

当前外部环境引发国内股市、债市的波动，手里的钱能买点啥，成为困扰很多投资者的问题。再加上净值化转型后的理财收益波动明显加大，记者发现，很多投资者的理财风格向稳健型转变。

相关数据显示，2月份大额存单的发行量“常规性”腰斩，发行量比上个月的1400只下降超过一半，只有623只。和去年同期比也下降了40%多。各个银行额度都普遍紧张。尽管收益率仍在不断下行，比如，3年期大额存单收益率普遍低于3.55%，但仍然成为投资者抢购的对象。

除了大额存单，还能买点啥？第一财经记者采访了多位理财经理了解到，部分稳健的“保本型”保险产品以及国债，或许可以成为追求稳定收益率的投资者们其他选项。

高基数效应再现，发行量大降56%

从过去几年大额存单发行情况来看，2019年以前大额存单发行量增幅较大，2019年达到12万亿元顶峰后增幅放缓。尤其是最近两年，随着利率环境变化、疫情冲击与减费让利压力，银行也普遍改变揽储策略，优化存款结构、压降高成本存款比例成为趋势，其中结构性存款规模受监管影响明显收缩，成本介于普通定存和结构性存款之间的大额存单也缩减规模。2020年，国内大额存单发行量甚至出现下降。



图1 银行大额存单发行期数和发行总额

数据来源：人民银行

央行公布的数据显示，2021年全年银行机构共发行大额存单5.4万期，发行总额为1

1.3万亿元，同比增加1.6万亿元，增幅为16.49%。其中，一季度发行期数及发行总额都最大，发行期数为2万期，发行总额为3.8万亿元，二、三、四季度发行总额分别为2.4万亿元、2.4万亿元、2.7万亿元。

融360数字科技研究院分析师刘银平认为，一季度为银行的揽储高峰期，尤其是元旦及春节前后，且银行会在1月份制定全年大额存单发行计划，额度较为充足，所以每年一季度大额存单发行量通常会比较大。刘银平认为，1月份是全年大额存单发行高峰期，此后还会逐渐下降。数据显示，今年1月份大额存单总发行量约在1400只，2月环比降幅超过56%。

据记者走访了解，不论是全国性大行/股份行还是地方性中小银行，投资者普遍更青睐利率高的长期限产品，虽然此类产品发行额度最多，但多数银行3年期产品的额度持续紧张，产品多在发行之初被“抢”。而短期产品多是作为闲置资金理财过渡，或为了等额度充足时“先人一步”转为3年期产品。

融360数字科技研究院数据显示，2月份发行的大额存单中，3年期占比39.97%居首，其次是1年期占比20.55%，5年期占比14.93%，2年期占比10.59%，3个月期、6个月期分别占比5.62%、5.46%，1个月期、9个月期、18个月期三类产品是大额存单比普通定存更为丰富的期限品种，但三者发行数量占比不足3%。

收益率下行仍被“抢”？理财经理建议关注这一产品

除了银行主动压降规模，大额存单本身对客户的吸引力也有所下降。2021年6月央行推出存款利率报价机制改革后，大额存单收益率受到较大影响，当月3个月~1年期利率大幅上调，2~5年期利率大幅下调，原本平均利率在4%以上的3年期大额存单最高限定在3.55%。但后来中短期利率整体略有上涨，多数银行按照新规的利率上限设定长期限产品。

但随着利率进入下行通道，银行压降负债成本压力增加，大额存单的收益情况再度下降，继续执行利率上限的银行大幅减少。“不只是大额存单，之前比较火的‘保本’的保险产品，预期收益也从4.95%左右降到4.2%、4.3%了，利率环境不好，加上最近俄乌冲突也对股市、债市产生比较大的影响，包括理财在内的多数产品收益都普遍下行。”某大行客户经理表示。尽管如此，对于追求稳健收益的投资者，3年期大额存单依然是最抢手的理财选择，尤其是银行发行规模缩减之后，额度持续紧张。

不过不同银行间的分化仍较为明显，据融360数字科技研究院数据，股份制银行、城商行、农商行各期限平均利率均接近上限水平，整体差异不大，但国有银行因利率上限较低。2月份国有银行、股份制银行多数期限大额存单平均利率上升，城商

行中短期平均利率持平，2年、3年期平均利率环比下跌；农商行各期限平均利率均环比上升。从额度充足情况来看，各银行间也有较大差异。

以建设银行为例，目前该行3年期产品仅一款在售（20万起），利率仅为3.35%，2年期（20万起）为2.7%，但据客户经理介绍当前均无额度；工商银行3年期大额存单利率也为3.35%，但相比种类更为丰富，起投金额从20万元到500万元不等。北京银行3年期、2年期大额存单利率略高，分别为3.45%和2.9%，但两款产品均已售罄。光大银行3年期产品利率仍维持在3.5%。整体来看，各大银行已经鲜有发行更高利率的5年期产品。

刘银平认为，大额存单的平均利率相比改革之初已经趋稳，未来整体上行空间很有限，大概率会维持平稳走势。而长期利率下调之后，大额存单对储户的吸引力减弱，预计未来发行量增速会继续放缓。多位理财经理建议，目前可购买部分固定收益“保本型”保险产品。前述某大行理财经理表示，近期恰逢年内首批国债发行，追求稳定收益的投资者也可以此代替大额存单，但可能存在“秒杀”情况。财政部公告显示，3月10日至19日将发行今年首批储蓄国债(凭证式)，其中3年期票面年利率为3.35%，5年期票面年利率为3.52%，相比去年发行的最后一批储蓄国债(凭证式)（3年期3.4%，5年期3.57%）略有下降，但仍高出大额存单收益。