

# 五年期大额存单“退场”潮

## 银行调整负债结构,投资者需重塑理财策略

晨报记者 刘志飞

2025年12月,中国银行业迎来一场静默的“存单革命”。工、农、中、建、交五大国有银行及邮储银行集体停售五年期大额存单,招商银行、光大银行等股份制银行同步收缩长期存款业务,部分中小银行甚至取消五年期普通定存。这场以“降成本、稳息差”为核心的调整,标志着中国银行业正式告别“高息揽储”时代,普通投资者的资产配置逻辑面临重构。

### 国有大行“清零” 股份行“缩量”中小行分化

国有六大行成为五年期大额存单“退场”的先锋。截至2025年12月,工商银行、中国银行、农业银行等银行网点及线上渠道均已无五年期大额存单产品。某国有银行支行客户经理透露:“柜台长期无五年期额度,手机银行仅剩三年期产品,年利率1.55%,且起存金额从20万元提升至100万元。”邮储银行虽保留五年期普通定存,但利率仅1.3%,较三年期1.55%形成倒挂,吸引力大幅下降。

股份制银行则采取“缩量提门槛”策略。招商银行、浦发银行等虽未完全停售,但五年期产品发行频率骤降。招商银行APP显示,其长期存款产品以养老金专属理财为主,五年期大额存单已数月未上线。浦发银行客户经理表示:“五年期产品额度有限,需提前预约,且利率仅1.8%,与三年期相差无几。”

中小银行呈现两极分化。网商银行等7家民营银行及部分城商行已下架五年期定存,而华瑞银行、众邦银行仍提供2%以上利率产品,但需“抢购”。例如,华瑞银行五年期定存利率达2.15%,但单日额度仅500万元,开售10分



图片来源/视觉中国

钟即售罄,投资者需设置闹钟“蹲守”。

### 净息差承压 政策引导资金“活起来”

银行集体撤档五年期大额存单的背后,是净息差持续收窄的严峻现实。国家金融监管总局数据显示,2025年三季度商业银行净息差降至1.42%,较年初下降0.21个百分点,创历史新低。其中,大型银行净息差仅1.31%,较股份制银行低0.34个百分点,利润空间被严重挤压。

政策层面,央行“稳增长、降成本”的导向进一步压缩了长期存款的生存空间。苏商银行特约研究员指出:“长期存单锁定期长,若市场利率下行,银行将面临‘负债成本刚性’与‘资产收益下行’的双重挤压。”例如,某城商行五年期定存利率2.1%,但同期投放的制

造业贷款收益率仅3.2%,利差仅1.1个百分点,远低于行业平均水平。

### 投资者应对 分层配置,严控风险

面对五年期大额存单的退场,投资者需重构资产配置逻辑,构建“安全垫+增值层”的组合。

保守型投资者可优先选择国家信用背书的储蓄国债。2025年11月发行的五年期国债利率1.7%,虽低于历史水平,但安全性极

高,适合退休老人等低风险群体。若追求更高收益,可关注银行R2级理财产品,业绩比较基准2.25%—3.4%,风险可控。同时,货币基金可作为“应急资金池”,七日年化收益率1.0%—1.5%,流动性强,适合存放3—6个月生活费。

平衡型投资者可采取“固收打底,适度增配权益”策略。中短债基金投资于AAA级企业债,年化收益3.5%—4.2%,波动率低于纯债基金,可作为核心配置。权益类资产方面,定投沪深300、中证500指数基金,长期年化收益6%—8%,分散个股风险。此外,国债逆回购在节假日前年化收益可飙升至5%—10%,适合短期闲置资金。

进取型投资者可把握产业升级红利,对冲通胀风险。优质权益基金聚焦消费、科技、新能源赛道,选择过往五年年化收益超10%的基金经理管理的产品。基础设施REITs年化收益4%—8%,兼具稳定性与增值潜力,可作为长期配置。大宗商品方面,黄金ETF可分散股市波动风险,2025年预期年化收益6%—10%。

专家警示,投资者需警惕三大误区:一是盲目追捧中小银行高息存款,部分村镇银行五年期利率虽达2.25%,但信用风险高于国有行,且提前支取按活期计息(0.25%);二是忽视流动性管理,长期存款锁定期长,需预留3—6个月应急资金;三是过度集中配置单一资产,建议按“短期(货币基金)、中期(国债+债基)、长期(权益资产)”分层,分散风险。

## 基金销售将迎新规,投资者盈亏纳入销售考核

李锐

继多项监管新规后,公募基金销售也将迎来新的管理规定。日前,中国证券投资基金业协会起草了《公开募集证券投资基金销售行为规范(征求意见稿)》,已下发至基金公司。该意见稿明确规定,投资者盈亏纳入销售考核,并对指数基金、同业存单基金以及基金直播等作出了具体规定。

首先,不得宣传基金规模。《意见稿》要求,基金业绩任意展示期间均应当超过六个月,不得对一年期以下的业绩进行年化展示,法律法规另有规定的从其规定;基金业绩排名应当引用基金评价机构三年期以上的公开数据,并列明基金评价机构的名称、评价日期、同类基金的类型及只数等信息;不得使用“正收益”或“正收益概率”等可能导致投资者忽略风险的宣传用语。

此外,基金管理人、基金销售机构应当审慎选择宣传用语,不得通过片面、夸张的词语或标题误导投资者,不得对基金规模、基金规模增长等进行宣传;宣传推介行为涉及基金经理的,应当重点对公司投研团队建设、平台作

用发挥情况进行宣传。

其次,指数基金理性引导。对于弹性较大的指数基金,《意见稿》要求基金管理人、基金销售机构宣传推介指数基金时,应当重点宣传指数基金的工具属性和资产配置功能,理性引导投资者;对于宣传推介风险较低的同业存单基金时,应当充分揭示净值波动风险,不得片面强调稳健、低风险、类货币市场基金等属性。还有,直播业务需注意风控管理。《意见稿》要求,基金管理人、基金销售机构开展直播业务时,向投资者宣传推介基金的直播人员,应当取得基金从业资格并在基金管理人、基金销售机构执业。

此外,涉及公司品牌宣传、基金宣传推介、销售业务培训等面向不特定公众的直播,相关直播素材应当按照相关规定,至少保存二十年。投资者教育类的直播,参考相关规定,至少保存三年。

针对过往基金销售端存在的“重规模”的情况,本次《意见稿》要求,基金销售业务绩效考核指标应当加大权益类基金保有规模、投资者盈亏情况的考核权重,不得将销售收入和销售规模作为主要考核指标。

## 国家金融监督管理总局上海监管局

### 关于收回《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准终止营业,并收回《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:上海农村商业银行股份有限公司 虹桥商务区支行	邮编:201106
机构编码:B0228S231000327	业务范围:经中国银行保险监督管理委员会 批准,并由你总行授权的业务。
许可证流水号:00854282	发证机关:国家金融监督管理总局 上海监管局
批准成立日期:2020年08月26日	收回日期:2025年12月8日
机构住所:上海市闵行区申南路988弄 虹桥万科中心2号楼1楼106单元	

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询

## 国家金融监督管理总局上海监管局

### 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:交通银行股份有限公司 上海武昌路支行	邮编:200085
机构编码:B0005S231000079	业务范围:许可该机构经营银行业监督管理 机构依照有关法律、行政法规 和其他规定批准的业务,经营范 围以批准文件所列的为准。
许可证流水号:01128138	发证机关:国家金融监督管理总局 上海监管局
批准成立日期:2001年07月23日	发证日期:2025年12月05日
机构住所:上海市虹口区四川北路618号 1层、四川北路688号1层	
电话:021-65375546	

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询

## 国家金融监督管理总局上海监管局

### 关于收回《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准终止营业,并收回《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:上海农村商业银行股份有限公司 海湾分理处	邮编:201419
机构编码:B0228U231000120	业务范围:经银行业监督管理机构批准,并由 你行授权的业务。
许可证流水号:00854240	发证机关:国家金融监督管理总局 上海监管局
批准成立日期:2013年11月12日	收回日期:2025年12月8日
机构住所:上海市奉贤区海湾镇 海农公路1488号	

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询