

LENDING TO SMALL AND MICRO ENTERPRISES: CHINA'S HIDDEN BANK BURDEN

Jason BEDFORD

EAI Background Brief No. 1842

Like many countries, China has sought to expand financing for small and micro-sized enterprises (SMEs), achieving notable progress. However, it now faces the unintended consequences of its own success. Under strong regulatory guidance, banks have sharply expanded SME lending at mandated growth rates and artificially low yields that do not reflect underlying credit risk. Accelerated by the COVID-19 pandemic and its sustained momentum, SME credit has become the largest component of bank loan portfolios, heightening risks to financial stability.

A key concern is the prevalence of loan rollovers facilitated by a forbearance scheme introduced in 2020. China is now the only country maintaining a COVID-era SME loan downgrade moratorium, now in its fifth year. Consequently, banks face intensifying pressure from deteriorating profitability as net interest margins have fallen to historic lows, driven largely by the compression of SME loan yields. Additionally, tightening liquidity conditions may result in reduced credit availability to non-SME borrowers.

(Click on the link to read the above in [Chinese](#), [French](#) and [Spanish](#))

Chinese:

小微企业贷款：中国银行体系的隐性负担

与许多国家一样，中国一直致力于扩大对小微企业的融资，并取得了显著进展。然而，这一成功同时也带来意想不到的后果。在强力的监管指引下，银行被要求以规定的增速和不符合风险程度的过低收益来大幅扩张小微贷款。受新冠疫情推动并在其后持续加速，小微信贷已成为银行贷款组合中占比最大的板块，极大增加了金融稳定的风险。

一个关键隐忧是，2020 年推出的宽限期计划促使了贷款展期的普遍存在。中国是目前唯一仍保留疫情时期小微贷款降级豁免的国家，该措施已进入第五年。其结果是，由于小微贷款收益率的压缩，银行的净息差已降至历史低位，盈利能力恶化的压力不断加大。此外，流动性趋紧还可导致非小微贷款人的信贷供应减少。

French:

PRÊTS AUX PETITES ET MICRO-ENTREPRISES: LE FARDEAU CACHÉ DES BANQUES CHINOISES

Comme dans de nombreux pays, la Chine a cherché à faciliter le financement des petites et micro-entreprises, avec des progrès notables. Elle fait toutefois désormais face aux conséquences inattendues de ce succès. Sous la pression des régulateurs, les banques ont fortement accru les prêts aux petites et micro-entreprises. Ceux-ci ont été accordés à des taux de croissance imposés et à des rendements artificiellement bas, ne reflétant pas le risque de crédit sous-jacent. Accéléré par la pandémie de COVID-19 et ses conséquences, le crédit aux petites et micro-entreprises est devenu la composante la plus importante des portefeuilles de prêts bancaires, ce qui accentue les risques pour la stabilité financière.

Un sujet de préoccupation majeur est la prévalence des reconductions de prêts facilitées par un dispositif de tolérance introduit en 2020. La Chine est aujourd'hui le seul pays à maintenir un moratoire, hérité de l'ère COVID, sur la dégradation de la classification des prêts aux petites et micro-entreprises, désormais dans sa cinquième année. Par conséquent, les banques subissent des pressions croissantes liées à la détérioration de leur rentabilité. Les marges nettes d'intérêt ont en effet chuté à des niveaux historiquement bas, principalement en raison de la compression des rendements des prêts aux petites et micro-entreprises. En outre, le resserrement des conditions de liquidité pourrait réduire la disponibilité du crédit pour les emprunteurs autres que les petites et micro-entreprises.

Spanish:

PRÉSTAMOS A PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS: LA CARGA OCULTA DE LOS BANCOS EN CHINA

Como muchos países, China ha buscado ampliar la financiación para las pequeñas y microempresas (SME), logrando avances notables. Sin embargo, ahora enfrenta las consecuencias no deseadas de ese éxito. Bajo una fuerte orientación regulatoria, los bancos han ampliado drásticamente el crédito a las SME con tasas de crecimiento obligatorias y rendimientos artificialmente bajos que no reflejan el riesgo crediticio subyacente. Impulsado por la pandemia de COVID-19 y su posterior inercia, el crédito a las SME se ha convertido en el componente más grande de las carteras de préstamos bancarios, lo que incrementa los riesgos para la estabilidad financiera.

Una preocupación clave es la generalización de las renovaciones de préstamos facilitadas por un esquema de forbearance introducido en 2020. China es actualmente el único país que mantiene una moratoria, vigente desde la era COVID, sobre la degradación de préstamos a SME, ya en su quinto año. En consecuencia, los bancos enfrentan una presión creciente por el deterioro de la rentabilidad, ya que los márgenes de interés neto han caído a mínimos históricos, impulsados en gran medida por la compresión de los rendimientos de los préstamos a SME. Además, el endurecimiento de las condiciones de liquidez puede reducir la disponibilidad de crédito para prestatarios que no son SME.

Executive Summary

1. China's expansion of credit access for small and micro-sized enterprises (SMEs) and pandemic-era loan rollovers likely helped avert a widespread collapse of small businesses. However, the excessive build-up of SME credit and the continuation of these policies post-pandemic now pose mounting risks for financial stability.
2. Since 2018, SME loans have surged to become the largest component of bank loan portfolios. This expansion was driven primarily by the Two Increases Policy, which required banks to grow both higher SME loan volumes and SME borrower numbers, alongside a gradual lowering of lending rates.
3. Risk controls on SME lending remain weak compared to other loan categories. Many SME loans lack collateral and are granted without onsite assessments. Given that current SME loan rates are well below risk-adjusted benchmarks, any credit deterioration could lead to disproportionately severe losses for banks.
4. This SME credit boom poses two key risks. First, widespread loan rollovers under regulatory forbearance likely mask underlying asset quality issues, which may surface if the moratorium ends or liquidity tightens. Second, persistently low SME loan yields are compressing net interest margins and undermining banks' ability to maintain capital adequacy through retained earnings.
5. A record-high loan-to-deposit ratio, coupled with sharply slowing deposit growth in 2024, signals rising liquidity stress. If sustained, banks may struggle to maintain the SME moratorium. These dynamics suggest the need for regulators to better balance SME support with the long-term health of the financial system.