

降准对银行成本及利润的影响

主要观点：

- ◆ 9月6日，央行公告决定，将于9月16日普降金融机构存准率0.5pct，再额外对仅在省级行政区域内经营的城商行定向下调存准率1pct，于10月15日和11月15日分两次实施，每次下调0.5pct。全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。本次降准可视为货币政策宽松的启动信号，结构性降准+MLF引导下的降息，或将成为本轮逆周期调节的主旋律之一。
- ◆ 9月4日国务院常务会议提到“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”，9月6日央行即宣布降准。9月9日，央行对到期MLF未进行续作，而是通过开展逆回购对冲，并在此后多次开展逆回购，释放短期流动性。央行选择逆回购方式对冲MLF到期，对市场流动性进行一定收紧，可与稍后的降准操作相衔接，达到调节资金结构、长短期流动性投放相互配合的效果。
- ◆ 定向降准只适用于仅在省级行政区域内经营的城商行。上市银行均能享受到0.5pct的普降；13家上市城商行中，资产规模靠前的9家均存在省外分支机构，享受不到1pct的定向降准（仅郑州/青岛/苏州/西安可享受到）。降准将有效对冲贷款利率并轨下的息差压力。测算得知，35家上市银行（含邮储）将释放资金6563亿，在不考虑信用成本的情况下，将提振净利润176亿，提振归母净利润增速达1.1pct。尽管LPR引导贷款端利率并轨的背景下，息差存在下行压力。但降准释放低成本资金，可用于新增投放，就对息差压力构成了良好对冲。

分析师

郭桢

TEL: 010- 88052647

EMAIL: guozhen@xinhua.org

相关研究