



王剑：利率市场化后美国银行业负债变迁





核心观点

- 存款是美国银行业负债的核心部分，存款占总负债比重由 1970 年代初期的约 95% 降至 2008 年末的 63%，此后又进入持续上行阶段，2021 年末达 87%。

利率市场化后存款比重持续下行，一方面是货币市场基金（MMF）诞生且发展迅猛，存款大量流向 MMF，另一方面是银行间市场融资更加便捷，尤其是 1990 年代后混业经营下非信贷类业务快速发展，银行加大了借入资金、交易负债和次级债务等融资规模，带来存款比重下降。2008 年后存款比重又持续上行，主要是居民资产大幅缩水且风险偏好下降。另外，监管机构加大了对创新业务的监管，促使银行回归传统业务，因此非存款融

资需求下降。个股来看，2021 年末摩根大通、富国银行、美国合众银行以及硅谷银行存款占总负债的比重分别为 71.4%、84.3%、88.1%和 97.1%，中小银行存款比重更高。

- 美国活期存款比例高，另外创新推出货币市场存款账户 (MMDAs) 与 MMF 抗衡，MMDAs 发展迅猛有效避免了存款大规模流失。

美国存款账户主要分为支票账户、储蓄账户和定期存款账户，其中支票账户不支付利息或者利息非常低，定期存款和储蓄存款支付利息但存在法定的支取或转账限制。美国居民储蓄意愿较低，因此不计息或者低息的活期存款比例较高。另外，1982 年美国创新推出了 MMDAs，该账户不受存款利率限制，且可进行转账和签发支票，与货币市场基金类似，避免了存款大规模流失。2021 年末富国银行存款结构：非计息存款 35.6%、计息活期存款 31.4%、储蓄存款（包括 MMDAs）29.7%，定期存款 2.0%，其他存款 1.3%。

- 美国存款利率跟随市场利率变动，低利率环境中存款成本处在低位，带来美国银行业净息差高于我国。

美国利率市场化程度高，存款利率跟随市场利率变动，同时，由于不计息存款和低息活期存款比例高，使得次贷危机后美国存款利率长期处在低位。2021 年末摩根大通、富国银行、美国合众银行和硅谷银行存款成本分别是 0.03%、0.04%、0.10%和 0.14%。2022 年一季度美国商业银行净息差 2.54%，明显高于我国 1.97%的水平，一方面就是美国存款成本明显

低于我国，另一方面是资产风险定价能力强，贷款收益率在低利率市场环境下仍处于较高水平。

■ 投资建议：维持“超配”评级，精选个股（略）

中长期来看，目前我国处在经济转型升级的攻坚期，转型效果显著，未来我国即使进入低利率环境，经营能力强的银行净息差仍将在较高水平。

■ 风险提示

1、疫情反复；2、经济下行风险；3、系统性风险。

目录

美国商业银行负债结构变迁

1.1 银行业负债结构变迁

1.2 不同类型银行负债结构明细

美国商业银行存款结构和存款利率

2.1 存款结构：创新 MMDAs 与 MMF 抗衡

2.2 存款利率：跟随市场利率变动，低利率环境下处在低位

低利率下美国银行净息差仍处在较高水平

投资建议

风险提示

报告正文

01

美国商业银行负债结构变迁

1.1 银行业负债结构变迁

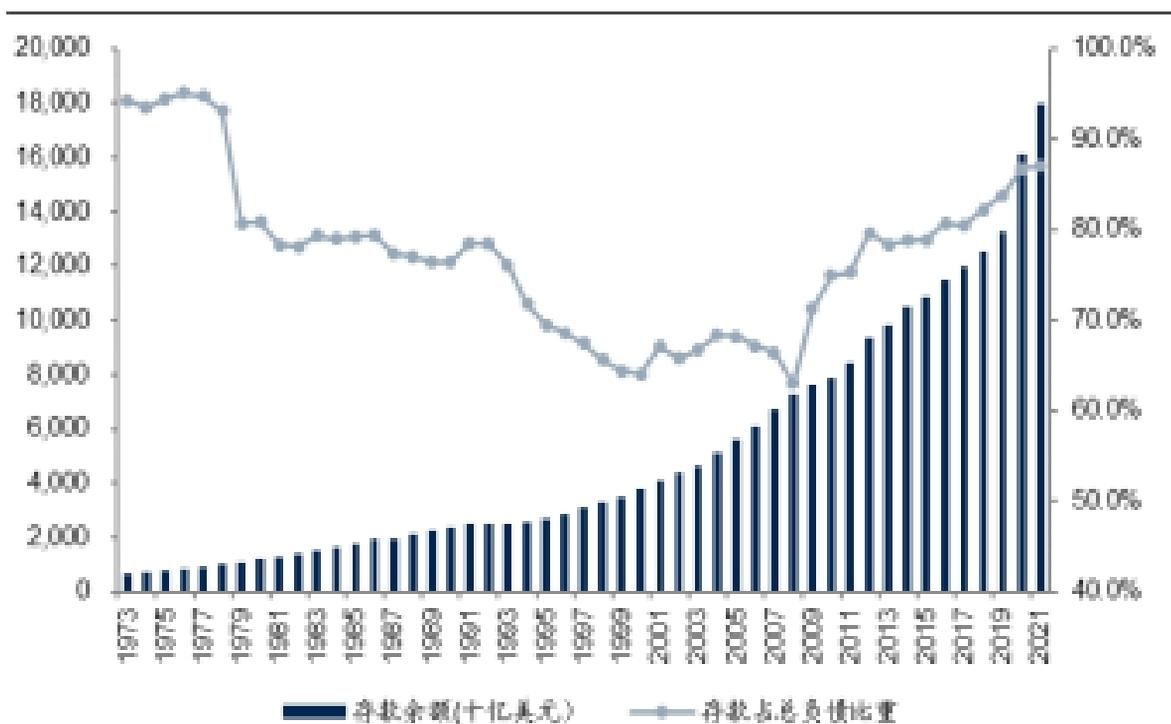
1970 年代利率市场化以来美国商业银行负债结构变迁主要经历了两个阶段：

■ 第一阶段：1970 年代美国存款占总负债比重维持在 90% 以上，1978 年至 2008 年存款比重趋势性下行。美国利率市场化初期，1970 年代存款占总负债的比重稳定在 93%~95% 的高位，1978 年开始存款占总负债比重趋势性下降，降至 2008 年末的 63.0%。美国存款比重持续下降一方面是受到美国居民投资渠道多样化的冲击，如 1978 年开始美国货币市场基金出现爆发式增长，对存款有较大的替代作用，居民的储蓄率大幅下降。另一方面是利率市场化后银行间市场融资更加便捷，同时开启混业经营后美国非信贷类业务快速发展，因此美国商业银行加大了借入资金、交易负债和次级债务等相关融资规模，带来存款比重有所下降。

■ 第二阶段，2008 年次贷危机以来，存款占总负债比重持续提升，提升至 2021 年末的 87.1%。次贷危机后居民资产大幅缩水且风险偏好持续下降，导致居民更愿持有低风险的存款资产，居民储蓄率持续提升。另

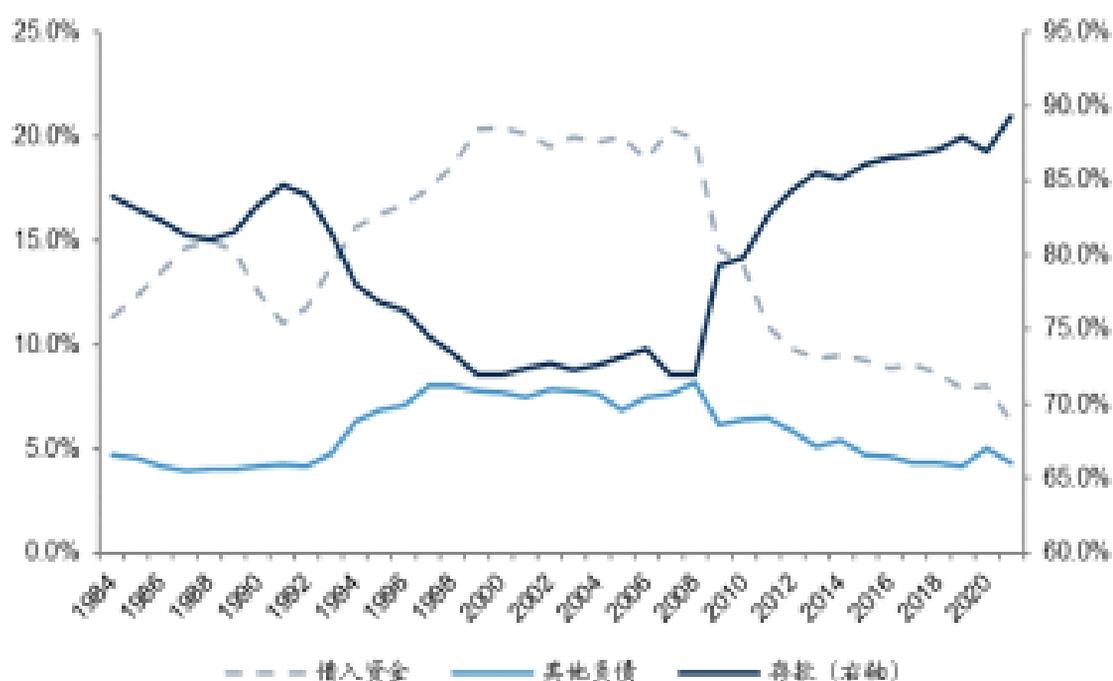
外，次贷危机后监管机构加大了对美国商业银行创新业务的监管，促使美国商业银行回归传统业务，因此商业银行通过非存款方式融资的需求下降。

图 1：美国商业银行存款余额占负债总额比重



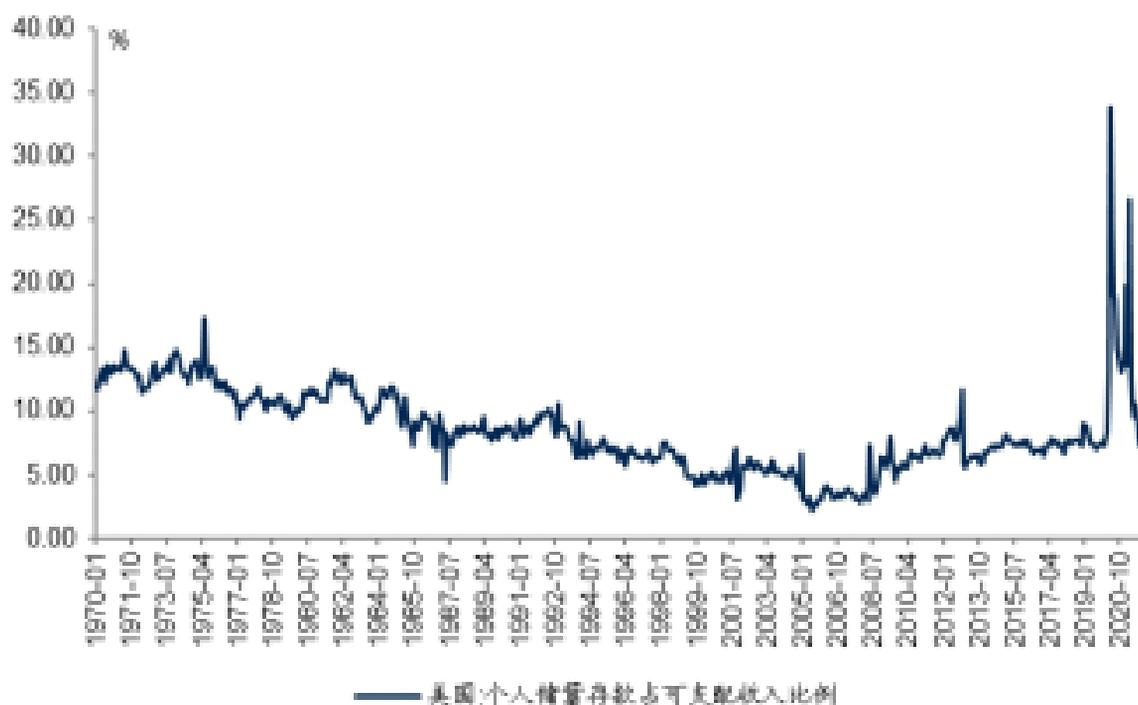
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图2: FDIC 担保的商业银行负债结构



资料来源: FDIC, 国信证券经济研究所整理

图3：美国居民储蓄率



资料来源：美联储，国信证券经济研究所整理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44348

