

目录

本期导读.....	2
刘鹤将于 13 日率团赴美 与美方签署第一阶段经贸协议.....	2
国家统计局：2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄.....	2
2019 年 12 月外储环比增加 123 亿美元.....	2
时隔 3 月人民币汇率重返 6 时代 外资安心增持中国债券.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	4
宏观政策.....	5
刘鹤将于 13 日率团赴美 与美方签署第一阶段经贸协议.....	5
国家统计局：2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄.....	5
2019 年 12 月外储环比增加 123 亿美元.....	7
央行今日暂停逆回购 实现零投放零回笼.....	7
监管动态.....	9
强化合规管理要求 证监会对多家券商采取监管措施.....	9
锦州银行风险处置再下一城 同业机构感知向好趋势.....	10
行业新闻.....	14
LPR 催化衍生品市场 利率期权试点锁定浮动风险.....	14
信用评级左右资金成本 中小银行同业存单发行“冰火两重天”.....	16

本期导读

刘鹤将于 13 日率团赴美 与美方签署第一阶段经贸协议

商务部新闻发言人高峰 9 日在商务部例行新闻发布会上说，应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日至 15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

国家统计局：2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄

据国家统计局网站 1 月 9 日消息，国家统计局今天发布了 2019 年 12 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师沈赞解读称，2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄。

从同比看，CPI 上涨 4.5%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨 17.4%，涨幅回落 1.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 3.43 个百分点。食品中，鲜果价格下降 8.0%，降幅扩大 1.2 个百分点。

从同比看，PPI 下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.2%，降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料价格上涨 1.3%，涨幅回落 0.3 个百分点。

2019 年 12 月外储环比增加 123 亿美元

1 月 7 日，国家外汇管理局公布了最新外汇储备规模数据，截至 2019 年 12 月末，我国外汇储备规模为 31079 亿美元，较 11 月上升 123 亿美元，升幅 0.4%；

较年初上升 352 亿美元，升幅 1.1%。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英指出，12 月，我国外汇市场供求延续基本平衡格局。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策立场、英国大选等因素影响，国际金融市场上美元指数、主要国家债券价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。

时隔 3 月人民币汇率重返 6 时代 外资安心增持中国债券

时隔 3 个月，人民币汇率重返 6 时代！11 月 5 日，在岸、离岸人民币对美元双双收复 7 整数关口，日内分别上涨超过 300、400 个基点。在岸人民币对美元更是创 8 月 2 日以来新高至 6.9880。

外围环境改善和美元指数下行为人民币汇率反弹积聚动能，也打消了外资加码人民币资产的顾虑。中央结算公司最新公布的数据显示，外资已连续 11 个月增持中国债券；截至 10 月末，境外机构托管债券规模达 18061.30 亿元，当月新增 115.85 亿元。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 94 只，期限为 10-36 个月不等。年化收益率在 7.8%~9.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 21 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 3.9%~5.5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 37 只。期限为 35-365 天不等。年化收益率在 4%-4.8%之间。

宏观政策

刘鹤将于 13 日率团赴美 与美方签署第一阶段经贸协议

商务部新闻发言人高峰 9 日在商务部例行新闻发布会上说，应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日至 15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

国家统计局：2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄

据国家统计局网站 1 月 9 日消息，国家统计局今天发布了 2019 年 12 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师沈赞解读称，2019 年 12 月份 CPI 涨幅稳定 PPI 降幅收窄。

沈赞表示，CPI 环比由涨转平，同比涨幅与上月相同。从环比看，CPI 由上月上涨 0.4% 转为持平。其中，食品价格由上月上涨 1.8% 转为下降 0.4%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点。食品中，随着生猪生产出现积极变化，中央和地方储备猪肉陆续投放，进口量有所增加，猪肉供给紧张状况进一步缓解，价格由上月上涨 3.8% 转为下降 5.6%，影响 CPI 下降约 0.27 个百分点。在猪肉价格下降的影响下，牛肉和羊肉价格涨幅分别由 2.8% 和 1.3% 回落至 0.1% 和 0.2%，鸡肉和鸭肉价格分别由上涨 4.3% 和 3.6% 转为下降 4.9% 和 1.9%。鸡蛋供应充足，价格下降 5.5%，降幅扩大 4.8 个百分点。受冷空气及大范围降雪影响，鲜菜、鲜果生产和储运成本增加，价格分别上涨 10.6% 和 0.6%。非食品中，受调价影响，液化石油气价格上涨 4.0%，汽油和柴油价格均上涨 1.4%。

从同比看，CPI 上涨 4.5%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨 17.4%，涨幅回落 1.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 3.43 个百分点。食品中，鲜果价格下降 8.0%，降幅扩大 1.2 个百分点。猪肉价格上涨 97.0%，涨幅回落 13.2 个百分点。牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格涨幅在 7.3%—20.4% 之间，均有不同程度回落。鲜菜价格上涨 10.8%，涨幅有所扩大。非食品中，医疗保健、教育文化和娱乐、衣着价格分别上涨 2.1%、1.8% 和 0.8%，交通和通信价格下降 0.7%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.4%，涨幅与上月相同。

沈赟还表示，PPI 环比由降转平，同比降幅收窄。从环比看，PPI 由上月下降 0.1% 转为持平。其中，生产资料价格由上月下降 0.2% 转为持平；生活资料价格由上涨 0.3% 转为下降 0.2%。主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨 3.8%，比上月扩大 3.7 个百分点；燃气生产和供应业，上涨 2.2%，扩大 1.1 个百分点。由降转涨的有石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 0.7%；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 0.4%。非金属矿物制品业上涨 0.7%，涨幅回落 0.1 个百分点。农副食品加工业由涨转降，下降 0.5%。煤炭开采和洗选业下降 0.8%，降幅扩大 0.3 个百分点。

从同比看，PPI 下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.2%，降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料价格上涨 1.3%，涨幅回落 0.3 个百分点。主要行业中，涨幅扩大的有黑色金属矿采选业，上涨 8.8%，比上月扩大 0.5 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨 1.1%，扩大 0.6 个百分点。降幅收窄的有化学原料和化学制品制造业，下降 5.4%，收窄 1.0 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 1.8%，收窄 8.1 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降 0.7%，收窄 4.6 个百分点。石油和天然气开采业由降转涨，上涨 5.8%。煤炭开采和洗选业下降 3.6%，降幅扩大 0.8 个百分点。

2019 年 12 月外储环比增加 123 亿美元

1 月 7 日，国家外汇管理局公布了最新外汇储备规模数据，截至 2019 年 12 月末，我国外汇储备规模为 31079 亿美元，较 11 月上升 123 亿美元，升幅 0.4%；较年初上升 352 亿美元，升幅 1.1%。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英指出，12 月，我国外汇市场供求延续基本平衡格局。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策立场、英国大选等因素影响，国际金融市场上美元指数、主要国家债券价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。

王春英表示，2019 年全年，面对风险挑战明显上升的复杂局面，我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换。在此基础上，我国外汇市场运行保持总体稳定，国际收支呈现基本平衡格局，外汇储备规模稳中有升。

王春英强调，往前看，全球政治经济不确定因素依然较多，国际金融市场波动性可能加大。但我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，并将坚持以供给侧结构性改革为主线，以改革开放为动力，推动高质量发展，保持经济运行在合理区间，这将为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

央行今日暂停逆回购 实现零投放零回笼

人民银行 13 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现零投放零回笼。本月以来人民银行持续暂停逆回购。

今早开盘，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）报 2.50%，前一个交易日的加权平均利率报 1.7689%；存款类机构质押式回购 7 天利率（DR007）开

盘报 2.60%，前一个交易日加权平均价报 2.3750%。

上个交易日短端资金利率继续回升，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜上行 8.22 个基点，报 1.77%；7 天 Shibor 上行 1.7 个基点，报 2.49%；14 天 Shibor 上行 14.3 个基点，报 2.29%；1 个月期 Shibor 上行 1 个基点，报 2.62%。其他各个期限资金利率保持下行态势。

监管动态

强化合规管理要求 证监会对多家券商采取监管措施

近期，6 家大中型券商先后被证监会采取了“责令改正”或“出具警示函”的监管措施。这 6 家券商包括：广发、东方、招商、浙商、西南和国元，它们都是在合规管理方面存在问题。而即将于今年 3 月实施的新证券法已明确，合规管理是券商从事业务活动的基础之一，亦是监管的重点方面。

6 家券商被采取监管措施

据证监会网站今年 1 月 3 日披露，广发证券、东方证券被分别采取了“出具警示函”“责令改正”的监管措施。就在去年 12 月下旬，国元证券、西南证券也被“责令改正”，浙商证券、招商证券则被“出具警示函”。

细看上述 6 家券商被采取监管措施的事由，集中于合规管理领域，分别有以下几类问题：部分合规人员薪酬低于公司同级别人员的平均水平；合规人员配备不足，一些部门和业务团队未按规定配备合规人员；合规考核的独立性不足，如对合规总监的考核竟还包括业绩指标；部分重大决策、新产品和新业务未经合规总监合规审查；对下属子公司现场合规检查不足，如近 3 年仅开展过 1 次……

为何合规管理被如此强调？有业内人士分析，近年来，券商如果过分追求业务发展，极可能在合规风控方面埋下隐患；反之，合规风控做到位了，券商的长远发展和市场的稳健运行，才算是上了一道“保险”。

不仅监管层反复强调合规与风控，在法律层面，新证券法的第八章“证券公司”第一百三十条也明确规定：证券公司的业务活动，应当与其治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标、从业人员构成等情况相适应，符合审慎监管和保护投资者合法权益的要求。同时，根据第一百四十四条规定：证券

公司的治理结构、合规管理、风险控制指标不符合规定的，国务院证券监督管理机构应当责令其限期改正。

在规章制度方面，2017 年 10 月起施行的《证券公司合规管理实施指引》等，也从合规管理职责、合规管理保障机制等方面要求券商强化全员合规、优化合规管理组织体系。

将合规管理提升至更高位置

虽有法律法规及监管的三令五申，但在具体业务实践中，券商的合规管理水平还有待提高。上述多家券商被采取监管措施，在证券业引起不小的震动。有券商人士向上证报坦言：“按照规定，被出具警示函及责令改正的券商，将在该年度的分类评价计分中被扣分。一旦扣分，对券商后续的业务开展是有一定影响的。”

根据《证券公司分类监管规定（2017 修订）》，公司被采取出具警示函，责令公开说明，责令参加培训，责令定期报告的，每次扣 0.5 分；被采取出具警示函并在辖区内通报，责令改正，责令增加内部合规检查次数的，每次扣 1 分。

这位券商人士表示，相比一线业务人员，券商中台的合规人员并不直接创收。如该券商未对合规管理予以足够重视，则可能出现合规人员话语权有限，甚至被边缘化的局面，导致合规管理效力受损。

该人士认为，合规人员的贡献度不能只靠监管规定、监管问责和监管检查来明确，还得靠券商自身提高风险意识，认识到合规展业对于自身长远发展的意义。他预计，在长期严监管的态势下，越来越多的券商会将合规管理提升至经营战略中的更高位置。

锦州银行风险处置再下一城 同业机构感知向好趋势

岁序更新之际，已于 2019 年 12 月 27 日停牌的锦州银行，正在孕育一场关

键的资产重组，迎接 2020 年春天的到来。

上证报记者近日从多方求证获悉，汇达资产和辽宁省国资有意向作为新的投资者入股锦州银行，但是两者身份皆定位为财务投资者，无意改变目前已经确定的新一届董监高团队。若一切按预期时点进展，2020 年 3 月底年报公布之前，锦州银行将完成资产重组和增资扩股。

目前，锦州银行风险处置已经进入治本阶段，内含处置不良资产、增资扩股、修复资产负债表等“一篮子”计划（相关报道详见本报 2019 年 12 月 28 日《锦州银行风险处置进入 2.0 阶段 “刮骨” 治本修复资产负债表》），其中，引入汇达资产和辽宁省国资正是该计划中的一部分。

风险处置工作在既定框架下顺利进展，也消融了同业对锦州银行不信任的“冰点”。目前该行同业负债结构“换血”，大中型金融机构占比超过七成，更趋于稳定；风险溢价已经从超过 100BP 的最高点逐步回落。

再迎两“白衣骑士”

资产负债表修复能力增强

本报此前报道，锦州银行风险处置工作按照标本兼治的方针推进，具体分为两步走。第一步为治标，选择工商银行、信达资产、长城资产入股，为锦州银行增信；更换董监高，改组管理层，为治本打下坚实基础。目前该步骤已经顺利完成，堵住“出血点”，达到预期效果。

第二步为治本，内含翔实的“一篮子”计划，通过市场化、法治化方式处置不良资产、增资扩股，修复该行资产负债表，增强资本实力。目前这一步骤正处于推进的关键期。

2019 年 9 月 29 日锦州银行公告称将定向增发不超过 62 亿股新内资股，这正是治本之策中增资扩股的重要举措。记者从接近监管人士处获悉，此前已经入股的工商银行、信达资产和长城资产并不在此次定增范围内，汇达资产和辽宁省

国资为正在接触中的定增对象。

治本之策的另一重要模块是通过市场化、法治化方式处置不良资产。锦州银行在上海清算所发布的更新版 2019 年同业存单发行计划显示，截至 2019 年 6 月底，该行不良贷款率为 6.88%。锦州银行客户以民营企业为主，其中多家重要民营客户出现经营困难，导致该行不良资产上升较快。

一直以来，处置高风险金融机构都强调要压实金融机构的主体责任、地方政府的属地责任、金融监管部门的监管责任。在不良资产处置过程中，各方责任也将严格夯实。据悉，锦州银行及老股东自身将承担一部分损失；地方政府对锦州银行支持力度很大，据悉辽宁省从当地公安经侦、法院、金融办等抽调了十余人，已于去年派驻锦州银行办公，帮助不良资产清收。此前引入的信达资产和长城资产也可充分发挥不良资产处置之长。

始于同业 解于同业 信于同业

复盘锦州银行风险事件，源于 2019 年 5 月该行与第三方审计“不欢而散”导致年报披露反复推迟，进而引发同业机构不信任。而该行负债结构中，对同业融资依赖度较高，截至 2019 年 5 月底，该行同业负债余额达到 2500 亿元。可以说，锦州银行的问题是市场流动性分层叠加上述因素导致的流动性风险。

彼时，该行同业存单发行面临“发不出去”的窘境，人民银行旋即通过民营企业债券融资支持工具提供信用增进，为其发行工作“保驾护航”。后续引入工行、信达资产和长城资产作为战略投资者，也达到了尽快为锦州银行增信，缓解流动性困境，防范该事件进一步波及其他中小银行的作用。

记者与同业机构人士交流后发现，在锦州银行风险处置工作稳步推进的同时，同业对其不信任“冰点”正逐渐消融。

“从不敢跟锦州银行做生意，到敢做生意。”同业人士评价，“引入工行等 3 家战略投资者后，虽然锦州银行的存单仍存在信用溢价，但是没有信用增进的

“‘裸存单’都可以成功发行，说明大家对锦州银行的信心在恢复。”

与此同时，同业负债结构“换血”，更趋于稳定。记者从接近监管人士处获悉，此前锦州银行 2500 亿元的同业负债中，中小型金融机构占比高达八成，而现在大中型金融机构占比超过七成。

此外锦州银行与同业之间的风险溢价在收窄。2019 年 6 月风险爆发时，该行与同类机构在二级市场上的信用利差超过 100BP，现在虽然还存在一定溢价，但是信用点差已经逐步收窄。

在一位银行资深交易人士看来，以前在同业市场上，包括锦州银行在内的中小银行有“牌照信仰”加持，其利率水平并未反映真实信用状况，银行间市场没有形成有效的信用风险定价。2019 年 6 月银行间市场开始出现信用分层，不同机构的风险溢价体现出差异，这是金融市场走向健康的必由之路，也是金融优化配置资源的应有之义。因此，较之风险爆发前，现在的风险溢价水平其实更能反映真实的市场情况。

当然，同业信心完全恢复还有待锦州银行重组消息进一步明确以及年报数据明确披露。

“其实想与锦州银行做交易的机构数量不少，因为从投资角度看，该行有较明显的风险溢价，有投资价值。但是受限于该行 2018 年年报数据不好看，所以中后台风控关难过。”一位交易人士透露，市场也在期待锦州银行有更明确的重组消息和年报数据公布。

行业新闻

LPR 催化衍生品市场 利率期权试点锁定浮动风险

利率“换锚”成为利率衍生品市场进一步成长的催化剂。外汇交易中心日前发布公告称，为更好发挥银行间利率衍生品市场对实体经济支持作用，满足市场成员利率风险管理需求，完善利率风险定价机制，经人民银行批复同意，全国银行间同业拆借中心（下称交易中心）将于 2 月 24 日起试运行利率期权交易及相关服务。

利率期权可有效规避利率风险

所谓利率期权，是一种与利率变化挂钩的期权，也是一项规避利率风险的有效工具。当市场利率向不利方向变化时，期权买方可以行权，从而锁定利率风险；当市场利率向有利方向变化时，期权买方又可以选择不行权，享受市场利率带来的优惠。

此前，我国贷款利率上、下限已经放开，但仍保留存贷款基准利率，存在贷款基准利率和市场利率并存的“利率双轨”问题。去年 8 月，LPR 新机制诞生，由各报价行在公开市场操作利率（MLF）的基础上加点报价，每月 20 日更新报价（遇节假日则顺延），其市场化、灵活性特征更加明显，有利于降低实体经济融资成本。

去年 12 月末，人民银行明确了存量浮动利率贷款定价基准转换为 LPR 的有关事宜。转换工作自今年 3 月 1 日开始，原则上应于今年 8 月 31 日前完成。因此，银行利率风险管理难度将越来越大，企业也面临一定的利率波动风险，市场参与者便有了锁定利率风险的动力，利率互换（IRS）、利率期权等衍生品交易得到发展机会。

据了解，此次试运行的利率期权交易品种为挂钩 LPR1Y/LPR5Y 的利率互换期权、利率上/下限期权，期权类型为欧式期权。

有银行称将积极开拓利率衍生品市场

“利率期权为客户提供了新的利率衍生品交易品种，客户能够以更加灵活多样的方式规避利率风险。”某外资银行金融市场部副总经理表示，此次交易中心推出的利率期权的底层产品是 LPR，凸显监管层对 LPR 推广的重视，也引导市场参与者通过利率期权有效对冲和管理 LPR 利率互换中的二阶风险。

华泰固收张继强团队认为，LPR 利率互换期权有助于引导形成目前成交不活跃的 LPR、IRS 利率，更加通畅地反映市场对 LPR 预期，且其联结了贷款利率与资金利率，一定程度上有助于推动利率“两轨并一轨”。而利率上/下限期权与传统的银行和企业风险管理手段相比，存在明显优势：一是具有更高的准确性和时效性；二是具有成本优势；三是具有灵活性，使其成为“主动”和有效的疏导风险途径。

“从实际需求上看，各类银行对利率期权类产品的需求会越来越大。”一位银行利率交易员表示，“因为无论是利率互换还是利率期权，其对于整个银行自身的资产负债调整都非常重要。”

随着利率市场化的进一步推进，在银行的资产端和负债端逐渐变成浮动的情况下，两端的浮动或存在着期限、币种等不匹配。有市场人士认为，最简单的解决方法就是做利率衍生品交易，未来这一交易占比或将逐步扩大。

交易中心称，有意参与利率期权交易的市场成员，需在今年 2 月 7 日前递交申请。多位银行人士透露，其所在银行正在申请该交易资格。法国巴黎银行中国 CEO 兼行长赖长庚接受媒体采访时就曾表示，LPR 改革让擅长利率衍生品业务的外资银行有更大的发展空间，该行也将会积极开拓利率衍生品市场。

信用评级左右资金成本 中小银行同业存单发行“冰火两重天”

今年刚刚进入 1 月上旬，已有近 200 家商业银行公布 2020 年同业存单发行计划。尽管监管部门多次呵护中小银行流动性，但一些中小银行由于资产质量、公司治理等问题，在同业存单一级市场仍不乐观。

不少中小银行为拓展负债，积极上调了发行额度。从发行利率来看，整体存单利率处于相对低位，但分层效应明显。信用评级不高的中小银行的存单利率仍处于较高位。

“白名单”效应仍在

截至 1 月 9 日，今年计划发行的同业存单有 162 只，计划发行额度总计为 649.5 亿元，实际发行额为 601 亿元，认购率达 92.53%。其中，信用评级 AA 及以下的中小银行发行的同业存单只有 54 只，计划发行额度为 131.8 亿元，实际发行额为 101.4 亿元，认购率为 76.93%。

自去年 5 月份以来，AA 及以下评级同业存单认购率一度跌至 50% 以下，而 AA+ 及以上的资质较好的股份行、城商行等银行能较好规避信用事件带来的负面影响，进入“白名单”。

认购率的“腰斩”让 AA 及以下级同业存单收益率持续上行。这一趋势“易上难下”，不少中小银行的同业负债成本依然面临上行压力，不得不溢价发行同业存单。例如，处于 AA 及以下级中小银行今年发行 9 个月或 12 个月期限的同业存单的参考利率均在 4% 以上。

市场人士认为，去年中低评级同业存单的信用风险或许被高估了，不少优质的中小银行同业存单被“错杀”。

另外，从一二级市场看，同业存单发行利率与到期收益率也出现分化。一边是城农商行同业存单发行利率继续上行，一边是同业存单的到期收益率在持续走

低。前者代表着中小机构的负债压力和信用溢价，后者代表着央行对市场流动性的呵护。

在春节前市场流动性宽裕的情况下，市场同业存单到期收益率大幅下行。中信证券数据显示，截至 1 月 8 日，1 年期国有银行、股份制银行、农商行同业存单到期收益率分别下行 29.27BP、30.41BP、26.77BP，同业存单到期收益率创下 2017 年以来低点。

负债压力增加

近期，在结构性存款、定期存款的“靠档计息”受到监管规范后，中小银行的负债缺口压力猛增。在监管限制的发行规模之内，发行同业存单仍成为银行在短期内缓解负债的重要途径。

浙商银行金融市场部张伟刚认为，面对可能的负债缺口，中小型商业银行比较现实的应对措施是：缩表、发行大额存单和增加同业存单发行。其中，增加同业存单的发行量来填补结构性存款收缩产生的负债缺口，是最现实可行的选择。

中小银行是支持地方实体经济的主力，毕竟中小银行同业存单发行利率过高，会偏离初衷，抬高企业融资成本。为支持中小银行的资金流动性，监管部门去年对发行同业存单提供信用增进、增加再贴现和常备借贷便利额度等定向流动性支持，以缓解流动性分层现象。