

存款“降息”之后

一边是存款利率的不断下调,另一边是承压的揽储需求。继去年存款“降息潮”后,6月8日,国有六大行又集体调整人民币存款挂牌利率。在此轮调降前,由国有大行引领已掀起了两轮存款“降息”,在存款降息的背景下,未来银行如何在降存款成本和吸储业务需求之间达到平衡,值得关注。随着存款利率调整正式落地,市场对于降息的预期有所升温,降息通道打开了吗?LPR会降吗?与调整后的银行存款利息相比,不少保险产品有优势,但在资金的灵活性上却差了些,而相比于万能险、年金险等产品,增额终身寿险更受消费者认可,也成了理财型保险产品的主力。增额终身寿险适合哪些人群?购买需要注意哪些问题?还有哪些替代性产品?



S 侃股
Stock talking

存款利率再降 利好银行股

周科竞

多家银行降低了存款利率,而单独的存款降息,对银行股的业绩构成利好,同时6月8日的银行股也表现得非常活跃,说明市场认可其中的逻辑,投资者也应该多关注中特估带来的投资机会。

对于银行而言,在贷款不变的前提下降低存款利率,实际上就是在降低经营成本。如果销售价格和销量没有变化,生产成本下降了,那么银行股的业绩自然会有所提升。例如某银行2022年末存款29.87万亿元,假如降息0.05个百分点,那么就能节约利息支出149.35亿元,这些就成为了这个银行新增的利润。

当然有人会说,银行降息了,会不会使有些人不再把钱存在银行?这种情况不能说绝对没有,但是能把钱存在银行的人,主要就是看中了银行存款保本的功能,很少有人会因为利息降了一点点放弃在银行存款,更多的储户只是在不同的银行之间转移存款,而并不会放弃把钱存在银行。尤其是在行业内集体存款降息的情况下,更不会出现存款大幅减少的可能。

此外,存款利率下降也能提高银行股的估值水平。大家都知道市盈率这个概念,但是少数投资者并不知道为什么市盈率20倍就是合理的。市盈率代表买入这家公司,公司利润20年后能让投资者收回投资本金,这就是20倍市盈率。那么为什么是20不是30?因为以前银行存款利率大多在5%左右,投资者把钱存在银行,大约也是20年后收回本金。所以股民就用买股票和存银行对比,认为股票也应该20年回本。

那么假如银行存款利率降到2%,储户把钱存在银行就得50年才能收回本金,同样的,股民买股票也就能接受50年回本,所以股票的合理市盈率水平也就能高达50倍。这样一来,银行股的估值也就显得更加具有吸引力。

当然这些估值都是理论上的数据,股价还会受到很多因素的影响,但是在其他因素不变的情况下,银行存款降息显然对银行股的股价和估值都有好处。再往更深层次研究,如果银行存款降息能够推动合理估值水平提升,那对于整个中特估概念股都是有长期利好支持的。

其实,A股投资者对于银行股等优质低市盈率股一直有估值误区,认为金融大象就应该是破净股,其实并非如此,这些股票才是最安全边际的股票。

所以本栏说,投资者在当前的股市中,一定要树立价值投资的理念,寻找真正有价值的好公司长期持有,而中特估概念股正是这样的好公司的集合。虽然说公司与公司之间总会有孰优孰劣的区分,但是中特估整体的估值水平明显要低于非中特估概念,所以从长期走势看,中特估概念股强于其他股票也是大概率事件,投资者未来在选股上,也应该倾向于中特估概念股,因为大资金也是这么个思路。

六大行再度领衔

6月8日,六家国有大行集体调整人民币存款利率,从公布的挂牌利率来看,活期存款利率由0.25%降至0.2%,已低于0.35%的央行基准利率;整存整取定期存款利率2年期下调10个基点至2.05%、3年期和5年期均下调15个基点至2.45%、2.5%,3个月、6个月、1年期利率暂无变动,邮储银行6个月、1年期仍分别高于其余五大行1个基点、3个基点,为1.46%、1.68%。

“此轮国有大行存款利率下调是2022年9月之后的再度下调”,中金公司研究部分析师林英奇指出,存款再度“降息”一方面是因为2022年以来理财净值化、股市波动、房地产市场疲弱的环境下居民财富流向存款,今年贷款投放前置、后续可能放缓,揽储压力减轻;另一方面,2022年至今贷款需求偏弱,贷款利率持续下行,存款“降息”旨在降低银行负债成本,稳定银行息差,也有望增加消费倾向、减少存贷款利率倒挂导致的“资金套利”。目前来看,长端存款利率下调更多,旨在“压平”存款利率曲线,与国债收益率曲线趋近,从而降低银行长端负债压力,缩短负债久期。

此番六家国有大行再度同步调降存款利率引发市场对于股份制银行、地方中小银行是否会跟进下调的关注。6月8日,北京商报记者查阅12家股份制银行以及多家上市城商行网站发现,目前挂牌利率暂未有

变动,同时,记者通过走访和咨询网点银行人士也获知了暂无调整的答案。不过,也有银行人士透露,不排除下周即将迎来调整的可能。某股份制银行北京某支行客户经理表示,“目前存款利率暂未下调,但下周预计会调整”;另一家总部位于北京地区的股份制银行支行网点工作人员表示,“下周存款利率可能会调降”。

随着六家国有大行再度下调存款挂牌利率,3%的定期存款利率愈发难觅,不过,需要注意的是银行公布的挂牌利率并非等同于办理存款时的实际执行利率,一般而言,存款实际执行利率会较挂牌利率有所上浮。

6月8日,北京商报记者通过走访网点和电话咨询调查发现,随着存款挂牌利率的下调,六家国有大行实际执行利率也随之降低,不过,仍高于挂牌利率25-60个基点。“我行调整完毕后的实际执行利率2年期为2.55%、3年期为3.05%。”交通银行一支行网点人士称,“每家银行都会在基准利率上有一定的上浮权限。”

同日,起存“门槛”20万元的大额存单利率也进行了调降,但由于利率高于一般存款,多家银行均处于“抢购一空”的状态。“大额存单没额度”,农业银行北京某支行客户经理介绍,北京商报记者了解到,6月8日,该行2年期、3年期大额存单分别下调15基点、20基点至2.35%、2.9%。

三年期、五年期定存均下调15个基点,最新为2.45%、2.5%。

基于上述情况,市场对于降息的预期有所升温,关于本月中期借贷便利(MLF)以及LPR的走势引发热议。自2022年8月MLF下降10个基点以来,央行一年期MLF利率已经连续9个月保持在2.75%水平。MLF操作规模也只是小幅加量,以满足市场的实际资金需求。2023年3月末降准落地后,关于降息的讨论也时有传出。

在5月15日央行发布当月MLF操作规模和利率时,降息预期再次落空。彼时多位分析人士指出,综合当前经济发展形势,短期内央行降息的可能性还不高。

中信证券首席经济学家明明认为,银行再次下调存款利率不仅有助于缓解银行业面临的息差压力,也将激发金融机构投资意愿。同时,二季度以来经济增长动能见顶回落引发降息预期升温,面临国内经济增长动能或将经历U型修复的磨底阶段、通胀低位运行,海外经济衰退风险加剧等背景,当前降息的可能性抬升,6月MLF利率或将下调5-10基点。如果MLF利率如期调整,那么LPR报价大概率随之走低。考虑到降低融资成本、刺激中长期贷款增长的目的,LPR非对称下调的可能性更高,长端报价下行空间更大。

降成本、促规模如何“两全”

在一家股份制银行北京地区支行网点,北京商报记者以储户身份表达了想要存款的需求,该行理财经理介绍称,“目前我行3年期存款实际执行利率为3.15%,2年期为2.65%,这是已经升级利率的产品,存款利息不会再涨,但有其他的福利可以享受。”

“存10万元额外送200元微信立减金,只要通过微信支付的资金都可以使用。”这位理财经理说道。

存款送礼能在一定程度上吸引储户,但这一行为显然不被监管所认可。2018年,原银保监会联合人民银行发布了《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》,明确要求银行不得采取七种手段违规吸收和虚增加存款,其中第一项便规定“银行不得违规返利吸存,通过返还现金或有价证券、赠送实物等不正当手段吸收存款”。

虽然这种送礼行为不被允许,但在实际操作中,这种情况却难以避免。北京商报记者注意到,相较北京地区这样的一线城市,其他地区通过送礼、返现拉存款的现象比比皆是。

在厚雪研究首席研究员于百程看来,虽然银行整体的存款利率都在下调,但中小银行因为实力和品牌等因素在吸储能力上较大型银行弱,因此其存款利率较大型银行利率会有所上浮。虽然银行存款规模普遍增加较多,但不同银行和网点之间也

会不均衡,一些银行依然具有揽储需要,从而在存款挂牌利率下降后,又以返现、送礼等方式变相提升存款收益,不过,这些方式涉嫌违反了以不正当手段吸收存款的要求,在当下资金充裕的背景下,并不可取。

银行吸收资金来源主要包括吸收存款、同业负债和应付债券等,但近年来,受存款利率下行、区域位置、物理网点和客户结构的影响,部分银行揽储压力依旧难解。

据央行最新发布的2023年4月金融统计数据报告显示,4月人民币存款减少4609亿元,同比多减5524亿元,其中,住户存款减少1.2万亿元。

未来,银行如何在降成本和揽储业务需求之间找到平衡?

在融360数字科技研究院分析师刘银平看来,“随着息差压力持续收窄,银行自身也存在降成本的需求,而且监管层也会对银行的存款利率进行约束,但降成本不可避免会导致存款流失,银行需要平衡增规模和降成本。”刘银平进一步指出,银行的存款竞争类似“囚徒困境”,个别银行因为流动性缺口或追求规模进行高息揽储,很容易带动其他银行跟随定价,再加上银行的存款考核压力也迫使高息揽储经常发生。所以在下调存款利率方面,监管的作用很大,一方面要求银行各期限存款利率上限设定不得突破上限,一方面对违规揽储的银行进行查处。

增额终身寿险继续蹭热度

一直以来,银行存款都是我国居民首选的资金保值增值理财工具。但在利率下行、资管新规打破刚兑的大背景下,部分资金流向了保险,目前市面上热推的预定利率为3.5%的人身保险产品中,增额终身寿险产品最受青睐,也成了理财型保险产品的主力。

“最近这类产品确实比较火,连我自己都买了10万元的增额终身寿险保单,风险低、利率还可以,但保险属于中长期规划,不是短期理财,要长期投资才行。”有保险代理人告诉北京商报记者。

对于普通消费者来说,增额终身寿险能替代银行存款吗?它和银行存款的区别在哪里?

北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云分析,首先,从投资流动性角度来看,增额终身寿险的流动性远低于银行存款。其次,从产品属性来看,增额终身寿险本质上仍然是终身寿险。从理论上来说,其主要的出发点是作为家庭财富传承的工具,而非投资工具。所以,是否需要投保增额终身寿险,不仅看其收益,更是要从自己的需求出发。买保险的出发点是应对风险,是否投保保险以及投保哪类保险,需要从个人所面临的风险出发。

北京工商大学中国保险研究院副秘书长宋占军也提示,增额终身寿险不能和银行存款简单对比,增额终身寿险在前5年是负收益的,大额存单的收益率也是相对较高的。

市场整体进入低利率时代,居民财富如何在保值的前提下获得收益,成为市场关注的焦点。虽然增额终身寿险不能和银行存款画等号,但凭借保本且有一定收益的特点,此类产品的“出镜率”越来越高。特别是在当前,寿险产品预定利率将下调的消息屡见报端,增额终身寿险也在最近一段时间迎来集中购买期。

增额终身寿险适合哪类群体?有必要跟风“上车”吗?

宋占军表示,消费者在投保过程中要注意增额终身寿险是一款保险产品,保险产品具有保障的属性,但同时增额终身寿险具有一定的理财属性,但这种理财属性必须依赖长期持有,短期退保会遭受本金大额损失。

此外,如果单纯从投资收益角度来看,并非只有增额终身寿险能实现兼顾保本和收益。

消费者还需要注意的是,“增额终身寿险复利3.5%”是一些销售宣传中经常出现的话术,但这里3.5%的复利并不是投资收益率,而是保额增长率,增额终身寿险实际收益率和投保年限、金额等有很大关系。增额终身寿险也并非“稳赚不赔”,如果中途退保,只可以领取保单的现金价值。以保险代理人向北京商报记者推荐的某款增额终身寿险为例,如果第一年选择退保,只能退回现金价值的45%,损失超过了一半。

北京商报记者 宋亦桐 李海颜 廖蒙 李秀梅

关联房贷的LPR会降吗

资金实现平稳跨月后,央行公开市场操作规模重回小幅水平。根据央行官网6月8日公告,为维护银行体系流动性合理充裕,6月8日央行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作,中标利率为2%。由于当日有20亿元逆回购到期,公开市场整体实现零投放零回笼。

北京商报记者根据央行官网信息梳理发现,相较于5月末连续的百亿元级别逆回购,进入6月以来的6个交易日里,央行逆回购操作规模均保持在20亿元水平,利率均为2%。这一地量操作模式也与过往操作惯例保持一致。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析指出,月初央行逆回购操作规模回归地量,更显公开市场操作的灵活特征。月初地量级市场操作,助力实现资金小量净回笼。目前市场利率处于略低于政策利率水平附近运行,也反映市场流动性保持平稳略偏松格局。

值得一提的是,影响市场资金利率走势的另一事件发生在6月8日早间,即多家国有大行如期下调各类型存款利率。根据工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等银行在官方渠道披露的最新数据,活期存款挂牌利率下调5个基点至0.2%;两年期定存下调10个基点至2.05%;