

2026 年 银行业报告

非税抽水 4100 亿，负债重构与配债策略分析

三个皮匠报告网 www.sgpjbg.com

全行业研究报告、财报、峰会、数据、产业政策下载平台



| 目录



01 大行负债端压力来源

02 结构性存款与存款结构变迁

03 资产端配债影响与节奏判断



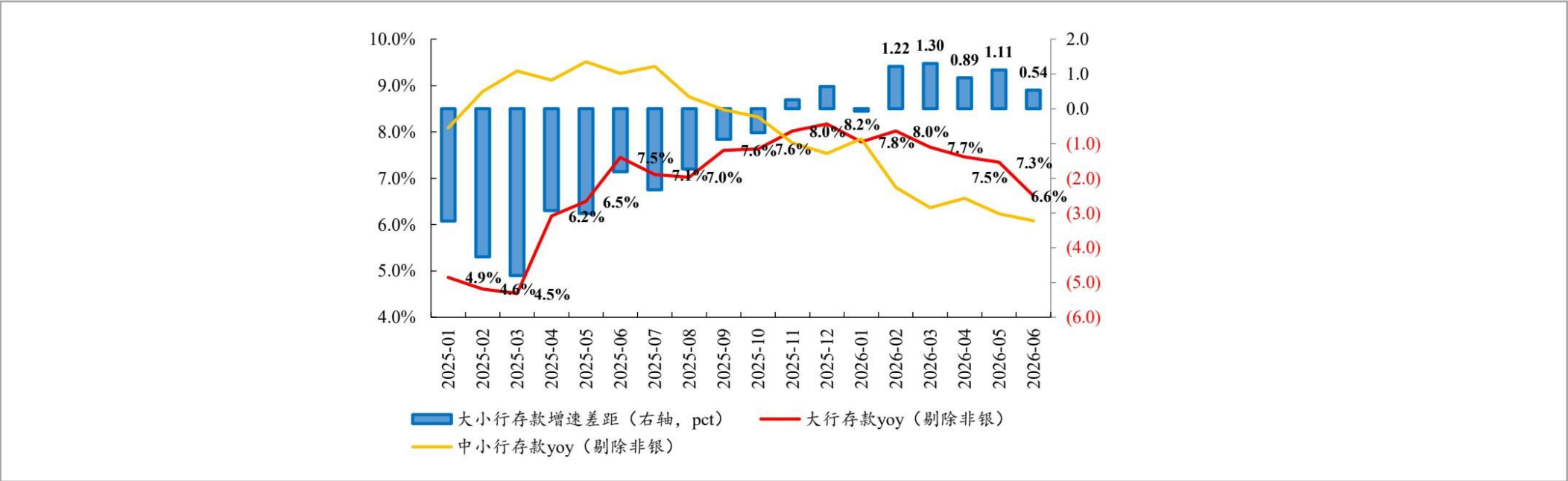
01

大行负债端压力来源



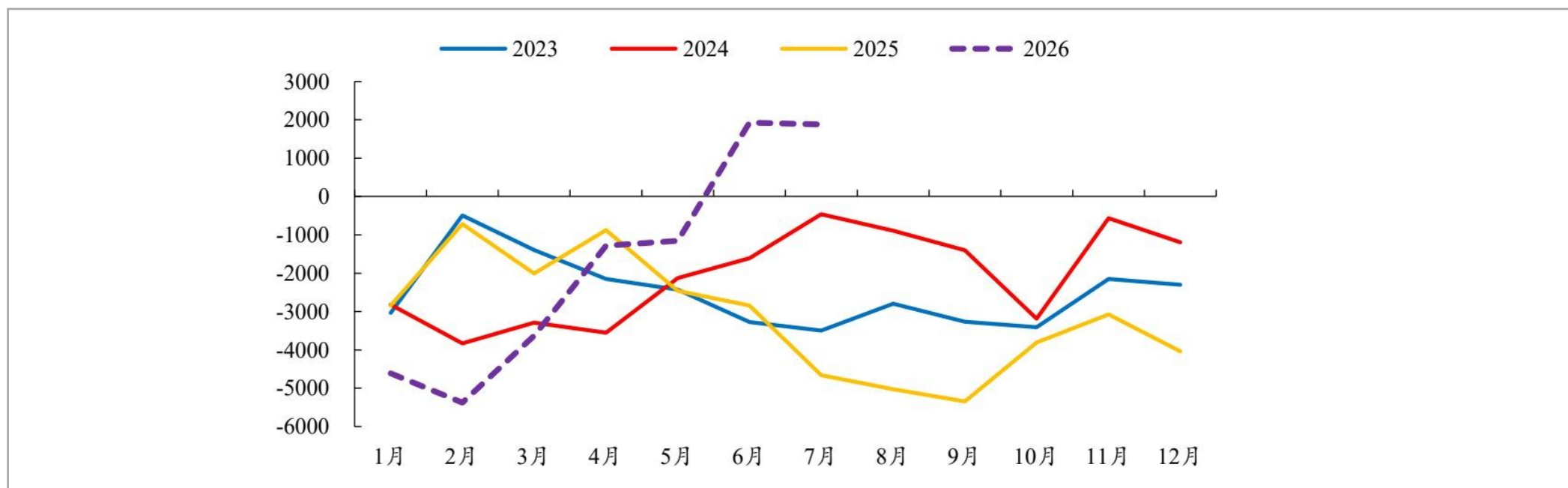
6 月大行一般性存款增速相较中小行出现更快下降（%，pct）

- 2026 年 2-5 月，大行一般性存款保持 7.3% 以上增长，增速高出中小行 1.0pct 左右。但 6 月大行一般性存款增速下降至 6.6%，仅高出中小行 0.54pct，大行揽储优势边际快速收窄。这一变化与 6 月中小行存款竞争力突然增强形成鲜明对比，背后是财政非税新政抽水、票据套利转移存款、政府债发行偏慢三重因素的叠加冲击。



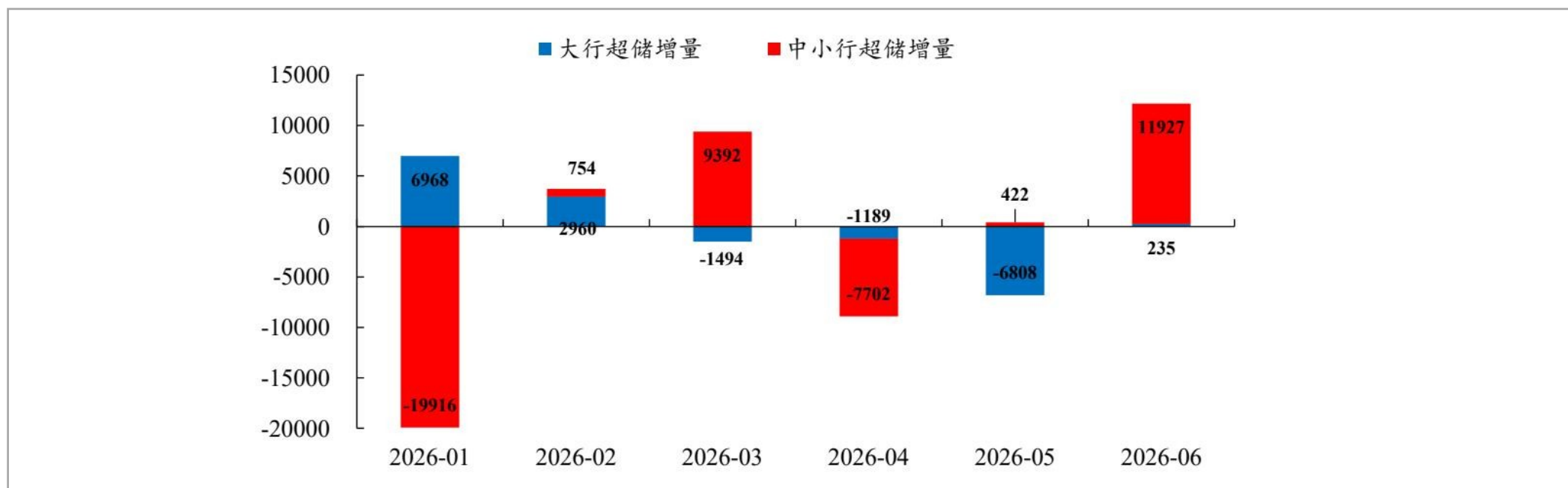
■ 6-7 月中小行对外融出规模转正，或指示其负债压力缓和（亿元）

- 6 月大行资金融出大幅回落，同时中小行融出规模转正。从 6 月银行体系新增超储绝对规模来看，中小行新增超储约 1.2 万亿元，但大行仅新增 235 亿元。央行在 6 月净投放的基础货币大部分分流去了中小银行，直接导致大行超储分布不均、融出能力下降。



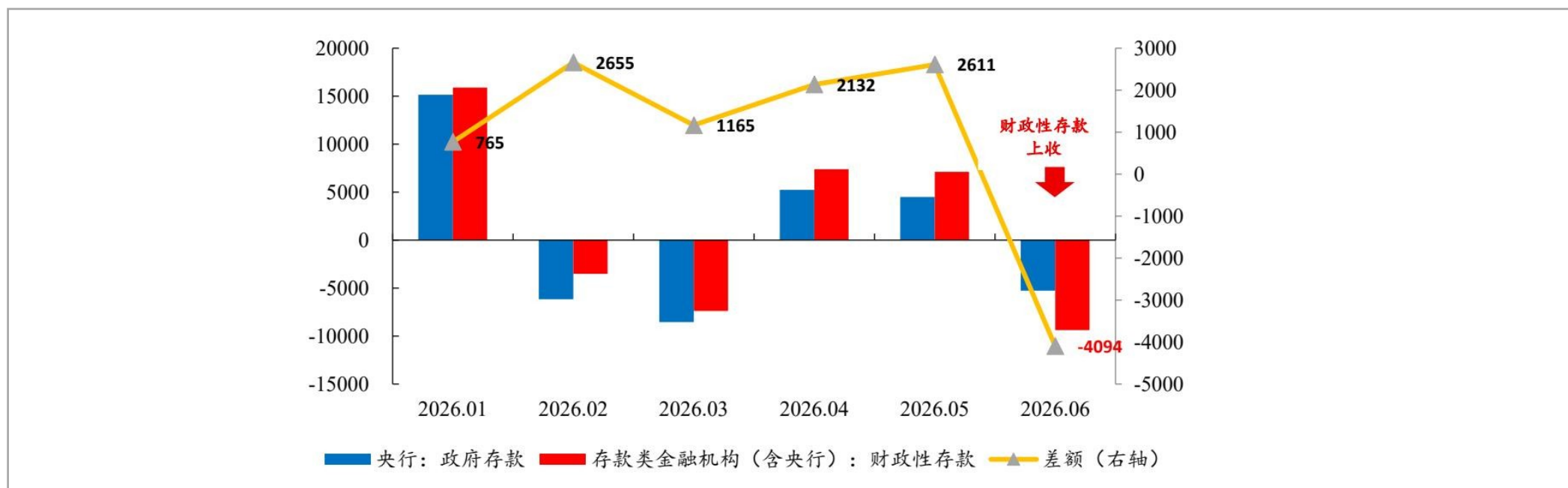
■ 6 月银行体系新增超储大多分布在中小行（亿元）

- 6 月银行体系超储率为 1.29%，较 5 月提高 0.4pct，但大行超储仅新增 235 亿。中小行新增超储约 1.2 万亿元，占新增超储的绝大部分。这种超储分布的极端不均衡，是 6 月大行融出偏低、资金面结构性紧张的核心原因。



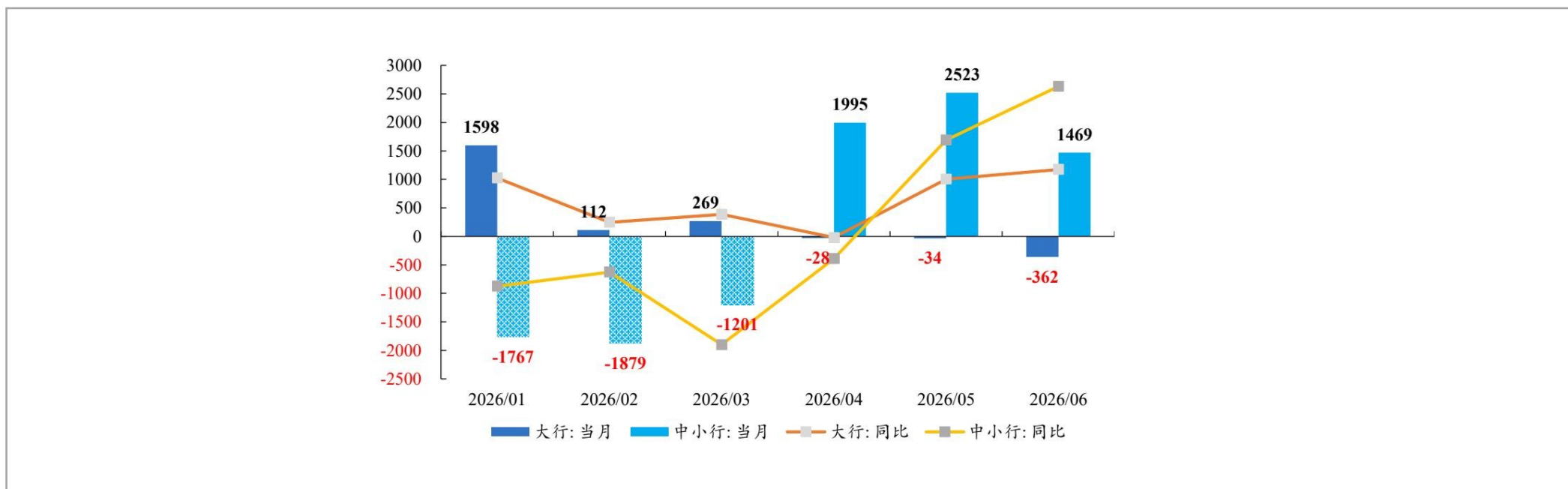
6 月央行政府存款与存款类金融机构财政性存款变动差额大幅转负（亿元）

- 6 月起非税类财政存款不再留存商业银行财政专户，需全额上缴国库统一归集管理。6 月银行端财政性存款单月大幅减少 9369 亿元，央行政府存款减少 5275 亿元，二者轧差约 4100 亿元，是本次非税新政带来的结构性、超预期流动性收紧量级。



■ 中小行单位保证金存款 4-6 月连续实现高增（亿元）

- 4-6 月中小行单位存款保证金分别新增 1995 亿元、2523 亿元、1469 亿元，同期大行分别减少 28 亿元、34 亿元、362 亿元。中小行通过“定期存单全额质押开票—票据贴现—资金回存为保证金”的标准化闭环，将大行体系内闲置的对公超储快速转化为自身表内存款。企业以 1.3%-1.5% 的半年期定存质押开票，以 0.4%-0.6% 贴现，套取近 100BP 无风险利差。





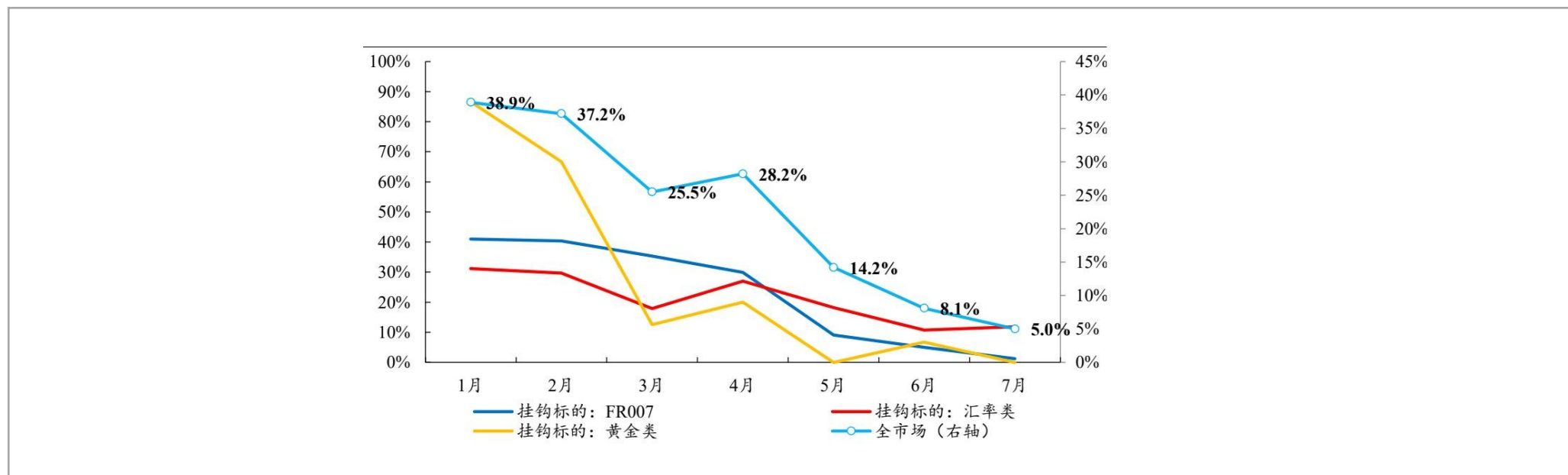
02

结构性存款与存款结构 变迁



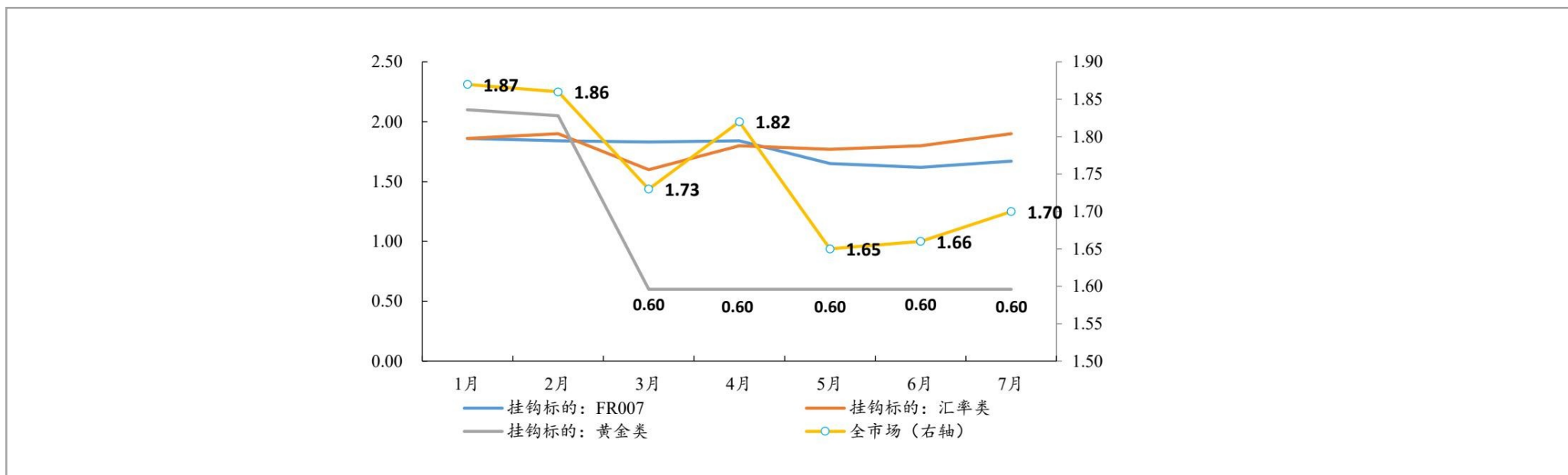
■ 某国有行结构性存款产品，7月最高收益达标率下降至5.0%

- 7月FR007利率类达标率降至约5%，汇率类因USD/JPY单边行情短期反弹，但黄金类5-7月连续3个月达标率低于10%。结构性存款实际兑付收益与普通存款利差大幅收窄至0.5pct以内，产品吸引力大幅下降。5-6月全行业结构性存款合计减少7450亿元，其中对公减少5207亿元、零售减少2243亿元。



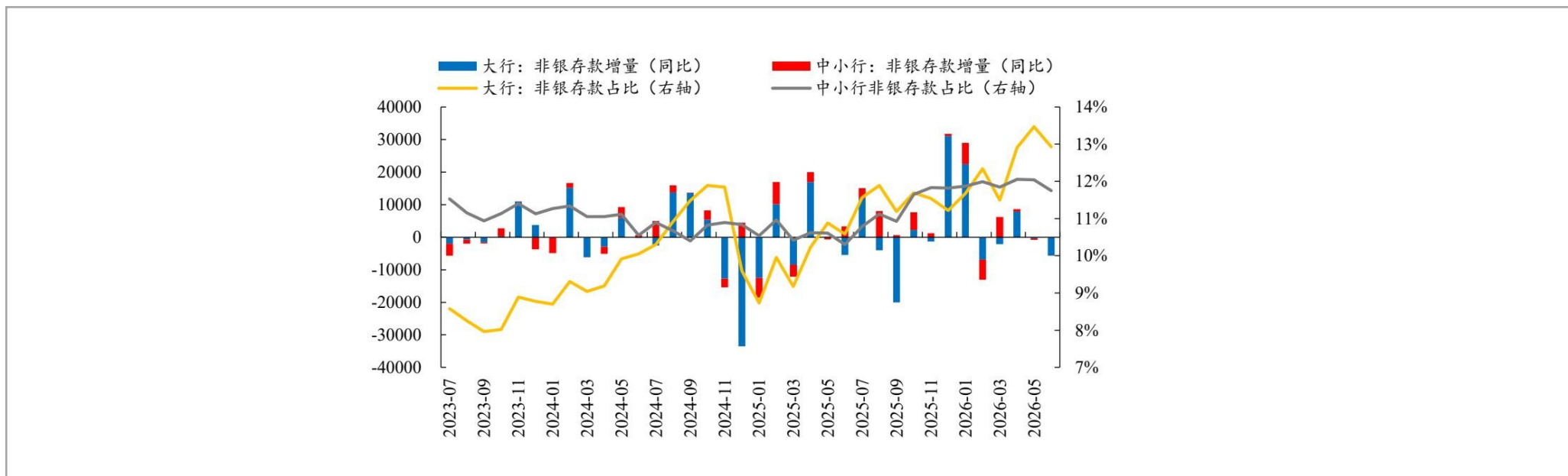
■ 某大行挂钩黄金类结构性存款收益率中位数，连续数月仅为 0.60%

- 2026 年金价从单边上涨转为震荡下行后，黄金挂钩结构性存款高收益触发条件难以满足。挂钩黄金类产品收益率中位数连续数月仅为 0.60%，最低仅能拿到保底收益，收益水平接近活期存款。对于客户而言，承担了产品复杂度和流动性差的代价却无法获得收益溢价，购买意愿自然下降。



2025 年以来大行非银存款占比震荡抬升，削弱负债整体稳定性

- 为适应存款财富化趋势，银行将存款考核改为 AUM 考核，通过理财等资管产品将客户留在行内，导致负债结构由一般性存款向同业存款转移。非银存款利率相对较高、稳定性依赖资金面，且不缴纳准备金，在报表内“一进一出”高度波动时会直接影响银行的备付策略。人民银行 7 月 15 日表示“将对削减货币政策传导效果的不合理市场行为加强规范”。





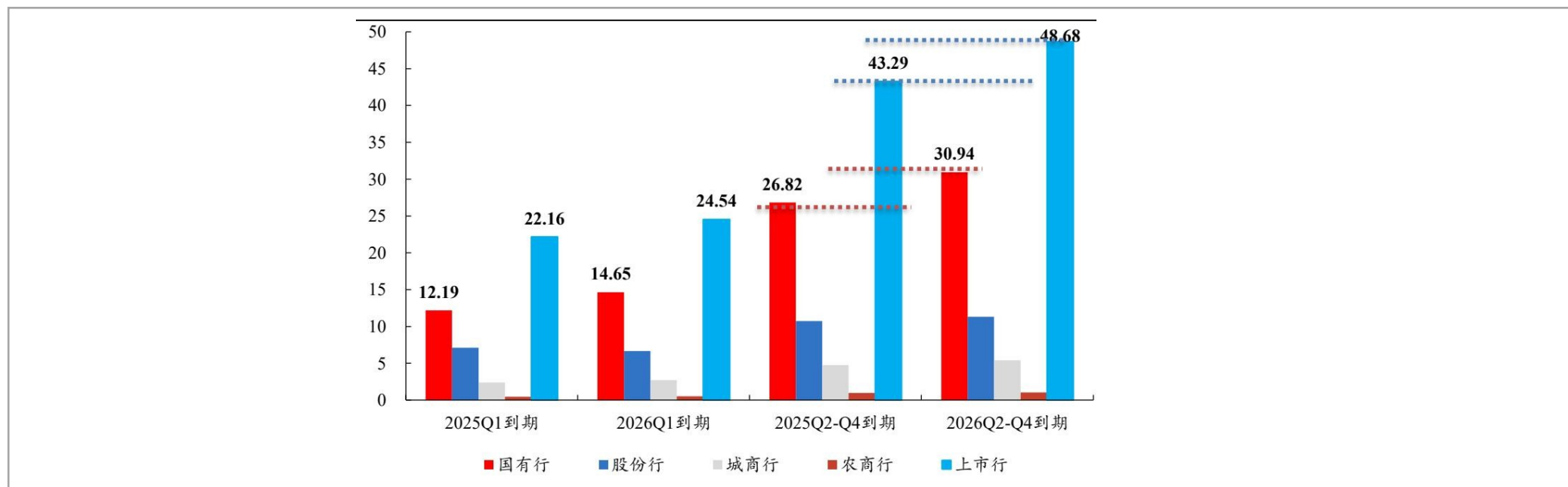
03

资产端配债影响与节奏 判断



■ 2026 年后三季度上市银行贷款到期规模同比多出约 5.4 万亿元（亿元）

- 有效信贷需求不足的格局未发生根本转变。6M 国股银票转贴现利率仅 1.2%，显著低于 2025 年同期。2026 年后三季度上市银行贷款到期规模达 48.7 万亿元，同比多增 5.4 万亿元，其中国有行到期多增 4.1 万亿元（占比超 75%）。国有行剩余期限 5 年以上贷款占比较高，中长贷到期拖累更明显，贷款对资产的承接能力有限。



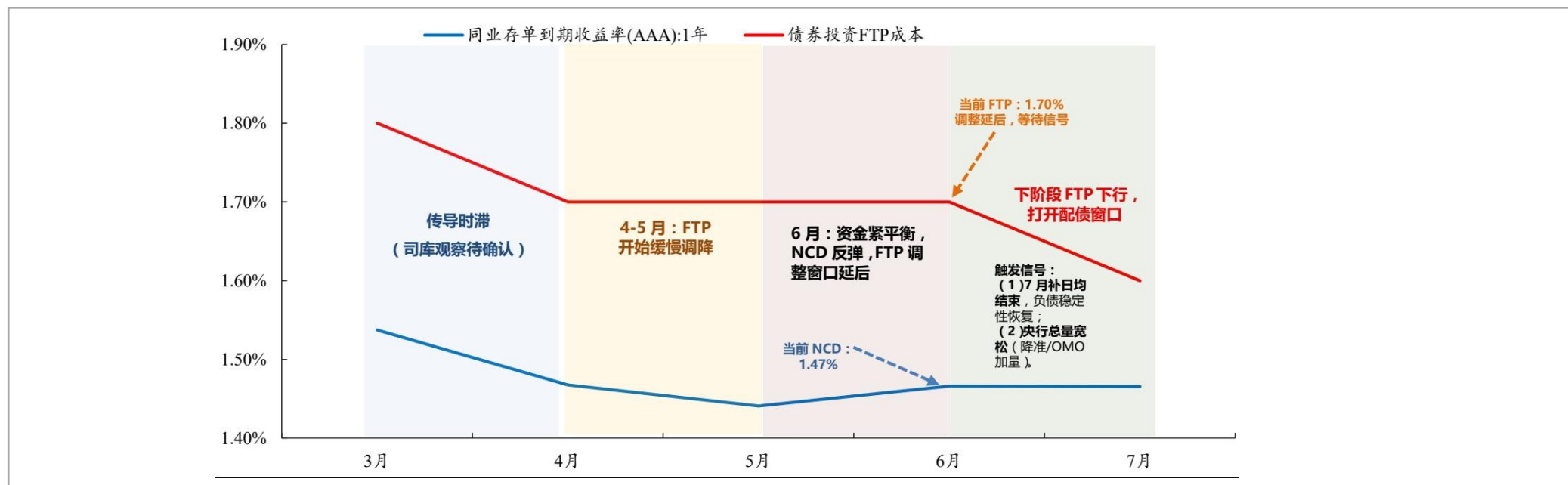
商业银行大类资产比价表：利率债仍具有比价优势

- 30Y 国债名义收益率 2.25%，扣减税收成本、资本成本并加回存款派生收益后综合收益率达 2.12%，显著优于企业贷款（1.67%）、按揭贷款（1.80%）、票据贴现（0.90%）等信贷资产。即使负债端有阶段性扰动，银行也不会主动缩表——当前负债压力是结构性的而非总量的，存贷增速差仍能保持高位。

大类资产	名义 收益率	税收 成本	增值 税	所得税	资本 成本	资本转换 系数	资本成 本率	风险 权重	存款派生 收益	信用 成本	综合收 益率
企业贷款	3.05%	0.50%	6.00%	25.00%	0.47%	10.50%	6.00%	75.00%	0.63%	1.04%	1.67%
票据贴现	1.46%	0.08%	6.00%	25.00%	0.47%	10.50%	6.00%	75.00%	0.00%	0.00%	0.90%
消费贷	3.00%	0.49%	6.00%	25.00%	0.47%	10.50%	6.00%	75.00%	0.11%	1.45%	0.69%
按揭贷款	3.06%	0.51%	6.00%	25.00%	0.19%	10.50%	6.00%	30.00%	0.32%	0.88%	1.80%
国债 5Y	1.45%	0.08%	6.00%	0.00%	0.00%	10.50%	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.37%
国债 10Y	1.75%	0.10%	6.00%	0.00%	0.00%	10.50%	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.65%
国债 30Y	2.25%	0.13%	6.00%	0.00%	0.00%	10.50%	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.12%
国开债 5Y	1.56%	0.09%	6.00%	25.00%	0.00%	10.50%	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.47%
地方债 5Y	1.53%	0.09%	6.00%	0.00%	0.06%	10.50%	6.00%	10.00%	0.00%	0.00%	1.38%
地方债 10Y	1.82%	0.10%	6.00%	0.00%	0.06%	10.50%	6.00%	10.00%	0.00%	0.00%	1.65%
同业存单(AAA)1Y	1.47%	0.00%	0.00%	25.00%	0.25%	10.50%	6.00%	40.00%	0.00%	0.00%	1.22%
商金债(AAA)5Y	1.64%	0.09%	6.00%	25.00%	0.25%	10.50%	6.00%	40.00%	0.00%	0.00%	1.29%
企业债(AAA)5Y	1.74%	0.12%	6.00%	25.00%	0.47%	10.50%	6.00%	75.00%	0.00%	0.00%	1.15%
二级债(AAA-)5Y	1.89%	0.17%	6.00%	25.00%	0.95%	10.50%	6.00%	150.00%	0.00%	0.00%	0.78%
永续债(AAA-)5Y	1.91%	0.17%	6.00%	25.00%	1.58%	10.50%	6.00%	250.00%	0.00%	0.00%	0.16%

■ 债券配置 FTP 调整示意图，6 月资金紧平衡使调整窗口期延后

- 6 月央行收紧资金面后，DR007 中枢抬升至 1.5% 附近，1Y 国股 NCD 利率从 1.35% 反弹至 1.45%，同业负债成本阶段性上行，司库对负债成本下行的判断转向谨慎，长债 FTP 暂时维持高位。政金债所得税免税政策暂保留以避免资产端收缩过快。配债窗口打开需等待两大信号：（1）7 月补日均阶段结束后大行负债稳定性恢复；（2）央行通过降准 / 加大 OMO 投放引导资金利率中枢回落。



查看完整报告

- 获取完整报告及数据请前往【三个皮匠报告】官网



电脑端官网



浏览器访问电脑端官网
www.sgpjbg.com

微信小程序



扫码访问手机端



全行业研究报告、财报、峰会、数据、产业政策下载平台



微信公众号



商务合作、报告定制



小红书

网站栏目



自研报告库



券商&投行研报



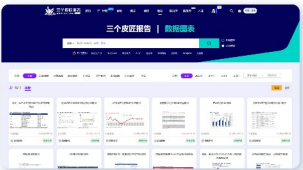
专题合集



会议峰会



英文报告



数据图表



产业政策



财报&招股书



报告分发

自研报告库

- ⑦ 十五五全系列产业深度报告
新质生产力、未来产业、战略性新兴产业
- ⑦ 前沿技术·趋势前瞻
核聚变能、AIDC、深地经济、具身智能...
- ⑦ 未来消费·投资风口
银发经济、宠物经济、情绪消费...

报告定制业务



产品形式: 纸质版+电子版
电子版格式: WORD版+PDF版
交付时间: 6-10个工作日, 特殊要求另行商定



核心产品



500万+报告



2800+合集



450万+财报



500万+政策



1200万+数据



6000+全球智库
咨询/机构/协会



会议峰会PPT
产业峰会/国际大会



投研报告
内资券商/外资投行



AI工具集
搜索/翻译/辅读



自研报告
报告定制/原创报告库