

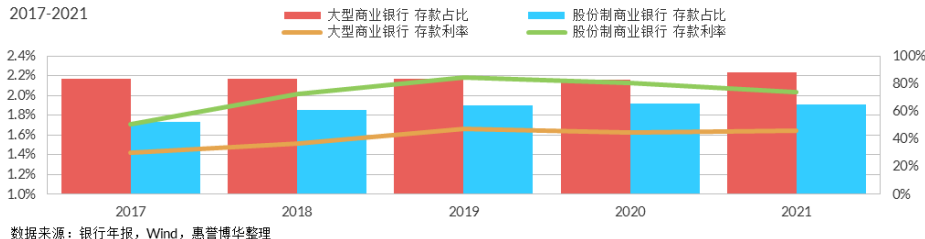
存款利率温和调降有望延伸，助推企业融资成本下行

内外部因素推动商业银行压降存款成本

4月25日，正值央行降准落地，部分大型商业银行和股份制商业银行率先调降定期存款和/或大额存单利率，多数产品选择下调10个基点作为初步尝试。惠誉博华认为，本次存款利率调降既有外部经济压力和政策疏导的作用，也有银行经营调节的内部需求，具体原因总结为如下几个方面：

- 1) 经济增长承压敦促强化金融支持能力。2022年以来，市场突发因素频出，全球通胀走高、俄乌冲突叠加疫情超预期扩散，致使国内经济增长再度承压。国家统计局4月18日公布国内一季度GDP，按不变价格计算，同比增长4.8%，落后于政府制定的全年5.5%的目标。商业银行作为金融支持的中坚力量，亟须更加有效地降低企业融资成本，保障各个环节的合理融资需求，而面对美联储加息，国内商业银行调降存款利率相较LPR下调能够保障更多的政策空间。
- 2) 本次存款利率调降是商业银行服务实体经济政策组合中扎实且重要的一环。自疫情困扰以来，包括降息、降准和拨备释放等多项政策和引导均指向降低企业融资成本，但商业银行长期面对存款成本的刚性压力，导致资产端的定价传导受到一定程度的限制。下图显示，近年来，大型商业银行存款成本呈现波动上升，尽管股份制商业银行自2019年通过调结构、降定价扭转了存款成本上升趋势，但成本压力尚存。

存款占比与利率变化
2017-2021



分析师

王逸夫, CFA, CPA
+86 (10) 5663 3820
leon.wang@fitchbohwa.com

刘萌
+86 (10) 5663 3822
meng.liu@fitchbohwa.com

相关报告

惠誉博华新版银行评级标准解读及中国商业银行信用质量测试结果分布
惠誉博华银行评级标准

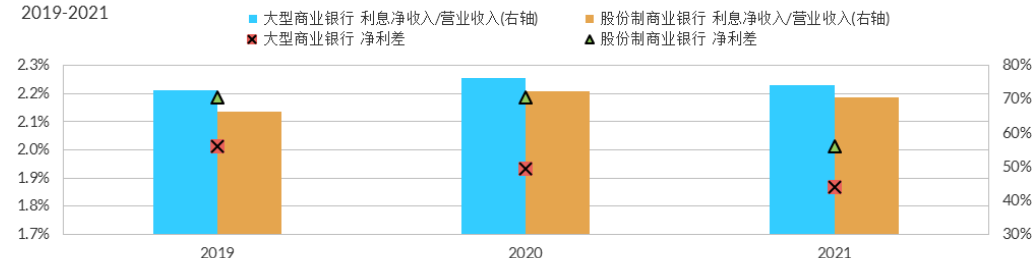
去年以来，市场不断释放银行存款成本调控的信号。2021年6月，市场利率定价自律机制通过“倍数”改“基点”优化存款利率定价机制；今年1月，央行副行长刘国强表示，要切实维护存款市场的竞争秩序，稳定银行负债成本；4月，市场利率定价自律机制鼓励中小银行降低存款成本。本次大型商业银行和股份制商业银行率先调降利率是对政策指导和市场需求的积极回应。

- 3) 净息差持续收窄和信用成本攀升要求商业银行作出自身调节，改善经营压力。岁末年初，LPR再次下调（2021年12月，1年期LPR下调5个基点；2022年1月，1年期和5年期LPR分别下调10个基点和5个基点），商业银行净息差持续承压。为保障自身稳健可持续运营，商业银行需要维持息差在合理区间，存款端成本调降亦是内在选择。
- 4) 就供求关系而言，近期资本市场表现不佳，投资者风险偏好明显收紧，对稳健型的资产配置需求上升，导致定期存款和大额存单的需求量上升，为商业银行调降存款利率提供了良好的市场契机。

本次利率调降有望进一步延伸，但调整深度有待观察

市场利率定价自律机制早前召开会议，鼓励中小银行存款利率浮动上限下调10个基点左右，做出调整的银行或将有利其宏观审慎评估（MPA）。目前，部分中小银行已计划实施存款产品利率调降，亦有银行在评估可行性或观察同业动向。惠誉博华认为，考虑到当前商业银行整体面临息差收窄压力，加之持续的政策导向，本次存款利率调降的范围有望进一步延伸，头部城农商行可能紧随其后，客户粘性较强或定期存款占比高的中小银行也有望相继跟进。

利息收入占比与净利差走势
2019-2021



惠誉博华认为，未来存款利率能否进一步下降，存在较大不确定性。宏观层面，经济增长面临“三重压力”，美联储进入加息通道使得央行面临人民币贬值和资本外流压力，因此货币政策需要在宏观经济、外汇和利率之间相机抉择，未来利率或市场流动性政策将直接影响存款利率的走向。市场层面的不确定性因素主要来自内外部反馈。存款利率调降传导至企业融资端的效果是

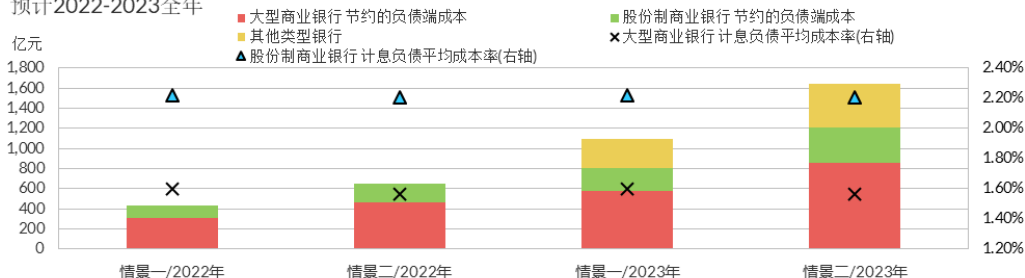
外部反馈的核心，商业银行内部正反馈则表现为形成稳定有序的市场秩序，高息或变相高息揽储的无序化竞争得到遏制，利率下降通道才能通畅。个体层面，我国商业银行营收结构以存贷款的利息收支为主（见上页右图），大型商业银行和股份制商业银行存款占比仍持续维持在高位，存款利率的变化对负债端成本的影响显著。过去三年，大型商业银行和股份制商业银行已通过压降结构性存款定价和规模、调整存款产品结构等方式稳定负债成本。未来是否选择进一步调降，除了政策引导，商业银行个体还会综合考虑市场反应和自身经营的可持续性。

成本压降助力实体经济，市场效益在 2023 年进一步体现

惠誉博华对本次利率调降对银行负债端的影响进行了测算，基本假设详见附录。在情景一（即定期存款利率下调 10 个基点）情况下，大型商业银行和股份制商业银行 2022 年全年能够释放约 400 亿元的利润；若 95% 的商业银行能够在 2022 年末作出同样幅度的调整，则商业银行在 2023 年能够释放 1,094 亿元左右资金。在情景二（即定期存款利率继续下行至 15 个基点）情况下，2023 年商业银行能够释放约 1,641 亿元资金，其中大型商业银行释放的利润占比超过一半。惠誉博华认为，计息负债成本率在不同银行间下降程度分化明显，定期存款占比高的银行将显著受益；存款利率调降能够进一步加强商业银行对市场主体的纾困力度，本次调降有望对行业形成示范性的影响并在未来一年形成更广泛的市场效应。

定期存款利率下降对银行负债端的影响

预计2022-2023全年



数据来源：各银行年报，惠誉博华

存款成本下调对商业银行个体实力存在正反双向影响，整体程度有限

从信用质量分析角度而言，惠誉博华认为此次存款成本调降短期内或使得客户流失，但考虑到此次降幅相对温和，且大型商业银行和股份制商业银行具备广泛的市场影响力和牢固的客户群体，加之当前投资人整体风险偏好明显收敛，客户和存款规模流失量可能非常有限。市场份额是惠誉博华评估银行业务状况的核心考量因素之一，截至 2021 年末，国内大型商业银行与股份制商业银行存款市场占有率分别约为 50% 和 17%，该两类银行存款市场集中度很高，反映出其极强的客户粘性，因此惠誉博华认为存款成本下调对业务状况负面影响十分有限。

另一方面，存款成本下降推动净息差走阔，将带动银行收益能力的回升。但我们预计该部分释放的利润规模有限，且会通过释放拨备、同步下调贷款利率或适度宽松信贷准入等多种形式传导向

实体经济，使得企业的金融获得感提升。长期而言，惠誉博华认为，该部分利润会被逐步稀释，对于商业银行盈利水平存在正面影响但相对短暂。

综上，惠誉博华认为本次存款成本调降会从业务状况和盈利能力两方面对商业银行造成的正反双向影响，但影响程度有限，风险管控质量和信用成本压力仍是近期商业银行信用质量最重要的关注点。

附录：测算假设

为估算存款利率下降对银行成本端的影响，我们进行了如下若干假设：

- 以 2021 年存款平均余额作为基数，以最近 6 个月 M2 增速的中位数作为存款增速；
- 考虑到大型商业银行和股份制商业银行存在协同竞争关系，故假定上述银行均会于 2022 年相继作出存款利率调整；
- 我们预计本次存款利率调降有望向大型商业银行和股份制商业银行以外的其他类型银行延伸，2022 年末行业覆盖度达到 95%；
- 银行通过稳定净息差或提升信用成本容忍度来反馈实体经济；
- 暂未考虑替代品对存款基数的挤压影响；
- 情景一下商业银行定期存款下降 10 个基点(bp)，情景二下商业银行定期存款下降 15 个基点(bp)。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权