



海外银行专题之一：低利率时期 商业银行表现如何？



低利率的环境下，各国商业银行业务发展、资产配置、盈利情况以及股价表现都发生了较大的变化。本文通过回溯低利率时期，美国、日本、瑞士银行业的表现，为未来可能面临低利率环境的中国银行业提供一定的参考。

全球部分经济体曾经历低利率甚至负利率时期。实施低利率政策主要有以下几个目的：1) 刺激经济增长；2) 维持适度的通货膨胀，防止通缩；3) 稳定汇率，缓解本币升值压力。低利率环境下，各国商业银行业务发展、资产配置、盈利情况以及股价表现都发生了较大的变化。基准利率/LPR 持续调降，我国经济已由高速增长转向高质量发展阶段，也慢慢进入低利率状态。

低利率时期，美国银行业贷款占资产比重下降，息差先走阔后收窄，非息收入占比提升，盈利能力略有受损，银行股表现显著弱于大盘。2009-2015 年，美国出现阶段性低利率时期。次贷危机后去杠杆时期，美国个贷增速放缓，贷款占比下降。降息周期，负债成本率下降更快，息差先走阔后收窄。

分类型来看，中大型银行息差波动幅度相对较大，小型银行相对平稳。

2010-2015 年，ROE 显著下降，但仍维持在 10% 的较高水平。2008-2015 年，纳斯达克银行指数涨幅 7%，同期纳斯达克指数涨幅 89%。

低利率时期，日本银行业资产保持较低增速，贷款占比下降，息差收

窄，盈利能力承压，ROE 较低，东证银行指数大幅跑输大盘。经济持续低迷，日本长期处于低利率环境。2000-2019 年日本银行业总资产年均复合增速仅 2.11%，保持较低水平。信贷需求不足，贷款占比下降，现金及证券资产占比提升。由于存款利率长期处于 0.5% 以下的较低水平，而贷款利率不断下行，日本银行业息差呈现波动下降态势，2020 年息差仅 0.82%。ROE 长期处于较低水平，2020 年为 2.93%。2009-2021 年，东证银行指数跌幅 17%，同期东证指数涨幅 128%。

低利率时期，瑞士银行业资产增速较低，贷款与流动资产占比提升，息差收窄，非息收入占比高，盈利波动较大，银行指数走势弱于大盘。瑞士自 2008 年起步入低利率，2015 年起长期处于负利率环境。低利率时期，瑞士银行业总资产保持较低增速，抵押贷款与流动资产占比提升。负债端，存款规模大幅增长。瑞士银行业私行与财富管理业务发达，佣金业务服务净收入占比较高，约 40%。对市场风险较为敏感，净利润波动较大，ROE 水平也呈波动下降态势。2009-2021 年，SPI 银行指数保持稳定，而 SPI 瑞士指数不断回暖，银行指数走势明显弱于大盘。

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_47896

