

行业研究 | 行业点评研究 | 银行 (2148)

银行调降存款挂牌利率影响解析



| 报告要点

六家国有大行官网下调存款挂牌利率，其中活期、1年及以下定期、2-5年定期存款挂牌利率分别下调5BP、10BP、20BP。若仅考虑2024年8-12月这5个月的影响，则此次存款挂牌利率预计能够降低上市银行2024年存款成本2.24BP，能够提振上市银行2024年息差水平1.62BP，基本能够对对冲LPR调降对银行息差的影响。

| 分析师及联系人



刘雨辰

SAC: S0590522100001

银行

银行调降存款挂牌利率影响解析

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《银行：LPR 调降影响解析》2024.07.22
- 2、《银行：央行借债影响解析》2024.07.03



扫码查看更多

行业事件

2024年7月25日，六家国有大行官网下调存款挂牌利率，其中活期、1年及以下定期、2-5年定期存款挂牌利率分别下调5BP、10BP、20BP。

维护银行息差态度坚决

自2023年8月央行在二季度货币政策执行报告中首提保持商业银行合理利润和息差水平后，监管对于银行息差水平偏低的问题愈发重视。从2023年以来的四次LPR调降来看，银行存款挂牌利率基本都同步下调且幅度明显大于LPR。2023年至今1年期LPR、5年期LPR分别累计下调30BP、45BP，银行存款挂牌利率调降幅度普遍更大。以工商银行为例，当前活期、1年以内定存、1年期定存、2年期定存、3年及5年期定存挂牌利率水平相较2023年初分别下调10BP、20BP、30BP、70BP、85BP。2024年4月，市场利率定价自律机制明确要求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，禁止银行高息揽储。整体来看，在银行外源融资较难的背景下，监管当前充分重视保持银行合理息差水平的必要性。

存款挂牌利率下调有望对冲LPR调降对银行息差的影响

据《LPR调降影响解析》，2024年5年期LPR累计下调35BP，对银行息差的冲击主要集中在2025年。5年期LPR调降对上市银行2024年、2025年的息差影响分别为-0.62BP、-5.36BP。此次国有行下调存款挂牌利率，若仅考虑2024年8-12月这5个月的影响，则此次存款挂牌利率预计能够降低上市银行存款成本2.24BP，能够提振上市银行息差水平1.62BP。若考虑全年影响，此次存款挂牌利率能够降低上市银行存款成本5.37BP，提振上市银行息差3.88BP。此外，3-5年期定存挂牌利率调降幅度明显大于活期、1年及以下定存挂牌利率调降幅度，存款利率期限曲线趋于平坦，银行定期化也有望得到改善，因此实际影响或大于测算值。截至2024Q1末，我国商业银行净息差为1.54%，部分银行净息差不足1.30%，银行息差压力较大。监管明确维护银行息差背景下，后续银行息差大幅下行可能性不大。

银行存款利率再次调降，保险产品的吸引力或边际提升

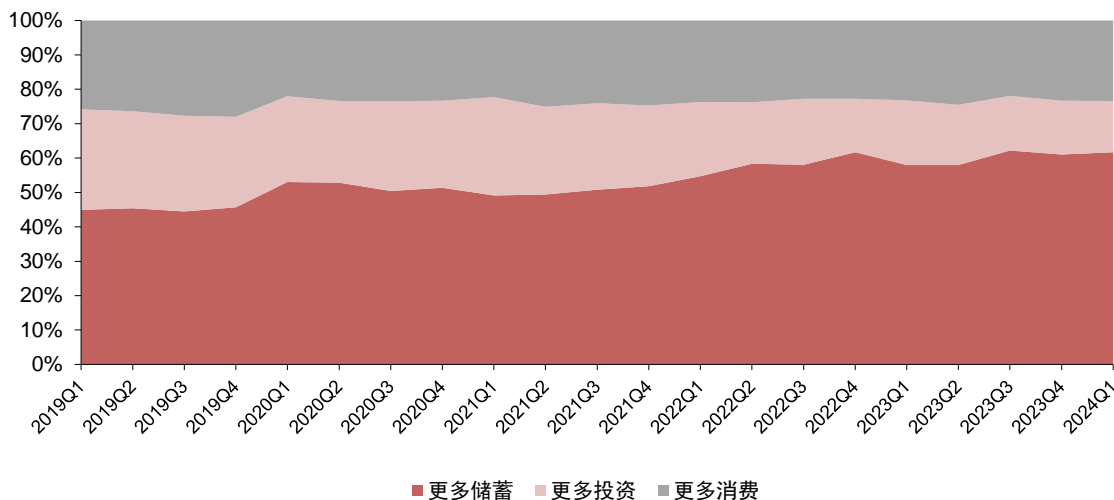
从居民的储蓄意愿来看，2024Q1倾向于“更多储蓄”的居民占比达61.8%，环比2023Q4抬升0.7PCT。这表明居民的风险偏好仍较低，对保本保收益的金融资产的需求预计较旺盛。2024年7月，部分保险公司再次下调增额终身寿险的预定利率至2.75%。预定利率下调后，保险产品对客户的吸引力边际减弱，进而导致新单销售短期承压。而此次银行调降存款挂牌利率后，保险产品的吸引力或边际提升。通过对比预定利率2.75%的增额终身寿险和5年期银行定期存款的收益率，我们发现增额终身寿险仍具备优势。后续在居民存款“搬家”背景下，保险产品凭借较高的收益率有望承接居民的部分储蓄需求，进而能支撑保险新单销售边际改善。

投资建议

对于银行，当前利率持续下行，银行息差也不断收窄。展望后续，一方面，监管持续对金融数据挤水分、打击资金空转、引导金融机构放弃规模情结，银行将逐步转向高质量发展。另一方面，监管明确维护银行息差水平，后续银行息差下行的空间已经较为有限。我们看好银行后续的经营与发展。对于保险，银行存款挂牌利率下降或带动保险新单销售边际改善，保险负债端有望延续较高景气度。若寿险NBV表现超预期，一定程度上能支撑保险板块估值修复。

风险提示：稳增长不及预期、资产质量恶化。

图表1：居民的储蓄意愿处于高位



资料来源：中国人民银行调查统计司，国联证券研究所

图表2：增额终身寿险及主要竞品的对比情况

产品名称	产品类别	产品收益率	产品特征
泰康尊享世家 (增额版) 2024 终身寿险	增额终身寿险 (预定利率 2.75%)	20 年 IRR≈2.26% (30 岁男, 6 年交, 年交 5 万保费)	收益确定、灵活性较高
工商银行-5 年期定期存款	定期存款	1.74% (复利, 单利为 1.8%)	安全性高、收益确定
偏股基金-930950.CSI	主动型基金	-16.5% (近 1 年收益率)	专业人士管理、买卖灵活、收益不确定
沪深 300 指数	股票	-10.6% (近 1 年收益率)	买卖灵活、收益波动较大
商品房	不动产	70 个大中城市新建商品住宅价格指数 连续 27 个月下滑	增值属性减弱

资料来源：Wind，公司官网，国联证券研究所

备注：偏股基金、沪深 300 指数的收益率计算区间为 2023. 07. 24-2024. 07. 24。

1. 风险提示

稳增长不及预期、资产质量恶化。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼