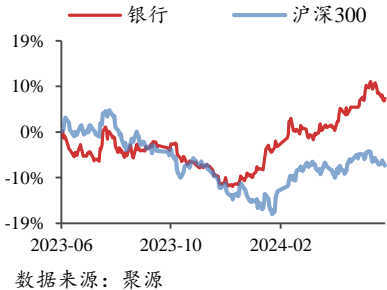


银行

2024年06月11日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《复盘：结构性存款压降与贴息整改对标—存款定价深度报告（一）》-2024.6.7

《银行合并重组的源起、进程和影响—银行业态变迁系列（一）》-2024.6.5

《理财分级监管渐近，行业走向新格局—简评理财公司监管评级》-2024.5.27

厘清：定价自律与EPA考核

——存款定价深度报告（二）

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

朱晓云（联系人）

zhuxiaoyun@kysec.cn

证书编号：S0790123060024

存款利率监管历程：从约束存款利率上限到引导存款执行利率

厘清存款利率概念：官网利率、执行利率、内部授利率上限、利率自律上限

(1) 存款利率自律上限：由存款基准利率+加点确定，是监管规定的银行存款利率最大值。(2) 存款内部授利率上限：各银行自己定的内部利率上限，低于存款利率自律上限，银行各级分支机构权限不同。(3) 存款官网利率：官网存款利率变动幅度会通过内部授利率上限传导至存款执行利率，一般来说，存款内部授利率上限的变动幅度与官网存款利率变动幅度相同。(4) 存款执行利率：银行实际揽存的利率，高于官网挂牌利率，低于内部授利率上限。从监管引导银行存款利率下降的思路来看，经历了从约束存款利率上限到指导存款执行利率，从正向激励到引导银行统一行动的过程。

● EPA和MPA同时对存款定价行为形成有效约束

EPA中“定价行为”考核频率为季度，直接应用于MPA考核。EPA考核频率为年度，但为配合MPA考核，“定价行为”考核为季频。具体来看，“定价行为”包含竞争行为、各项存款付息率偏离度两项，2023年新增存款利率市场化定价情况扣分项。竞争行为是定价行为的一票否决项，若竞争行为不合格：

1、金融机构本季度定价行为直接定为不合格，影响同业存单及大额存单发行。

(1) 利率自律机制成员中季度“定价行为”得分低于60分的，下一季度定价行为评估结果反馈之前不得新增同业存单及大额存单发行余额。(2) 年度四个季度定价行为评估2次或2次以上不合格、或定价行为评估平均分低于60分，本年度不可被选为利率自律机制成员。

2、“定价行为”又是MPA考核的一票否决项，即竞争行为不合格，金融机构MPA考核直接定为C档。受到多方面约束：(1) C档金融机构适用：0.9-0.7倍的法定准备金利率；(2) 上年三个季度（含）以上宏观审慎评估（MPA）评级均在C级，则无法享受定向降准政策；(3) 提高C档金融机构SLF利率，约束其金融债发行等。

● 从EPA考核看“手工贴息”整改力度

4月10日，市场利率自律机制明确提出“利率自律机制在中国人民银行指导下，将违规手工贴息纳入定价行为评估”。若商业银行因“手工贴息”定价行为评为不合格：(1) 影响同业存单及大额存单的发行合格交易；(2) 影响自律机制成员评选；(3) MPA考核评为C档。因此监管对取消“手工贴息”表态较为严厉，银行“手工贴息”行为或被大力度整改。

● 投资建议

监管着力压降银行负债成本，利好息差企稳。在监管打击高息存款过程中，存款客户粘性强，存款稳定性更好的银行或受益，受益标的如邮储银行、招商银行、宁波银行等。

● 风险提示：宏观经济增速不及预期；银行转型不及预期。

目录

1、存款利率监管思路变迁	3
1.1、存款利率概念区分	3
1.2、监管历程：从约束存款利率上限到引导存款执行利率	4
2、EPA 和 MPA 同时对存款定价行为形成有效约束	5
2.1、利率自律机制成员通过 EPA 和 MPA 考核评选	5
2.2、利率自律机制运行：存款利率上限的调整由全国传导至地方	5
2.3、“定价行为”影响利率自律成员评选和 MPA 考核结果	6
3、“手工补息”行为纳入 EPA 定价行为评估	8
4、投资建议	9
5、风险提示	9

图表目录

图 1：银行各类存款利率	3
图 2：商业银行存款定价行为面临 MPA 和 EPA 双重约束	6
表 1：2021 年以来监管多举措引导银行存款利率下降	4
表 2：各类市场利率定价自律机制成员权利不同	5
表 3：省级存款利率自律机制	6
表 4：MPA 考核为 C 档的金融机构实施约束性存款准备金利率	7
表 5：EPA 对商业银行定价行为设置了清晰的考核指标	7
表 6：定价行为中竞争行为具体扣分项	8
表 7：存款付息率偏离度得分标准	8
表 8：“手工补息”纳入定价行为评估	8
表 9：受益标的估值表	9
附表 1：EPA 考核指标汇总表（2023）	10
附表 2：银行活期存款、普通定期存款和大额存款利率自律上限（%）	10
附表 3：协定存款利率和通知存款利率自律上限	11

1、存款利率监管思路变迁

2021 年以来，银行资产端定价持续处于下行通道，但负债端揽储压力仍存，银行存款成本相对保持刚性。在此背景下，监管着力从负债端为银行“减负降本”，采取一系列措施如优化存款利率形成上限，建立存款利率市场化调整机制、引导商业银行统一下调存款官网利率等来引导银行存款利率下行。

在梳理存款利率监管历程之前，首先要明确四类存款利率的定义，以更好理解监管在不同时期的存款利率政策约束的是哪类存款利率。

1.1、存款利率概念区分

区分存款利率的概念：存款官网挂牌利率、存款实际执行利率、存款内部授利率上限、存款利率自律上限。

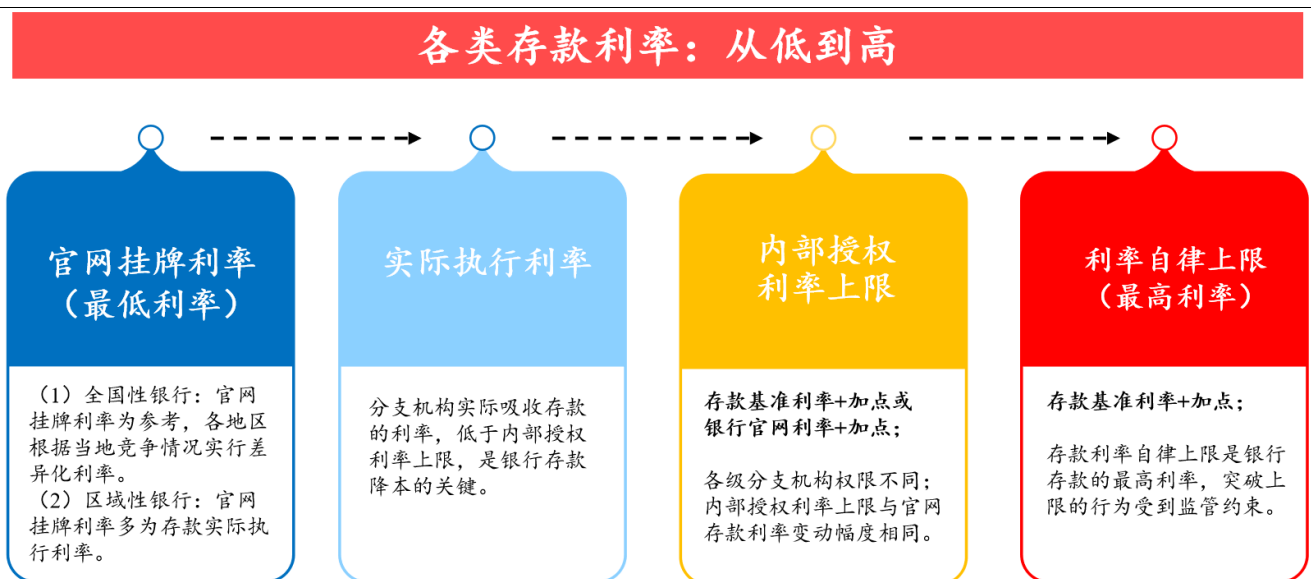
(1) 存款利率自律上限：由存款基准利率+加点确定，是监管规定的银行存款利率最大值，一般情况下商业银行实际存款利率低于该值，突破存款利率自律上限的行为受到监管约束。

(2) 存款内部授利率上限：是各银行自己定的内部利率上限，低于存款利率自律上限。银行各级分支机构权限不同，省级分行授利率上限高于二级分行，总行高于省级分行。

(3) 官网存款利率：商业银行官网披露的存款利率，对于部分区域性银行等同于实际吸收存款的利率；对于全国性银行，官网存款利率是该银行存款利率的最低水平，各地区分支机构根据当地竞争情况适用差异化利率。虽然官网存款利率的绝对值参考意义不大，但其变动幅度会通过内部授利率上限传导至存款执行利率，**一般来说，存款内部授利率上限的变动幅度与官网存款利率变动幅度相同。**

(4) 存款执行利率：商业银行实际揽存的利率水平，即存款执行利率，高于官网挂牌利率，低于内部授利率上限。降低银行实际存款执行利率是压降存款成本的关键。

图1：商业银行各类存款利率梳理



资料来源：各银行官网、开源证券研究所

1.2、监管历程：从约束存款利率上限到引导存款执行利率

从存款利率监管的引导行为来看，经历了从约束存款利率上限到引导存款执行利率，从正向激励到引导商业银行统一行动的过程。

存款利率监管阶段一：约束存款利率上限，以“正向激励”作为主要引导手段。从监管对存款利率的调整方向上来看，2021年6月央行指导利率定价自律机制优化存款利率上限形式，使得2年期及以上的长期定期存款利率自律上限有所降低，2022年4月鼓励中小行调降存款利率上浮上限，做出调整的银行或将其宏观审慎评估（MPA）考核有利。当时监管对存款利率约束仍以利率上限为主，指导手段以正向激励为主，但由于在实践运行过程中，多数商业银行存款挂牌利率定价紧贴存款利率上限，使得市场利率的变化未能充分反映至存款定价行为上，同时对于揽储竞争压力较大的中小行来说，存款规模的增长仍靠价格竞争，监管的“鼓励式”调整不能充分提供其存款利率调整动力。

表1：2021年以来监管多举措引导银行存款利率下降

时间	部门	相关文件	事件	相关存款利率	激励方式
2021.06	市场利率定价自律机制	-	优化存款利率上限形成方式，由存款基准利率乘以一定倍数形成改为加上一定基点确定。此次存款利率自律上限优化后，活期存款和1年期及以内短中期定期存款利率自律上限基本平稳，2年期及以上的长期定期存款利率自律上限有所降低。	存款利率上限	刚性约束
2022.04	市场利率定价自律机制	-	建立存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。对于存款利率市场化调整及时高效的金融机构，人民银行给予适当激励。	存款执行利率	正向激励
2022.04	市场利率定价自律机制	-	鼓励中小银行存款利率浮动上下限下调10个基点（BP）左右，这一要求应并非强制，但做出调整的银行或将其宏观审慎评估（MPA）考核有利。	存款利率上限	正向激励
2022.09	-	-	商业银行下调官网存款利率，调降幅度为5BP-35BP不等。	官网存款利率	统一下调
2023.04	市场利率自律机制	《合格审慎评估实施办法（2023年修订版）》	“定价行为”项中新增“存款利率市场化定价情况（扣分项）”，具体规定为：若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度的，在“定价行为”得分（总分100分）基础上扣分。评分标准为：1年、2年、3年、5年期定期存款和大额存单加权平均利率降幅低于合意调整幅度的，每个期限扣5分。各期限加分累加计算，最多扣20分。	存款执行利率	负向惩罚
2023.05	市场利率自律机制	-	调整协定存款和通知存款自律上限，其中国有银行四大行（工农中建）执行基准利率加10个基点，其他金融机构执行基准利率加20个基点，同时停办不需要客户操作、智能自动滚存的通知存款，存量自然到期。	存款利率上限	刚性约束
2023.06	-	-	商业银行下调官网存款利率，四大行活期下降5BP，2Y定期存款下降10BP，3Y和5Y存款下降15BP。	官网存款利率	统一下调
2023.09	-	-	商业银行下调官网存款利率，四大行1Y定期存款降10BP，2Y定期存款下降20BP，3Y和5Y存款下降25BP。	官网存款利率	统一下调
2023.12	-	-	商业银行下调官网存款利率，四大行3M/6M/1Y存款降10BP，2Y定期存款下降20BP，3Y和5Y存款下降25BP。	官网存款利率	统一下调

资料来源：国家金融监督管理总局、人民银行、开源证券研究所

存款利率监管阶段二：约束存款实际执行利率，引导银行统一行动下调存款利率。2022年以来，监管开始约束银行存款的实际执行利率，2023年4月在存款定价行为中新增扣分项，“若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度的，在“定价行为”得分（总分100分）基础上扣分”。此外，2022年6月至2023年12月，国有行带头，其他银行

跟进调降了四轮官网存款挂牌利率，虽然官网存款挂牌利率是存款执行利率的参考，但从实践来看，官网存款利率变动幅度会通过内部授权利率上限传导至存款执行利率，一般来说，存款内部授权利率上限的变动幅度与官网存款利率变动幅度相同。

2、EPA 和 MPA 同时对存款定价行为形成有效约束

2.1、利率自律机制成员通过 EPA 和 MPA 考核评选

存款利率上限由利率自律机制决定，约束存款利率自律机制成员。2015 年 10 月，人民银行对商业银行等金融机构存款利率不再进行行政管制，存款利率纳入市场利率定价自律机制管理。存款利率定价自律机制对普通活期存款、各期限定期存款、大额存款等存款利率有上限约束，约束范围为利率自律机制成员。

利率自律机制成员通过 EPA 考核结果评选，享有发行大额存单和同业存单的权利。利率自律机制成员分为核心成员、基础成员和观察成员三类，2023 年核心成员共 15 家，可参与自律机制工作会议并行使审议表决权，基础成员共 1571 家，可参与大额存单和同业存单的发行和交易，观察成员共 469 家，可发行同业存单。利率自律机制成员通过 EPA 考核结果，并结合 MPA 考核结果评选。

表2：各类市场利率定价自律机制成员权利不同

自律机制成员	权利	成员名单（2023 年）	评选要求
核心成员	(1) 享有自律机制基础成员的权利。 (2) 参与自律机制工作会议并行使审议表决权，以及组织和参与自律机制相关专门工作小组工作。(3) 在参与 Shibor 和 LPR 报价、发行交易涉及市场基准利率培育的金融产品时先行先试。	工商银行、国家开发银行、中国银行、农业银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、中信银行、浦发银行、兴业银行、光大银行、民生银行、平安银行、浙商银行等 15 家金融机构。	按照合格审慎评估总得分排序，结合宏观审慎评估 (MPA) 情况，将一定数量的利率自律机制基础成员选为利率自律机制核心成员。
基础成员	(1) 参与上海银行间同业拆放利率和 LPR 场外报价，根据报价质量可被选为 Shibor 和 LPR 的正式报价行。(2) <u>参与发行包括同业存单、大额存单在内的涉及市场基准利率培育的金融产品创新。</u>	华夏银行、广发银行、渤海银行、北京银行、上海银行、江苏银行等 1571 家金融机构。	“财务约束”、“定价能力”、“定价行为”下的 10 项指标每项得分均达到 60 分及以上。
观察成员	根据利率自律管理需要，按照人民银行及利率自律机制的安排， <u>参与发行同业存单等涉及市场基准利率培育的金融产品。</u>	安徽霍山农商行等 469 家金融机构。	10 项指标中至少 8 项指标得分均达到 60 分及以上。

上一年度宏观审慎评估的季度结果中有两次及以上评为 C 档的金融机构，利率自律机制将相应取消其成员资格。

资料来源：中国外汇交易中心、开源证券研究所

2.2、利率自律机制运行：存款利率上限的调整由全国传导至地方

市场利率定价自律委员会运行机制：存款利率上限的调整由全国传导至地方。目前设有全国、省、市三级市场利率定价自律委员会，根据《河北省存款利率市场自律规则》，由全国市场利率定价自律机制统一指导定价的存款产品，各成员单位按照全国市场利率定价自律机制要求执行，省自律委不再另行规定。即存款产品利率浮动上限的调整应由全国传导至地方，地方市场利率定价自律机制不能先于全国调整存款利率浮动上限。从实际运行来看，全国市场利率定价自律委员会制定存款利率浮动上限，省市级存款利率上限可略低于全国上限水平。

此外，若商业银行总行规定存款内部授权利率上限与分支机构所在地区省级存

款利率自律委员会约定存款利率上限不同，以“二者孰低”确定。

表3：省级存款利率自律机制存款定价原则

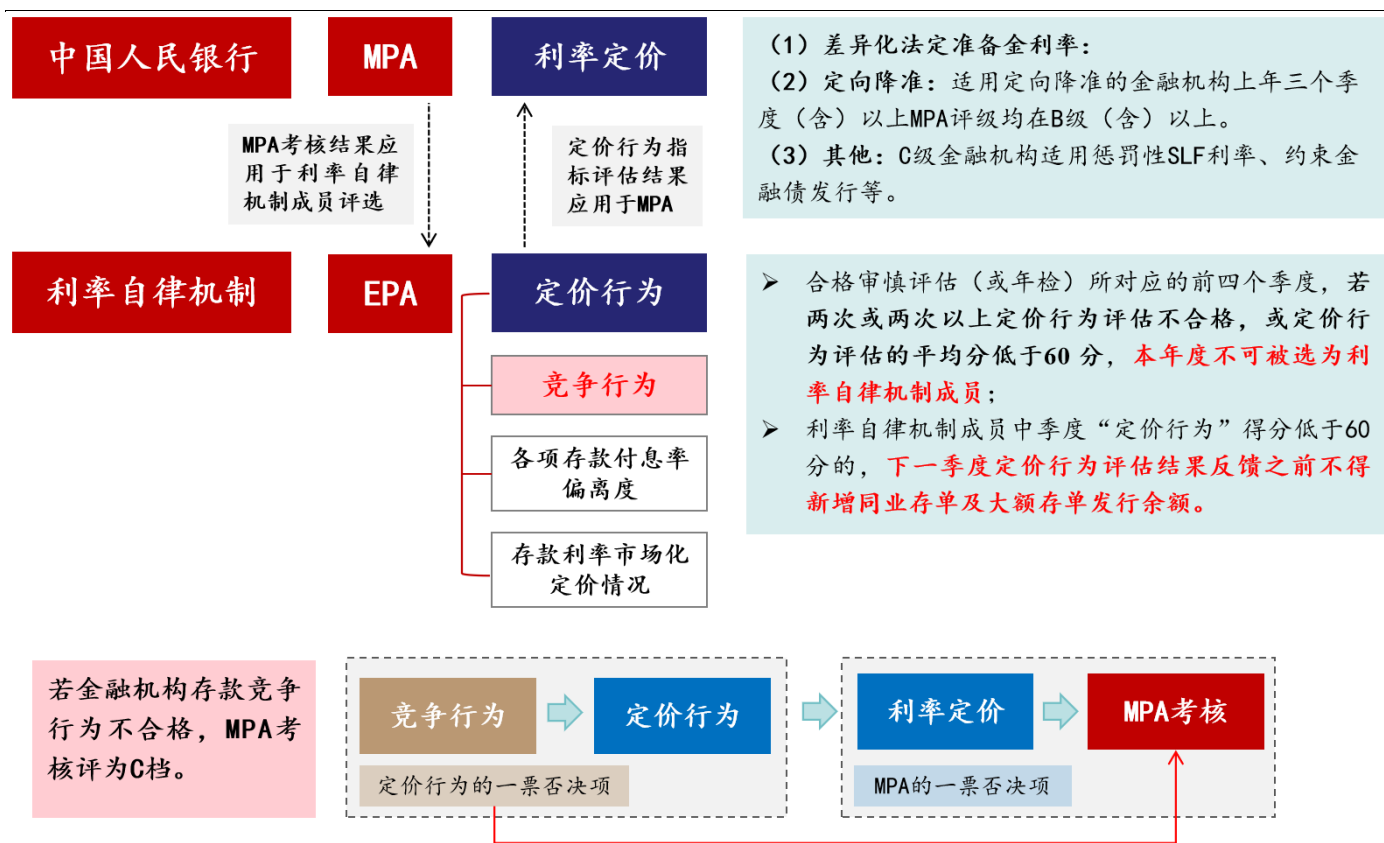
存款定价原则	具体内容
机构差异原则	各成员单位根据机构差异化特点，结合自身财务约束和风险防控能力，在省自律委确定的定价指导区间内确定利率浮动水平。
公开透明原则	各成员单位因特殊原因确需突破定价指导区间上限的，须向省自律委书面说明、报备，省自律委在收到说明材料 5 个工作日以专题会议、电话沟通等方式研究同意后，并通过“河北金融票据网”，通告全体成员单位 5 个工作日后方能实施，同时将相关情况向人民银行石家庄中心支行报备。
服从全局原则	大额存单等由全国市场利率定价自律机制统一指导定价的存款产品，各成员单位按照全国市场利率定价自律机制要求执行，省自律委不再另行规定。
协调统一原则	各成员单位总行对其分支机构的定价指导区间与省自律委定价指导区间不一致的，二者按其上浮较低标准执行。

资料来源：河北省金融市场协会、开源证券研究所

2.3、“定价行为”影响利率自律成员评选和 MPA 考核结果

EPA 中“定价行为”考核频率为季度，直接应用于 MPA 考核。EPA 考核频率为年度，但为配合宏观审慎评估（MPA）考核，“定价行为”考核为季频。具体来看，“定价行为”具体分为竞争行为、各项存款付息率偏离度两项，2023 年新增存款利率市场化定价情况扣分项。

图2：商业银行存款定价行为面临 MPA 和 EPA 双重约束



资料来源：中国外汇交易中心、IMI 财经观察公众号、开源证券研究所

竞争行为是定价行为的一票否决项，若竞争行为不合格：

1、金融机构本季度定价行为直接定为不合格，影响同业存单及大额存单发行。

(1) 利率自律机制成员中季度“定价行为”得分低于 60 分的，下一季度定价行为评估结果反馈之前不得新增同业存单及大额存单发行余额。(2) 年度四个季度定价行为评估 2 次或 2 次以上不合格、或定价行为评估平均分低于 60 分，本年度不可被选为利率自律机制成员。

2、“定价行为”又是 MPA 考核的一票否决项，即竞争行为不合格，金融机构 MPA 考核直接定为 C 档。受到多方面约束：(1) C 档金融机构适用：0.9-0.7 倍的法定准备金利率；(2) 上年三个季度（含）以上宏观审慎评估（MPA）评级均在 C 级，则无法享受定向降准政策；(3) 提高 C 档金融机构 SLF 利率，约束其金融债发行等。

表4：MPA 考核为 C 档的金融机构实施约束性存款准备金利率

机构分类	评判标准	差别准备金利率		
		正常情况	增强宏观调控	极端情况
A 档机构	七大方面指标均为优秀（优秀线 90 分）；执行最优档激励。	1.1	1.2	1.3
B 档机构	除 A 档、C 档以外的机构；执行正常档激励。	1	1	1
C 档机构	资本和杠杆情况、定价行为中任意一项不达标，或资产负债情况、流动性、资产质量、外债风险、信贷政策执行中任意两项及以上不达标(达标线 60 分)；给予适当约束。	0.9	0.8	0.7

资料来源：IMI 财经观察公众号、开源证券研究所

EPA 定价行为设置了清晰的考核方式：

(1) **竞争行为是定价行为的一票否决制。**竞争行为明确规定“违反各级利率自律机制约定的（包括一般业务、招标业务及大额存单业务等）：视情节轻重扣 10 分-30 分”，“新开办违反自律约定及相关要求的存款创新产品的（含活期存款、提前支取靠档计息、周期付息型存款和大额存单等）扣 100 分”。

表5：EPA 对商业银行定价行为设置了清晰的考核指标

EPA 评估指标	评估对象	评估内容	考核过程	考核结果运用
定价行为 (40 分)	为配合宏观审慎评估，所有经营存款或贷款业务的金融机构均需参加定价行为指标的评估， 评价结果同时运用于宏观审慎评估。	竞争行为 (20 分)	参评机构评估得分=100分-累计所扣分数。其中，累计所扣分数为，评估期内金融机构在利率定价过程中，因存在各类不当竞争行为所扣的分数总和。累计所扣分数扣满 100 分为止。	每季度定价行为评估中， 若竞争行为不合格，则该季度定价行为评估直接定为不合格。
		各项存款付息率偏离度 (20 分)	按照参评机构的各项存款付息率偏离度从小到大进行排序，并计算所有金融机构各项存款付息率偏离度的标准差。	-
		存款利率市场化定价情况 (扣分项)	若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度的，在“定价行为”得分（总分 100 分）基础上扣分。评分标准为： 1 年、2 年、3 年、5 年期定期存款和大额存单加权平均利率降幅低于合意调整幅度的，每个期限扣 5 分。各期限加分累加计算，最多扣 20 分。	-

资料来源：中国外汇交易中心、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表6：定价行为中竞争行为具体扣分项

竞争行为扣分项	扣分标准
违反各级利率自律机制约定的（包括一般业务、招标业务及大额存单业务等）；	视情节轻重扣 10 分-30 分
违反央行存款计结息相关规定的行为；	视情节轻重扣 10 分-30 分
结构性存款保底收益率上限不高于普通存款自律管理上限；	视情节轻重扣 10 分-30 分
新开办违反自律约定及相关要求的存款创新产品的（含活期存款、提前支取靠档计息、周期付息型存款和大额存单等）	扣 100 分
地方法人机构开办异地存款	经核实后：扣 100 分。

资料来源：中国外汇交易中心、开源证券研究所

(2) **存款付息偏离度约束银行存款相对利率水平**。EPA 通过考核各项存款付息率偏离度，控制银行间存款恶性价格竞争，使得银行存款付息率水平差异控制在一定范围内。**各项存款付息率偏离度**=(各项存款付息率/所有金融机构各项存款付息率均值-1)×100%；**各项存款付息率偏离度的标准差**=[(各项存款付息率偏离度-所有机构各项存款付息率偏离度均值)²/所有机构数]的开方。

各项存款指包含一般性存款、大额存单、活期存款创新产品和定期存款靠档计息产品在内的各项存款（不包括境外存款和非存款类金融机构存款）。其中，一般性存款中的活期存款（含协定存款）、定期存款（含通知存款）。

表7：存款付息率偏离度得分标准

存款付息率偏离度标准	得分
各项存款付息率偏离度小于或等于 0	100 分
各项存款付息率偏离度大于 0，且不高 于 2 个标准差	60 分（含）至 100 分。
各项存款付息率偏离度高于 2 个标准差	0 分

资料来源：中国外汇交易中心、开源证券研究所

3、“手工补息”行为纳入 EPA 定价行为评估

4 月 10 日，市场利率自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，明确提出“**利率自律机制在中国人民银行指导下，将违规手工补息纳入定价行为评估**”。对倡议发布后，仍通过手工补息高息揽储的违规行为，在定价行为评估中予以扣分，直至一票否决”。若商业银行因“手工补息”定价行为评为不合格：(1) 影响同业存单及大额存单的发行合格交易；(2) 影响自律机制成员评选；(3) MPA 考核评为 C 档。因此监管对取消“手工补息”表态较为严厉，银行“手工补息”行为或被大力度整改。

表8：手工补息”纳入定价行为评估

要求	具体内容
存款利率定价权限上收	银行应对手工补息建立有效的管理制度，明确审批要件和流程，上收审批权限至一级分行或更高层级。
取消手工补息	即日起，银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。银行应立即开展自查，并于 2024 年 4 月底前完成整改，整改报告报利率自律机制秘书处。

要求	具体内容
手工贴息纳入定价行为评估	利率自律机制在中国人民银行指导下，将违规手工贴息纳入定价行为评估。 对倡议发布后，仍通过手工贴息高息揽储的违规行为，在定价行为评估中予以扣分，直至一票否决 ，并在利率自律机制成员中进行点名通报。

资料来源：市场利率定价自律机制、开源证券研究所

4、投资建议

监管着力压降银行负债成本，利好息差企稳。在监管打击高息存款过程中，存款客户粘性强，存款稳定性更好的银行或受益，受益标的如**邮储银行、招商银行、宁波银行**等。

表9：受益标的估值表

代码	银行名称	PB		ROE (%)	总营收同比增长 (%)			归母净利润同比增长 (%)			EPS (元)			评级
		2024-06-05	2024E		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601658.SH	邮储银行	0.6	0.6	10.85	2.25	1.58	4.74	1.23	-0.06	4.11	0.87	0.87	0.91	未评级
600036.SH	招商银行	0.9	0.8	16.22	-1.64	-0.01	4.18	6.22	3.59	5.41	5.81	6.02	6.34	未评级
002142.SZ	宁波银行	0.9	0.8	15.1	6.4	6.2	8.4	10.7	8.3	10.2	3.87	4.2	4.6	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：1、采用 Wind 一致预期；2、盈利预测及估值数据均基于 2024-06-05 收盘价）

5、风险提示

宏观经济增速不及预期：若经济增速不及预期，银行信贷投放价格难以企稳回升，叠加存款成本刚性，银行净息差仍承压。

银行存款流失超预期：若打击高息存款使得银行存款出现超预期流失，银行资产端被动缩表，或被动折价卖出债券。

附表 1: EPA 考核指标汇总表 (2023)

指标体系		相关公式	定量评分标准
公司治理 (5分)		-	-
财务约束 (35分)	资产利润率 (10分)	净利润/平均总资产 ×100%	不低于 0.5% (含): 100 分。 0% (含) 至 0.5%: 60 分 (含) 至 100 分。 0% 以下: 0 分
	净息差 (10分)	净利息收入/平均生息资产 余额×100%	不低于 1.8% (含): 100 分。 0.8% (含) 至 1.8%: 60 分 (含) 至 100 分。 0.8% 以下: 0 分
	成本收入比 (10分)	业务及管理费/营业收入 ×100%	不高于 35% (含): 100 分。 65% (含) 至 35%: 60 分 (含) 至 100 分。 65% 以上: 0 分。
定价能力 (25分)	组织架构 (5分)、机制建设 (10分)、信息系统 (5分)、决策执行 (5分)		
	竞争行为 (20分)	/	参评机构评估得分=100分-累计所扣分数。 其中, 累计所扣分数为, 评估期内金融机构在利率定价过程中, 因存在各类不当竞争行为所扣的分数总和。累计所扣分数扣满 100 分为止。
定价行为 (40分)	各项存款付息率偏离度 (20分)	(参评机构各项存款付息率/ 所有金融机构各项存款付 息率均值-1)×100%	各项存款付息率偏离度小于或等于 0: 100 分。
			各项存款付息率偏离度大于 0, 且不高于 2 个标准差: 60 分 (含) 至 100 分。 各项存款付息率偏离度高于 2 个标准差: 0 分。
	存款利率市场化定价情况 (扣分项)	/	1 年、2 年、3 年、5 年期定期存款和大额存单加权平均利率降幅低于合意调整幅度的, 每个期限扣 5 分。各期限加分累加计算, 最多扣 20 分。
定价影响 (40分)	货币市场定价影响力 (10分)、债券市场定价影响力 (10分)、存单市场定价影响力 (10分)、信贷市场定价影响力 (10分)		

资料来源: 中国外汇交易中心、开源证券研究所

附表 2: 银行活期存款、普通定期存款和大额存款利率自律上限 (%)

存款期限		活期	三个月	半年	一年	二年	三年
存款基准利率		0.35	1.10	1.30	1.50	2.10	2.75
优化前 (浮动倍数)	国有大行 (1.4 倍)	0.49	1.54	1.82	2.10	2.94	3.85
	其他银行 (1.5 倍)	0.53	1.65	1.95	2.25	3.15	4.13
活期/ 定期存款	国有银行 (加 50 个基点)	0.45	1.60	1.80	2.00	2.60	3.25
	变动 (BP)	-4	+6	-2	-10	-34	-60
	其他银行 (加 75 个基点)	0.55	1.85	2.05	2.25	2.85	3.50
	变动 (BP)	+2	+20	+10	0	-30	-63

大额存单	优化前 (浮动倍数)	国有大行 (1.5倍)	-	1.65	1.95	2.25	3.15	4.13
		股份行 (1.52倍)	-	1.67	1.98	2.28	3.19	4.18
		城农商行 (1.55倍)	-	1.71	2.02	2.33	3.26	4.26
	优化后 (加点确定)	国有银行 (加60个基点)	-	1.70	1.90	2.10	2.70	3.35
		变动 (BP)	-	+5	-5	-15	-45	-78
		其他银行 (加80个基点)	-	1.90	2.10	2.30	2.90	3.55
		股份行变动 (BP)	-	+23	+12	2	-29	-63
	城农商行变动 (BP)	-	+20	+9	-3	-36	-71	

数据来源：人民银行、中新经纬、开源证券研究所

附表3：协定存款利率和通知存款利率自律上限

		协定存款	通知存款 1日	通知存款 7日
基准利率		1.15%	0.80%	1.35%
国有行	调整前	基准利率+40BP	1.55%	1.20%
	调整后 (-30BP)	基准利率+10BP	1.25%	0.90%
其他行	调整前上限	基准利率+70BP	1.85%	1.50%
	调整后上限 (-50BP)	基准利率+20BP	1.35%	1.00%

数据来源：人民银行、第一财经、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn