

2024年05月17日

证券研究报告 | 银行理财周报

中长期大额存单额度收紧，会影响我的投资吗？

银行理财产品周观察

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《黄金屡破新高，固收+黄金理财如何参与？—银行理财产品周观察》

2024-04-19

2、《大额快赎理财服务生变，我的活钱管理怎么办？—银行理财产品周观察》

2024-04-10

3、《理财业绩基准下调是因为投资达标率不佳？—银行理财产品周观察》

2024-03-21

投资要点

④**大额存单利率优势减弱，中期限额度收紧。**23年以来银行在调降存款利率的同时，不少银行也正主动调整产品结构，中期限大额存单开始停售。大额存单因其稳健和收益较定期存款高的特点，颇受稳健投资者的青睐。但随着存款利率的下行，大额存单利率较定期存款的优势减弱，5月，四大国有行3个月、6个月、1年期、2年期在售大额存单利率大约比定期存款利率高35BP。多家银行3年期、5年期大额存单停售。

④**高息存款为何越来越少？**在当前市场环境下，居民风险偏好较低，居民储蓄意愿持续增强，而投资意愿持续减弱。居民的钱更多拿来储蓄，当前存款的定期化、长期化趋势明显。对银行而言，通过停售长期限大额存单，可以降低高负债成本，优化负债结构，稳定息差水平。从行业整体来看，截至2023年末，银行净息差下滑至1.69%，跌破1.7%关口。将成本较高的中长期定期存款或存单压降有利于缓解净息差压力，改善银行经营水平。但也存在部分区域中小银行反其道而行之，逆势增加大额存单产品以增加获客。这是由于不同银行负债结构、市场竞争地位的差异，因此调整节奏、方式也会有所不同。

④**存款选择受限，还有其他稳健投资方式吗？**由于经济增速的下行，投资回报率下降带动各类资管产品收益率以及存款利率持续走低。存款利率下行，也会进一步带来投资于高息存款类资产的理财产品收益的走低。在低利率市场环境，投资者应尽量调整好投资心态，首先调整及降低对投资收益的预期。其次，根据自身风险偏好和对每一笔钱的投资风险收益要求，综合进行资产配置。对于稳健型投资者而言，对于稳健型投资者而言，除了存款类产品之外，替代中长期限大额存单的“缺位”，可以适当配置期限在半年到3年期的低波稳健的固收类理财产品和部分保本策略的结构化理财产品。结合当前市场环境，经济复苏结构尚未有明显改善，政策短期内收紧或转向的概率不高，甚至还有进一步宽松的可能，流动性保持相对宽松，1-3年期限的债券受到超长期国债发行供给和流动性冲击的影响较小，下行风险相对可控，投资的安全性相对较高。在此环境下，投资1-3年期限低波固收理财产品能获得比存款更优的投资收益。

④**风险提示：**本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议。

内容目录

1. 大额存单利率优势减弱，中长期额度收紧.....	3
2. 高息存款为何越来越少?	4
3. 存款选择受限，还有其他稳健投资方式吗?	4
4. 风险提示.....	5

图表目录

图 1: 居民消费、储蓄、投资意愿.....	4
图 2: 日开固收近 1 月平均年化收益率 (%)	5
图 3: 封闭 1-3 年期固收理财近 1 年平均年化收益率 (%)	5
表 1: 2023 年国有银行挂牌利率调整情况.....	3
表 2: 部分银行 2024 年 5 月在售大额存单利率.....	3

1. 大额存单利率优势减弱，中长期限额度收紧

习惯于存款等保本理财方式的保守稳健型投资者可能发现，23年以来银行在调降存款利率的同时，不少银行也正主动调整产品结构，中长期限大额存单开始停售。

根据财联社报道，民生银行自5月7日起于全国范围内停售半年期及以上大额存单产品。民生银行APP显示，目前该行在售的大额存单仅有1个月及3个月期限，利率均为1.7%。此前，4月10日招商银行不再新发三年期、五年期大额存单产品。目前，招行在售的只有1个月、3个月、6个月、1年期、2年期的大额存单，而2年期到期付息、可转让的大额存单利息为2.15%。

商业银行自2022年4月以来经历了五轮较大范围的存款利率调降，中长期定存利率调整幅度更大。主要调降的存款产品集中于活期和定期类产品，后续陆续扩大至大额存单、结构性存款、协议存款等其他存款类产品。与此同时，2024年4月份市场利率定价自律机制发布倡议，要求银行业金融机构禁止通过手工补息的方式高息揽储，并于4月底完成整改。

表 1: 2023 年国有银行挂牌利率调整情况

时间	6月	9月	12月	年内下调幅度
1年定期 (调整幅度)	1.65% (0)	1.55% (-10BP)	1.45% (-10BP)	-20BP
2年定期 (调整幅度)	2.05% (-10BP)	1.85% (-20BP)	1.65% (-20BP)	-50BP
3年定期 (调整幅度)	2.45% (-15BP)	2.20% (-25BP)	1.95% (-25BP)	-65BP
5年定期 (调整幅度)	2.05% (-15BP)	2.25% (-25BP)	2.00% (-25BP)	-65BP

资料来源：贝壳财经，华宝证券研究创新部

大额存单因其收益确定和收益较定期存款高的特点，颇受稳健投资者的青睐。但随着存款利率的下行，大额存单利率较定期存款的优势减弱，5月，四大国有行3个月、6个月、1年期、2年期在售大额存单利率大约比定期存款利率高35BP。多家银行3年期、5年期大额存单停售。

表 2: 部分银行 2024 年 5 月在售大额存单利率

	1个月	3个月	6个月	1年期	2年期	3年期	5年期
国有行挂牌 定期存款利率		1.15%	1.35%	1.45%	1.65%	1.95%	2.00%
工商银行	1.50%	1.50%	1.70%	1.80%	1.90%	2.35%	2.40%
	20万	20万	20万	20万	20万	20万/300万	20万
农业银行	1.50%	1.50%	1.70%	1.80%	1.90%	2.35%	/
	20万	20万	20万	20万	100万	20万/100万	/
中国银行	1.49%	1.50%	1.70%	1.80%	1.90%	/	/
	20万	20万	20万	20万	20万	/	/
建设银行	1.49%	1.50%	1.70%	1.80%	1.90%	2.35%	/
	20万	20万	20万	20万	20万	80万	/
招商银行	1.65%	1.70%	1.90%	2.00%	2.15%	/	/
	20万	20万	20万/50万	20万/50万	20万/50万	/	/
光大银行	1.70%	/	1.90%	2.00%	2.15%	2.55%	/

20万 / 20万 20万 20万 20万 20万 /

资料来源：银行官网，华宝证券研究创新部

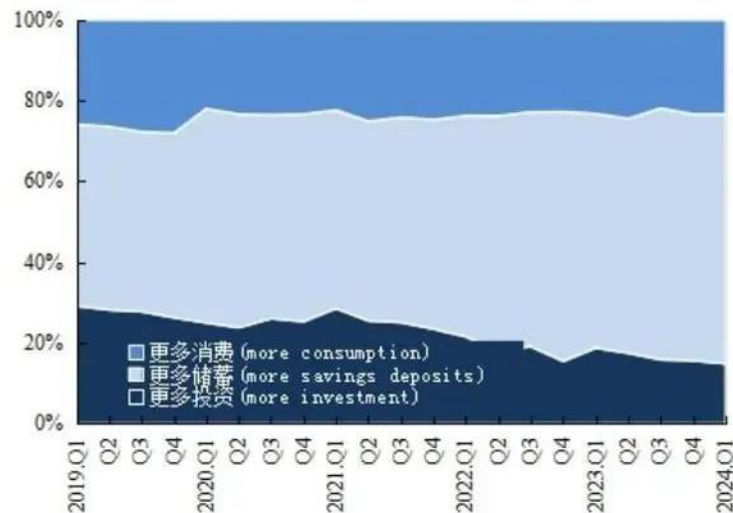
2. 高息存款为何越来越少？

在当前市场环境下，居民风险偏好较低，居民储蓄意愿持续增强，而投资意愿持续减弱。根据央行发布的2024年第一季度城镇储户问卷调查报告显示，倾向于“更多消费”的居民占23.4%，与上季基本持平；倾向于“更多储蓄”的居民占61.8%，比上季增加0.7%；倾向于“更多投资”的居民占14.9%，比上季减少0.7%。

居民的钱更多拿来储蓄，而活期存款的利率较低，为了获得更高收益，因此当前存款的定期化、长期化趋势明显。对银行而言，通过停售长期限大额存单，可以降低高负债成本，优化负债结构，稳定息差水平。从行业整体来看，国家金融监督管理总局发布的《2023年商业银行主要监管指标情况表（季度）》显示，截至2023年末，银行净息差下滑至1.69%，跌破1.7%关口。将成本较高的中长期定期存款或存单压降有利于缓解净息差压力，改善银行经营水平。

但也存在部分区域中小银行反其道而行之，逆势增加大额存单产品以增加获客。这是由于不同银行负债结构、市场竞争地位的差异，因此调整节奏、方式也会有所不同。

图 1：居民消费、储蓄、投资意愿



资料来源：中国人民银行统计调查司，华宝证券研究创新部

3. 存款选择受限，还有其他稳健投资方式吗？

由于经济增速的下行，投资回报率下降带动各类资管产品收益率以及存款利率持续走低。存款利率下行，也会进一步带来投资于高息存款类资产的理财产品收益的走低。

在低利率市场环境，投资者应尽量调整好投资心态，首先降低对投资收益的预期。其次，根据自身风险偏好和对每一笔钱的投资风险收益要求，综合进行资产配置。

对于稳健型投资者而言，除了存款类产品之外，替代中长期限大额存单的“缺位”，可以适当配置期限在半年到3年期的低波稳健的固收类理财产品和部分保本策略的结构化理财产品。

结合当前市场环境，经济复苏结构尚未有明显改善，政策短期内收紧或转向的概率不高，甚至还有进一步宽松的可能，流动性保持相对宽松，1-3年期限的债券受到超长期国债发行供给和流动性冲击的影响较小，下行风险相对可控，投资的安全性相对较高。在此环境下，投资

1-3 年期限低波固收理财产品能获得比存款更优的投资收益。

图 2：日开固收近 1 月平均年化收益率 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 3：封闭 1-3 年期固收理财近 1 年平均年化收益率 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

4. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。