

清冷的金融街背后，一场隐形“战疫”正在展开

财经杂志

以下文章来源于财经五月花，作者财经五月花



财经五月花

这是《财经》杂志“资本与金融”领域的垂直公号，聚焦前瞻、深度的金融制度与市场报道...

财经
CAIING

独立 独家 独到

金融街的“清冷”背后，是一场隐形“战疫”，且将是一场持久战。因为疫情对于经济金融的影响尚未尽显，即便疫情结束，回归经济本身，金融依然面临考验



摄影/黎立

文 | 《财经》记者 张威 张颖馨 俞燕 王颖

编辑 | 袁满

2020年2月10日，新冠肺炎疫情之下，北京迎来企业复工日。

位于复兴门长安街以北的金融街一改往日的人流川息、车尾长龙，显得格外安静，直到傍晚6点，街道行人寥寥无几。一位金融监管人士告诉《财经》记者，这一景象已持续多日，因为他从正月初三（1月27日）开始上岗已经连续加班十几天，每天看到那条街道都很清冷。

根据《国务院办公厅关于延长2020年春节假期的通知》，各类金融机构及金融基础设施相关机构，自2020年2月3日起正常上班。

事实上，在那条平静的金融街上，很多金融人士早在1月27日就已到岗，处理假期金融服务以及研究稳定节后金融市场方案。只是，受疫情影响，一些人选择在家办公，实行轮流值班，而接收文件、需要内网的人则只能到单位。

上述金融监管人士则属于后者，他没得选择。他说，一场突如其来的新冠肺炎疫情，已经打破了金融系统原有的工作节奏。

2月9日，人民银行副行长刘国强表示，在国务院金融委的指导下，人民银行将打赢疫情防控阻击战作为当前金融工作头等大事，抓紧出台一系列政策措施，全力以赴做好金融支持疫情防控工作。一行两会为“战疫”相继发声并出台多项政策。

金融支持疫情防控，主要体现在两个方面：一是支持春节期间生产医用物品和生活必需品的企业加班加点生产；二是帮助中小微企业和民营企业抗击疫情，渡过难关，有序恢复生产，促进经济系统健康运转。

2月10日，央行设立的3000亿元专项再贷款，首批资金正式发放，这意味着，一些生产应对疫情使用的医用防护服、口罩等重要医用物资企业最快在一两天内便可获得贷款资金，受益于贴息政

策，它们的实际融资成本将低于1.6%。

瑞银证券(UBS)中国首席经济学家汪涛向《财经》记者表示，**在疫情面前，金融系统很重要的作用是确保经济和金融市场稳定运行，其中充裕的流动性最为重要。**

金融街的“清冷”背后，是一场隐形“战疫”。

2月3日，央行在节后开市第一时间向市场提供了1.2万亿元的流动性，并同步呈现利率下调，在这一操作之前，股市、汇市一度因恐慌情绪承压下行。

隔日，恐慌情绪减少，金融市场逐渐恢复正常运行。

汪涛认为，以央行为首的各金融部门对疫情做出了反应，提供了流动性，稳定了市场预期，资本市场和经济运行的流动性得到了保障。从这个方面来看，应该说金融系统反应是不错的，经受住了考验。

钟南山院士2月11日在接受媒体采访时表示，预计新型冠状病毒肺炎新增感染病例峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束。

“但愿疫情尽快过去！”上述监管人士向《财经》记者传达了他的心声，他又说，疫情之后，他们还有很多工作要做，支持企业复工、防范通胀都是后续的大事。

恒大研究院日前分析指出，疫情将打断中国经济2019年底的弱企稳，在经济下行压力较大背景下，破6是大概率事件，一季度可能破5。此外，金融业在后续可能因不良率上升、证券交易量下降受损。

显然，金融业面临一场持久战。

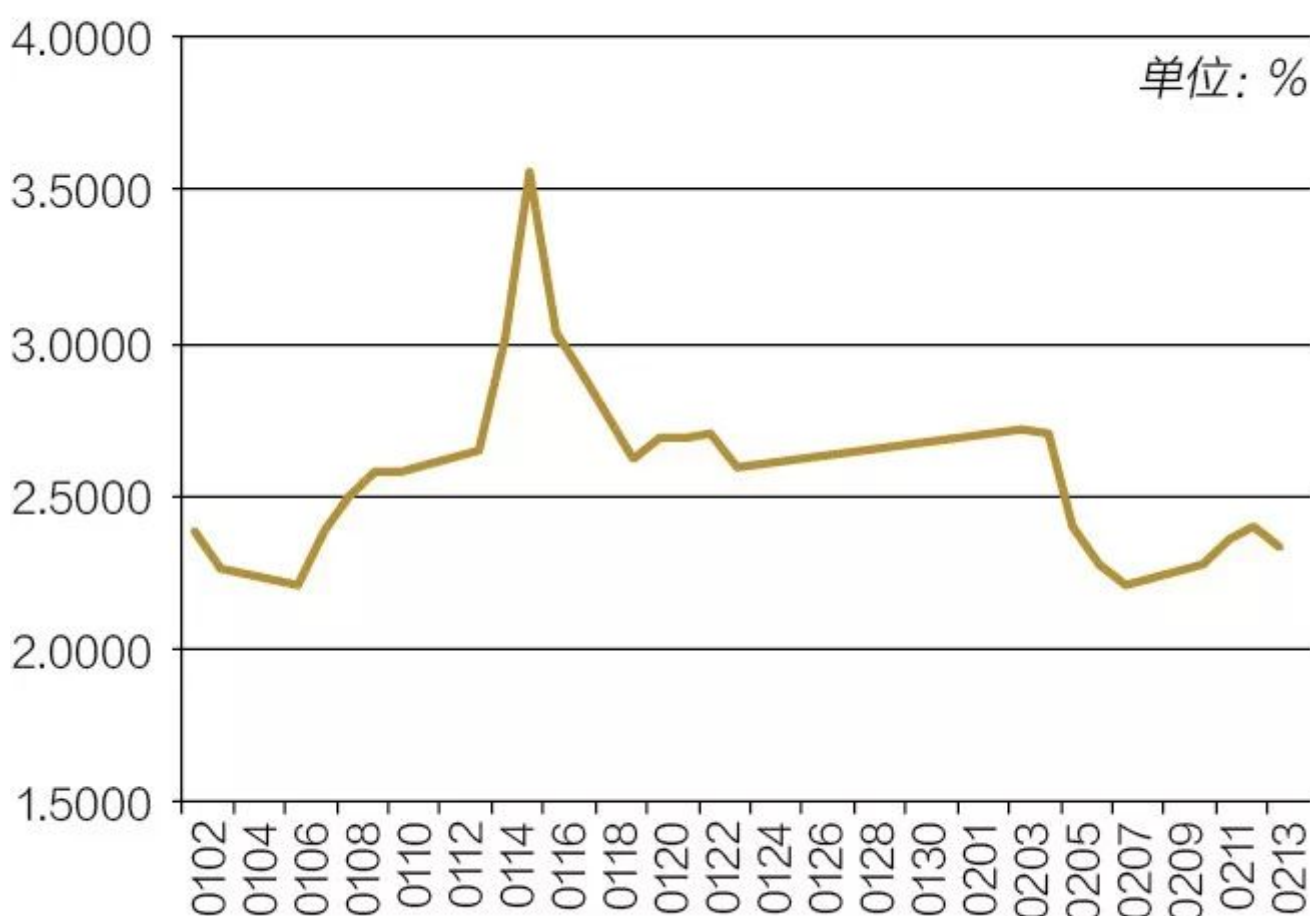
一名金融从业者直言，这种持久，不仅体现在疫情蔓延中金融机构所采取的驰援措施，还体现在疫情结束后，大家如何应对疫情带来的经济金融影响，护体经济、维持金融健康。

在2月15日的国新办发布会上，人民银行副行长范一飞强调，当前，疫情防控阻击战到了最关键的阶段，人民银行会落实好金融支持疫情防控30条措施，支持有条件的企业尽快复工复产，保持经济平稳运行，把疫情影响降到最低，努力实现党中央确定的各项目标任务。

呵护市场：恐慌情绪消散

“两市逾3000股跌停，在岸、离岸人民币破‘7’关口，DR007（银行间市场7天回购利率）一度上行约30BP-40BP……”

图1：银行间质押式回购加权利率（7天）



资料来源：Wind 制图：张玲

开市首日，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，金融市场的恐慌情绪通过这些数据得以呈现。

数据之外，恐慌犹在。在节前持续积累的避险情绪影响下，部分银行将备付金（备付金是商业银行保护存款人利益，满足存款支付，确保资产流动性所做的准备）额度提升一倍，这一举动使得一些银行在开市首日，一改往日身份，成了鲜见的资金净流入银行。

何以至此？光大银行资产负债管理部刘杰向《财经》记者表示，**当时资金利率大幅上行，一是因为大额支付系统延后使得节前央行投放的资金在2月3日 - 5日面临集中到期，二是疫情的爆发使得市场预防性资金需求和避险情绪上升。**“按照以往的规律，若今年没有疫情影响，春节假期没有延长，随着现金的逐步回流，2月的流动性将是非常宽裕的。”

因为有了疫情，因为假期延长，部分银行节前到期的对公存款都无法续作，导致一般存款出现大幅下滑，给银行流动性管理带来了压力，银行也随之通过发行CD（同业存单）和向央行申请OMO（逆回购操作）等方式补充资金缺口。此外，开市前，恒生指数、亚太股指出现大跌走势，也是构成银行避险情绪紧张的原因。

据刘杰回忆，当天资金面的恐慌情绪在交易所市场表现较为明显，其中，交易所回购利率GC001上午涨幅一度超过100BP，GC007上涨超过70BP。刘杰说，一般而言，在银行间市场资金面趋紧时，部分非金融机构会转向交易所市场进行融资，进而加剧了交易所市场资金面的紧张程度。

让很多投资者感到意外的是，上述恐慌情绪停留的时间很短暂。

开市当天，央行向市场投放1.2万亿元流动性，同时呵护投资者，“市场受到冲击下跌，不影响长期趋势，投资者不应该恐慌”。随后，资金利率开始逐渐回落。上证指数在之后的7个交易日连续上涨；创业板指数则8个交易日累计上涨了8.17%，创三年来新高。

开市首周，债市中的10年期国债到期收益率收于 2.80%，较上周下降 22.6BP；美元兑人民币中间价均值为 6.97，低于12月 7.01的均值水平。货币市场对央行的流动性呵护，做出了更为友好的

回应，DR007均值收于 2.33%，较上周均值下降 25.14BP。

在央行呵护金融市场流动性之外，刘杰认为，资金面合理充裕的原因还有以下两点，**一是随着企业陆续复工，带动现金回流银行体系；二是后续金融机构避险需求逐步下降，银行间市场传统大行资金出规模增多。**

在某金融监管人士看来，疫情引发的金融市场恐慌情绪很快消散，说明我国金融监管以及金融市场的参与主体越发成熟。“央行对流动性调控、掌控的水平较以前提升很多，包括窗口指导、及时发声”。

刘杰对此表示认同。以货币市场和股票市场为例，他说，一般资金价格高的时候，对于融出资金的银行是一个很好的创利机会，但是在开市当天，由于避险需求的提升，银行资金业务转向防御模式，更倾向于储备预防性资金维持银行日间流动性的稳定，以应对市场存在的不确定性。

此外，A股休市期间，国际市场对疫情反应较为激烈，亚太股市整体疲软，国内市场普遍预测开市首日会大幅下跌，但是国家依然正常开市，这源于我国多年的制度完善以及对外开放力度加大支撑而来的自信。“在相关政策的约束下，微观主体参与者投机性有所弱化，更关注持股公司的基本面和价值判断”。

人民银行副行长潘功胜2月7日在国新办发布会上表示，金融市场的敏感性很强，可以对风险进行快速定价，股市汇市在经历开市初期短期波动后，已经基本恢复正常运行。“2月3日中国金融市场特别是股票市场、外汇市场如期正常开市，这表明了中国政府坚决维护市场规则的决心，也说明中国的金融市场正在走向成熟”。

瑞银预计，在央行的调节下，DR007在一季度可能保持低位运行，均值水平在2.4%左右。他们预计央行还可能进行一定规模的中期借贷便利（MLF）操作，以便给2月20日的贷款市场报价利率（LPR）提供指引。

“一般而言，流动性的运转必须建立在经济活动基础之上，如果经济不活动了，流动性也会随之停止。后续随着经济活动逐步复苏，也能够带动流动性的有效运转。”刘杰说。在疫情影响下，稳增长压力依然较大，预计央行货币政策将持续发挥逆周期调节作用，后续OMO到期时，不排除央行会采取新增MLF方式予以对冲，并顺势下调MLF利率10BP，对未来市场流动性的合理充裕较为乐观。

对于金融市场而言，刘杰认为，疫情对国内金融市场波动的影响是短期的，中长期则相对有限。对于股市，目前A股估值处于近5年来的低位，具有较强的吸引力，随着对外开放程度的提升，A股市场中长期向好态势并未改变；对于债市，经过此轮调整，债市估值已基本反映了市场对疫情及未来经济基本面的预期，进一步走强空间有限，若未来经济出现补偿性反弹，则债市将面临一定调整压力；对于汇市，考虑到中美利差依然保持较高水平，在中美贸易摩擦达成阶段性协议后，人民币总体处于偏强势状态，疫情造成的人民币贬值压力总体有限。

抗击疫情：服务从未中断

春节后的第一天（1月25日），人民银行安排将7×24小时连续运行的小额支付系统单笔支付限额，从100万元提高到了5亿元。同时，1月25日起至1月30日，放开小额支付系统业务限额，确保各项大额资金的汇划及时处理。

范一飞披露，1月24日至2月14日，央行大、小额支付系统共处理1000万元以上支付业务39.35万笔，金额77.37万亿。其中，与抗击疫情相关的支付业务872笔、金额447.96亿元。

据某接近支付清算系统的人士告诉《财经》记者，**调整支付额度并不需要花费太长的时间，值班工作人员为了能够让政策第一时间执行，需要24小时值班，但是在疫情期间，为了避免受疫情影响，一个值班人员就需要连续值班7×24小时，而在以往，都是每天更换一次。**

另一端的银行卡客服中心，春节前意识到疫情的严重性，与已经订票计划回家的员工沟通协商后，实现了大多数员工退票留岗。“客服中心是7×24小时工作，员工没有回家，一方面避免了被疫情传

染的风险，另一方面保证在疫情期间业务不受影响。”该中心负责人表示，对于一些受疫情影响，不能按时信用卡还款的人则增加了一定的容忍期限。

上述监管人士表示，春节期间金融服务从未中断。“和很多服务行业一样，疫情期间，银行网点、运钞人员很多具有危险性的工种都在继续。”

范一飞表示，疫情发生后，人民银行及时启动应急预案，加强金融系统重要的基础设施，以及关键岗位的运维保障和不间断应急值守，金融业技术保障能力和应急机制经受住了考验。

汪涛认为，金融市场的运转，就像经济系统里的一个润滑液，有助于保持经济顺畅、正常运行。金融系统好像电力或者运输等系统一样，是经济里的一个基础设施。当疫情发生的时候，金融系统不能出现流动性突然短缺、信用紧缩的情况。

基础服务之外，金融扶持政策的落地同样关键。

伴随3000亿元央行专项再贷款逐步落地，市场更为关注拿到“救急钱”的企业是否会挪用资金？中国农业发展银行（下称“农发行”）广东分行行长谢文告诉《财经》记者，目前这批专项再贷款主要是向疫情防控重点企业提供，这其中，有的企业是与农发行有长期业务往来，也有的是从未打过交道的企业。对于前者，因为银企之间比较了解，主要考量还款来源、现金流等因素。对于从未打过交道的企业，主要通过“封闭管理”确保资金“用在刀刃上”。

“‘封闭管理’其实就是我们会要求企业提供采购合同等证明，然后由我们直接向其上游企业打款，即强调‘受托支付’，减少企业的‘自主支付’。”谢文说。

《财经》记者注意到，虽然民营银行不在专项再贷款可申请银行范围，但其也在信贷投放中采用了资金封闭式管理方法。新网银行行长赵卫星透露，疫情发生后，新网银行主要向与抗击疫情相关的企业加大投放，若企业申请资金超过25万元，则会由银行直接将资金支付给上游供货方。

另据银保监会副主席梁涛在国新办新闻发布会上透露，截至2月14日中午12时，银行业金融机构为抗击疫情提供的信贷支持金额超过5370亿元。

针对疫区企业生产和投资受到较大影响，流动性困难的情况，证监会开启融资“绿色通道”的效应也开始逐渐显现。截至目前，已有4家武汉公司通过“绿色通道”发债，拟融资28亿元；有10只疫情防控公司债券及1只ABS发行，共计112.3亿元，数单抗击疫情专项债正在筹划发行。股权及创投基金抗疫类在投项目已有46个，金额170.46亿元。

不过，在各方积极投身于抗疫的大潮下，也有一些不和谐声音。在疫情带来的恐慌情绪中，一些保险公司业务员却开始借势进行病毒式营销，以各种极具感情色彩的帖子，描述感染后没有商业保险加持是多么可怜。

2月3日开工首日，银保监会人身险部、财产险部和中介部三部门同时发文，要求保险公司做好相关业务领域的服务。其中，人身险部的文件要求，严禁借疫情渲染炒作保险产品，严禁利用疫情诱导客户退旧买新，严禁开发设计缺乏定价基础的新型冠状病毒感染肺炎专属产品，严禁将保险产品扩展责任宣传为新型冠状病毒感染肺炎专属产品。

由于新冠肺炎没有特效药，针对疫情初期难以确诊、病情隐蔽、病程较长等特点，为了缓解出险客户和家庭的经济压力，银保监会基于以人为本，允许保险公司扩展保险责任，将新冠肺炎纳入其中，并取消等待期、免赔额、定点医院限制等，简化管理手续。

值得注意的是，金融扶持依然存在一定的空白点。

随着疫情蔓延，诸如餐饮、旅游、电影、交运、教育培训等行业遭受不小冲击，身处其中的企业经营者、个体经营户不可避免地受到影响。多名中小企业负责人均告诉《财经》记者，当前最大的问题就是由于被迫停业引发的流动资金短缺，若资金问题难以解决，恐难以“过冬”。

谢文直言，从政策性银行角度来看，此次疫情反映出我国在城乡基础设施建设方面存在一些薄弱环节。所以农发行将来在信贷投放方面，会进一步加强对改善农村人居环境、城乡公共卫生设施建设

等方面的支持力度。同时，经过此次疫情，亦会考虑在疫情防治物资储备等方面发力。

“银行的角色是配合实体经济去做事，我一直比较反对将金融前置。若去盲目追逐一些金融获利，这就不会是一个健康的社会。银行应该先去看国家政策或实体产业发展导向，他们在做什么事情，然后我们就快速地提供资金，提供金融服务方式，用这种方式去配合、去助力，而不能说由金融去引导。”赵卫星直言，“我特别担心企业最后是为了获取金融利益，而放弃了实体利益。”

经济之压：宽信用扶持

市场分析普遍认为，新型冠状病毒肺炎的疫情使得一季度的中国经济承受较大压力。瑞银中国经济学家预计2020年一季度GDP同比增速可能会降至3.8%，全年增速可能放缓至5.4%。

近日，瑞银宏观再次发声表示，如果一季度GDP环比折年率下跌3%、超过我们基准预测的下跌1.5%（同比增速降至3.4%、低于目前基准预测的3.8%），则即便二至四季度经济活动大幅反弹，2020年GDP增速也可能放缓至5%左右。

汪涛向《财经》记者表示，现在经济面临最大的问题是新冠肺炎疫情引起的负面冲击，所以，现在最重要的政策是要把疫情控制住，防止经济受到太大的负面影响。疫情如果继续发展，人员无法上班，企业无法复工复产，对经济的负面影响就会扩大。

某宏观分析师向《财经》记者表示，这轮疫情跟SARS有很大区别，传染数量是前所未有的，导致湖北封城、全国隔离、延迟复工的管控也是前所未有的。这些措施有利于应对疫情，但也前所未有地让经济“休眠”，广大企业现金流断流。这么多“前所未有”组合在一起，与其说是像SARS，不如说是更像2008年的金融危机。面对这一系列前所未有的情况，大家很容易预期不稳，很容易让这一轮“弱企稳”被“黑天鹅”打断。经济指标走弱，又继续催化悲观预期，这样的悲观预期容易与经济走弱形成共振，相互促进导致经济陷入恶性循环。

在上述较为悲观的看法下，金融工作被认为是稳定预期的关键因素。该分析师指出，首先要稳住各方预期，才能稳住增长。尤其是前两个月没有经济基本面数据公布，是数据真空期，各方都处于信息不对称，只有参考金融市场数据，对引导预期的作用很多。

金融管理工作至关重要，某金融研究人士向《财经》记者表示，**一是维护充裕流动性，松绑信贷额度，推动企业恢复投资意愿，消费者恢复消费意愿；二是加大金融开放、金融创新，引入国际金融市场的成熟经验，促进国内金融市场更理性，也能促进流动性更加惠及各类企业。**

上述金融监管人士向《财经》记者表示，保证医用物品生活必需品供给，支持企业大面积复工复产，防范通胀，都是金融服务要做的大事。“除了疫情防控所需医用物品紧缺问题外，老百姓生活必需品也很快出现紧缺和断供，那样的话物价上涨，社会就会陷入更为严重的恐慌。”他说，金融需要继续考虑上述问题。

即便疫情结束，回归经济本身，金融依然面临考验。

今年年初，在经济呈现阶段性类滞胀风险、货币政策两项最终目标“稳增长”和“控通胀”出现冲突、决策难度加大之际，我国央行货币政策首要目标已向稳增长倾斜。

人民银行在“2020年中国人民银行工作会议”中提出，保持稳健的货币政策灵活适度。加强逆周期调节，保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应。

华泰宏观李超团队曾提出“相适应”的核心是指当经济增速回落压力较大，央行可能通过预调微调提高信贷社融规模，以稳定经济增长，即本质要求在于扩信用。

潘功胜指出，央行在认真分析评估疫情对我国经济影响，做好了有关政策储备。**下一步，一是加大逆周期调节强度，保持流动性合理充裕，为实体经济提供良好的货币金融环境；二是进一步深化利率市场化改革，完善市场报价利率的传导机制，提高货币政策传导效果，降低社会融资成本；三是要继续发挥结构性货币政策工具的作用，像定向降准、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具的引导作用，加大对国民经济重点领域、薄弱环节的支持力度。**

京东数科首席经济学家沈建光在今年年初就曾向《财经》记者表示，在2020年，中国央行货币政策面临最大的担忧和挑战是如何提高货币政策有效性。

受疫情影响，很多研究机构预期，2020年中国央行有望出台更多的降准与降息措施。平安证券首席经济学家张明将央行降准的次数预测由之前的2-3次提高至3-4次，同时认为，2020年，中国央行在SLF-MLF-LPR层面的降息幅度也将变得更大。

不过，货币政策发力依然受到CPI增速的限制。2019年12月，中国CPI与PPI同比增速分别为4.5%、-0.5%。分析认为，新冠肺炎疫情可能导致本次CPI同比增速的上涨持续更长时间，或者回落速度更慢。有鉴于此，市场主要声音认为2020年的货币政策宽松可能更多发生在下半年。

关于通胀的问题，范一飞回答记者提问时表示，**现在由于复工复产还需要一个过程，无论是需求端还是其他方面都给价格稳定带来一定压力。但是，保持稳健的货币政策，这个前提没有改变，针对这些问题我们会及时采取措施进行调整，相信中国绝对不会出现大规模的通货膨胀这样的事情。**

下一步，金融系统如何发挥协助经济稳增长？

汪涛判断央行还会降准、降息，银保监会也会暂时放松一些监管政策，比如延缓还债期限以及继续加大中小企业信贷支持等。鉴于当前实体经济面临的压力，“在企业面临难关的时候，延缓债务应交的期限是必要的”。银行不能抽贷。同时，后续稳增长也需要信用的进一步扶持。

目前，市场期待监管层能够延长之前颁布的资管新规过渡期。潘功胜在上述发布会上指出，人民银行正在会同银保监会做一些技术上的评估，资管新规过渡期延长是有可能的。

关于央行增加流动性的安全底线如何界定，汪涛认为，央行会有综合考量，可以参考市场利率的变化，权衡经济的需求，不会无节制放水。

上述宏观分析师认为，弥补一季度GDP增速受冲击，基建投资是见效最快的需求工具。他说，2019年基建回升效果不好，源于传统信贷、债券融资渠道带来的债务负担较重、管控较严，资管新规之下信托等渠道受限，新的金融工具、融资渠道没接上。

此外，单靠基建能否稳住经济，要不要靠房地产带动，目前存有争论。央行发布的《2019年第三季度货币政策执行报告》提及，“按照‘因城施策’的基本原则，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。”

之前有分析提出“房住不炒”不等于房地产金融政策持续收紧，认为涉房融资占社融已经降至合理常规水平，建议未来不再继续压降涉房融资比重，这个也值得关注。

央行原调统司司长、上海市人民政府参事、中欧国际工商学院教授盛松成则认为，不作为刺激手段不应与政策继续收紧画上等号。目前房地产业在我国经济中仍有着重要地位，在经济面临下行压力、地产拐点逐步形成的背景下，房地产调控不应再大幅收紧，保持整体调控稳定在当前的水平是较为适宜的。

数据显示，2019年12月末，广义货币（M2）余额198.65万亿元，同比增长8.7%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.6个百分点；2019年社会融资规模增量累计为25.58万亿元，比上年增3.08万亿元。

张明认为，考虑到防控系统性金融风险的压力，中国政府也不会对本次新冠肺炎疫情的负面冲击做出过度反应。例如，针对金融机构的去杠杆、控风险、强监管措施不会得到根本性放松。又如，针对房地产行业的调控（尤其是一二线重点城市的调控）不会出现重大反转。再如，宏观政策不会重演“大水漫灌”。

尽管金融被认为是经济的次生问题，但是，从服务抗战疫情到稳定经济增长，鉴于金融表现滞后，金融系统自身的风险隐患不可忽视。

恒大研报此前指出，2003年非典期间，交通运输、住宿餐饮、金融等服务业所受冲击较大，二季度GDP分项同比分别较一季度下滑5.4、3.6和3.6个百分点。

汪涛认为，分析金融行业对GDP的贡献意义不大，因为金融本身有大量的附加价值，可以在家办公、继续放贷。相比于其他服务行业，金融行业受疫情直接打击没有那么大。

不过，金融系统也会受疫情的负面影响，汪涛认为，疫情冲击经济，很多企业暂时不能复工、现金流缺失、收入下降，严重的企业甚至会破产倒闭，违约率与坏账率肯定上升，银行资产质量会受到一定的影响。再加上稳增长需要增加信用支持，疫情会加大金融系统的潜在风险。

疫情对金融行业的负面影响已经显现。赵卫星对此感受颇深。他告诉《财经》记者，从一季度的业务情况来看，个人信贷业务申请数量同比下滑近30%；另一方面，疫情前申请还款延期的用户数量在40个左右，现在每天都在剧增，单日就有上百个延期还款申请。若疫情继续，数量还会继续攀升。而这对银行最直接的影响在于回款率下降，进而导致有效资金投放量减少。由此，银行的资金流动性压力骤增。

多家中小银行负责人亦向《财经》记者表示，**目前很多企业都想通过拉长账期的方式解决资金难题，后续就会增加银行的流动性压力。毕竟银行不是“造血者”，仅是流动中的一个环节。**

鉴于直接融资在我国社会融资规模中的占比仍然较低，间接融资占比过高，银行业资产质量被认为是这次重点关注的风险隐忧。

惠誉评级亦表示，尽管中国银行业在新冠肺炎疫情爆发地湖北省的存贷款敞口不足4%，但如若疫情迅速扩散及相关机构采取的控制措施造成中国其他地区的业务大规模受到影响，银行资产质量将面临很大压力。

参与专项再贷款的银行也存在担心。“专项再贷款强调‘应急’，如果银行按照原来的程序，就很难做到及时，但这实际上又跟银行的审慎原则存在冲突，如果之后我们出现大量坏账该如何处理。”一名国有大行信贷业务负责人直言，**如果银行过度考虑自己的风险，那肯定就会对企业提出更高要求，后者的资金可得性就会降低。银行很难去做到平衡，最终只能在特殊时期降低一定的“门槛”。**

谢文亦向《财经》记者坦言，为了保证“救命钱”及时到位，确实会存在缩减某些原定程序、放宽“门槛”的情况。比如授信额度之前主要通过银行自己的系统测算给出，但目前则是对企业的实际需求考虑得更多一点。

如何将风险降到最低？谢文强调，即便放宽标准，也不能突破两个底线，即明确资金用途、判断风险可控。

资产质量带来的压力是大部分银行业受访者提及的话题。某政策性银行负责人直言，根据国家当前的政策，鼓励防疫相关企业生产，生产多的则由政府兜底采购收储，而政府肯定是通过地方财政或者一些国有企业进行，如果这个度把握不好，可能会导致地方政府新增隐性债务，进而会对政策性银行的资产质量产生影响。

其中，中小型银行潜在承压更重，“连续的减产停工，导致很多中小企业难以支撑下去，对一些投放中小企业为主的地方性商业银行、农信社、村镇银行等，冲击会比较大，可能会直接导致其当年盈利锐减，不良率大幅上升。”华南地区某城商行总经理告诉《财经》记者。

个别大型股份制银行即便拥有比较充裕的资金，但是面临缺少合意资产的窘境。“要求银行针对疫情的相关行业加大信贷投放，还有比较大幅度的定价优惠，这实际上对我们的资产质量压力会有影响。”某股份制银行人士坦言，但是银行的存款成本还是很高，对银行的盈利能力和资本补充能力也有影响，期待降低存款基准利率。

不过，鉴于疫情的一次性暂时冲击，汪涛认为，我国金融体系的系统性风险是可控的。

银保监会数据显示，2019年三季度末，商业银行不良贷款余额2.37万亿元，较上季末增加1320亿元；商业银行不良贷款率1.86%，较上季末增加0.05个百分点。

“银行的拨备覆盖率达到了180%以上，有充足的资源来应对不良的上升。”此前，银保监会副主席周亮在国务院新闻发布会上强调。

尽管如此，银行依然有自己的诉求。某全国性银行分行负责人告诉《财经》记者，希望监管在对贷款条件、程序的考量（落实的合理性）、不良贷款等方面多一点宽容度。也有银行呼吁，将受疫情影响企业采取贷款利率下浮、加大信贷额度投放等抗疫措施纳入央行在评估MPA（宏观审慎评估体系）时的考量比重。

华泰宏观李超团队认为，“金融稳定”是央行的隐性目标之一，虽然2018年初中央提出建立货币政策与宏观审慎双支柱，此后“金融稳定”目标从央行最终目标中部分剥离，由宏观审慎政策来主导完成，但货币政策仍会有所兼顾，且央行的政策底线是不发生系统性金融风险。

中国工商银行总行高级风险经理郝志运接受《财经》记者采访时建议：**一方面，监管部门要加强金融监管，维护金融稳定性。**有必要对金融稳定体系进行风险评估，及时向市场补充流动性，努力稳定资本市场预期，引导信贷资金服务支持实体经济，压实疫情重点区域的地方金融监管责任。**另一方面，金融机构要强化风险管理，及时处置不良。**要压实使用风险预警、压力测试和合规检查等手段，对疫情带来的风险早预防、早处置、早化解。特别是中小金融机构，要拓展资本的补充渠道，有针对性地服务民营、小微和普惠金融。

图2：金融业“抗疫”核心政策一览

银保监会

对受疫情影响暂时失去收入来源的人群，灵活调整住房按揭、信用卡等个人信贷还款安排；对受疫情影响较大的批发零售等行业，对

1.26

1.28

证监会

引导投资者采取非现场方式交易。疫情防控

的批准令暂停行业，鼓励采取适当下调贷款利率、增加信用贷款和中长期贷款等方式

深交所

对信息披露、股票发行承销业务等八大服务作出相应安排

上交所

对科创板发行上市审核、信息披露等六项工作作出安排

全国股转公司

对涉及挂牌审查、定向发行，并购重组等十大业务作出相应安排

人民银行

采取措施便利金融机构发行债券支持疫情防控

人民银行

运用专项再贷款资金发放贷款的利率目前为3.15%；中央财政贴息50%，确保企业实际融资成本降至1.6%以下

2.1

人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局

出台加大对疫情防控相关领域的信贷支持力度等30条措施；提供3000亿元专项再贷款；对疫区企业债券发行建立绿色通道，多单战“疫”专题债先后落地

2.2

2.3

人民银行

开展1.2万亿元公开市场操作

证监会

暂停融券卖出、暂停期货夜盘交易、出台和研究对冲工具等

2.7

证监会发行部

IPO发审时限、再融资批文有效期暂缓计算

银保监会财产险部、人身险部

财政部、发展改革委、工业和信息化部、人民银行、审计署

每月专项再贷款发放利率为上月一年期贷款市场报价利率（LPR）减250基点，再贷款期限为1年；金融机构向相关企业提供优惠利率的信贷支持，贷款利率上限为贷款发放时最近一次公布的一年期LPR减100基点；中央财政贴息50%

国务院扶贫办、银保监会

适当延长受疫情影响出现还款困难的贫困户扶贫小额信贷还款期限

人民银行

受疫情影响严重地区的融资担保和再担保机构，国家融资担保基金减半收取担保费

证监会

简化管理理赔流程，创新理赔方式，扩展短期健康险保险责任；重疾险、医疗险等针对新冠肺炎取消等待期（观察期）、免赔额、定点医院等限制

银保监会中介监管部

疫情期间保险机构不得设定硬性面拜任务和业绩指标等

2.9

银保监会财险部

优化简化续保流程；协商适当延期收取车险保费，商业车险无赔款优待系数不因疫情未按时续保而上浮；湖北车险保险期限自动延长一个月或适当时间；对出租车等行业考虑适当延长相关保单的保险期限

2.12

2.14

银保监会

银行机构对2020年6月底前到期的小微企业贷款，受疫情影响可能需要延期还款、需要续贷的，主动给予一年以内的续贷安排；允许

再融资松绑，放宽定价折扣率以及发行规模，大幅缩短锁定期，且不受减持新规限制

银行进一步提高不良贷款容忍度

资料来源:《财经》记者根据公开资料整理

(本刊实习生王雨婷、张琳宜对此文亦有贡献)

(本文将刊于2020年2月17日出版的《财经》杂志)



▲ [点击图片查看更多疫情报道](#)

责编 | 蒋丽 lijiang@caijing.com.cn

本文为《财经》杂志原创文章，未经授权不得转载或建立镜像。如需转载，请在文末留言申请并获取授权。

文章已于修改