

## 金融让利实体企业，宽货币政策对冲银行业绩压力

金融业务部 郭妍芳

2020年6月17日，国务院部署引导金融机构进一步向企业合理让利，通过系列政策推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。东方金诚认为，该让利政策任务将集中在商业银行，且在未考虑成本管控情况下，将对商业银行盈利影响较大。考虑到商业银行利润自然增长及拨备反哺利润对其利润降幅的缓释作用有限，未来宽货币政策的加码将成为对冲让利政策下业绩压力的主导路径。

### **让利1.5万亿元政策任务将集中在商业银行，在未考虑成本端管控的情况下，对商业银行营收和盈利影响较大**

金融系统对各类企业让利1.5万亿元，主要通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策实现，该项政策将对商业银行形成较大影响，具体来看：

一方面，商业银行是金融系统核心构成及服务实体经济的主导力量。根据可得数据，2019年，在主要金融机构中，商业银行实现净利润19932亿元，上市保险、上市券商归母净利润分别为2721.29亿元和1016.56亿元，信托实现利润总额727.05亿元。虽然让利1.5万亿元的政策针对整个金融系统，不过，考虑到银行业在金融体系的地位及其在服务实体经济中的主导作用，该让利政策任务约80%将集中在商业银行，推算为1.2万亿元左右。

另一方面，在不考虑成本管控以缓释利润下降压力的情况下，让利政策任务主要通过营收端降利息、减费用实现，对商业银行营收和盈利影响较大。根据2019年可得数据，1.2万亿元的让利目标占36家上市银行营业收入（5.05万亿元）的25%左右，占商业银行整体净利润（1.99万亿元）的60%左右。根据商业银行历史盈利情况，商业银行历年盈利同

比增幅对 1.2 万亿元让利的覆盖程度均处于 25%以内，其中 2015-2018 年均处于 10%以内。2020 年，考虑到 LPR 下行对贷款利率的引导及资产质量下行，预计商业银行净利润增速将继续放缓，全年利润增幅对 1.2 万亿元的覆盖比率将降至 10%以内。

图表 1 商业银行净利润变化趋势 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 东方金诚整理

### 商业银行可通过计息负债成本率及信用成本的管控缓释利润下降压力, 其中计息负债成本率的控制将是对冲业绩压力的主导路径

在让利政策背景下, 商业银行可通过成本控制缓释利润下降压力, 主要包括对计息负债成本率及信用成本的管控。

计息负债成本率管控。目前监管层面已通过货币政策工具、定向降准、结构性存款管控等一系列政策, 引导银行降低计息负债成本。未来在上述政策基础上, 一方面, 我国存款基准利率自 2015 年 10 月下调 25bp 至 1.50% 以来暂未有调整, 央行可能在继续降准的同时, 通过降低存款基准利率以缓释银行存款成本压力。另一方面, 银行可通过降低存款执行利率、调整存款期限结构等措施降低存款成本。实际上, 2020 年以来, 商业银行各期限存款利率均有所下行, 5 月份 3 年期、5 年期等中长期存款利率环比降幅超过 5 个 bp。截至 2020 年 3 月末, 商业银行存款余额为 182.36 万亿元, 如果 2020 年银行存款基准利率下降, 假

设全年计息负债成本率下降 30 个 bp, 则商业银行利息支出可下降 5500 亿元以上, 将对缓释业绩压力形成较大作用。

拨备反哺利润。截至 2020 年 3 月末, 商业银行贷款损失准备余额为 47852 亿元, 较年初增加 6.55%; 拨备覆盖率为 183.20%, 较年初减少 2.88 个百分点; 不良贷款余额和不良贷款率分别 26121 亿元和 1.91%, 较年初分别增长 8.23%和 0.05 个百分点。由于资产质量传导及不良暴露的滞后性, 商业银行出于对中长期风险预期的顾虑, 对拨备反哺利润的操作将较为谨慎。我们以 2020 年 3 月末数据为基础测算, 假设 2020 年拨备覆盖率目标为 160%, 则银行存在 23.20 个百分点的拨备释放空间。2020 年剩余 3 个季度, 在商业银行无拨备计提、且不良贷款余额分别增长 5%、10%、15%、20%的情况下, 拨备释放空间分别为 3968.72 亿元、1879.04 亿元、-210.64 亿元和-2300.32 亿元。

考虑到延期还本付息安排可延期至 2021 年 3 月末, 且随着企业复工复产推进, 商业银行 2020 年不良贷款增长压力有所缓释。结合商业银行不良贷款历史增速 (2017-2019 年分别为 12.80%、18.74%和 19.16%), 我们预计剩余 3 个季度不良贷款余额增幅在 10%为较合理水平, 则拨备释放空间为 1879.04 亿元。

**图表 2 商业银行拨备反哺利润空间测算 (单位: 亿元、%)**

2020 年 2-4 季度商业银行不良贷款余额增速假设					
银行名称	截至 2020 年 3 月末	+5%	+10%	+15%	+20%
拨备覆盖率	183.20	160.00	160.00	160.00	160.00
不良贷款余额	26121.00	27427.05	28733.10	30039.15	31345.20
贷款损失准备余额	47852.00	43883.28	45972.96	48062.64	50152.32
贷款损失准备释放空间	-	3968.72	1879.04	-210.64	-2300.32

资料来源: wind, 东方金诚整理

**为对冲让利政策对商业银行业绩压力, 预计未来央行货币政策实施力度将继续加大**

结合商业银行历史盈利增长情况, 我们可以做一个简单测算: 假设在无降息及拨备释放

条件下，全年由于业务自然增长带来的净利润增幅为 1000 亿元，此外利息支出减少 5500 亿元（在降息政策下，计息负债成本率下降 30bp）、拨备释放 2000 亿元（拨备覆盖率降至 160%、2-4 季度不良贷款增长 10%），则上述因素可对冲 8500 亿元。在此情况下，估算商业银行让利政策为总目标的 80%左右，即 1.2 万亿元左右，则商业银行 2020 年净利润最终将减少 3500 亿元，降幅为 17.56%。

综合测算来看，上述让利政策对商业银行全年盈利将产生较大影响，且由于贷款利率下降及不良资产下行压力，商业银行利润自然增长及拨备反哺利润对其利润降幅的缓释作用有限。让利政策对商业银行净利润的影响大小，未来将取决于宽货币政策实施力度。为缓释政策冲击，预计未来央行货币政策实施力度将继续加大，在定向降准、再贷款再贴现及其他货币政策工具边际宽松的同时，可能通过降息政策以缓解商业银行负债端成本压力。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。