

# 中小银行密集补降 存款利率会否成阶段性“利率锚”?

超预期大幅降息落地后,近日不少中小银行加速调整存款利率。回顾来看,本轮中小银行“降息潮”自1月已经开启,前期在“开门红”阶段,部分银行就呈现“远降近升”的特点。

综合机构与受访人士分析,这主要是去年全国性国有大行及股份行调整后的跟降,符合梯次调整预期,促进因素一方面是5年期以上LPR(贷款市场报价利率)迎来史上最大降幅,息差进一步承压;另一方面是冲击“开门红”阶段基本过去,揽储压力下降。

从调整幅度来看,此次存款利率降幅在5—70BP(基点)之间,中长期品种调整幅度更大,个别银行大额存单利率调整达到70BP,与去年以来国有大行、股份行调整趋势相当。不少机构和银行业内人士认为,存款利率年内还有继续下降的空间,这在缓解银行净息差压力的同时,为LPR进一步下行腾挪空间。

在持续的降息预期中,尽管存款利率去年以来大幅走低,但多重因素下定期存款也迎来了“抢购期”,大额存单“一单难求”的现象进一步加剧。有华东三线城市农商行工作人员表示,1月曾放出5亿元大额存单额度,几乎是“秒光”。

## 最高下调70BP

本轮“降息潮”分布广泛,仅2月20日前后至少有20家左右中小银行发布人民币存款挂牌利率调整通知。主要涉及城农商行、村镇银行,包括广西的桂林银行、柳州银行、柳州农商行、灵川深通村镇银行,以及吉林的榆树农商行、桦甸农商行等。1月以来,已有多地农商行实施“远降近升”的策略。

从调整幅度来看,与全国性银行前期调整节奏一致,中小银行活期存款利率调整幅度相对较小,中长期品种调整幅度更大,大额存单利率也有较大幅度下调,但各银行间差异较大,降幅在5—70BP之间。

以吉林桦甸农商行为例,该行此轮调整中,活期存款利率下调5BP至0.20%,3年期、5年期产品利率降幅为10BP,调整后均为2.7%。桂林银行5年期存款利率自1月以来已累计下调70BP。不过,多数中小银行下调后的利率仍明显高于大行水平,不少长期品种还在3%以上。

在业内人士看来,本轮调整是对去年全国性商业银行存款利率调整的跟降。此前的2023年12月,国有大行开启了年内第三次存款利率集中调整,随后股份行密集跟进,调整幅度较此前几轮更大、范围更广。

以工商银行为例,该行通知存款挂牌利率下调20BP,零存整取、整存零取、存本付息等挂牌利率下调10BP,3个月、6个月、一年期定期挂牌利率下调10BP,两年定存挂牌利率下调20BP,三年期、五年期定期挂牌利率下调25BP。

回顾来看,2023年6月、9月、12月三次调整后,国有大行一年期、两年期、三年期、五年期定期存款利率分别累计下调20BP、50BP、65BP、65BP。

从历次存款利率调整节奏来看,主要为大行示范、中小行跟进,比如上一轮(2023年9月)大行、股份行集中调整后,部分中小银行在去年11月陆续跟进调整。对于此次大行调整后中小银行跟进的节奏,此前有业内人士对记者表示,不同银行由于存款

定价策略、资产负债管理等不同,存款利率调整的时间、节奏和幅度都可能存在一定差异。

对于2月以来中小银行加速存款利率调整,有机构人士对记者表示,一方面是冲击“开门红”阶段逐渐过去,揽储压力缓解;另一方面,2月5年期以上LPR报价超预期大幅下行,持续收窄的净息差进一步承压,过去存款利率调整幅度较小的中小银行已经明显滞后。

与此前市场预期的去年四季度降息不同,去年12月存款利率大幅度调整先于LPR下调到来。中金公司银行业分析师林英奇此前称,在年初存款“开门红”前下调存款利率,能够缓解银行负债成本压力。

2月20日,LPR下调“虽迟但到”,在1年期LPR维持不变的情况下,5年期以上LPR迎来史上最大降幅,由4.2%降至3.95%。

## 大额存单额度“秒光”

去年以来,多轮调整后存款利率持续走低,大行定存挂牌利率最高已降至2%,3年期、5年期定期存款利率分别降至2.3%、2.35%左右,多数股份行3年期、5年期定存挂牌利率也降至2%边缘,执行利率则降至2.6%、2.65%左右。

尽管如此,在权益市场、固收收益波动加大情况下,近年来理财、基金等产品在财富管理市场的吸引力明显下降,避险情绪浓厚,定存及大额存单变得更加抢手。

央行最新数据显示,截至2023年12月末,我国本外币存款余额289.91万亿元,同比增长9.6%。人民币存款余额284.26万亿元,同比增长10%。全年人民币存款增加25.74万亿元,同比少增5101亿元。其中,住户存款增加16.67万亿元。

有测算显示,对比2020年数据,四年间中国家庭大约净增存款58.24万亿元,且其中有80%以上为定期存款。这一数据日前一度登上微博热搜。

因为中小银行调整相对滞后,不同银行间存款



利率出现较大幅度差异,跨城“抢”存款的现象较为突出。而过去很长一段时间以来一直较为紧俏的大额存单,虽然利率一降再降,依然是“一单难求”。

以山东某三线城市一家农商行为例,该行客户经理对记者表示,该行大额存单额度已经逐渐减少,今年“开门红”阶段放出一笔5亿元额度产品,但分散在全市各分支机构后很快就被“抢光”。从不同批次放出的额度来看,利率逐渐降低,最新一批已经跌破3%,最低降至2.85%。

“在我们营业网点开门之前就要来排队,差不多7点过来有希望,但是账户、密码这些都要准备好,不然就错过了,很多客户一买几百万元的话,后面的客户几率就更小了。”上述客户经理表示,下一轮何时释放新的额度还不确定。

## 多因素还将继续促降

当前,市场对LPR继续下行仍有预期,存款利率或还有下降空间。

这一预期的重要考虑因素仍是银行净息差压力,尤其去年存量房贷利率调整给银行净息差带来较大拖累。国家金融监管总局近日公布的2023年四季度银行业保险业主要监管指标数据显示,2023年四季度末,商业银行在不良贷款率继续下行至1.59%的同时,净息差也逐季下行,四季度末已跌破1.7%至1.69%,为历史首次。

其中,大型商业银行净息差只有1.62%,农商行净息差则为1.90%。“但我们也要看到中小银行的资本充足率相对不足,在央行不断引导贷款利率下行的过程中,中小银行‘高息揽储’的持久性存疑。”申万宏源最新报告表示,即使本轮调整后,中小银行存

款利率仍明显高于国有大行,这缘于2023年下半年中小银行存款利率并未跟随国有大行调整。

报告认为,中小银行存款利率后续再度补充下降的概率仍非常大,并将不断向当前大行实行的存款挂牌利率靠拢。

林英奇也认为,考虑到去年4月合格审慎评估实施办法(EPA)首次引入存款定价惩罚措施,新增“存款利率市场化定价情况”要求,预计中小银行将跟随下调,引导行业存款利率出现普降。

国信证券研报也称,2月的超预期降息,可能已经透支银行的息差空间,今年上半年存款利率仍有补充下调的空间。

此外,考虑到2023年通胀走弱带来实际利率反弹,加上年内汇率等掣肘因素减弱,不少机构预测,年内LPR仍有10BP及以上下调空间。

在此背景下,新一轮存款利率调整仍在预期当中。中金公司认为,有必要更大幅度地下调存款利率,减少银行净息差压力、为支持实体经济提供更多空间,定期存款利率至少有20—50BP的下调空间。

国信证券固收分析师董德志认为,当前政策利率调整已经体现出货币政策的新思路,存款利率有望阶段性成为“利率锚”。他表示,当前我国货币政策传导面临的主要约束是呵护银行净息差的同时推动社会综合融资成本稳中有降,这意味着在这一阶段存款利率将扮演比政策利率更为重要的角色。

“回顾2022年以来,每次LPR调降前后都伴随着(大行)存款利率调降。”董德志在研报中表示,更好发挥存款利率市场化调整机制作用,进一步调降占银行负债“大头”的存款利率,成为未来一段时间内降低融资成本的重要选项。

据《第一财经》元宁/文

# 全链条把关 IPO 从严审核“严”在哪里?

首次公开募股(IPO)将迎来更加严格的监管,记者了解到,监管部门正完善相关政策机制,从源头上提高上市公司质量。证监会将持续加强全链条把关,从严重罚财务造假、欺诈发行,同时大幅提高拟上市企业现场检查比例,以上市公司质量的提升回应投资者的关切。

一家券商投行人士表示,从严把好IPO质量关,防范“病从口入”是提高上市公司质量的关键,其中,大幅提高拟上市企业现场检查比例目的在于强化IPO信披监管,对于“带病申报”将产生长期威慑,倒逼发行人提高申报质量、中介机构提高执业水平,以提升上市公司的可投性,进而增强市场的内在稳定性和投资者信心。

## 现场检查逼退不合规企业

现场检查是新股发行改革下事前监管的主要方式,早在2017年,证监会就启动了对IPO企业的现场检查工作。随着注册制改革在全市场的逐步铺开,对拟上市企业的现场检查更加普遍运用于发行监管,通过现场检查等手段,证监会重点防范财务造假,强化内控和公司治理要求,关注持续经营能力,精准执行产业政策,整治信息披露中的过度包装、“伪创新”等问题,强化发行定价等行为监管,维护市场秩序。

现行的《首发企业现场检查规定》始于2021年1月29日,证监会明确了按问题导向和随机抽取两种方式确定检查对象。问题导向企业由证监会和交易所相关审核或注册部门根据举报投诉情况、审核问询存疑事项等确定,随机抽取则是按照5%的比例从拟上市企业中随机挑选出接受检查的项目。证监会按照异地交叉检查原则,选派检查组进驻拟上市企业进行检查。

据统计,截至目前,2021年以来证监会累计对95家首发企业开展了现场检查,其中45家IPO已经终止,撤否率达到47%,绝大多数为主动撤单。但值得注意的是,撤回比例高的年份主要集中在2021年和2022年,撤否率均超过了50%,2023年开始,被抽中现场检查的企业撤回数量、撤回比例明显降低。

2023年,证监会共对17家拟上市企业实施现场检查,截至目前撤回的企业数量有2家,分别是

海通证券保荐的羊绒世家和民生证券保荐的恒业微晶。

近期被开具400万元罚单的思尔芯,就是在现场检查中被证监会发现涉嫌存在虚增收入等违法违规事项被行政处罚的。该公司2021年8月提交科创板首发上市申请,当年12月证监会对其实施现场检查,即便后续思尔芯撤回上市申请,但根据“申报即担责”,证监会仍对该公司立案调查,最终发现思尔芯的证券发行文件中存在编造重大虚假信息等情况,对发行人和相关负责人从重处罚。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,思尔芯被处罚这一案例向市场释放了非常明确的信号,即证监会对于欺诈发行行为零容忍,不合格企业不要试图蒙混过关。这不仅是对思尔芯一家公司的处罚,更是对所有正在或准备申请上市的公司发出的警示,企业不应有任何形式的欺诈行为,而应真实、准确、完整地披露信息。

## 拟上市企业现场检查比例将提高

“未来,拟上市公司现场检查比例将超过5%。”上述投行人士表示,证监会最新的监管表态明确表示目前没有IPO倒查10年的安排,同时也提出要提高拟上市企业现场检查比例,肯定了过往多年来现场检查在从严审核中的作用。

一般来讲,现场检查从检查组进驻企业到检查结束约两周时间,其间检查组重点聚焦发行人的财务信息披露质量、存疑事项及中介机构执业质量。除了揪出欺诈发行的“害群之马”外,现场检查还会对存在内控、会计处理等违规行为的拟IPO企业予以监管警示、纪律处分等。未来处罚会更严格,相较以前出具警示函,未来可能实质性处罚会更多。

业内人士表示,总体来看,现场检查作为IPO全链条监管的重要手段及书面审核问询的有效补充,对督促发行人提高信息披露质量,引导保荐人、证券服务机构提高执业质量发挥了积极作用。但当前检查中还存在个别检查对象随意撤回发行申请或消极配合检查工作等情形,需要进一步强化“申报即担责”要求,压实发行人和中介机构责任。

2023年11月,证监会对《首发企业现场检查规定(征求意见稿)》进行了修订,涉及三方面内容。

一是强化“申报即担责”。对检查后申请撤回,检查中多次出现同类问题、拒绝和阻碍检查等行为实施更为严格的制度约束;二是规范检查操作。进一步明确检查前统筹、检查中推进以及检查后处理的具体程序及要求,统一检查标准,提高检查规范性;三是对检查规定中部分适用于核准制的表述进行调整。

一家券商投行人士表示,目前现场检查规定仍在征求意见阶段,后续正式发布版本将会根据收集的意见,市场当前情况不断完善,待正式发布,现场检查的监管节奏和力度将明晰,市场预期也将更加明确。

## 全链条把关持续加强

记者从证监会相关部门了解到,证监会正评估总结近年来发行监管工作实践,更加聚焦严把IPO准入关,在从源头上提高上市公司质量等方面,研究完善相关政策机制。重点是更加突出发行上市审核监管全链条的把关。证监会、交易所、派出机构都会加强发行上市监管,压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任。另外,驻证监会纪检监察组前期已经在沪深交易所设立了驻点小组,也会进一步加强监督。

实际上,注册制下的IPO始终处在从严监管的聚光灯下。统计显示,2023年A股共有271单IPO终止审核,其中上交所终止92单,深交所终止140单,北交所终止39单。另外,上交所有4家企业终止注册,深交所所有5家企业终止注册。

2024年以来交易所仅新增受理1家企业公开发行申请,但已有47家拟IPO或拟公开发行的企业终止审核。其中,45家因撤单而终止审核;剩下的2家中,1家因为上会被否而被终止审核,另1家则因为中止审核后未能在3个月内消除中止审核情形或补充提交有效文件,而被终止审核。

与此同时,现有700多家拟上市企业处在排队序列。田利辉建议,未来IPO需要落实穿透式监管,提升信披质量,开展财务核查,质询内部控制。在加大监管力度的同时,也需要完善相关的法律法规和配套制度,为高质量监管提供更有力的支持和保障。

据《证券时报》程丹/文

# A股罕见一幕 本周“零”股申购

上周是龙年A股首个交易周,“零”新股上市。根据目前发行安排,本周“零”新股申购。自去年8月27日证监会提出“阶段性收紧IPO节奏”以来,这是首次出现整个交易周“零”新股上市、“零”新股申购的情况。

2023年8月27日,证监会网站发布《证监会统筹一二级市场平衡优化IPO、再融资监管安排》,其中明确,将根据近期市场情况,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动态平衡。

此后,新股发行数量逐步减少。Wind数据显示,2023年前8个月,新股发行数量合计249只,平均每月31只。2023年9月—12月,新股发行数量合计65只,平均每月16只。2024年1月,新股发行数量为16只,2月的新股发行数量则骤降为2只。

1月12日,在证监会新闻发布会上,证监会发行司司长严伯进介绍了新股发行节奏情况。他表示,近年来,证监会和交易所坚守监管主责主业,严把新股发行上市关口,优化新上市公司结构,统筹一二级市场平衡,科学合理保持新股发行常态化,服务实体经济高质量发展。2023年8月底以来,证监会加强逆周期调节,阶段性收紧IPO,合理把握新股发行节奏。

严伯进称,2023年全年,沪深市场核发IPO批文245家,启动发行237家。其中,2023年1月到8月核发IPO批文213家,启动发行193家;2023年9月到12月核发批文32家,启动发行44家。市场能感受到,去年9月到12月,月均核发批文和启动发行数量明显下降。

“下一步,证监会和交易所将继续把好IPO入口关,从源头提升上市公司质量,做好逆周期调节工作,更好促进一二级市场协调平衡发展。”他说。与此同时,终止IPO的公司数量呈现明显增加态势。数据统计显示,今年以来IPO终止数量已增至47家,超过去年同期,终止原因多为撤回材料。

在发行上市监管工作中,证监会正在持续加强全链条把关,从严重罚财务造假、欺诈发行。证监会也将大幅提高拟上市企业现场检查比例,以上市公司质量的提升回应投资者的关切。

来源:券商中国 刘艺文/文