

## 全面评估新冠肺炎疫情对金融业的影响及 相关建议\*

本次疫情将对我国经济产生较大的负面冲击，也将对银行业的发展产生影响。全面评估疫情对金融市场、信贷规模、净息差、盈利能力、不良率的冲击后发现，疫情对金融业的影响总体上有限。一方面，疫情短期将改变信贷投放的节奏和方向，但不会改变信贷投放的规模，预计2020年新增信贷将呈现“前低后高、逐步企稳”的运行态势。另一方面，中间收入增长放缓，成为拉低业务收入最主要的原因，银行卡手续费、投资银行业务和资金托管费用这三类中间业务受疫情的冲击最为明显。此外，资产、负债端利率“一降、一稳”导致银行净息差收窄和盈利能力承压。疫情对银行资产质量产生差异化影响，从主体维度看，民营和中小微企业的不良资产上升压力更大，从行业维度看，疫情对商业贸易、房地产等行业的冲击更大，但整体温和。未来，需要更大程度发挥货币政策逆周期调控作用，发挥金融稳定器的功能，促进经济平稳增长。对银行而言，要充分肩负社会责任，为支持打赢疫情防范攻坚战和促进中国经济平稳增长做出更大贡献。

### 中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《人民币国际化观察》

作者：李佩珈 中国银行研究院  
李义举 中国银行研究院

电话：010 - 6659 4026

签发人：陈卫东  
审稿：周景彤  
联系人：梁婧 叶银丹  
电话：010 - 6659 6874

\* 对外公开  
\*\* 全辖传阅  
\*\*\* 内参材料

## 全面评估新冠肺炎疫情对金融业的影响及相关建议

本次疫情将对我国经济产生较大的负面冲击，也将对银行业的发展产生影响。全面评估疫情对金融市场、信贷规模、净息差、盈利能力、不良率的冲击后发现，疫情对金融业的影响总体上有限。一方面，疫情短期将改变信贷投放的节奏和方向，但不会改变信贷投放的规模，预计 2020 年新增信贷将呈现“前低后高、逐步企稳”的运行态势。另一方面，中间收入增长放缓，成为拉低业务收入最主要的原因，银行卡手续费、投资银行业务和资金托管费用这三类中间业务受疫情的冲击最为明显。此外，资产、负债端利率“一降、一稳”导致银行净息差收窄和盈利能力承压。疫情对银行资产质量产生差异化影响，从主体维度看，民营和中小微企业的不良资产上升压力更大，从行业维度看，疫情对商业贸易、房地产等行业的冲击更大，但整体温和。未来，需要更大程度发挥货币政策逆周期调控作用，发挥金融稳定器的功能，促进经济平稳增长。对银行而言，要充分肩负社会责任，为支持打赢疫情防范攻坚战和促进中国经济平稳增长做出更大贡献。

### 一、疫情对金融市场的冲击是暂时的，资本市场中长期向好趋势不变

#### （一）政府及时出台了一系列金融支持政策

为应对新型冠状病毒疫情对经济金融的冲击，人民银行、银保监会等相关部门提前谋划、敏捷行动、果断出击，对重要医疗物资的生产企业发放专项再贷款、债券发新还旧、授信无还本续贷、逾期 90 天或 60 天以上贷款不强制纳入不良以及对旅游、住宿餐饮、批发零售等受冲击较大的行业给予信贷倾斜等多种方式帮助企业，目前已有 30 多项相关政策出台（表 1）。

表 1：新冠肺炎疫情发生以来主要财政金融支持政策

时间	主要政策	时间	主要政策
1月26日	银保监会发布《关于加强银行业保险业金融服务配合做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》	2月2日	银保监会副主席曹宇就金融支持疫情防控和金融市场稳定答记者问
1月26日	央行和外管局《关于延长银行间市场休市时间安排的通知》	2月3日	2月3号和4日, 人民银行累计开展了1.7万亿的公开市场逆回购操作, 将公开市场7天和14天的中标利率较前期下降10个基点, 分别是2.4%和2.55%
1月30日	国家税务总局发布《关于优化纳税缴费服务配合做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》	2月5日	财政部《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关个人所得税政策的公告》(财政部 税务总局公告2020年第10号)
1月31日	财政部要求各级财政部门发挥作用, 为打赢疫情防控阻击战提供坚强有力保障	2月6日	财政部《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关税收政策的公告》(财政部 税务总局公告2020年第8号)
2月1日	中国人民银行 财政部 银保监会 证监会 外汇局联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》2020(29号文)	2月7日	财政部会同发改委、工业和信息化部、人民银行、审计署发布《关于打赢疫情防控阻击战 强化疫情防控重点保障企业资金支持的紧急通知》财金〔2020〕5号
2月1日	财政部会同海关总署、税务总局联合发布《关于防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情进口物资免税政策的公告》	2月11日	财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额
2月1日	财政部《关于支持金融强化服务 做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》	2月14日	中国银保监会办公厅关于进一步做好疫情防控金融服务的通知(银保监办发〔2020〕15号)
2月1日	证监会李超副主席就五部委联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》答记者问	2月15日	银保监会国新办新闻发布会问答实录
2月1日	人民银行副行长潘功胜就人民银行等五部门出台《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控的通知》答记者问	2月17日和2月20日	2月17日下调MLF利率10个BP至3.15%; 2月20日分别下调1年期和5年期LPR利率10个和5个PB, 分别降至4.05%和4.75%

资料来源：中国银行研究院

具体来看，金融支持打赢疫情防疫攻坚战政策主要有：

一是开辟绿色通道，保障应急资金的划转通畅。合理安排网点营业，保障群众基本金融服务；为疫情防控相关物资进口、跨境捐赠等开辟绿色通道，简化购付汇业务流程，提高办理效率等。

二是对受疫情影响较大地区、行业、企业，提供了差异化、针对性、优惠性的金融服务，支持企业复工、复产。信贷支持的重点行业由疫情之初的医疗、生活物质的

生产企业，扩大到将重要原辅材料生产企业、重要设备制造企业和相关配套企业、重要医用物资收储企业等纳入支持范围。

**三是**多措并举降低企业的融资成本。一方面，政府降低了央行的公开市场操作利率和 MLF 利率，以引导利率中枢下移；另一方面，政府要求银行既要降低企业贷款利率，又要降低各类融资渠道费用（企业股票和债券发行等）和各个融资（担保、评估、租赁）环节中的费用。2月3日以来，央行已分别于2月3日下调公开市场操作利率（7天期和14天期逆回购利率分别调低10个BP，至2.4%和2.5%）和引导MLF利率下行方式（2月17日，将MLF利率下调10个BP至3.15%）。与此同时，政府还要求降低企业在股票和债券发行过程中的直接融资费用，包括部分上市费用和债务发行的服务收费标准。与此同时，还降低部分转账汇款、融资租赁等环节的服务手续费等。

**四是**出台专项再贷款支持政策，为重点保障企业提供更精确和更便宜的资金支持。人民银行通过专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷支持。由于专项再贷款实行名单制管理和“先贷后借”的报销制，即金融机构需要先向重点企业发放符合要求的贷款，再向人民银行申请再贷款资金，这使得金融机构难以通过先借后贷的模式进行套利操作，保证了资金用于疫情防控相关企业需要。与此同时，财政将按企业实际获得贷款利率的50%给予贴息，这将使重点保障企业实际融资成本可降至约1.6%以上。

**五是**根据企业和居民的资金周转的实际困难，要求银行不抽贷、不断贷和出台贷款重组、贷款展期等支持政策。目前，不少银行已出台了专门政策对参加疫情防控的医护人员、疾控人员在疫情期间个人贷款、信用卡透支发生逾期的不视为违约，不计入违约客户名单，强化了对疫情防控人员的信用保护。对受疫情影响暂时失去收入来源的客户，灵活调整住房按揭、信用卡等个人信贷的还款安排，合理延后还款时间等。

总的来看，上述措施是金融助力打赢疫情防控阻击战的及时举措，有利于保障防疫重点地区、行业及企业的金融需求，也有利于降低企业融资成本和促进金融市场平稳运行。

## (二) 春节假期之后, 我国金融市场运行平稳

2月3日, 股市迎来春节后重新开市的首日, 我国股市出现了较大幅的下跌, 但2月4日开始出现企稳苗头, 近期更是明显反弹。2月19日, 上证综合指数收报于2975.4点, 改变了节后第一天千股跌停的局面, 相比节后重新开市第一天上涨了229点, 与节前最后一天水平基本持平(2976.5点); 十年期国债收益率先下后上, 总体围绕2.8-2.9%的较低水平盘整。2月19日, 十年期国债收益率为2.878%, 相比节后第一个交易日上行了5.5个BP, 但相比年初下降了27个BP(图1); 2月19日, 人民币兑美元即期汇率收报于6.9941, 相比春节后第一个交易日升值316个BP, 但相比年初贬值310个BP(图2)。上述金融市场的运行态势表明, 疫情对金融市场的冲击是暂时的。

图1: 近期股市和债市运行情况

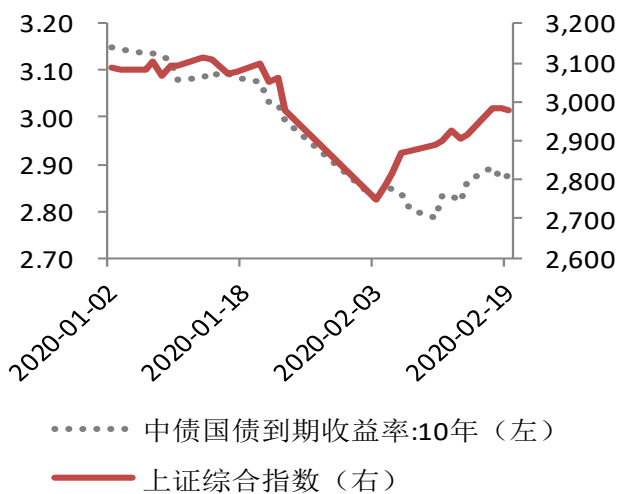
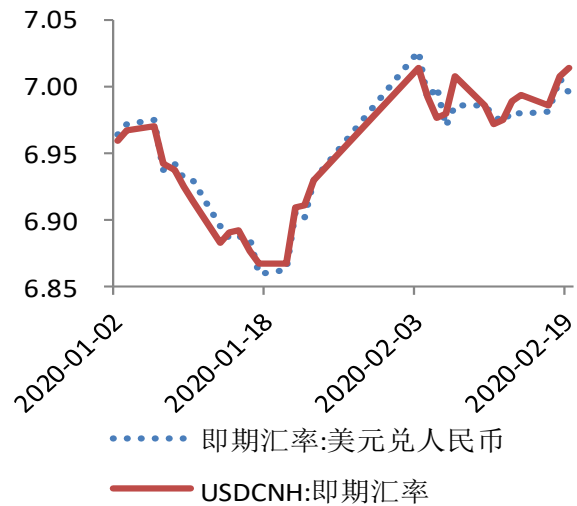


图2: 近期汇市运行情况



资料来源: 中国银行研究院

从中长期看, 中国经济内在的韧性较强, 经济发展中的积极因素增多, 这些长期的利好因素, 不会被暂时性的疫情所逆转, 资本市场中长期发展向好的局面不变。近期外汇储备总体平稳, 跨境资金整体呈现流入态势, 从侧面反映出国际投资者依然看好中国。截至2月17日, 沪股通累计净流入5676亿元, 相比春节最后一个交易日(1月23日)净增加230亿元; 深股通净流入4987亿元, 相比春节最后一个交易日(1月

23 日）净增加 114 亿元，二者合计新增净流入 344 亿元，表明春节重新开市后，外资仍在继续增持中国股市。与此同时，逆周期金融调控力度的加大和资管新规延长过渡期安排等监管政策的边际宽松也将对金融市场的平稳运行带来积极力量。

## 二、本次疫情对银行业影响的初步分析

### （一）疫情将改变信贷投放的节奏和方向，但不会根本改变信贷投放的规模

#### 1. 信贷规模基本稳定，但投放节奏将有改变

通常来看，银行业每年新增信贷规模与多种因素有关，既与实体经济的信贷需求有关，也与货币政策调控的松紧有关，还与监管因素有关。受“早投放、早收益”等影响，历年以来，信贷投放呈现出“3322”的季节性特点且每年的 1 月份都是全年信贷投放的最高峰值（表 2）

表 2：新增信贷规模及时间结构

年份	年度新增贷款 (亿元)	一季度占比 (%)	二季度占比 (%)	三季度占比 (%)	四季度占比 (%)	1 月份占比 (%)
2012	7381	30.0	29.2	22.8	26.4	9.0
2013	10721	31.0	26.1	24.7	25.6	12.1
2014	97813	30.8	27.9	19.9	22.2	13.5
2015	117199	31.3	24.7	28.5	30.5	12.5
2016	126459	36.4	23.1	20.8	22.1	19.8
2017	135231	37.8	33.6	28.6	31.0	18.2
2018	161663	37.0	31.7	31.3	34.8	22.1
2019	168171	42.6	28.3	29.1	28.8	23.7

资料来源：中国银行研究院

经济活动被按下“暂停键”，未来随着生产经营活动的恢复，企业信贷需求也随之恢复，预计 2020 年信贷需求将呈现“前低后高、逐步企稳”的运行态势。具体来看，今年 1 月份，尽管有春节错位因素（春节来临较早），但考虑到信贷审批往往早于信贷的实际投放时间（即当月信贷投放主要与前期的信贷审批情况有关，而与当月

的信贷审批和企业经营状况无关），1 月新增信贷受疫情冲击较小，整体仍在较高水平。展望 2 月份，疫情冲击之下企业投资信心和预期受到冲击，信贷需求将有所减弱，2 月份新增信贷量将比往年进一步减少，一季度整体信贷投放量将少于去年同期。

全年看，考虑到今年稳增长压力加大，政策层面可能会出台更多扶持措施，未来一段时间信贷规模有望迎来反弹性增长，全年新增信贷规模或将与 2019 年基本持平，信贷规模增速可能从 2019 年的 12.3% 降至 11.5% 左右（中性情景下，主要假设疫情将在 3 月得到有效控制，疫情对经济的影响主要体现在一季度）。

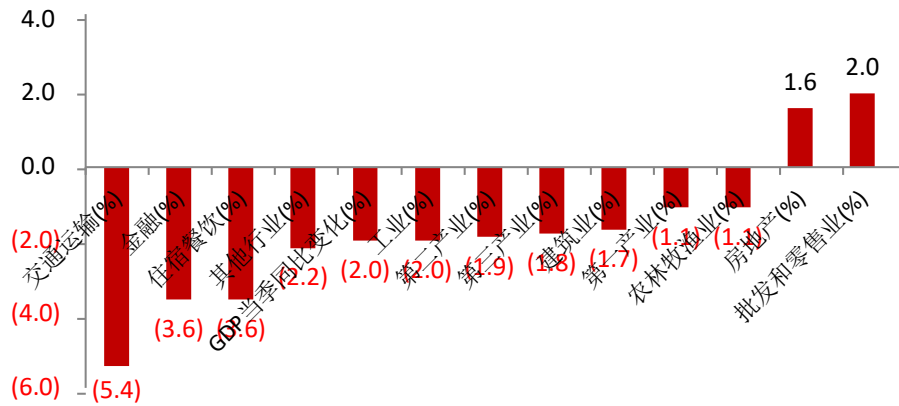
## 2. 信贷需求“有降有升”，信贷投放“前稳后高”

疫情之下，企业普遍延期开工。已经部分复工的企业受返工人员数量少、原材料及物流不畅等影响，其生产经营规模也远没有恢复到正常水平。但疫情之下，也爆发出一些新的商业需求，催生了传统商业的迭代升级。总的来看，未来一段时间，信贷需求将呈现阶段性、局部性变化。

一是服务业和中小企业受疫情冲击较大，其信贷需求将有所减少。从 2003 年“非典”时期的经济表现看，负面影响主要集中于第三产业，尤其是交运、住宿餐饮。具体来看，2003 年 2 季度国内 GDP 同比增长 9.1%，较 1 季度回落 2 个百分点。其中，交运增速较 1 季度回落 5.4 个百分点至 2.3%；住宿餐饮业较 1 季度下行 3.6 个百分点至 7.4%（图 3）。根据第四次全国经济普查数据，我国批发零售业与住宿餐饮业的 99% 以上均为小微企业，据此推算，本次受疫情影响最大的中小企业。

二是基建领域信贷投放前低后高，全年基建领域信贷投放规模多于上年同期。基建作为逆周期调控的重要工具，随着疫情得到控制后，未来将加快发展推进，相应地，信贷对基建投资的支持将明显增大，呈现出前低后高的态势。2 月 11 日，财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8480 亿元，加上此前提前下达的部分，目前已提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 18480 亿元。在下发额度及速度均预期增加的情况下，地方基建项目将有更充足的资金推动，预计 2020 年基建投资增速将高于 2019 年的 3.7%。

图 3：非典期间不同行业受到的负面冲击程度（%）



注：冲击程度用 2003 年第二季度的增长率与第一季度增长率的变化量来度量，该值为负为表明其受到的负面冲击更大。

资料来源：中国银行研究院

三是卫生医疗等疫情防疫相关的行业等领域信贷需求逆势增长。此次疫情中，最直接的需求就是医疗健康领域，除了口罩、防护服、体温计、药品、消毒剂以及中草药等医疗用品之外，最主要的是大众层面的健康卫生需求将爆发。疫情中人们发现，身体健康、抵抗力好的人，往往能够被治愈，而那些有其他并发疾病的人，更容易出现危险，未来居民对健身、防疫、增强体质等方面的卫生需求将加快成长，国家层面也将更加重视卫生医疗等方面的中长期投放，预计医疗器械、生物制药、互联网医疗平台等细分行业将迎来发展新风口。

四是资本密集和技术密集型企业受疫情冲击较小，信贷需求保持稳定。这些行业

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_6937](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_6937)

