

银行

2026年03月26日

同业存单备案规则调整的可能影响

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

朱晓云（分析师）

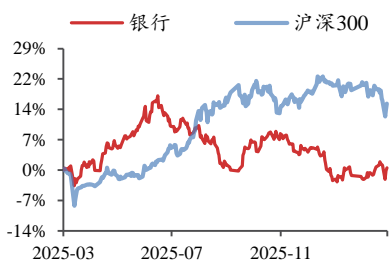
liuchengxiang@kysec.cn

zhuxiaoyun@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524070010

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《存款格局重塑，大行延续较强配债力度——2月信贷收支表点评》-2026.3.17

《企业中长贷节奏改善，存款活化延续——2月金融数据点评》-2026.3.14

《同业存款自律加强的可能影响——行业点评报告》-2026.3.10

● 2026年同业存单备案管理规则或有所调整

2026年初以来，同业存单、大额存单新备案额度尚未公布。我们认为，同业存单的备案管理规则可能有所调整，暂未明确是否合并到金融债统筹管理，若按此方式执行，我们推测或反映三层监管思路：

- 1、分割额度管理转向“总量与结构双控”存单/金融债与二永债分属资金补充与资本补充维度，共用额度或为防止银行通过“此消彼长”的方式放大杠杆。
- 2、引导负债重心向核心存款转移。同业存单从主动负债加杠杆的工具，逐渐变为流动性管理、熨平资金缺口的工具。
- 3、防范期限错配风险，强化流动性与利率风险管理。同业存单期限短，商金债、二永债期限长。如果统筹管理，监管层可能意在引导银行用更长期、更稳定的负债（如金融债）来替代部分短期同业存单，从而降低银行体系的期限错配风险。

● 落地影响：同业存单规模或收缩，二永债国有行发行份额提升

对后续相关品种的发行影响：当前处于存贷增速差上行阶段，发行同业存单补充资金缺口的必要性不强，我们判断如果统筹管理落地，预计后续各品种发行将呈现“总量受限、结构分化、期限拉长”的特征。

- 1、同业存单：额度或收缩，不紧缺资金的情况下避免占用资本补充额度。若同业存单与二永债共享一个“批发融资总额”，那么银行在年初的发行计划将变得更加谨慎；中小城农商行受影响更大，过去它们对同业存单依赖度较高，若额度收紧，其流动性管理压力将显著上升，可能被迫在季末等关键时点以更高成本发行；发行节奏可能从“年初一次性备案”转为“按需申请、动态调整”，导致市场对同业存单供给的预期变得模糊，增加了利率波动的可能性。
- 2、二永债：供给结构或分化，国有大行份额提升。银行需在补充短资金、长资金和补充资本之间做权衡，同时考虑发行时间窗口。因为国有大行对资本缓冲空间的要求更高，预计会优先保障二永债发行额度；对于部分资质较弱的区域银行，若扩表速度较慢，资本补充迫切性不强，可能导致这些银行优先发行存单保流动性，而推迟资本补充。

● 同业存单短期或有供给冲击，年内仍有利率下行空间

短期来看，银行为了确保流动性安全，可能会在有限的额度内“抢发”存单（尤其是长期限同时利好流动性指标），导致供给小幅冲击。但长期来看，供需错位是大趋势，即银行发行同业存单的规模会适度缩量，同业存款自律及净值稳定诉求增强或使理财配置需求或再度转移至同业存单，推动其利率下行。

● 投资建议

建议关注项目储备充足、区域景气度高的城商行，受益标的如江苏银行、杭州银行、重庆银行等。中长期看，大型综合化银行及特色财富管理银行占优，推荐中信银行，受益标的如农业银行、工商银行、招商银行等。

● 风险提示：宏观经济增速下行；政策落地不及预期。

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。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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的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（underperform）	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（underperform）	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（北交所基准指数为北证 50 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。

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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。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3层
邮编：200120
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

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

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