

金融机构快评

存贷款利率双降，对银行净息差负面影响有限

预期未来 12 个月净息差稳中有降

2024 年 10 月 22 日

近期存款挂牌利率和贷款市场报价利率（LPR）同时同幅度下调。10 月 18 日，工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、邮储银行和交通银行均更新了存款挂牌利率。其中，三个月期、半年期、一年期、二年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率均下调 25 个基点至 0.80%、1.00%、1.10%、1.20%、1.50%、1.55%。10 月 21 日，新公布的 LPR 为：1 年期 3.1%，5 年期以上 3.6%。两个品种的 LPR 较上月均下降了 25 个基点。

分析师

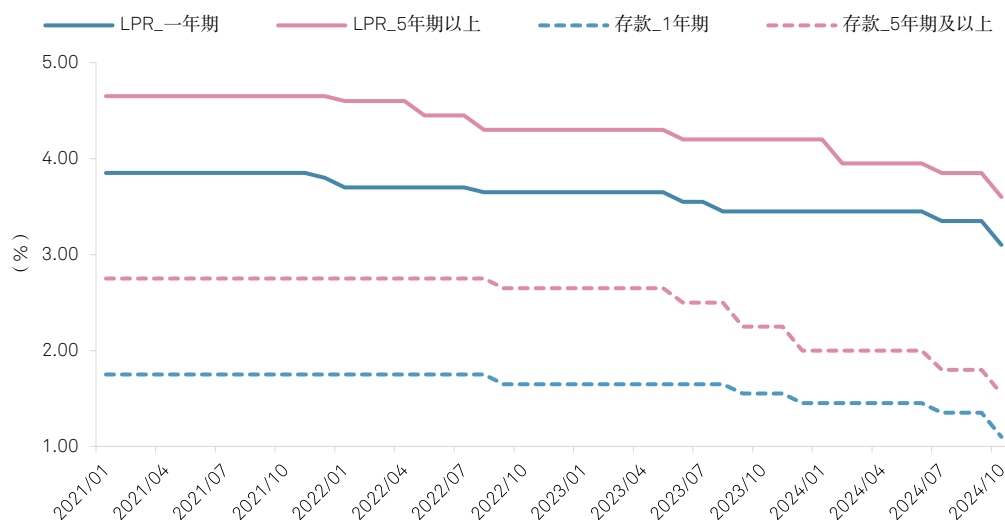
栾小琛，CFA，FRM

北京

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

图1

贷款市场报价利率（LPR）与国有大行挂牌存款利率变化



资料来源：中国人民银行，国有大型商业银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们在 2024 年年初时预计今年存贷款市场利率下调幅度将总体一致。从目前的走势来看，该假设仍然成立。虽然存款挂牌利率的下降幅度与 LPR 下降幅度基本一致，但因为存款利率重定价的节奏比贷款慢，所以我们预计 2025 年银行净息差会是稳中有降的状态，2025 年全年商业银行平均净息差

会稳定在 1.4%左右。我们预计，2024 年商业银行业平均净息差将较上年下降 20-25 个基点；2025 年银行业净息差会较 2024 年下降 5-10 个基点。

本月早些时候，存量房贷利率的一次性下调对银行净息差有一定负面影响。10 月 10 日，多家银行发布存量房利率调整方案，当前房贷利率高于 LPR - 30BP 的，统一调整为 LPR - 30BP；首套房和二套房房贷利率都会调整。根据我们的估算，综合 10 月 21 日 LPR 下调及本轮存量房贷调整的影响，全国存量按揭贷款平均利率会从 4.06%下降到 3.30%，对 2025 年全年净息差有 3 个基点左右的负面影响。

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务，包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息，请访问 [Private Credit Analysis \(spgchinaratings.cn\)](https://PrivateCreditAnalysis(spgchinaratings.cn))，并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。