

巴 III 延期派息暂停，欧洲银行进入防御模式

3 月 27 日，巴塞尔委员会宣布将《巴塞尔协议 III》修订版的实施时间推迟 1 年；欧洲央行要求欧元区银行业暂停支付股息和回购股票。汇丰银行于 4 月 1 日宣布：应英格兰银行和审慎监管局的要求，取消原定的派息计划。宣布类似决定的还有劳埃德银行、苏格兰皇家银行、巴克莱银行、桑坦德银行等。

巴塞尔委员会和欧洲监管机构出台的上述政策都是为了保证银行可以投入全部资源来应对新冠疫情的影响，特别是保持足够的流动性来帮助家庭和企业挺过新冠肺炎危机。这些政策也标志着欧洲银行业全面进入防御模式。

一、欧洲银行尚未复苏，疫情雪上加霜

欧洲在历经次贷危机和欧债危机的冲击之后，经济复苏比较缓慢，基本处于低增长、低通胀水平，2019 年 GDP 增速和 CPI 都只有 1.2%。欧洲央行的基准利率当中，隔夜存款利率已经低至 -0.5%。

在低增长、低通胀、低利率的环境下，欧洲银行业的经营状况也很不稳定，主要的大型银行都没有恢复到次贷危机前的水平。德国最大的银行——德意志银行在过去 10 年中有 6 年出现营收负增长；净利润则是大幅波动，2018 年盈利 21 亿元（全折人民币，下同），2019 年预计亏损超过 300 亿元。英国的苏格兰皇家银行自 2008 年以来出现了持续 9 年的亏损，法国巴黎银行则有 5 年是利润负增长的。瑞士的两大金融集团，瑞信信贷从 2015 年开始出现连续三年亏损，直到 2019 年才恢

复到 246 亿元人民币的水平。瑞银集团 2019 年净利润为 300 亿元，仅相当于 5 年前的四分之三。

欧洲银行业在元气尚未恢复的情况下，新冠疫情的冲击可谓雪上加霜。欧洲作为疫情中心之一，多国采取的社交远离、封城等措施，法国、意大利甚至是全国性封城。经济的停摆一方面可能引发产业链断裂，大量企业面临资金困境，信用风险上升，那么欧洲银行刚刚有所修复的资产质量又面临恶化压力。另一方面是企业和个人在停产停工的情况下，现金流会快速损耗，现金流压力传导到银行体系就是存款减少，货币派生能力下降。第三个方面是金融市场波动，银行的金融投资面临大幅减值的压力。

因为欧洲银行业在 2008 年以后还未能有效复苏，在疫情面前的抵御能力可能弱于其他国家。巴塞尔委员会、欧洲央行以及各国央行联手防御，增厚银行业的安全垫，是十分必要之举。

二、欧洲的银行会成为堤坝上的缺口吗？

那么，欧洲的银行业有没有可能在疫情冲击之下，出现标志性的风险事件呢？

新冠疫情和金融危机不同，是属于外生冲击。金融危机通常源于某类金融产品的崩盘，高风险机构倒闭，再传染到整个金融体系和宏观经济。而疫情冲击的路径则是相反，是直接冲击经济，再影响金融体系的稳定。在这个链条中，金融机构所受冲击并不是在最前沿的，所以有着更充裕的应对时间。

欧洲监管机构给予了充分的流动性支持，在疫情期间预计不会发生大的流动性风险。目前欧洲央行并没有降息，而是采取量化宽松政策，出台了一项 **7500** 亿欧元的紧急购债计划，同时推出了定向长期再融资条款，以鼓励银行从央行借钱再贷给需要的企业。英格兰银行则两次降息，把基准利率降到 **0.1%** 的历史低位，并且在 **4350** 亿英镑国债购买计划的基础上，再增加 **2000** 亿英镑的英国政府和公司债券计划。

同时，欧洲银行最新的压力测试结果较以往有所好转，没有未通过测试的银行。欧洲央行 **2019** 年的监管压力测试结果表明：在市场不利的情况下，中位生存期将保持在 **6** 个月左右；在市场巨震情况下，这一时间被缩短至 **4** 个月，但 **90%** 的欧洲银行的生存期可以超过 **2** 个月。

更值得关注的是欧洲经济很可能因为疫情而再次进入衰退期，如果外部需求与内部供需萎缩相叠加，引发更深层次的结构性矛盾、政治冲突，则可能损害长期的经济增长能力。经济衰退可能在未来几年冲击银行的资产质量，导致银行的资本受到侵蚀而最终倒闭。其中，疫情严重、外部依赖型、服务业依赖型的国家如意大利衰退的可能性更大，而意大利银行业的不良率又比较高，在疫情面前有可能是较薄弱的一环。

三、对我们的启示

（一）做好新的压力测试，做好应对重度冲击的准备

我国也定期开展银行业压力测试。**2019** 年的压力测试中，重度冲击情景假设 **GDP** 同比增速为 **4.15%**，在 **2020** 年有可能成为现实；利

率风险冲击方面,2020 年有可能是 LPR 持续下行而存款基准利率下行缓慢,则是压力情景未能覆盖的情况。

从 2019 年的测试结果来看,参试的 30 家银行有 17 家未能通过重度冲击下的压力测试。如果重度冲击下的情景出现,要高度重视风险传染因素。我们有必要在资产质量、同业业务、投资业务、流动性储备等方面做好充分的预案。预计人民银行会根据疫情开展新的压力测试,有必要根据新情况提出更加严格的情景设定,做好新的压力测试。

（二）坚持底线思维，做好疫情长期冲击的准备

汇丰银行在公告中称：“当前局势极不明朗，难以评估疫情的持续期及影响”，所以需要有充足的资金协助客户渡过危机并保留资源以备于复苏时所用。乐观情况下，全球疫情可能在上半年就得到有效控制；但是在悲观情景下，新冠病毒可能成为与人类长期共存的流感病毒。

我们应该以欧洲银行业为鉴，坚持底线思维，进入防御模式。一方面，根据今年经济增长的情况，实事求是地调整全年经营目标。2020 年经济增速明显下滑已成定局，那么 2021 年的经济在低基数的情况下，可以有更高的反弹空间。银行可以留足子弹到明年去博取更高并且更加

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_6018

