

股市狂欢 大额存单生变

国庆长假前，A股市场涨势如虹，赚钱效应的显现让不少投资者跃跃欲试：有投资者选择拿出备用金入市，有的则舍弃了大额存单利息炒股，更有甚者有了贷款入市的想法。在此背景下，是否会造成存款搬家现象？理财赎回潮是否将会出现？投资者又该如何合理配置资产？



1

弃大额存单入股市

降准、降息、存量房贷利率下调、统一房贷首付比等利好政策的官宣，叠加9月26日监管明确大力引导中长期资金入市，一系列政策“组合拳”引发A股市场的持续上涨。上证指数从2863.13点飙升至3336.5点，国庆长假前的最后一个交易日，即9月30日，A股成交金额合计约2.59万亿元，刷新历史记录。

A股市场涨势如虹，赚钱效应的显现让不少投资者跃跃欲试，有的想国庆后拿出部分备用金“去股市试试水”，有的则打算取出尚未到期的大额存单进入股市。

投资者王铭（化名）就是其中一员，“现在A股火热，感觉指数还能涨，在考虑要不要把大额存单提前取出拿去炒股”。

2023年9月，王铭将资金分散存入了几家小银行，买了定期存款和大额存单，其中大额存单的期限是5年，利息在4%以上。由于之前投资失败的经历让他有些审慎，但看着日渐上涨的大盘又不甘心错过投资机会。犹豫之下，王铭选择取出部分大额存单，舍弃部分利息，准备节后观察投资机会，再决定是否入市。

像王铭一样观望的投资者不在少数，持续走强的A股股市引发市场狂欢，有投资者选择放弃大额存单利息去炒股，此前一单难求的大额存单出现转让热潮。

相较于普通定期存款，大额存单起存金额较高，收益也相对较高，且部分具有可转让功能。为减少提前支出的利息损失，部分投资者选择对持有的大额存单进行转让。10月7日投资者王曦月（化名）就将持有的一笔大额存单转让成功，计划入市。

部分银行App的大额存单转让专区显示，转让数量有所增加，多数大额存单转让的预期年化收益率低于原产品到期利率，但也有个别剩余期限较长的大额存单转让的预期年化收益率则高于原产品到期利率，这也反映部分投资者对大额存单成功转让的渴求。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英认为，“十一”前股市大涨已导致部分投资者将大额存单等资金转入资本市场，随着货币政策、财政政策的持续利好，预计资金从相对比较稳健保守的货币市场理财产品流入资本市场或将是大概率事件。

值得一提的是，10月8日，多名某银行用户反映，其购买的理财产品触发巨额赎回，不可赎回。当日下午，平安银行则发布公告对旗下部分产品快赎功能暂停的情况作出解释，根据公告，因已垫支的金额达到设定的垫支总额（即客户快速赎回申请总额度超过限额），产品管理人暂停提供灵活宝业务、天天成长C系列及平安理财旗下其他现金管理类理财产品的快速赎回、消费支付服务，预计于2024年10月9日0时恢复正常。

平安银行华东某支行的一位理财经理表示，近期用户的赎回需求之所以如此之高，主要还是和最

近的股市行情有关。“很多投资者是想T+0快速赎回后将资金投入股市，但是今天的赎回金额总体过大，超过了理财公司的垫付金额。”

资深金融监管政策专家周毅钦表示，这一现象与当前股市行情相关，随着市场趋于理性，这类现象并不具备可持续性。

2

存款搬家或将显现

投资者入市热情高涨，从数据上也得以体现。工商银行App显示，该行9月27日投资者银证转账资金变动情况净值（简称“银证净值”）已飙升至7.04，9月30日进一步暴涨至16.71，而在9月27日之前的3个交易日，银证净值指数分别为2.15、1.4、4.4。

工商银行银证净值反映了交易日工商银行全部投资者净转入证券市场资金量的情况。王红英认为，就工商银行银证净值看，数值快速上升的情况已说明有大量资金进行储蓄搬家进入A股市场。

由于证券市场交易火热，为便于投资者入市，多家券商于10月7日发布通知，告知投资者银证转账时间的变动。例如，中信证券App显示，根据部分存管银行安排，10月8日，中国银行（不含信用）、中信银行（不含信用）、招商银行（不含信用）、浦发银行（不含信用）、建设银行（含信用）、民生银行（含信用）、光大银行（含信用）、兴业银行（含信用）将于早7:30开始支持三方转账；农业银行（不含信用）将于早8:00开始支持三方转账。

“大战”在即，券商很忙，也免不了忙中出错。中信证券App在对10月8日银证转账时间安排进行通知时，错将招商银行写成招行银行。

也有券商通过与银行合作，为投资者提供7×24小时的银证转账，例如，平安证券已与5家银行实现7×24小时银证转账服务，分别是平安银行、邮储银行、建设银行、兴业银行、宁波银行。

持续走强的A股股市，引发入市的狂欢，而与之相反的是，债市回调带来的债券基金、银行理财产品收益的波动。自9月24日以来，债券市场经历了一波回调，2年期国债期货累计跌幅为0.09%，最大回撤为0.39%；5年期、10年期国债期货累计跌幅分别为0.64%、1.46%。

债市回撤引发了债券基金、银行理财产品净值的波动。Wind数据显示，9月24日—30日，有4000余只债券型基金累计单位净值出现负增长，超2000只固定收益类银行理财产品净值“破净”。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示，就国内股市、债市看，前者目前处于底部复苏迹象，而债市估值已经处于历史高位区间，近一阶段二者走势出现分化，也就是呈现一定“跷跷板”效应。随着宏观政策效果释放，经济和物价延续复苏态势，股市信心回暖，加上债市供给增加等，目前看，债券市场仍面临一定压力。但也要看到，国内宏观政策仍在加码，市场流动性保持合理充裕，利率中枢维持低位，人民银行通过国债买卖工具呵护市场等，有望保持债券基本稳定。

提醒

存款利率下调 应审慎分散投资

在国庆节A股休市期间，港股迎来持续上涨行情，数据显示，10月7日，恒生指数盘中涨幅一度扩大至2%，截至当日收盘，报2.31万点，涨幅达1.6%。业内人士指出，国庆期间港股市场持续上涨或可推动节后A股市场走势。“当前A股市场估值偏低，在货币政策以及即将出台的积极财政政策的加持下，预计A股市场呈现牛市将是大概率事件。”王红英表示。

分析人士认为，随着银行不断降低存款利率，传统的储蓄产品如定期存款、大额存单等吸引力减弱，促使更多投资者将目光转向股市寻求更高回报。同时，由于股市表现好转，许多投资者或会选择赎回此前购买的定存或理财产品，转而投入股市，这对银行存款、理财业务也将产生一定影响。

那么，在股市预期走强的背景下，投资者该如何进行资产配置？“面临股市牛市，投资者要稳住阵脚，在保留一定固定收益产品的前提下，酌情根据自身的资金实力去购买股票，切勿过度使用杠杆，甚至贷款入市。”王红英认为，从投资角度来看，在资产配置过程当中，建议投资者采取循序渐进的方式，保持一定固定收益类产品的投资规模，购买一些相对比较稳健的蓝筹股股票，少量配置一些期权。这样即便市场出现一定的回调，风险也比较低。

周茂华指出，权益市场波动性相对大，对投资者风险承受能力与市场操作经验有较高要求，投资者需要理性投资、做好资产的多元化配置，避免盲目入市。

焦点

资产如何配置 股票 > 商品 > 债券？

针对当下高涨的投资热情，展望四季度，一德期货宏观分析师肖利娜认为，9月底的政策释放主要是降准降息等货币宽松带来的流动性大幅改善，实体经济需求修复不足的现象尚未得到解决，因而近期权益资产的表现强于大宗商品，而债券市场因市场预期改变出现调整。四季度海外需求回落而国内需求缓慢企稳或将是主要变化。随着国内各项政策逐步落地，会受供需两端同步修复影响，大宗商品价格总体还有向上修复的可能，但空间要看政策带来的需求恢复程度，价格波动中枢或高于三季度但未必能超过二季度。结构上，欧美经济增长预期持续放缓，经济景气水平持续收缩，影响国际大宗商品需求，国内商品表现或强于国际商品。

“就配置角度看，中线建议降配红利股，增配大盘成长及小盘成长股。大类资产角度预计股票表现优于商品，商品优于债券。中期维度，目前已出现长线资金入场的迹象。观察公募重仓指数相对于Wind全A指数的超额收益可以发现，一般当两者比值见底回升时，大概率意味着趋势机会来临。近期公募重仓指数的超额收益出现见底特征，因此我们判断风险资产优于避险资产，机构重仓指数应有超额收益。”中信期货研究所权益及期权策略组首席研究员姜沁说。

“另外，近期需要关注债基集中赎回的风险。”姜沁提醒，由于年内资本市场的核心逻辑在于资产荒，在这一宏观逻辑驱动下，形成股债“跷跷板”效应，股市和债券收益呈现强负相关特征。

据北京商报、界面新闻、金融界