



存贷比计算口径调整对我行的影响分析

要点:

- 总的来看，本次存贷比计算口径调整对我行的影响有限，从信贷投放总量来看，当前存贷比并不是制约我行信贷投放的主要因素，我行发放贷款的能力在更大程度上受制于贷款规模和人民币的窗口指导。
- 从币种结构来看，本外币分别计算存贷比将降低我行本币存贷比，但由于外币存贷款占比较低，所以扣除后，对本币存贷比的拉低作用有限。对本币从分子项的扣减来看，扣减“商业银行发行的剩余期限不少于1年，且债权人无权要求银行提前偿付的其他各类债券所对应的贷款”则有实质影响，此项扣减会小幅降低我行的存贷比。存款口径的调整暂无影响。据业务部门测算，执行新口径后，我行存贷比考核指标有望下降2-3个百分点左右。

金融研究总监：詹向阳

城市金融研究所所长：周月秋

国内宏观经济研究团队：

樊志刚 赵幼力 王小娥 朱妮

杨 苒 李 露 孙含越

执笔：赵幼力 朱妮

Youli.zhao@icbc.com.cn

相关研究：

2014/7/14 《“微刺激”缓解中国经济下行压力——2014年上半年中国宏观经济金融走势、政策分析及未来展望》

2014/6/30 《稳增长政策下经济短期回暖 定向宽松作用有限力度还需加大——2014年6月国内经济、金融动态月报》

2014/6/12 《定向降准作用有限政策还需加大力度——央行二次定向降准简评》

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供我行内部参阅，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。



目 录

一、当前形势下对存贷比进行调整的必要性	2
二、调整内容及其对商业银行的影响	3
（一）调整内容	3
（二）计算口径调整的影响和政策意图	3
三、对我行的实质影响跟踪	4

存贷比计算口径调整对我行的影响分析

为适应我国银行业资产负债结构多元化发展趋势，不断完善监管体系，并加大对经济的“微刺激”力度，6月30日，银监会发布了《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》，从2014年7月1日起实施。现将该通知对商业银行和我行的影响点评分析如下：

一、当前形势下对存贷比进行调整的必要性

存贷比作为主要的商业银行监管指标之一，在确保银行流动性安全和银行体系稳健方面发挥了重要的作用，同时也是央行进行货币政策调控的辅助手段。但随着商业银行资产负债结构、经营模式和金融市场的发展变化，“存贷比”的局限性逐渐凸显。首先，在经济的下行期存贷比抑制信贷投放能力。2010年4季度至2014年1季度，商业银行存贷比从64.5%上升为65.89%，离75%红线尚有一段距离；但从结构看，五大行里面交行、中行存贷比超过70%，股份制银行里面民生、中信等贷存比在72%以上，而部分中小城商行等的贷存比甚至更高，超过了监管红线，大行和股份制银行作为信用扩张主体，存贷比监管压力减轻有利于其加速信贷投放。其次，存贷比并不是理想的流动性监管指标。存贷比计算公式中既没有对资产负债的期限结构加以区分（负债端的定期存款和活期存款的稳定性差异，以及资产端的短期贷款和长期贷款对资产流动性的影响差异），也没有考虑银行不同的资产负债组成所蕴含的不同的流动性风险。当前，在商业银行的资产结构中，债券、投资等非信贷资产占比快速提升；负债结构中，金融机构等同业存款占比快速增加，但这些都不计入存贷比考核中的存贷款范畴。资产负债结构的快速变化使得存贷比这一传统指标已无法全面体现银行资产负债整体情况，也无法客观反映银行流动性的真实状况。最后，“存贷比”政策本身还在一定程度上促使商业银行“另谋出路”，找到了不少“创新性”的方法以绕开监管红线。一是通过同业科目发放贷款，从而绕过贷存比的限制。二是将贷款转入表外的资产池，并由表外的理财资金来对接。三是将金融机构的同业存款设法变性为一般存款，方法是利用保险公司等作为通道，将同业存款先变化为在保险公司的理财产品，进而转换为保险公司在商业银行的大额协议存款。这些方法所形成的“非常规”放贷体系，被含糊地称作中国的“影子银行”体系。

“影子银行”的存在加剧了市场的金融脱媒，延长了资金在金融体系内停留的时间，使实体经济无法及时获得资金支持，也掩藏了包括期限失配和信用违约等在内的诸多金融风险。



二、调整内容及其对商业银行的影响

（一）调整内容

通知主要内容有如下三项：一、银监会对商业银行人民币业务实施存贷比监管考核，对本外币合计和外币业务存贷比实施监测。二、计算存贷比分子（贷款）时，从中扣除以下6项：支农再贷款、支小再贷款所对应的贷款；“三农”专项金融债所对应的涉农贷款；小微企业专项金融债所对应的小微企业贷款；商业银行发行的剩余期限不少于1年，且债权人无权要求银行提前偿付的其他各类债券所对应的贷款；商业银行使用国际金融组织或外国政府转贷资金发放的贷款；村镇银行使用主发起行存放资金发放的农户和小微企业贷款。三、计算存贷比分母（存款）时，增加以下2项：银行对企业或个人发行的大额可转让存单；外资法人银行吸收的境外母行一年期以上存放净额。

值得关注的是，尽管同业存款在银行负债中的占比提升，但此次银监会并没有将同业存款纳入存贷比分母。其原因主要是基于防止监管套利的考虑。同业存款主要来源于银行同业和其他非银行金融机构。目前监管部门正加强同业业务的监管，如果把银行同业存款计入存贷比分母，则有些非银行金融机构很可能会成为银行存款的通道。比如，一家银行存贷比压力比较大，就可能把资金拆借给非银行金融机构，非银机构再存回来，从而完成监管套利。在当前治理规范同业业务的大背景下，预计同业存款短期内很难纳入考虑范围。

（二）计算口径调整的影响和政策意图

首先，调整币种口径对降低存贷比有一定效果。根据5月金融统计数据测算，我国金融机构外币存贷比约150%，远高于人民币存贷比69%和本外币全口径存贷比72%。在不考虑分母和分子加减项的前提下，将全口径存贷比改为人民币口径进行考核会降低金融机构存贷比指标约3个百分点。调整后对于本外币以及外币的存贷比仅需要作动态监测，意味着在事实上给予了外币信贷更大的自主权，外币贷款占比较高的银行受益较大。

其次，调整分子计算口径体现了监管层引导信贷投放方向的调结构意图。此次调整内容中6个分子扣除项有4个是指向小微和“三农”贷款，凸显监管层定向扶持的态度，与此前提出的适时适度预调微调政策以及定向降准、再贷款等定向调控措施相配合，一定程度上有利于将信贷资金进一步引导至小微企业和“三农”领域。

存贷比计算口径调整对我行的影响分析

第三，调整存款计算口径的静态效果不大，动态影响值得期待。目前银行对企业、个人的大额可转让存单尚未正式发行，因此，在分母现有计算口径基础上增加银行对企业、个人发行的大额可转让存单对计算结果并无影响，但这表明了监管当局鼓励银行在未来通过发行大额存单来扩大负债来源的态度，对促进大额存单市场发展、推动银行负债多元化有积极作用。下一阶段，商业银行会加大面向企业和个人大额可转让存单的发行力度，商业银行负债市场化定价部分的比重会显著上升，从而迫使商业银行加快发展模式转型，以应对利率市场化的挑战。大额可转让存单纳入分母，将提高银行发行可转让存单的热情，推动利率市场化。将外资法人银行吸收的境外母行一年期以上存放净额作为存款分母，则会促进外资银行充分运用境外母行提供的稳定资金拓展业务，对缓解外资行的存贷比压力有一定作用。

三、对我行的实质影响跟踪

从信贷投放总量来看，截至2013年末，我行集团口径贷存比66.58%，未达到与75%的上限。事实上，当前存贷比并不是制约我行信贷投放的主要因素，我行发放贷款的能力在更大程度上受制于贷款规模和人民银行窗口指导。从币种结构来看，粗略估算我行外币贷存比在125%左右，本外币分别计算存贷比将降低我行本币存贷比，但由于外币存贷款占比较低，境内分行外币存款占本币存款的2%，外币贷款占本币贷款的4%，所以扣除后，对本币存贷比的拉低作用有限。对本币从分子项的扣减来看，支农再贷款、支小再贷款所对应的贷款；“三农”专项金融债所对应的涉农贷款；小微企业专项金融债所对应的小微企业贷款这三项在我行贷款中的占比较小，对存贷比的影响有限。相比之下，扣减“商业银行发行的剩余期限不少于1年，且债权人无权要求银行提前偿付的其他各类债券所对应的贷款”则有实质影响，因为在实际操作中很难对应，发行的金融债和次级债可以在分子中予以扣除，从年报上查询，我行仅次级债就1800多亿，此项扣减会小幅降低我行的存贷比。从存款口径的变化看，针对企业或个人的大额可转让存单尚未发行，所以此项调整暂无影响。总的来看，本次存贷比计算口径调整对我行的影响有限，据业务部门测算，执行新口径后，我行存贷比考核指标有望下降2-3个百分点左右。