

疫情给金融稳定带来了什么影响？

——2020 年度央行《中国金融稳定报告》要点解读

11 月 6 日，央行发布了 2020 年度《中国金融稳定报告》（以下简称《报告》），对 2019 年以来中国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。《报告》认为，“总体看，经过治理，中国金融体系重点领域的增量风险得到有效控制，存量风险得到逐步化解，金融风险总体可控。”考虑到今年新冠疫情突发，对中国乃至全球经济带来前所未有的冲击，因此市场普遍关注本次疫情对中国金融稳定带来了怎样的影响。以下重点就《报告》中的这部分内容做分析解读。

在今年的《报告》中，央行通过压力测试的方式，评估了疫情发生后我国银行业在多种“极端但可能”不利冲击下的稳健性状况。由于银行业机构占整体金融业机构资产总额的 91%（2019 年末），因此银行业稳健性状况在很大程度上代表了我国金融业的整体稳健性水平。

测试结果显示：1、30 家参加测试的大中型银行整体抗宏观冲击能力较强，银行个体间差异较大，信用风险是影响参试银行资本充足水平的主要因素。2、在敏感性压力测试方面，大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强，部分中小银行的抵御能力较弱；疫情对批发零售、住宿餐饮等行业影响较大，对参试银行资本充足水平造成一定负面影响。3、参试银行流动性承压能力整体较强，但同业依赖高的银行流动性承压能力较差。

具体来看，今年参试银行数量达到 1550 家（上年为 1171 家），资产规模合计占银行业金融机构资产规模的 78%（上年为 70.3%）。测试内容包括偿付能力宏观情景压力测试、偿付能力敏感性压力测试和流动性风险压力测试，其中，宏观情景压力测试仅对资产规模 8 000 亿元以上的 30 家大中型商业银行开展。

一、在宏观压力测试方面，预计今年以及未来两年 GDP 增速将好于轻度压力情景，30 家大中型银行整体抗宏观冲击能力较强。在宏观压力测试中的压力情景和测试结果如下：

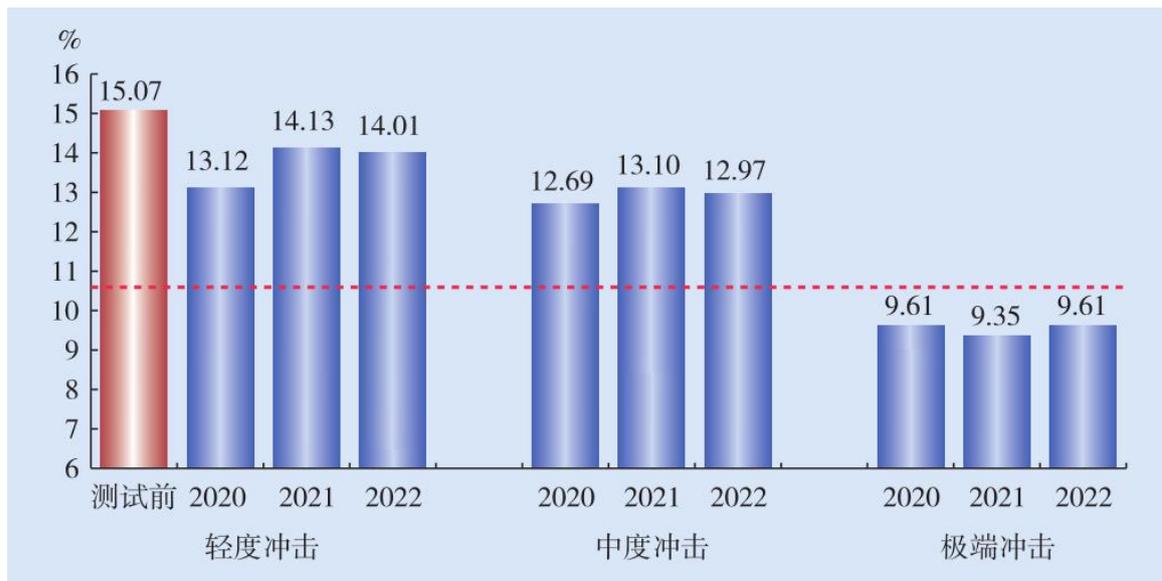
表 1 宏观情景压力测试下 GDP 同比增速

年份	轻度冲击	中度冲击	极端冲击
2020	1.59%	-0.24%	-2.89%
2021	7.80%	6.81%	4.75%
2022	5.91%	5.36%	4.26%

注：其他宏观指标依据宏观经济计量模型设定。

资料来源：央行《2020 年中国金融稳定报告》

表 2 宏观情景压力测试整体资本充足率情况

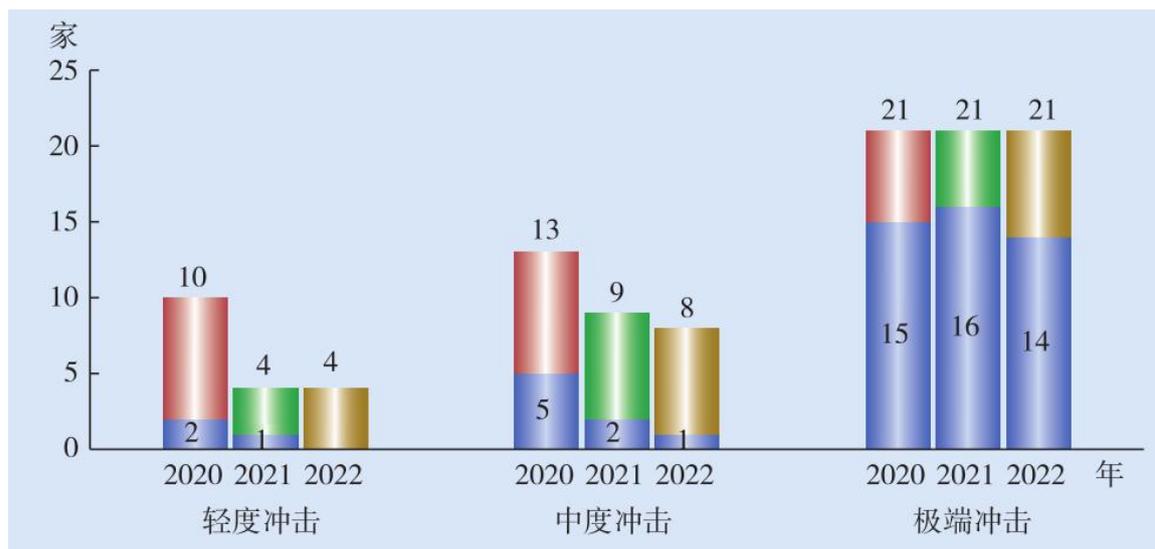


资料来源：央行《2020年中国金融稳定报告》

考虑到2020年前三季度我国GDP同比已转正至0.7%，预计全年增速将在2.2%左右（IMF最新预测为1.8%），因此今年我国宏观经济实际运行状况要好于压力情景中“轻度冲击”设定的GDP同比增长1.59%的水平，这意味着今年参试30家大中型银行整体资本充足率会高于13.12%，位于10.5%的监管红线上方。展望2021-22年，预计我国GDP增速将分别达到9.0%和6.0%左右（IMF最新预测值分别为8.2%和5.8%），均略好于“轻度冲击”压力情景，意味着短期内参试30家大中型银行整体上对宏观经济冲击具有较强的抵御能力。测试结果也显示，若发生表1所示的极端冲击场景这一小概率事件，30家银行将无法满足监管要求，需要外源性资本补充。

此外，银行个体之间抵御宏观冲击能力仍存在显著差别。测试结果显示，在轻度冲击情景下，2020年仍有10家银行无法通过测试（不考虑2.5%的储备资本要求时，未通过测试的银行为2家），2021、2022年则分别有4家银行无法通过测试（不考虑2.5%的储备资本要求时，2021年未通过测试的银行为1家，2022年全部通过测试）。以上结果表明，即使通过利润留存补充资本，当前及未来一段时期，我国仍有部分大中型银行需要外源性资本补充。这意味着未来监管层将继续支持银行多渠道补充资本，其中央行通过开展票据互换(CBS)操作支持银行发行永续债等政策工具将持续发力。

表3 宏观情景压力测试下未通过测试银行家数

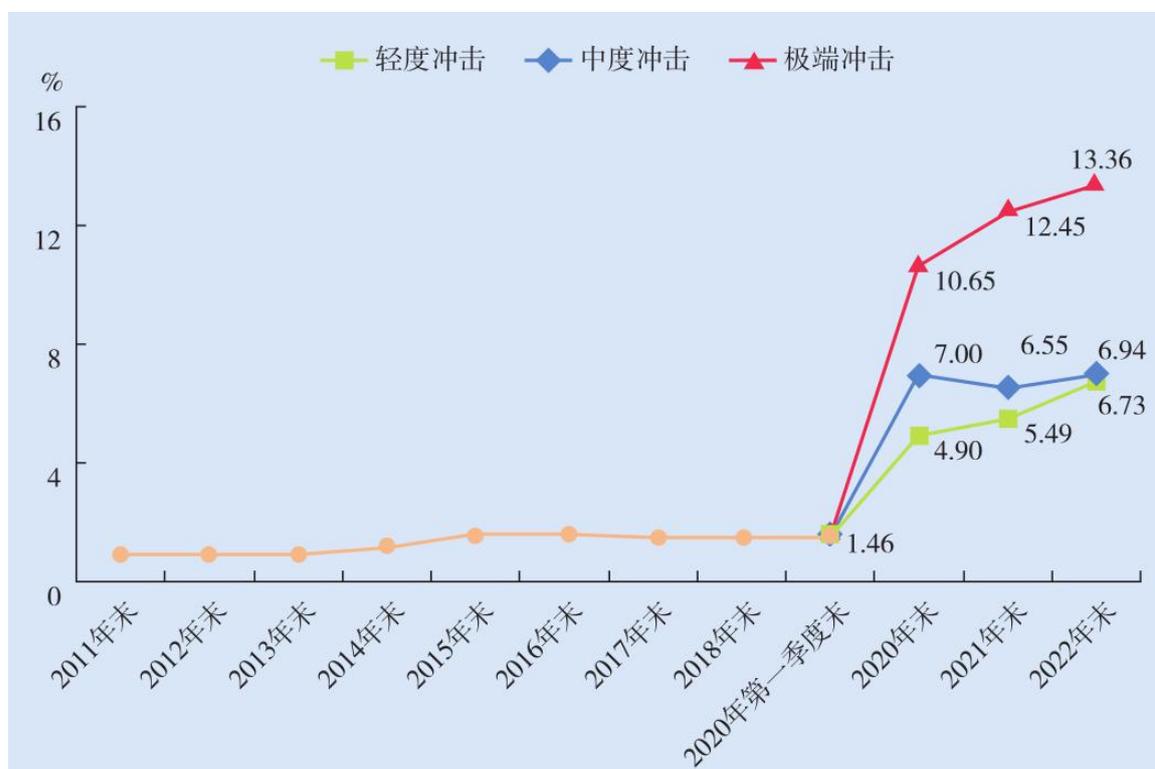


注：蓝色为不考虑储备资本要求时未通过测试银行家数

资料来源：央行《2020年中国金融稳定报告》

在风险来源方面，疫情发生后，信用风险正在成为影响银行经营稳健性的主要风险来源，市场风险对参试银行资本充足水平影响有限。压力测试结果显示，在不考虑不良贷款处置情景及轻度冲击下，2020年、2021年、2022年末不良贷款率将升至4.90%、5.49%、6.73%。

表4 宏观情景压力测试不良贷款率测算结果



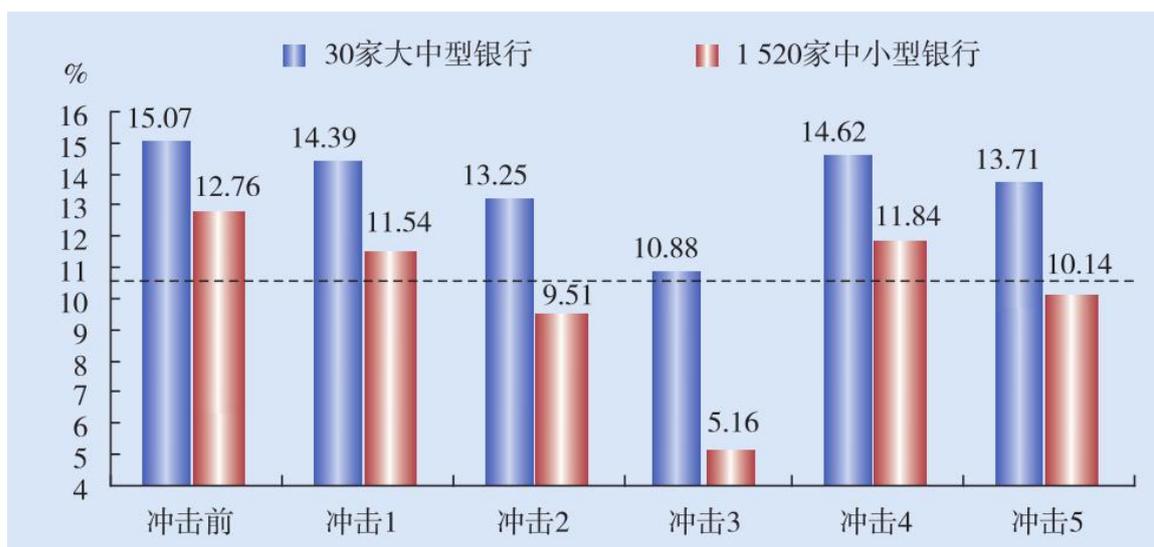
资料来源：央行《2020年中国金融稳定报告》

以上结果在很大程度上解释了今年二季度以来商业银行加大不良贷款处置和拨备计提力度的原因。考虑到明年一季度末延期还本付息政策到期后，银行信用风险还有进一步暴露的可能，预计四季度及明年银行还将持续加大不良贷款处置和拨备计提规模，短期内银行利润将会承压。不过，测试结果也显示，市场风险对参试银行资本充足水平影响有限：极端情景下，受短期市场利率下行影响，参试银行整体净息差将从2020年第一季度末的2.05%降至2020年末的1.67%，导致整体资本充足率下降0.32个百分点；参试银行持有的债券估值上升，使得整体资本充足率上升0.19个百分点；汇率变化对参试银行整体资本充足率影响较小。

二、敏感性压力测试结果显示，大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强，部分中小银行的抵御能力较弱。敏感性压力测试以整体信贷资产和重点领域的不良贷款率、不良资产率、损失率、收益率曲线变动等作为压力指标，5种压力情景见附表6。

对于30家大中型银行，在整体信贷资产风险压力测试中，5种冲击情景下整体资本充足率均满足10.5%的监管要求，而对于1520家中小银行，若不良贷款率上升至原来水平的3倍以上，或关注类贷款全部转移至不良贷款，则资本充足率将低于105%的监管红线。而且在不同冲击情景下，中小银行未通过测试的家数比例均远高于30家大中型银行。这意味着监管层未来将重点支持中小银行多渠道补充资本。

表5 整体信贷资产风险敏感性压力测试



注：冲击1-5分别代表不良率增加1倍、2倍、4倍，50%、100%的关注类贷款转移至不良

资料来源：央行《2020年中国金融稳定报告》

疫情发生后，不同行业受到的冲击程度差异较大，修复过程也呈现不平衡特征，其中批发和零售业、住宿和餐饮业首当其冲。敏感性压力测试结果显示，若批发和零售业、住宿和餐饮业，文化、体育和娱乐业中小微企业 50%的正常贷款劣变为不良贷款，1550 家参试银行整体不良贷款率将上升至 4.44%，资本充足率从 14.73%降至 13.08%，下降 1.65 个百分点。这意味着当前加大对中小微企业融资支持，促进这些行业内企业尽快复苏，不仅有助于稳增长、保就业，而且也是遏制系统性金融风险的重要一环——若全部中小微企业不良贷款率上升 400%，参试银行整体不良贷款率将升至 5.28%，资本充足率下降至 12.44%，下降 2.29 个百分点。

表 6 疫情对不同行业的影响程度显著分化



三、参试银行流动性承压能力整体较强。流动性风险压力测试考察未来 7 天、30 天和 90 天三个时间窗口下，压力因素对银行资产负债现金流缺口的影响。测试结果显示，参试银行流动性整体充裕，1550 家参试银行轻度和重度压力测试通过率分别为 94.90%和 91.87%，较 2019 年分别上升 2.59 和 5.45 个百分点。其中，轻度情景下，30 家大中型银行全部通过测试；重度情景下，有 6 家银行未通过测试，好于 2019 年测试结果。

我们认为，这主要源于疫情发生后，央行通过降息降准、加大 MLF 操作力度等方式，加大对银行体系流动性注入。由此，尽管 5 月以来市场资金面持续边际收紧，但与去年同期相比，DR007 月均值仍显著下行。考虑到当前市场利率已升至政策利率附近，“紧货币”进程出现部分缓解迹象；我们判断，年底前结构性存款压降目标完成后，以同业存单发行利率为代表的银行体系中期流动性收紧过程也将告一段落。

最后，测试结果显示，未通过流动性风险测试的银行普遍对同业资金依赖较高，流动性压力较大，其资产负债结构、流动性风险管控等方面需重点关注。这意味着经历近期较快增长后，未来银行同业存单存量增速将恢复较低个位数增长状态，这是控制中小银行流动性风险的基本方向。

总体上看，疫情发生后，我国金融稳定性水平不可避免地要受到一定影响，主要表现在银行不良贷款率上升，资本补充压力增大，以及部分中小银行信用风险加快暴露等。不过，结合银行业压力测试结果，以及短期宏观经济走势预测，当前及未来一段时期我国银行业风险依然处于可控状态，监管层将继续通过支持银行多渠道补充资本、拆解影子银行、补齐监管短板等方式，夯实银行业稳健运行基础。这意味着本次疫情并未对我国金融稳定大局构成严重冲击。展望未来，在严监管走向制度化、常态化背景下，我国系统性金融风险将逐步转入存量收敛阶段，严监管对经济增长的抑制效应也将随之弱化。

附表 敏感性压力测试情景

测试内容	压力情景
整体信贷资产风险	<ul style="list-style-type: none"> 冲击1: 不良贷款率上升100%^① 冲击2: 不良贷款率上升200% 冲击3: 不良贷款率上升400% 冲击4: 50%的关注类贷款转移至不良贷款 冲击5: 100%的关注类贷款转移至不良贷款
房地产贷款风险	<ul style="list-style-type: none"> 冲击1: 房地产开发贷款^②和购房贷款^③不良率均增加5个百分点^④ 冲击2: 房地产开发贷款和购房贷款不良率分别增加10个和7个百分点 冲击3: 房地产开发贷款和购房贷款不良率分别增加15个和10个百分点
受疫情影响较大领域贷款风险	<ul style="list-style-type: none"> 冲击1: 批发和零售业，住宿和餐饮业，文化、体育和娱乐业中小微企业^⑤50%的正常贷款劣变为不良贷款 冲击2: 进出口企业^⑥50%的正常贷款劣变为不良贷款 冲击3: 中小微企业不良贷款率上升400%

地方政府债务 ^⑦ 风险	<ul style="list-style-type: none"> •冲击1: 不良资产率增加5个百分点 •冲击2: 不良资产率增加10个百分点 •冲击3: 不良资产率增加15个百分点
客户集中度风险	<ul style="list-style-type: none"> •冲击1: 最大1家非同业集团客户违约, 违约损失率60% •冲击2: 最大3家非同业集团客户违约, 违约损失率60% •冲击3: 最大5家非同业集团客户违约, 违约损失率60%
投资损失风险	<ul style="list-style-type: none"> •冲击1: 国债、政策性金融债收益率曲线上移250个基点 •冲击2: 非政策性金融债收益率曲线上移400个基点 •冲击3: 非金融企业债收益率曲线上移400个基点 •冲击4: 其他投资账面余额损失10%
表外业务 ^⑧ 信用风险	<ul style="list-style-type: none"> •冲击1: 发生垫款的表外业务敞口余额占比5%, 保证金比例50% •冲击2: 发生垫款的表外业务敞口余额占比10%, 保证金比例50% •冲击3: 发生垫款的表外业务敞口余额占比15%, 保证金比例50%

注: ①假设初始不良贷款率为X%, 则上升n%后不良贷款率为X% (1+n%)。

②房地产开发贷款包括地产开发贷款和房产开发贷款, 地产开发贷款涵盖政府土地储备机构贷款, 房产开发贷款包括住房开发贷款、商业用房开发贷款和其他房产开发贷款, 其中住房开发贷款涵盖保障性住房开发贷款。

③购房贷款包括企业购房贷款、机关团体购房贷款和个人购房贷款, 企业购房贷款包括企业商业用房贷款和经营性物业贷款, 个人购房贷款包括个人商业用房贷款和个人住房贷款。

④假设初始不良贷款率为X%, 则增加n个百分点后不良贷款率为(X+n)%。

⑤中小微企业划分标准参照《关于印发中小企业划型标准规定的通知》(工信部联企业〔2011〕300号)中的规定。

⑥进出口企业是指在中国境内获得对外经济贸易主管部门许可的对外贸易经营者。

⑦地方政府债务的风险敞口包含投资地方政府债券, 投向政府投资类项目的贷款, 通过理财产品、信托投资计划等特定目的载体对地方政府的资金融出以及其他以地方政府财政性资金为还款来源的资金融出。

⑧表外业务敞口参照监管报表G4B-2表外信用风险加权资产计算表(权重法)统计口径, 包括等同于贷款的授信业务、与交易相关的或有项目、与贸易相关的短期或有项目、承诺、信用风险仍在银行的销售与购买协议、远期资产购买、远期定期存款、部分交款的股票及证券、银行借出的证券或用作抵押物的证券、其他表外项目、资产证券化表外项目。假设表外业务保证金比例为50%, 表外业务发生垫款后, 银行垫付资金为超出保证金的部分。

东方金诚首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

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。