的时候也干过。简单来说就是：我跑了，留点空气币给你，如果我发财了可以考虑还你钱”。

还有用户甚至直言：“虎符再次刷新了交易所‘跑路’的无耻下限，大家不要贪图手续费便宜，否则更大的陷阱还在等着你”。

根据虎符公告，此次关停主要是因流动性告急。其表示，近期由于市场行情急剧变化，外部多家投资机构、公链、借贷项目与平台相继出现问题，导致现金流出现缺口，目前正在对外沟通，追回外部散落资金，但确实面临挑战。

冰冻三尺非一日之寒。北京商报记者从相关知情人士处了解到，早在一个多月前就有不少用户遇到提币困难；当前市场行情不好，用户集中提币，这种中心化交易所又难免存在挪用资产的问题，一旦业务出现亏损，窟窿自然填不上来”。

与该人士所述一致的是，北京商报记者查询该平台公告发现，早在6月19日，虎符就曾发布消息称：近期由于市场行情波动大，

近段时间币圈交易所雷声阵阵，不少币圈人士绷紧了神经。

就在近两日，关于币圈交易所虎符(Hoo)将停止所有交易服务的消息冲上热搜，从该交易所披露的原因来看，现金流出现缺口，不过，北京商报记者从知情人士处了解到，早在6月该平台就已出现用户无法提币的问题。

“除了整个市场行情不好的原因外，这类币圈中心交易所的资产安全问题才是根本，一旦平台亏损，又遇用户集中提币，很容易崩盘。”该知情人士一针见血地说道。

然而，这几乎是所有币圈交易所都存在的通病。北京商报记者注意到，近几个月来，已有多家机构因流动性问题关停服务，数百万用户求助无门。而这一桩桩一件件背后也暴露出，这些交易平台虽称在国外注册，但实际仍面向内地用户开放登录，这些没有资金监管和法律保障下的交易，背后风险值得警惕。

加上业内一些大型机构相继发生被清算、流动性枯竭等问题加剧用户的恐慌情绪。从而引起虎符平台的提币用户也在大规模增加，由于在处理期间积累了大量的用户提现需求，为了保证提现资产安全性和准确性，提现审核时长可能会有24-72小时的延迟。”

但这一延迟，断断续续持续了长达一个月之久。此后，不同于此前的营销广告和奖励活动，虎符发布的公告大都与提币延迟、关停业务、下架交易等内容相关。

虎符交易所出现的提币困难并非偶然。金融科技研究专家蔡凯龙告诉北京商报记者，客观来看有大环境的影响，美联储加息缩表对全球资产价格都有冲击，作为高风险的虚拟货币也会受其影响，而作为产业链之一的交易所，尤其是中小机构抗风险能力比较弱，自然也会受到巨大影响。

“这些中小交易所一般会在牛市的时候放大杠杆，甚至有的移动用户资金进行杠杆交易，这类不合规的情况其实非常普遍。在牛市还可能赚到钱，但一遇熊市就可能出现资不抵债，用户集中提币或者退出的情况下，交易所就扛不住了。”蔡凯龙进一步说道，除此之外，近期伴随虚拟货币的集体下跌，币圈一些大型机构，如三箭资本等机构的破产，也会影响这些交易所。

针对关停原因及是否挪用用户资产等问题，北京商报记者尝试对虎符进行采访，但在其网站未发现联系方式，另外，记者通过微信群试图采访虎符工作人员，但微信提醒对方账号违反了使用规范，无法添加好友”。

截至7月27日，北京商报记者亲测发现，输入手机号、设置密码、输入验证码后，仍可正常注册登录虎符平台。

## 硬伤暴露

实际上，除了虎符外，近期大大小小的币圈交易所都不太平。

就在十天前，币圈老牌交易平台AEX(安银)交易所也将暂停平台相关服务。该平台同样是在6月虚拟货币集体暴跌时，就已陷入流动性危机。

除此之外，7月26日，有外媒报道称，美国证监会正调查加密货币交易平台Coinbase，调查内容为后者是否不当允许美国人交易本应注册为证券的数字资产。知情人士称，自Coinbase扩大其提供交易的代币数量以来，美国证监会对该平台的审查有所增加。

“目前市场上各大交易所最大的硬伤就是没办法保证用户的资产安全，也许你在中心化交易所看到的钱包资产，并不是你的实

际资产，没有人能保证不被挪用，也没有监管机构去规范。”蔡凯龙指出，从多个交易所关停事件来看，也将中心化交易所的硬伤暴露无遗。

另一币圈人士同样印证了这一说法。他向北商报记者坦言“用户数字资产其实是存在交易所的中心化钱包中，并不在链上，虽然用户在平台上会看到相应数字资产的显示，但这仅是一笔虚的数字，实际资产是否被挪用，用户无从辨别”。

当前市场运营的大小交易所不计其数，多位币圈资深人士告诉北京商报记者，目前，虚拟货币交易所均为中心化交易所，从全行业来看，资产权力集中、没有足够的备付金机制、风控系统和合规系统的缺失基本是币圈交易所的通病。

“哪怕国外有一些交易所当地监管下，极少会去挪用客户资产投资，但尽管如此也会受到当地监管把虚拟货币当成证券的审查，整体也会存在一些政策风险。”蔡凯龙说道。

“这仅是币圈信仰崩塌的冰山一角，对于大多数币圈交易所来说，他们怕的不是代币涨跌，而是集中提现，就像一个杯子两个盖子的游戏，此时只要一阵小波折，瞬间房倒屋塌。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林同

样称，币圈交易所都是私人的、中心化的，没有监管、没有决策权力制衡，实际上就是用户盯着代币差价，交易平台盯着用户本金。

“尤其是最近几年，仅仅个人就可以通过交易所网站代码套利，直接上线交易所。这种低门槛、私人的、无监管的平台，更是一度成为圈钱工具，而最终揭开‘盖子’的，正是用户的提现行为。”盘和林说道。

## 南柯一梦

受多个消息面的影响，近两日虚拟货币市场持续跌势。7月26日19时整，比特币报价21074美元，24小时跌幅4.43%；以太坊报价1410美元，24小时跌幅8.84%；另于7月27日18时整，多币种价格仍未有明显反弹，其中比特币报价21295美元，以太坊报价1457美元。

每一次交易所的崩盘，都会给平台用户血泪教训。对于普通消费者来说，一定要认识到，这些交易所除了资金安全外，还有政策风险和法律风险，同样不可忽视。

目前，多方监管打击虚拟货币的态度坚决，已经定性虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，且比特币、以太坊等虚拟货币不具有法偿性，并强调境外币圈交易所向境内居民提供服务同样为非法。

但截至目前，北京商报记者在一些搜索网站、社交平台上，仍可发现一些海外交易所推广营销的广告，甚至推出“领100U、连续开仓奖励”等新会员福利。

对此，业内人士建议，针对高风险的涉币机构主体，需要在境内继续开展穿透式打击与整顿，加大对涉币机构的监测与关注，通过典型案例的树立以震慑市场。

另外，暗流涌动下，仍有一些消费者试图险中求贵。对此，盘和林指出，国内对虚拟货币政策明确，用户应该清醒地认识到，十年虚拟货币的南柯一梦要醒了，切莫接这最后一棒。北京商报记者 刘四红