



宏观研究

【粤开宏观】银行协定存款和通知存款自律上限下调点评

2023年05月11日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】分税制不是土地财政的原因，政绩考核才是》2023-04-23

《【粤开宏观】理顺政府与市场关系，是提振信心的关键》2023-04-23

《【粤开宏观】政治局会议释放的八大信号》2023-04-28

《【粤开宏观】“美元霸权”与“去美元化”：国际货币体系视角》2023-05-03

《【粤开宏观】大类资产分析手册之一：黄金的定价逻辑与常见误区》2023-05-08

事件

据媒体报道，自5月15日起，银行协定存款和通知存款自律上限将下调，四大国有银行协定存款和通知存款自律上限下调幅度为30BP，其它金融机构降幅为50BP。调整后，国有银行执行基准利率加10BP，其他金融机构执行基准利率加20BP。

点评

1. 降息背景、释放信号及影响

此次存款利率下调仅限协定存款和通知存款。协定存款是指企事业单位在银行开立一个具有结算和协定存款双重功能的协定存款账户，并约定基本存款额度，由银行将协定存款账户中超过该额度的部分按协定存款利率单独计息的一种存款方式。通知存款分为1天通知存款和7天通知存款，支取时需提前1天或7天通知银行，即可按实际存期及支取日相应币种档次利率计付利息。协定存款和通知存款的优点是，在保持资金灵活使用的同时，提高利息回报。当前1天和7天期通知存款的基准利率分别为0.80%和1.35%，协定存款的基准利率为1.15%，活期挂牌基准利率为0.35%。

调降协定存款和通知存款的利率上限，主要目的是规范银行业存款定价秩序，减少存款定价的无序竞争，合力压降银行负债成本。当前银行净利差空间较小，压降负债端成本，有助于改善银行盈利、补充净资本、降低金融风险。4月28日中央政治局会议强调：“要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。”此外，银行负债端成本下降，也为资产端的贷款利率下调、降低实体经济融资成本进一步打开空间。

2. 有市场观点认为，降息一方面有利于刺激消费以及缓和企业经营压力，但另一方面老百姓手里的存款收益缩水了，怎么看待双方观点？

协定存款属于对公业务，通知存款既有对公业务，也有个人业务，但都有一定的存款门槛。总体来看，协定存款和通知存款基本上以对公活期存款为主，对一般老百姓的影响不大。对于企业来说，会有一定的利息损失，但若存贷款利率都能有所下调，也有助于刺激企业投资并降低融资成本。

风险提示：货币政策变化超预期



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com