存五年不如存一年 利率倒挂现象愈发普遍

部分中小银行五年期存款利率降至百分之一点二

近期，中小银行掀起新一轮存款利率调整潮。多家农商行、村镇银行相继宣布下调定期存款利率，调整后，部分机构五年期整存整取利率最低已降至1.2%，跌破国有大行1.3%的同期利率水平。值得注意的是，“存5年不如存1年”的利率倒挂现象在中小银行间愈发普遍，引发市场广泛关注。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示，为了在保障流动性的同时有效压降存款付息成本，中小银行选择对长期限存款利率进行更大幅度的调整，通过价格杠杆引导储户选择中短期存款产品，从而避免长期资金的过度锁定，优化负债结构。

主动压降长期存款利率

5月30日，广东清新农村商业银行发布公告称，即日起调整人民币存款挂牌利率，将五年期整存整取定期存款利率直接降至1.25%；同日，广州花都稠州村镇银行宣布自6月5日起调整利率，五年期整存整取定期存款利率同步降至1.2%，较三年期利率低55个基点，较一年期利率低40个基点，甚至低于国有大行同期限利率10个基点。北京怀柔融兴村镇银行也于6月1日起跟进调整，将二年期、三年期、五年期定存利率统一下调至1.2%。

这轮中小银行利率调整与国有大行形成鲜明对比。数据显示，5月20日国有大行集体下调存款利率。其中，活期利率下调5个基点至0.05%；定期整存整取三个月期至二年期利率均下调15个基点，三年期和五年期利率均下调25个基点，分别达1.25%和1.3%。与国有大行不同的是，中小银行此次调整呈现“长端利率加速下调”的特征。

对此，南开大学金融学教授田利辉表示，中小银行五年期存款利率跌破国有大行水平，主要是由净息差收窄、期限错配风险与政策传导机制共同作用的结果。在当前信贷市场环境下，贷款利率持续走低，中小银行利差收窄，被迫降低高成本长期存款利率。而中小银行贷款多为短期业务，长期存款易导致资金错配，所以主动压降长期利率。

短期内倒挂现象或延续

国家金融监督管理总局数据显示，今年一季度我国商业银行净息差进一步收窄至1.43%，较去年四季度下降9个基点。从机构类型看，今年一季度国有大行、股份制银行、城商行、农商行净息差分别为1.33%、1.56%、1.37%、1.58%，分别较2024年四季度下降11个基点、5个基点、1个基点、15个基点。

面对净息差压力，中小银行积极调整长期存款利率。田利辉表示，中小银行采用“短期高息、长期压降”策略，是为了通过短期高息吸引对流动性敏感的客户，缓解长期负债压力。从趋势上看，在净息差压力下，短期内倒挂现象或将延续。若未来利率回升，倒挂情况可能得到缓解，但中小银行大概率会长期保持“短期利率略高、长期利率压降”的定价策略。

杨海平表示，中小银行出现存款利率倒挂主要源于两大因素：一方面，长期限利率在正常情况下较高，可压缩空间更大，银行在压降存款付息成本与保障流动性的权衡中，往往率先调整长期利率；另一方面，银行基于对利率下调的预期，通过利率定价主动引导存款行为，缩短负债平均到期时间，增强重定价灵活性，提前锁定低成本资金。

“这一现象标志着中小银行存款经营模式正发生转变，从过去单纯追求规模转向精准控制；更加注重对被动负债的主动管理，规避高成本存款。在当前利率下行趋势未改的情况下，存款利率倒挂或将愈发普遍。”杨海平说。 **据证券日报**

“利率下行的环境中，短期理财产品能更灵活地应对市场变化，避免因长期资金锁定而可能面临的收益损失。同时，此类产品与当前投资者对资金灵活性的追求高度契合。”

——苏商银行特约研究员薛洪言

同步播报

存款降息 理财“吃饱”

低于1%的存款利率、2%左右的理财预期收益率，让不少储户觉得要改变打理“钱袋子”思路了。

存款再度降息后，“存款特种兵”变成“理财猎手”，纷纷买入理财产品。理财公司趁势加大营销力度，助推银行理财规模攀升。数据显示，截至6月3日，银行理财规模较4月末增长1400多亿元。

业内人士认为，存款利率下调进一步推动“存款搬家”，加大了银行揽储难度，而银行理财产品等迎来增量资金，年内理财规模或将突破33万亿元的历史高点。

“我都刷了一上午，一直售罄。终于能买进了，金额也填好了，结果又显示交易失败。”紧盯某银行手机APP忙乎半天，居住在上海的晓进仍然没买到目标产品，有些失望。

“买不到”是这几日晓进的常态。自存款利率再次下降后，晓进就在寻找能替代存款的理财产品——流动性高，期限短，收益好过存款。

一些“限量版”短期固收理财产品，就此进入晓进眼中。记者随机调查发现，现在像晓进这样的投资者不在少数。新一轮存款降息落地后，大中型银行1年期定期存款利率均跌破1%，对利率敏感的储户不得不重新审视自己的钱袋子了。

从受访人士和市场变化来看，短期固收理财产品，已然成为部分利率敏感人群心中的“存款替代”。

储户的存款搬家，理财公司的降费营销等因素，激发了存款涌入理财市场，推升了理财规模。

普益标准统计数据显示，截至6月3日，银行理财规模已达31.24万亿元，较4月末增长1440亿元，其中现金管理型、固定收益型产品的增加额度靠前。另据华西证券统计，5月19日至25日，理财规模增加718亿元。

记者走访多家银行时，多名理财人士表示，4月以来，银行理财产品规模增长较快，与存款利率降低等因素有关。“最近，很多储户定存到期后来咨询理财产品，一些低风险理财产品收益较高，损失本金可能性较小。”一家城商行的理财经理说。

国信证券研报分析认为，当前银行理财增长驱动力在于，部分定期存款到期后搬家；银行理财自身加大二季度营销力度，力推产品在收益上有竞争力，当前新发理财平均收益基准超过2.50%，个别会达到3%左右。

据上海证券报

“‘零公里二手车’现象惹争议”追踪

商务部回应汽车行业“内卷”：配合相关部门加强综合整治与合规引导

新华社北京6月5日电 商务部新闻发言人何咏前5日表示，针对当前汽车行业存在的“内卷式”竞争现象，商务部将积极配合相关部门，加强综合整治与合规引导，维护公平竞争市场秩序，促进行业健康发展。

在商务部当天举行的例行新闻发布会上，有记者问，近期“零公里二手车”持续引发市场讨论，商务部对于汽车行业“内卷”现象有何看法？何咏前作出上述回应。

何咏前介绍，汽车业是国民经济战略性、支柱性产业，是稳增长、扩消费的重要领域。近年来，商务部深入实施汽车以旧换新、汽车流通消费改革试点等，持续释放汽车消费潜力，培育消费新增长点。近期，商务部有关司局组织行业协会、研究机构和相关企业座谈，听取意见建议，研究进一步做好汽车流通消费工作。下一步，商务部将会同有关部门，继续加强对汽车消费市场跟踪研究和政策引导，推动破除制约汽车流通消费堵点卡点，更好满足居民多样化、个性化消费需求。

白杰品股 放量

问：周四沪指高开，盘中震荡走高，收盘上涨，你怎么看？

答：市场周四集体上涨，创业板指收涨1.17%表现最好，盘面上个股涨多跌少，计算机、电子元件板块表现较好。截至收盘，两市涨停超60只，跌停5只。技术上看，沪深股指均收于5日、10日均线之上，两市合计成交12904亿元环比增加；60分钟图显示，各股指均收于5小时均线之上，60分钟MACD指标均保持金叉状态；从形态来看，伴随成交量的恢复，市场收出三连阳，各股指5日、10日均线出现金叉，日线MACD指标也呈现金叉或即将金叉状态，同时创业板指近两个交易日表现较强，一举收复了60日均线，此外各股指还收复了60小时均线，标志着短期技术形态进一步转强。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均增加，各合约负溢价水平整体变化不大。综合来看，成交量的放大不仅说明市场信心恢复，也预示着场外资金正在积极入市，后市有望继续强势表现。

资产：周四按计划以25.3元均价买入振江股份3万股；另以12.4元均价买入智莱科技25万股，之后以12.56元均价卖出25万股。目前持有华创云信130万股、鲁信创投60万股、爱建集团180万股、电投能源26万股、润泽科技10万股、同花顺2万股、矽电股份3万股、智莱科技25万股、振江股份18万股。资金余额5214281.33元，总净值57886681.33元，盈利28843.34%。

周五操作计划：智莱科技拟先买后卖做差价并适当增加持仓，振江股份、润泽科技、矽电股份、同花顺、爱建集团、华创云信、电投能源、鲁信创投拟持股待涨。 **胡佳杰**

兴业银行成都分行落地全行首笔全国性应收账款电子凭证平台保理业务

近日，兴业银行成都分行成功落地兴业银行首笔全国性应收账款电子凭证平台保理业务，正式标志着兴业银行与行业领先的第三方头部电子凭证平台实现深度协同，在供应链金融创新领域迈出了重要一步。

4月26日，中国人民银行等六部委发布了《关于规范供应链金融业务引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知》，提出规范应收账款电子凭证业务，完善管理框架，防范业务风险。应收账款电子凭证迎来了统一监管和规范化发展新阶段，市场潜力得到进一步释放。

兴业银行成都分行积极响应政策导向，坚定落实总行战略部署，通过高效的总-分联动机制，攻克了平台对接、业务验证等关键环节，成功完成与第三方应收账款电子凭证平台的总对总系统直连，实现基于真实贸易背景以核心企业在平台到期兑付承诺为依托，对上游供应商拆分、转让所持有的应收账款电子凭证，提供“兴享E融”供应链金融服务，不仅将核心企业信用高效传导至上游多级供应商，显著延长了供应链金融链条，同时也有利于切实提升兴业银行在供应链金融领域的品牌影响力和市场竞争力。

下一步，兴业银行成都分行将以先行先试之姿，继续深耕供应链金融领域，依托“兴享E”产品矩阵，不断探索和创新供应链金融的应用场景，为实体经济的高质量发展注入更多金融活水，助力供应链生态可持续发展。

华西都市报-封面新闻记者 冉志敏