中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院 2020 年 6 月 18 日 2020 年第 25 期（总第 409 期）

金融机构“让利于企”帮助企业融资成本下降

6 月 17 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘。鼓励银行通过下降贷款利率和减少收费等方式以促进企业融资成本下行，并提出金融系统全要年为各类企业合理让利 1.5 万亿元的目标。主要关注点如下：

第一，鼓励银行让利于企是降低企业融资的关键，近期降息概率下降。小微企业融资难融资贵问题一直是近年来党和政府重点关注的问题。经过努力，目前融资难融资贵问题已有所缓解，企业贷款利息成本已降至历史低位。2020 年一季度金融机构人民币贷款加权平均利率为 5.08%，与去年同期相比下降了 0.61 个百分点，为 2007 年以来的历史次低点（仅高于 2016 年 12 月份）。在债券发行利率方面，2020 年 4 月企业债发行加权平均利率曾下降至 4.07%的历史低位（但 5 月以来受债市波动影响，其又上升至 6 月份的约 4.7%左右）。不过，相较于全球低利率环境，相较于疫情之下企业发展的需求，相较于小微企业的融资感受来看，降低企业综合融资成本仍有必要。今年《政府工作报告》提出“一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高，一定要让综合融资成本明显下降”。

第二，如何降低企业融资成本？主要有两大途径。一是让银行通过让渡自己的盈利以降低企业贷款利率和各类收费项目。二是降低银行融资成本，在保持银行盈利基本不变的前提下，促进企业融资成本下降。从这个意义看，当前政府更多的是希望银行让利而不是下调存款基准利率等方式以降低企业融资成本。

第三，需要理性看待银行盈利问题，未来商业银行盈利增长面临巨大考验。今年以来，商业银行利润增速高于实体经济增速主要与逆周期货币政策的持续发力、信贷规模大幅增长有关。但诸多现象表明，商业银行盈利正面临较大考验。一方面，商业

银行净息差持续收窄，盈利质量不断下降。2020 年一季度，商业银行净息差已收窄至 2.1%的历史较低水平，仅高于 2017 年前三季度水平（分别为 2.03%—2.07%）。另一方面，不良资产上升压力加大将带来巨大的利润消耗压力。考虑到商业银行资产质量和经济周期发展不完全同步，未来随着信贷规模的继续大幅增长以及不良贷款风险的持续暴露，商业银行将面临巨大的利润消耗压力，包括满足资本充足率要求带来的资本计提和不良资产拨备计提和利润冲抵等，因此保持银行盈利增长有利于“以丰补歉”，从这个意义看，过去一段时间银行利润保持增长有一定合理性，需要理性看待。

值得注意的是，政府更倾向于让银行让利而不是下调存款基准利率等方式以降低企业贷款利率还与近期资金套利现象有所增多有关，这使得央行对降息政策更为审慎。在流动性相对充裕背景下，资金利率不断走低。由于贴息贷款、信用债发行利率低于结构性存款的预期收益率，部分企业将获得的低息贷款用于购买商业银行的结构性理财产品资金在金融体系内空转。不过，随着监管部门要求商业银行压缩结构性存款，5 月份结构性存款余额（11.8 万亿）已相比 4 月的历史峰值下降了 3009 亿元。综合看，预计近期内调降存款基准利率的可能性下降。

第四，从经济基本面、流动性缺口、金融稳定等多个维度观察，未来降准概率依然较大。当前我国经济复苏力度较弱，无论是消费还是投资的恢复都还不明显，对外贸易仍然承受着较大的压力，需要货币政策延续宽松基调。与此同时，考虑到特别国债发行、地方专项债的大规模发行要求金融机构增加对这些资产的配置，这都将带来较大的流动性缺口，需要补充流动性。此外，5 月以来债券市场利率的持续上行主要与货币市场流动性阶段性紧张有关。债市波动不仅对金融稳定带来了不利影响，也加大企业通过债市融资的压力。因此，保持流动性合理充裕不仅是满足实体经济恢复的必要之举，更是维护金融市场信心的必要之举。

（点评人：中国银行研究院高级研究员 李佩珈）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4026