

存款利率倒挂深化 市场预期持续下行

晨报记者 刘志飞

记者近日从多家银行了解到，当前银行长期存款利率与中短期利率呈现明显倒挂。3月份,3年期、5年期存款利率纷纷环比下调,而且均低于3年期存款。

业内人士分析,此举背后是商业银行应对“降息周期扩大、负债端成本高企、中美经贸摩擦加剧”三重压力的主动调整。业内普遍预期,随着适度宽松货币政策持续深化及存款利率市场化改革推进,下半年仍有20—30BP的利率下调空间。

利率“倒挂”成常态 银行负债结构加速重构

根据融360监测数据,2025年3月商业银行5年期平均存款利率已降至2.88%,较上年同期累计调降48BP,明显低于2.75%的市场预期通胀水平。而3年期大额存单利率报2.197%,5年期则骤降至2.038%,价差倒挂达15.9BP。值得关注的是,国有大行协定存款利率已调至0.2%,活期存款仅剩0.1%。

“商业银行正通过做短压长策略优化负债结构。”开源证券分析师刘呈祥指出,截至3月末,企业贷款收益率已降至3.3%,而年内到期高息长期存款超5.8万亿,息差压力迫使银行加速处理长期高成本负债。此举既可缓解净息差收窄压力,也为后续LPR调降创造空间。

政策传导机制转变 利率市场化攻坚提速

央行货币政策司在最新货币政策执行报告中明确,将完善市场化利率形成机制,有序推进存款利率与市场利率并轨。在近日召开的国新发布会上,央行副行长邹澜重申“保

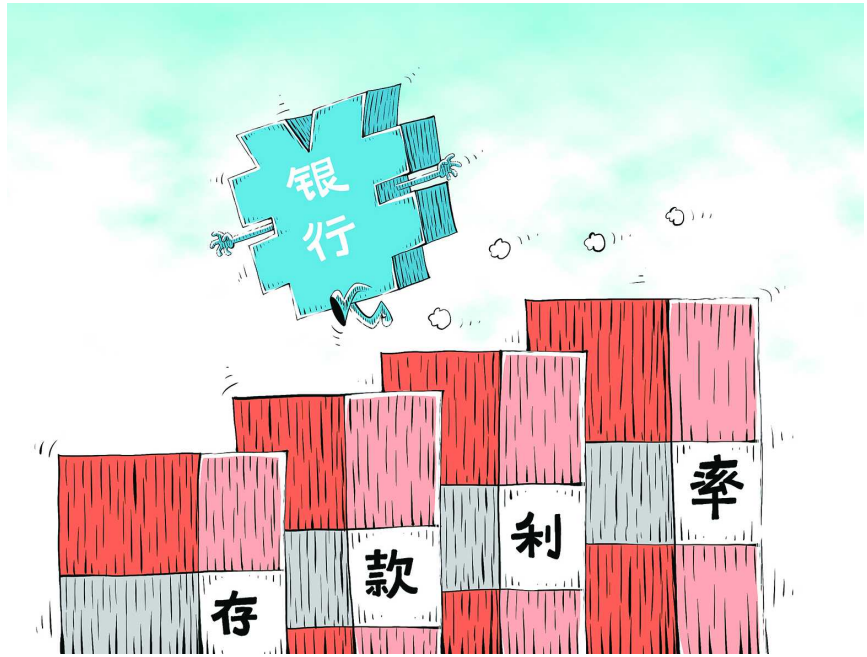
持流动性合理充裕,推动社会融资成本稳中有降”。

“利率政策工具将呈现分层施策特点。”上海金融与发展实验室主任曾刚分析,一是通过优化结构性工具定向支持科技创新、绿色转型等重点领域;二是完善存款利率自律机制,推动城商行、农商行等中小银行规范定价;三是扩大LPR应用场景,引导房贷利率更大幅度下行。

储户行为深刻变迁 财富管理格局生变

某股份行数据显示,5年期大额存单销售量较调息前锐减。“利率调降叠加起存门槛(20万)限制,客户更倾向选择流动性更强的货币基金或短债产品。”该行财富管理部负责人坦言。与此相应,结构性存款预期最高收益率攀升至2.32%,外资银行产品甚至达5.28%,显示避险需求向高收益结构化产品转移。

市场机构测算显示,若存款利率继续下行20BP,将释放逾2万亿居民储蓄转向资本市场。中金公司报告预计,2025年权益市场增量资金中,存款迁移贡献度将达38%。



国际博弈加剧 货币政策对冲力度升级

特朗普政府近期掀起关税战,对全球经济都带来影响。

据权威部门透露,我国一揽子对冲政策已箭在弦上:二季度择机降准0.5个百分点,释放长期资金超万亿;同步下调MLF利率20BP,推动LPR更大幅度走低;创设“制造业振兴专项再贷款”工具,规模或达5000

亿。某政策研究机构人士透露。

面对“三重压力”交织的复杂局面,中国利率市场化改革步入深水区。商业银行通过利率定价机制创新、负债端结构调整等举措,正在重塑金融资源配置效率。随着“降准降息”政策工具箱的逐步开启,以及存款利率与市场利率并轨的持续推进,中国金融体系将在稳增长与防风险的平衡木上走出一条特色化路径。这场静水流深的利率变革,终将在经济高质量发展答卷上留下深刻印记。

万能险迎来监管新规,最低利率或不再“保证”

李锐

保费开年增长乏力的保险行业,再度迎来监管新规。日前,来自国家金融监督管理总局网站的信息显示,《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》已经正式发布,本着从严监管的思路,实行“新老划断”的监管政策,对于万能险的监管再次趋严。据悉,《通知》于5月1日起正式实施。

看点1:明确产品特征

啥是“万能险”?相信每家公司的理解都不一样,而从《通知》来看,首先就对“万能险”进行了明确规定。通知指出,万能险是指同时具备以下四个特征的人身保险产品:

第一,在产品名称中包含“万能型”字样;第二,具有保险保障功能,经合同约定,可以不定期不定额追加保费或者调整保险金额;第三,设立单独保单账户,经合同约定,可以领取部分或全部保单账户价值;第四,保单账户价值提供最低收益保证,最低保证利率不得为负。

同时,通知规定,除终身寿险、两全保险和年金保险等产品外,其他产品不得设计成万能型。

而从产品期限来看,万能险的保险期限不得低于五年。保险公司可以通过合理设定退保费用、部分领取费用、保单持续奖励等产品要素延长保单实际存续期限,进一步满足消费者长期保障需求。

万能险期交保险费由基本保险费和额外保险费构成,其中超过基本保险费的部分为额外保险费。此外,保险公司向同一被保险人销售的同一款万能险产品,所有有效保单的基本保险费之和不得高于人民币2万元。而对于18周岁以上60周岁以下的被保险人,保单签发时约定的身故保险金额不得低于基本保险费的20倍。



看点2:最低利率新规

“保险公司为强化资产负债管理、保障客户长期利益,可以对万能险最低保证利率设置保证期间,保证期满后可以根据合理调整最低保证利率。”资料显示,这也是在万能险产品上,首次允许调整最低保证利率。

而在此前,除了保障功能外,万能险设立独立投资账户进行资金运作,最低保证利率是万能险投资账户兑付给消费者的最低收益率。而在《通知》出现新规后,万能险首次打破最低保证利率的刚兑属性,有利于险企根据市场变化和经营情况,合理调整最低保证利率,尤其是在利率下行期,可以通过降低最低保证利率有效防范利差损风险。当然,通知也强调,保险公司在销售此类产品时应当向客户充分提示风险,在调整最低保证利率时应当及时告知调整原因并做好客户服务。

看点3:严格控制投资比例

对于账户投资,通知也规定,保险公司严

格控制大类资产投资比例,主动管控单一行业、单一品种和单一交易对手等投资集中度比例,有效管理相关风险敞口,确保在自身风险承受能力之内。

万能险资金运用应当符合以下规定:

首先,投资单一未上市企业股权的余额,不得超过该未上市企业总股本的20%;投资单一股权投资基金的余额,不得超过该股权投资基金实缴份额的30%。其次,投资单一不动产相关金融产品的账面余额,不得超过该产品实缴规模的25%。再次,投资单一集合资金信托计划的余额,不得超过该产品实收信托规模的25%(信用等级为AAA级的除外)。

此外,保险公司应当依据相关法律法规和监管规定,加强万能险资金运用的关联交易管理,不得通过化整为零、多层嵌套、通道业务、股权代持、资产代持、互投大股东、控股子公司等方式开展资金运用,规避关联交易监管要求,损害保单持有人利益。

看点4:制定销售“负面清单”

《通知》强化销售管理要求,要求保险公

司加强销售人员分级分类和产品适当性管理,防范销售误导,同时制定销售“负面清单”,同时明确列举保险公司销售万能险不得存在的六类行为:

弱化万能险的人身保险保障属性,仅使用“利息”“预期收益”等词语宣传产品;将万能险产品与其他金融产品进行简单类比或混同;对万能险产品超过最低保证利率的保单利益提供间接或隐性担保;通过调整退保费用、持续奖励等产品设计要素,或设置部分领取、生存领取、减少保额等条款,变相缩短产品实际存续期限;万能险产品搭配其他保险产品的组合销售行为不规范;金融监管总局规定的其他禁止性行为。

根据金融监管总局统计数据,去年行业的保户投资款新增缴费为5787亿元,同比下降2.8%;今年一季度,保户投资款新增缴费为2605亿元,同比下降7.8%。

从万能险结算利率来看,数据显示,今年已发布3月份结算利率的1122款万能险中,结算利率最高的为3.5%,有31款;结算利率在3.0%及以上的万能险共有519款,占比46.3%;另有18款产品结算利率不足2%。

新闻链接

保险原保费收入增速放缓

来自金融监管总局的最新数据,2025年前3个月,保险业实现原保险保费收入2.17万亿元,可比口径下同比增长0.93%,相较于去年同期5.1%的增速放缓。其中,人身险原保险保费收入增长乏力是主因,同期累计实现原保险保费收入1.79万亿元,增速仅有0.24%。值得一提的是,按照多年以来的惯例,上市险企会逐月公布保费规模。但今年,个别上市险企不再披露相关数据,业内推测其增速或低于预期。