中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

民银智库研究

2016 年第 9 期　　总第 24 期

中国民生银行研究院　　2016 年 6 月 6 日

银行业外部发展环境、同业竞争态势及应对策略

——2015 年及 2016 年一季度

金融研究团队：

黄剑辉

huangjianhui@cmbc.com.cn

王一峰

wangyifeng5@cmbc.com.cn

张丽云

zhangliyun@cmbc.com.cn

麻艳

mayan12@cmbc.com.cn

- **银行业面临的外部发展环境。**2015 年以来，国内外宏观经济形势依然错综复杂，我国银行体系面临的风险与挑战增加，为确保经济金融平稳运行，央行连续降准降息，引导市场利率下行，降低社会融资成本；监管机构也在防范金融风险、深化银行业改革、促进银行服务实体经济等方面出台了多项政策。
- **银行业整体发展态势。发展战略做出新调整：**深化经营特色，实施差异化竞争；综合化布局逐步完善，但贡献度仍待提升；五大行国际化已成体系，股份行加快布局；支付和消费金融成为银行互联网金融发展重点。**业务发展呈现新格局：**信贷重点转向城市基础设施业，加快创新公司金融服务模式；信用卡业务及新市民金融服务成为零售金融新重点；投行和理财是中间业务收入重点。**风险管理和内部控制呈现新特点：**产能过剩行业和小微企业成为首要信用风险源；利率市场化后利率风险加大；操作风险案件频发，制度执行不严削弱内控效果。**公司治理采取新举措：**多家银行加快推进混合所有制改革及员工持股计划。
- **财务概览与比较。资产负债：**银行业规模增速放缓，债券投资和主动负债占比上升；**盈利能力：**全行业利润增速降至历史低位，城商行业绩相对较高，拨备计提和净息差收窄是主要拖累因素，非息收入快速增长及成本费用合理控制是提升业绩的主要动力；**资产质量：**不良贷款率持续攀升，拨备覆盖率接近监管红线，不良贷款的区域和行业分布形势分化；**资本状况：**资本充足率表现良好，资本压力相对缓解。
- **应对策略。**重视 MPA 下广义信贷管理，提升定价和流动性管理能力；打造绿色金融体系，助力结构优化和转型升级；掘金消费金融，布局战略蓝海业务；做好子公司分拆落地，持续推进综合化经营；加快探索不良资产处理新方式，积极应对经营风险。

目 录

一、银行业面临的外部发展环境 1
（一）宏观经济环境：机遇与挑战并存 1
（二）货币金融环境：流动性合理充裕 1
（三）监管政策环境：防范风险、深化改革、服务实体 3
二、银行业整体发展态势 5
（一）发展战略做出新调整 5
1、“深化经营特色，实施差异化竞争”成为银行战略调整重点 6
2、综合化布局逐步完善，但贡献度仍待提升 7
3、五大行国际化已成体系，股份行加快布局 9
4、支付和消费金融成为银行互联网金融发展重点 12
（二）业务发展呈现新格局 12
1、公司信贷重点转向城市基础设施业，加快创新金融服务模式 13
2、信用卡业务及新市民金融服务成为零售金融新重点 14
3、投行和理财是中间业务收入重点，同业业务受重视度提高 14
（三）风险管理和内部控制呈现新特点 15
1、产能过剩行业和小微企业成为首要信用风险源 15
2、利率市场化后利率风险加大 16
3、操作风险案件频发，制度执行不严削弱内控效果 16
（四）公司治理采取新举措 16
三、财务概览与比较 17
（一）盈利能力：增长乏力，息差收窄和拨备计提是拖累因素 17
1、利润增速降至历史低位，城商行业绩相对较高 17
2、拨备计提和息差收窄是拖累银行业绩的主要因素 19

3、非息收入成为业绩亮点，成本收入比持续优化 20
（二）资产负债：规模增速放缓，债券投资和主动负债占比上升 22
1、规模扩张趋稳，城商行增速较快 22
2、债券投资和主动负债占比上升 23
3、个人贷款占比不断上升，活期存款占比小幅提升 24
（三）资产质量：不良率持续攀升，拨备覆盖率接近监管红线 25
1、不良贷款率攀升，资产质量持续承压 25
2、拨备覆盖率接近监管红线 26
3、不良贷款的区域和行业分布形势分化 27
（四）资本状况：资本充足率表现良好，资本压力相对缓解 28
（五）未来趋势与展望 29
四、应对策略 29
（一）重视 MPA 下广义信贷管理，提升定价和流动性管理能力 29
（二）打造绿色金融体系，助力结构优化和转型升级 30
（三）掘金消费金融，布局战略蓝海业务 31
（四）做好子公司分拆落地，持续推进综合化经营 31
（五）加快探索不良资产处理新方式，积极应对经营风险 32

银行业外部发展环境、同业竞争态势及应对策略
——2015 年及 2016 年一季度

2015 年以来，银行业面临的外部发展环境发生新变化，同业竞争也呈现出新态势。在此背景下，民生银行研究院系统收集相关资料，对外部发展环境、同业最新态势和经营指标等进行了全局与对标分析，并以此为基础，提出了当前银行业应对的多项策略。

一、银行业面临的外部发展环境

（一）宏观经济环境：机遇与挑战并存

2015 年以来，银行业面临的外部经济环境仍较为严峻。从全球看，经济形势依然复杂，主要经济体复苏形势趋于分化，地缘政治等非经济扰动因素增多；从国内看，经济增速放缓、产业结构转变、政府融资平台清理等都给银行业发展带来一定挑战。2015 年，我国 GDP 增速“破 7”，同比增长 6.9%，创近 25 年来新低。但国家加大基建投资、推动房地产去库存、积极落实“一带一路”战略等“稳增长”措施，以及居民消费升级等也为银行业经营带来转型和发展良机。

2016 年一季度，在供给侧结构性改革的持续推动下，我国经济总体稳中有进，经济运行出现积极变化，结构调整进一步推进，第三产业比重提高，出口增速由降转升，工业生产缓中趋稳，一季度 GDP 同比增长 6.7%，CPI 同比上涨 2.1%。下一步，随着经济结构的持续完善和财政货币政策的双向发力，我国经济增速仍将维持在合理区间，政策调控将会在稳增长、防风险和去杠杆之间取得平衡，从而为银行业经营创造相对稳定的外部环境。

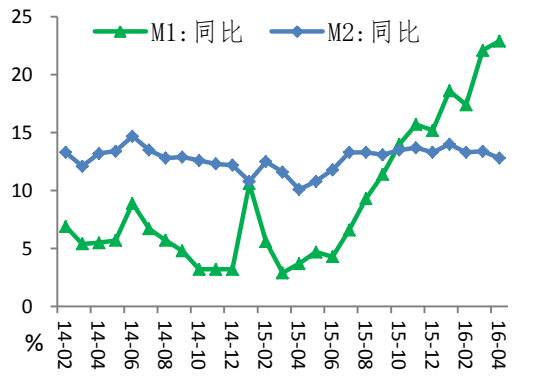
（二）货币金融环境：流动性合理充裕

2015 年，我国银行体系流动性合理充裕，货币信贷和社会融资规模平稳较快增长，贷款结构继续改善，利率水平明显下降，人民币

汇率弹性增强，货币金融环境基本稳定。央行坚持稳健略偏宽松的货币政策主基调，加强预调微调，通过综合运用公开市场操作及 SLO、SLF、MLF 等创新型政策工具保持银行体系流动性合理充裕，通过普降和定向降准，连续下调人民币存贷款基准利率，引导利率稳步下移，促进实体经济健康发展。

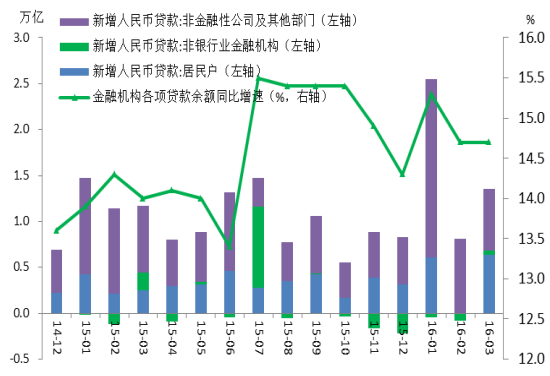
银行体系流动性合理充裕，社会融资规模平稳较快增长。2015 年以来，央行六次下调存款准备金率，累计普遍下调金融机构存款准备金率 3 个百分点，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。2015 年末，M2 余额同比增长 13.3%，较上年末高 1.1 个百分点；人民币贷款余额同比增长 14.3%，较上年末高 0.6 个百分点；社会融资规模存量同比增长 12.4%。2016 年一季度，人民币贷款增加 4.61 万亿元，新增社融规模与贷款同步快速增长 13.4%，货币增速保持在合理区间，金融服务实体经济的能力有所增强。

图 1：货币供给增长情况



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 2：贷款分部门增长情况



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

存贷款基准利率下调，利率水平明显下降。2015 年以来，为推动社会融资成本下行，加大金融支持实体经济力度，央行五次下调金融机构人民币存贷款基准利率，其中金融机构一年期贷款和存款基准利率累计下调 1.25 个百分点至 4.35%和 1.5%。随着各项政策措施效果的逐步显现，金融机构贷款利率明显下降，2015 年底非金融企业及其他部门贷款加权平均利率 5.27%，较上年末下降 1.51 个百分点。

人民币汇率弹性明显增强，汇率预期逐步企稳。2015 年 8 月央行完善人民币兑美元汇率中间价报价机制后，人民币汇率市场化形成机制进一步完善，汇率弹性明显增强。2015 年末，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数为 100.94，较 2014 年末升值 0.94%；人民币对美元汇率中间价为 6.4936 元，比 2014 年末贬值 3746 个基点，贬值幅度为 5.77%。2016 年一季度，人民币汇率呈现先贬后升态势，汇率预期逐步企稳。3 月底，CFETS 人民币汇率指数为 98.14，人民币对美元汇率中间价为 6.4612 元。

（三）监管政策环境：防范风险、深化改革、服务实体

面对复杂的国内外经济金融形势，监管机构在防范金融风险、深化银行业改革、促进银行业服务实体经济等方面出台了多项监管政策，以保持银行业整体平稳运行。

1、完善宏观审慎政策框架

为更加有效地防范系统性风险，央行进一步完善了宏观审慎政策框架，以更好地发挥逆周期调节作用。**一是**将差别准备金动态调整机制“升级”为宏观审慎评估体系，在保持对宏观审慎资本充足率核心关注的基础上，将单一指标拓展为七大方面的十四项指标，兼顾量和价、间接融资和直接融资，由事前引导转为事中监测和事后评估，建立起更为全面、更有弹性的宏观审慎政策框架，引导金融机构加强自我约束和自律管理；**二是**将外汇流动性和跨境资金流动纳入宏观审慎管理范畴，对远期售汇征收风险准备金，扩大本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理，对境外金融机构在境内金融机构存放执行正常存款准备金率。

2、加强金融风险防控力度

一是监管机构加强对产能过剩行业、地方融资平台、房地产等重点领域的风险监测预警，强化跨市场、跨行业风险防范，依法合规推进存量债务置换和后续融资，以市场化手段批量化处置不良资产；**二是**加强对银行业金融机构的内控管理和表外业务管理，进一步规范银

行理财、同业、票据、信贷资产收益权转让等业务的发展；**三是**银监会加强了对银行业流动性风险的监管，发布《商业银行流动性覆盖率信息披露指引(征求意见稿)》，着力加强流动性风险监测分析和预警，要求银行完善流动性风险管理工具和方法，合理配置资产负债期限结构，同时将“存贷比”由监管指标调整为监测指标；**四是**监管机构加强对民间金融风险的防范，央行联合多部委开展全国范围内有关互联网金融领域的专项整治行动，严防区域和系统性风险。

3、持续推进银行业市场化改革

民间资本进入银行业已基本步入常态化。2015 年银监会出台了民营银行、融资担保和金融租赁等行业改革发展的指导意见，民营银行试点工作现已进入常态化审批程序，对于新设民营银行，受理权限已经下放给了各地银监局。消费金融公司试点范围已经扩大至全国，市场准入已经放开。2016 年银监会将继续支持符合条件的民间资本发起设立消费金融公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司和参与发起设立村镇银行，银行业金融机构体系将进一步丰富和完善。

银行业混合所有制改革正经历由点及线再到面的扩展，业务板块子公司制改革正在推进。交行的混改方案已获国务院批准，涉及国资减持、民资进入、员工持股和薪酬机制改革等多方面。在 2016 年全国银行业监督管理工作会议上，银监会明确提出要指导条件成熟的银行对信用卡、理财、私人银行、直销银行、小微企业信贷等业务板块进行牌照管理和子公司改革试点，提高银行专业化运营水平。

利率市场化改革取得关键进展。2015 年 10 月，取消商业银行和农村合作金融机构等的存款利率浮动上限，标志着我国利率管制基本放开，利率市场化改革迈出关键一步。同时，我国市场利率定价自律机制和金融市场基准利率体系不断健全，上海银行间同业拆借利率和贷款基础利率建设不断完善，面向企业和个人的大额存单推出，商业银行负债产品市场化定价范围不断扩大。

4、引导银行业服务实体经济

出台政策引导银行体系资金向转型升级产业和战略性新兴产业及科技创新创业企业倾斜。为完善科技金融服务模式，支持科技创新创业企业发展，银监会联合科技部、央行出台《关于支持银行业金融机构加大创新力度 开展科创企业投贷联动试点的指导意见》，通过开展投贷联动试点，推动银行业金融机构基于科创企业成长周期前移金融服务，为种子期、初创期、成长期的科创企业提供资金支持，有效增加科创企业金融供给总量，优化金融供给结构，探索推动银行业金融机构业务创新发展。

建立绿色信贷长效机制，确保信贷资金投向绿色金融，推动绿色发展理念落地生根。当前，国家和社会愈加注重加强环境保护，加快绿色产业发展。2015 年 9 月，在中共中央、国务院印发的《生态文明体制改革总体方案》中，首次明确了建立中国绿色金融体系的顶层设计；2016 年 3 月，全国“两会”通过的《“十三五”规划纲要》明确提出要“建立绿色金融体系，发展绿色信贷、绿色债券，设立绿色发展基金”，构建绿色金融体系上升为国家战略。

顺应和把握消费升级大趋势，制定政策发展消费金融，以消费升级引领产业升级和实体经济发展。目前我国已进入消费需求持续增长、消费结构加快升级、消费拉动经济作用明显增强的重要阶段，为更好地满足新消费重点领域的金融需求，发挥新消费引领作用，2016 年 3 月，央行、银监会联合印发《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》，从积极培育发展消费金融组织体系、加快推进消费信贷管理模式和产品创新、加大对新消费重点领域金融支持、改善优化消费金融发展环境等方面提出一系列金融支持新消费领域的细化政策措施。

二、银行业整体发展态势

（一）发展战略做出新调整

伴随经济金融改革的不断深入，中国银行业顺应经济金融的发展

趋势，认真落实国家宏观调控政策，在经营管理、重点业务、重点区域、重点客户等方面不断进行战略调整，向着差异化、综合化、国际化、数字化、集约化和轻型化等方向转型发展。

1、“深化经营特色，实施差异化竞争”成为银行战略调整重点

伴随银行业的不断发展和成熟，差异化竞争成为各家银行的共识。在实现银行差异化经营的关键点上，战略定位被放在首要位置，其次是市场定位、客户群体、产品体系、管理模式和企业文化等。

表 1：上市银行最新战略定位

银行	最新战略定位
工行	大资管、大零售、大数据和信息化
建行	综合性银行集团、多功能服务、集约化发展、创新银行、智慧银行
农行	“面向三农”、城乡联动、融入国际、服务多元的国际一流大型商业银行
中行	以商业银行为核心、多元化服务、海内外一体化发展的大型跨国银行
交行	“两化一行”（国际化、综合化、财富管理）
招行	“一体两翼”（“一体”指零售银行，“两翼”指公司和同业金融）+轻型银行
兴业	“一体两翼”专业服务体系（“一体”：小微、零售等传统银行业务，“两翼”：批发银行业务和财富管理、资产管理业务）+“七大核心业务群”（城镇化金融、养老金融、环境金融、同业服务金融、资产管理的投资与托管服务、资本市场直接融资服务、交易银行）
浦发	大力发展投资银行业务，加快发展金融机构和金融市场业务，积极开展中小和小微业务，强化财富管理业务，加快发展移动金融和电子银行业务
中信	以客户为中心，以价值创造、轻型发展为导向，以改革创新为动力，坚持效益、质量、规模协调发展的业务特色鲜明、盈利能力突出、资产质量较好、重点区域领跑的最佳综合融资服务银行
光大	综合金融（资管+投行+财管）、“大零售”（做大零售负债、中小微业务、消费金融、社区金融、出国金融、养老金融）、互联网金融（“一门两云三 e”）
平安	“四大特色”（专业化、集约化、综合金融、互联网金融）+“四轮驱动”（公司、零售、同业、投行）
华夏	“三中定位”（中小企业金融服务提供商、以中等收入客户为主要客户群、重点服务中等城市）
民生	加快建设具有鲜明特色及全球竞争力的跨界互联、聪惠共赢、平台型现代金融服务集团

资料来源：公司财报、公开信息，民生银行研究院

在区域定位上，2015 年，大中型银行普遍把经济发达地区的大城市和中小城市放在首要发展区域，而农村中小金融机构则将县域和小城镇、农村作为其发展所关注的重点，在实现差异化竞争的同时，

也助力推动了区域和城乡协调发展。

在客户群选择上，小微企业客户、高净值个人客户和中型企业客户依然位列重点客户群的前三甲。除了受政策号召和大型企业客户竞争激烈等因素外，客户利润贡献度高也是银行看重小微企业客户的原因之一。但在当前小微不良骤增的背景下，小微企业的重视度将会出现一定下滑。具体到不同类型的银行，对重点客户的选择也存在一定差别，如大型银行更加侧重高净值个人客户、中型企业客户和小微企业客户，农村中小金融机构在小微和高净值客户外还重视发展一般个人客户，外资银行则更加看重大型企业客户、高净值个人客户和金融机构客户，这体现出不同类型银行在客户群定位差异上已经初见雏形。

2、综合化布局逐步完善，但贡献度仍待提升

在社会融资结构不断优化、间接融资占比下降、直接融资占比上升的趋势下，综合化经营在不少银行战略图谱中占据了举足轻重的地位。据不完全统计，截至目前我国已有 11 家上市银行参与设立基金管理公司，7 家投资保险公司，15 家设立或投资金融租赁公司，4 家投资信托公司，5 家设立消费金融公司。在保险、租赁、信托等领域，各大银行在政策许可下正逐步加快进入，如建行的养老金子公司、中行的三星人寿、光大的光银国际资本（香港投行）、光大拟设立消费金融公司等。2015 年以来，**多家银行子公司分拆也进入实质性阶段**，例如，理财资管业务方面，光大和浦发都拟分拆业务成立相应子公司；信用卡业务方面，中信拟与其子公司共同出资设立中信信用卡公司，民生将成立全资信用卡子公司；金融租赁方面，中行将分拆中银航空租赁，并推动其在港交所上市；互联网金融方面，兴业数字金融服务股份有限公司在上海开业，这被解读为“银银平台”业务分拆的探路。

从各利润单元的贡献看，融资租赁业务设立最为广泛，贡献利润占比最大，资产规模和利润的扩张也较为匹配，不完全统计，2015 年其资产规模增速平均约 20.83%，贡献利润增速约 33.08%；其他业

务类型，因利润贡献基数较小，不论是资产规模还是利润增速上相较于融资租赁而言更为显著。**从银行对比看，**大行中以中行（贡献约 5.93%）和交行（贡献约 4.45%）综合化经营对整体利润贡献较大，股份行中招行（贡献约 4.52%）处于领先位置，综合化布局堪比大行。**整体上，**目前综合化经营子公司与银行的协作尚处于松散的渠道合作和小规模的介绍客户、项目等浅层次合作模式，许多银行旗下的证券、基金、租赁以及信托等对集团公司利润贡献较少。其中，银行金融租赁子公司的平均 ROE 水平约在 12.6%，基本与行业水平相当；此外，除证券和基金外，子公司 ROE 水平普遍低于银行整体的 ROE 水平。

表 2：2015 年部分银行综合化经营的资产规模（亿元）

	租赁		保险		证券		信托/投资		基金		子公司合计		
	资产	同比	资产	同比	资产	同比	资产	同比	资产	同比	资产	同比	占比
工行	2,987	26.80%	666	64.37%	136	-15.71%	-	-	39	72.52%	3,828	29.98%	1.72%
建行	1,018	31.99%	692	70.48%	320	81.09%	110	35.49%	17	65.85%	2,666	40.65%	1.45%
中行	813	15.10%	1,085	505.68%	481	-58.46%	711	-0.83%	20	53.00%	3,110	12.13%	1.85%
农行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,258	31.44%	0.71%
交行	1,396	26.32%	118	110.22%	3	-	-	-	-	-	-	-	-
招行	1,040	0.56%	182	25.72%	28	25.85%	-	-	32	40.46%	1,281	5.34%	2.34%
光大	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
浦发	381	24.19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	7,634	20.83%	2,742	155.29%	972	8.19%	821	17.33%	109	57.96%	12,142	23.91%	1.61%

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

表 3：2015 年部分银行综合化经营的净利润贡献（亿元）

	租赁		保险		证券		信托/投资		基金		子公司合计		
	利润	同比	利润	同比	利润	同比	利润	同比	利润	同比	利润	同比	占比
工行	33.04	17.40%	4.5	533.80%	6.44	135.71%	-	-	12.9	155.45%	56.88	55.31%	2.05%
建行	9.55	89.11%	4.13	140.12%	6.81	8.12%	11.96	37.63%	4.78	189.70%	39	59.01%	1.70%
中行	22.3	16.54%	10.78	90.46%	20.99	-15.62%	44.9	126.65%	7.43	96.04%	106.4	38.88%	5.93%
农行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.8	41.60%	0.43%
交行	16.11	17.59%	1.11	593.75%	73.27	834.57%	7.12	-	3.58	130.97%	29.74	50.58%	4.45%
招行	14.96	5.13%	2.92	33.33%	2.87	6.50%	-	-	5.48	128.33%	26.23	22.74%	4.52%
光大	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
浦发	5.39	52.69%	-	-	-	-	-	-	1.5	-	-	-	-
合计	101.35	33.08%	23.44	278.29%	110.38	207.86%	63.98	82.14%	35.67	140.10%	266.04	44.69%	3.18%

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

表 4：2015 年部分银行综合化子公司 ROE

	租赁	保险	证券	信托/投资	基金
工行	14.68%	4.42%	10.99%	-	45.44%
建行	8.95%	4.69%	7.78%	14.11%	35.54%
中行	14.29%	7.06%	20.83%	9.84%	50.03%
交行	-	4.59%	-	-	-
招行	12.47%	10.60%	16.82%	-	38.08%
平均	12.60%	6.27%	14.11%	11.98%	42.27%

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

3、五大行国际化已成体系，股份行加快布局

在银行国际化的发展进程中，**中行具有先发优势**，从海外机构、人员、资产、收入和利润指标看，中行仍是国际化程度最高的。同时，工行近年来在海外布局上明显提速，国际化业务以 30%至 40%的速度增长，人员和机构设置也已基本到位；虽资产和收入的扩张仍需时间，利润贡献率还处低位，但从国际结算量和跨境人民币业务总量看，**工行和中行的差距已有所缩窄**，且随着海外布局的拓展，以及清算行资格的扩充，未来跨境业务的格局或将有所变革。

表 5：2015 年五大行海外经营情况

		工行	农行	中行	交行	建行
海外机构（家）	2015	404	12	644	15	28
	占比	2.31%	0.05%	5.54%	6.52%	0.19%
海外人员（人）	2015	14,428	722	24,983	2,199	567
	占比	3.09%	0.14%	8.06%	2.40%	0.15%
海外资产（百万元）	2015	1,818,895	713,323	4,830,802	701,231	933,340
	占比	8.20%	4.01%	27.01%	9.80%	4.35%
海外收入（百万元）	2015	66,605	18,106	93,081	10,000	13,902
	占比	9.55%	3.38%	19.62%	5.16%	2.30%
海外利润（百万元）	2015	206	3,926	54,754	4,093	5,310
	占比	0.07%	2.17%	23.64%	6.15%	1.78%
TNI 指数		6.95	2.51	18.23	5.79	2.27
国际结算量（万亿元）	2015	16.9	6.5	13.6	4.0	8.4
跨境人民币业务总量（万亿元）	2015	4.4	1.3	5.4	1.6	1.8
清算行（家）	2015	6	未披露	10	未披露	3
不良率（境外及其他）	2015	0.56%	0.79%	0.17%	未披露	0.45%

注：TNI 指数=（海外人员占比+海外资产占比+海外毛收入占比）/3*100，该指标主要用于分析一家银行的国际化经营程度，指数越高，国际化经营程度就越高。

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

在国有行后续的布局过程中，兼并收购是手段，“一带一路”为国际化核心布局方向。2015 年，除农行外，工、交、建行均不同程度参与了境外的收购活动，通过此方式快速进入海外市场；布局较早的中行，正对其海外业务进行深化调整，将利用中银香港的区位优势，整合东盟资产，实现资源整合；在“一带一路”支持方面，各大行均表示将在信贷资源等各方面实现倾斜，其中工行和中行在“一带一路”沿线国家实现领先的服务覆盖，将受益更广，有效支持战略发展。

表 6：2015 年五大国有行“一带一路”和兼并收购情况

	兼并收购	一带一路
工行	收购标准银行 60%股份，完成对土耳其 ekstilbank92.82%股份的收购	覆盖 18 个国家和地区，123 家分支机构
农行	---	“走出去”业务涉及“一带一路”国家业务 50 多亿美元，提供首期 6 亿元人民币贷款资金，支持中资企业在塔发展
中行	中银香港拟出售南洋商业银行，将东盟部分国家银行业务及资产重组并转让予中银香港	首发“一带一路”人民币汇率指数及系列子指数，成功发行首支“一带一路”债券，覆盖 18 个沿线国家和地区，通过公司贷款、保函和信用证等方式，累计向沿线国家投放 286 亿美元授信，跟进重大项目约 330 个，意向性支持金额约 870 亿美元
交行	收购 BBM 银行	通过海外银团项目、并购贷款、外债直贷推进“一带一路”战略对接。
建行	2015 年 12 月完成 BIC 银行（巴西）剩余股份收购，持股比例至 99.05%	对接“一带一路”

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

股份行的国际化布局总体来说才刚刚起步，海外机构设置较少，一般仅设有香港分行，其中**招行和中信的国际化布局较为领先**，体现在海外机构布局的广泛性和贡献度较大。尤其是中信，在海外机构建设和海外业务上取得较大突破，并在集团的跨境业务联动下，形成了国际化发展新格局。**此外 6 家股份行也均体现了不同程度的布局深入，**包括在跨境领域的业务量增长、国际化业务平台以及香港分行的规模扩张、积极参与跨境支付系统、拓展海外新机构等，预期未来随着人民币国际化和“一带一路”战略的推进，股份行的国际化布局序幕也将逐步拉开。

表 7：2015 年部分股份行海外经营情况

		招行	光大	中信
海外机构（家）	2015	7	1	3
	占比	0.41%	0.10%	0.22%
海外人员（人）	2015	169	107	1,900
	占比	0.22%	0.27%	3.36%
海外资产（百万人民币）	2015	142,219	45	241,411
	占比	2.60%	0.33%	4.70%
海外收入（百万人民币）	2015	2,222	423	5,079
	占比	1.10%	0.45%	3.50%
海外利润（百万人民币）	2015	1,791	200	2,210
	占比	2.39%	0.51%	4.00%
TNI 指数		1.31	0.35	3.85
境外不良率		0%	0%	0.74%

注：TNI 指数=（海外人员占比+海外资产占比+海外毛收入占比）/3*100，该指标主要用于分析一家银行的国际化经营程度，指数越高，国际化经营程度就越高。

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

表 8：2015 年以来部分股份行国际化业务动态

浦发	● 2015 年末，国际业务平台总资产余额 1,913 亿元，实现营业总收入 41.74 亿元，营业净收入 13.49 亿元，中间业务收入 6.45 亿元；跨境人民币结算业务 4,504.41 亿元人民币，同比增长 37.12%。 ● 香港分行经营运作日趋顺畅，2015 年末资产总额已达 873.94 亿元，客户存款 215.29 亿元，实现净利润 3.31 亿元；香港分行作为公司跨境金融服务平台、创新平台、国际化平台的战略作用日益凸显。 ● 2015 年 10 月，获得首批人民币跨境支付系统（CIPS）直接参与者资格。
平安	2015 年 10 月，获得首批人民币跨境支付系统（CIPS）直接参与者资格。
光大	● 2015 年韩国首尔分行获银监会和韩国监管机构批准，创造我国银行业海外机构设立当年申请当年获批记录；2016 年 1 月 25 日，光银国际投资有限公司在香港设立。 ● 2015 年首次与香港分行内外联动叙作跨境并购业务。
中信	● 2015 年进出口收付汇量 3,913.48 亿美元，比上年增长 3.79%，保持同业领先，位列股份制商业银行第一位。 ● 2015 年 4 月，英国伦敦代表处开业；6 月，拟入股台湾中国信托金融控股股份有限公司，成为大陆首家赴台投资的股份制商业银行；7 月，澳大利亚悉尼代表处进入筹备阶段，11 月设立申请获银监会行政许可，悉尼分行申设工作逐步推进。
民生	● 2015 年 10 月，获得首批人民币跨境支付系统（CIPS）直接参与者资格。 ● 新加坡分行已获监管部门批复，正在加紧筹建。 ● 2015 年末香港分行存款余额 591.63 亿港币，贷款余额 580.26 亿港币；实现非利息净收入 13.64 亿港币，利息净收入 8.66 亿港币。
招行	● 2015 年跨境结售汇市场份额 4.48%，跨境收支业务量市场份额 3.53%，分列全国性中小型银行首位和第二位；跨境人民币结算量 8,308.07 亿元，同比上涨 19.08%。 ● 2016 年 1 月 19 日，伦敦分行获批成立，这是中国股份制银行在英国获准成立的首家分行，也是新中国成立以来中国大陆银行在英国直接设立的首家分行。

资料来源：公司财报、中信建投、民生银行研究院整理

4、支付和消费金融成为银行互联网金融发展重点

伴随互联网金融的应用发展，互联网融资在服务中小客户、第三方支付在创新支付方式等方面对银行的影响日益深刻，并快速改变着商业银行的传统经营理念和经营模式。2015 年，各银行加快推进数字化进程，在互联网金融方面不断发力，全面提升竞争能力。**一是创新发展互联网金融产品。**商业银行紧跟用户消费习惯及金融渠道使用习惯的变化，加快推出互联网金融产品。例如，中行与华为推出首个国产移动支付服务 HUAWEIPAY；工行推出融 E 购“一触即贷”全线上住房按揭贷款产品，在同业中率先实现客户办理住房按揭贷款全流程不落地操作；广发推出业内首个可受理所有个人客户申请的互联网贷款产品“E 秒贷”，3 秒即可知道贷款预批额度。**二是进一步加大与互联网公司合作力度。**股份制银行与各类互联网公司合作力度明显加大，例如，民生与楼市通网、招行与滴滴出行、平安与猪八戒网、浦发与生意宝等均展开了深入合作，金融服务通过互联网公司加速向居民生活渗透。**三是提升面向互联网细分市场的专业化服务水平。**浦发推出电子商务平台金融服务方案“浦商赢”，整合电商平台的资金流、信息流、货物流，形成完整的电子商务产品体系，致力于提升电子商务金融服务能力。

2015 年 7 月 18 日,《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》出台，提出一系列鼓励创新、支持互联网金融稳步发展的政策措施。政策出台后，互联网金融机构将在提供的发展空间和设定的业务红线内得到规范有序发展。今后一段时间，依托银行在支付结算、信用卡等领域的业务优势，支付和消费金融将依然是商业银行互联网金融的发展重点。

（二）业务发展呈现新格局

随着中国银行业各项业务创新的发展，同业竞争日趋激烈，业务重点稳中有变，各银行向着轻型化和集约化转型发展。按照行业趋势

来看，未来对公业务收入占比将逐步下降，而个人银行业务收入、金融市场业务收入占比将逐步提升。

1、公司信贷重点转向城市基础设施业，加快创新金融服务模式

2015 年以来，根据下行的宏观经济形势，银行业合理调整信贷投放规模和方向，优化信贷结构，**城市基础设施业成为信贷投向重点，其次是医药业、信息技术服务业、公路铁路运输业和农林牧渔业**；同时，积极收缩对高能耗、产能过剩行业的信贷发放，加强冶金、造纸、纺织、船舶制造等行业的信贷限制力度，助力打造中国经济新引擎。

同时，随着经济转型和金融改革的不断深化，公司业务领域涌现出大量创新型金融服务模式。**一是试水投贷联动**。商业银行展开了多种形式的探索，以四大行为代表的大型银行通过境外子公司参与境内股权投资；全国股份制银行以“贷款+认股期权”的方式，与市场化私募股权投资（PE）机构合作开展投贷联动；部分中小银行以“贷款+财务顾问”的方式，向市场化 PE 机构推荐优质股权项目。**二是加快发展供应链金融**。2015 年，国务院发布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，鼓励中国银行业开展创新的供应链金融服务。为拓宽产品线，开拓上下游中小企业市场，降低贷款风险，增加银行综合收益，一些银行推出了在线供应链金融，运用互联网和大数据，突破了传统供应链开户流程、授信流程、贷后管理等方面的瓶颈。**三是资产证券化重要性上升。**2015 年以来，银监会多次鼓励加快发展信贷资产证券化业务，以通过资产证券化来缓解资本充足率压力，盘活存量资金。为此，各家银行积极尝试资产证券化，2016 年 2 月，工行、建行、中行、农行、交行和招行 6 家获得首批不良资产证券化试点资格，有助于银行实现从资产存量经营向流量经营转变。**四是多元化支持绿色金融。**2015 年以来，中国绿色金融蓬勃发展，绿色信贷与证券呈快速发展态势。截至 2015 年末，绿色信贷余额达 7.01 万亿元，比 2014 年末增长 16.4%；2016 年 1 月，兴业银行成功

发行总金额为 26.457 亿元的绿色信贷资产支持证券、浦发银行发行境内首单 200 亿元绿色金融债券，绿色金融在资产证券化、绿色债券等领域的推进步伐不断加快，2016 年一季度，金融机构共发行绿色债券约 500 亿元，接近同期全球绿色债券发行量的 50%。**五是积极备战债转股试点。**央行、银监会等部门正在研究银行债转股试点，商业银行进入积极备战状态。例如，招行目前已专门成立“债转股”领导小组积极研究相关方案。

2、信用卡业务及新市民金融服务成为零售金融新重点

在推进利率市场化的进程中，大中型企业贷款对银行利润的贡献度正在下降，信用卡业务对银行利润的贡献逐步上涨，推动信用卡业务快速发展。2015 年以来，多家银行加大信用卡业务的创新发展，主要体现在全球化、网络化特色，以及应用加载。例如，中行在新加坡正式发行中银威士优享卡，可免去海外交易产生的货币兑换费；建行推出首张具有开关功能的网络信用卡——龙卡 E 付卡，开启无卡支付新时代；浦发信用卡业内领创“流量银行”，打通三大运营商的流量系统，在一个平台上解决多个运营流量的存兑问题；兴业与中石化联手推出兼具信用卡和加油卡功能的“兴业银行中石化联名卡”，加载公交应用功能的移动金融支付手环也正式投放市场。

此外，新市民金融服务成为新重点，银行对新市民给予更多关注，普惠金融力度加大。例如，工行将在全国 70 个大中城市约 550 家网点开设农民工金融服务绿色通道、上门为用工单位办理农民工代发工资薪金卡，提供一揽子农民工专属优惠金融服务；建行与福建省住建厅签订合作协议，未来 3 年拟提供超 600 亿元融资支持新市民购房。

3、投行和理财是中间业务收入重点，同业业务受重视度提高

利率市场化改革解除了对银行存贷利差的保护，发展中间业务成为银行应对利率市场化冲击、促进经营转型、维护和发展客户、促进利润增长和拓展其他业务的有效举措。2015 年以来，银行的业务模

式和盈利模式继续发生转变，投行和理财是中间业务收入重点。

从理财业务看，理财产品多元化创新发展，主要体现在扩大投资标的范围、拓宽投资渠道，以及提供智能化投资组合服务。例如，浦发推出“财智组合在线投资服务”，能够实现精选产品、一键下单、多样选择、分散风险和运行跟踪的功能特色。**从投行业务看，**各银行的投行业务范围正在不断拓展，2015 年投行业务收入也超过理财，成为混业经营趋势下银行重要的商业模式。**从同业业务看，**在经历前期的快速发展后，目前进入规范化发展阶段，各银行也普遍加强了对同业业务的重视程度。2015 年，在同业存放拆放、票据贴现和转贴现等业务重点外，通道类业务比例也在逐渐上升，银行同业业务模式已不再局限于传统业务领域，正在加速产品和服务创新，以提高资金运作效率，适应转型发展需要。**从贵金属业务看，**其正成为金融市场业务发展的新焦点。例如，工行南非标准银行将购买德意志银行伦敦金库和银库的租赁权，旨在扩展在伦敦金市的版图；建行作为新成员参与伦敦金银市场协会（LBMA）的白银定价体系，成为第二家进入伦敦金属交易所（LME）圈内交易的中国企业。

（三）风险管理和内部控制呈现新特点

1、产能过剩行业和小微企业成为首要信用风险源

随着供给侧改革的不断推进，调结构、去产能力度进一步加大，国内部分行业和地区的信贷违约事件频发，银行业信用风险加速暴露。2015 年以来，钢铁、水泥、建材、船舶、光伏等产能过剩行业的经营环境更趋艰难，整体信用风险不断攀升。同时，随着经济下行的负面效应显现，小微企业贷款质量迅速劣变，那些处于产业链下游、核心竞争力较弱的企业，以及利润率较低的贸易行业企业和不掌握关键性技术的劳动密集型企业都成为小微企业不良增长的重点。此外，房地产开发性贷款、贸易融资和供应链贷款、地方融资平台贷款的风险也呈现抬头趋势，使银行风险管理的难度进一步增加，对银行资产质

量形成较大压力。

2、利率市场化后利率风险加大

2015 年，《存款保险条例》施行、存款利率上限全部放开、大额存单发行并不断扩容，利率市场化基本完成。利率市场化深刻影响了银行的资产负债结构，资产结构调整、主动负债增加、表外资产增长等都显著放大了利率波动以及由此带来的重定价风险、基差风险等，并挤压着银行的存贷利差空间，对银行业形成显著冲击。在此背景下，各家商业银行的市场风险管理能力与盈利能力出现一定分化，进一步推动银行经营的转型升级和市场竞争的加剧。

3、操作风险案件频发，制度执行不严削弱内控效果

2015 年以来，银行业关键人员流失状况进一步蔓延，在短期内形成较高的操作风险隐患。同时，内部员工违纪违规或内外勾结所导致的案件数量也有抬头态势，农行、中信等多家银行的票据案频发。对此，尽管各家银行纷纷采取措施以加强自身内部控制，但并未从根本上杜绝或遏制内部违规案件的发生。其中最主要的原因是制度执行不严，合规管理存在薄弱环节，导致既有内部控制体系局部乃至完全失效；此外，监督检查有效性需进一步提高、员工教育有待加强以及整改纠错和责任追究不到位也是银行内部案件增多的原因。

（四）公司治理采取新举措

随着利率市场化的基本完成和互联网金融技术冲击力度的逐渐加大，传统商业银行必须尽快通过改革克服困难、提升效率，而建立一个现代化的内部治理模式是重要前提。目前，作为提升公司治理水平的关键举措，混合所有制改革及员工持股计划受到普遍肯定。

2015 年 6 月，交行深化改革方案获国务院批准同意，将探索引入民资、高管层和员工持股，这是首个获批的银行混合制改革方案，开启了中国银行业二次改革的序幕。混合所有制改革可以为相关商业银行建立真正有效的市场化激励和约束机制，能够建立重大战略的董

事会决策机制，促进相关商业银行向现代化商业银行逐渐转变。

此外，作为混合所有制改革的重要一环，员工持股计划受到了业界的广泛关注。民生、平安、招行等明确提出员工持股计划方案，北京、中行等也在积极筹划。银行的员工持股计划，将有效解决或降低人才流失的比例，成为银行业未来留住人才的普遍手段。

三、财务概览与比较

（一）盈利能力：增长乏力，息差收窄和拨备计提是拖累因素

2015 年银行业整体实现净利润 1.59 万亿元，同比增长 2.4%，增速较上年下降 7.2 个百分点，为近年最低水平。银行业整体盈利能力继续下降，平均总资产收益率（ROA）和平均净资产收益率（ROE）分别为 1.1%和 14.98%，较 2014 年分别下降 0.13 和 2.61 个百分点。2016 年一季度，银行业净利润同比增速反弹至 6.3%，银行业整体盈利状况有所好转，ROA 和 ROE 较上年同期分别下降 0.1 和 1.83 个百分点，降幅较 2015 年末有所收窄。

从业绩驱动因素看，生息资产规模扩大、非息收入快速增长及成本费用合理控制成为银行业绩增长的主要动力，息差收窄和拨备计提增加则成为主要拖累因素。

1、利润增速降至历史低位，城商行业绩相对较高

上市银行利润增速降至历史低位。一方面，受到降息和利率市场化冲击，银行净息差持续收窄，上市银行净利息收入增速在 2015 年放缓至 6.6%，2016 年一季度出现六年来首次净利息收入同比负增长；另一方面，银行信用成本不断上升，2015 年上市银行资产减值损失同比增速达 54.1%，拨备计提仍是冲击银行利润的首要因素。

五大行、股份行、城商行三类银行业绩出现分化。其中城商行仍保持了 10%以上的净利润增速（2014 年为 17.9%）；股份行净利润同比增速降至 4.6%，2016 年一季度回升至 7%，业绩环比有所改善；五大行 2015 年净利润增速降至 0.7%，2016 年一季度回升至 1%，盈

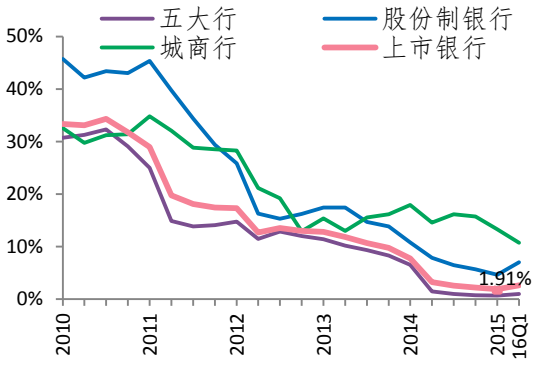
利情况虽略有好转但仍不容乐观。

表 9：2015 年及 2016 年一季度上市银行整体盈利情况（同比增速）

指标	2015				2016Q1			
	上市银行整体	五大行	股份行	城商行	上市银行整体	五大行	股份行	城商行
营业收入	**9.3%**	**5.2%**	**19.2%**	**26.7%**	**10.6%**	**6.9%**	**18.7%**	**32.5%**
净利息收入	6.6%	3.2%	14.9%	20.9%	-0.1%	-4.3%	9.1%	22.3%
手续费及佣金净收入	14.5%	5.6%	32.2%	55.8%	18.5%	11.3%	30.8%	65.6%
管理费用	3.5%	0.9%	8.7%	25.3%	3.1%	-0.5%	9.3%	38.1%
拨备前利润	11.9%	6.7%	24.3%	28.2%	9.4%	3.2%	23.5%	32.0%
资产减值损失	54.1%	38.7%	78.5%	82.5%	19.1%	14.0%	27.8%	12.6%
净利润	**1.9%**	**0.7%**	**4.6%**	**13.3%**	**2.7%**	**1.0%**	**7.0%**	**10.7%**
净息差	2.5%	2.5%	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	2.3%	2.3%
成本收入比	27.8%	28.2%	27.1%	26.8%	22.1%	21.6%	23.2%	22.9%

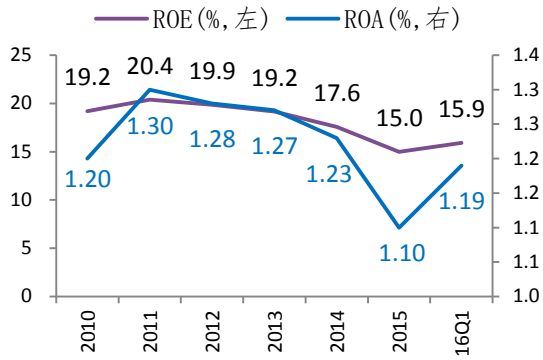
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 3：上市银行净利润增速降至历史低位



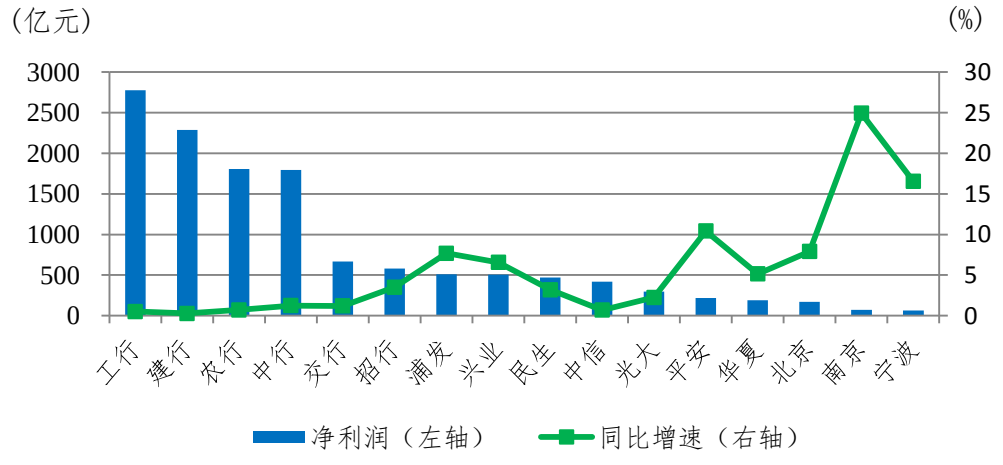
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 4：银行业盈利能力继续下降



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 5：2015 年 16 家上市银行净利润及增长率



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

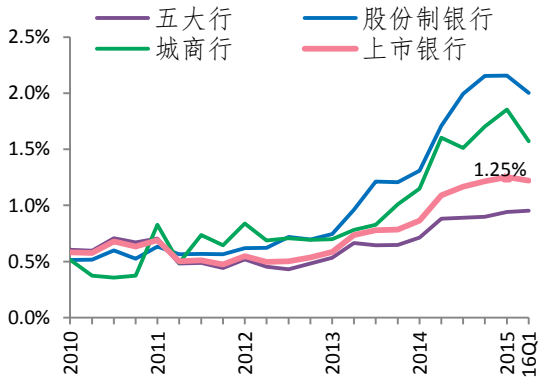
2、拨备计提和息差收窄是拖累银行业绩的主要因素

由于不良贷款的持续增长和风险的不断暴露，各家银行拨备消耗显著，信用成本大幅攀升。2015 年 16 家上市银行信用成本为 1.25%，较上年增长 39bp，其中**股份行和城商行上升速度较快，信用成本分别增长 85bp 和 70bp**。2016 年一季度上市银行信用成本微降至 1.22%，主要由于股份制银行和城商行不良生成速度有所放缓。

2015 年以来，在适度宽松的货币政策下，央行持续引导利率下行，同时利率市场化推进，存款利率上浮空间打开，净息差大幅收窄，拖累银行净利息收入的增长。从整体银行业来看，净息差由 2014 年的 2.7%降至 2015 年 2.54%，下降 16bp，2016 年一季度进一步降至 2.35%。从 16 家上市银行看，净息差从 2014 年的 2.58%降至 2016 年一季度的 2.22%，下降 36bp，导致 2016 年一季度净利息收入接近零增长。其中**五大行净息差降幅最为明显**，2015 年以来共下降 43bp，导致其 2016 年一季度净利息收入同比增速跌至-4.3%，为 2010 年以来首次负增长，主要原因在于国有行的零售基础较好，过去成本优势突出，对公客户以溢价能力较强的大企业为主，降息之后资产端定价随行就市，而负债成本下行空间有限；**股份行和城商行次之**，净息差分别下降 21bp 和 13bp，但由于其资产规模增速较快，以量补价实现了净利息收入的同比增长。

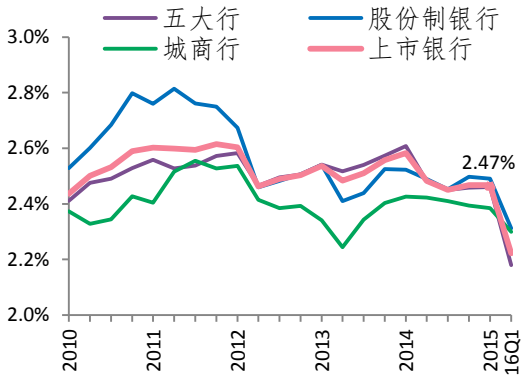
但在降息和利率市场化的背景下，**2015 年招行、兴业、平安、南京四家银行的净息差却实现了逆势上升**，2016 年一季度平安的净息差同比环比也均有所改善，主要与这些银行资产端信贷类资产占比较低、资产收益较高和负债端成本较低有关。如 2015 年以来平安全力改善资产负债结构，其高收益的新一贷、汽车金融、信用卡类贷款增长较快，同时全力拓展非银同业客户，沉淀活期存款，降低负债成本，2015 年末活期存款占比较年初提升近 5 个百分点至 31%，净息差的同比环比逆势改善保证了净利息收入的稳健增长。

图 6：2015 上市银行信用成本大幅上升



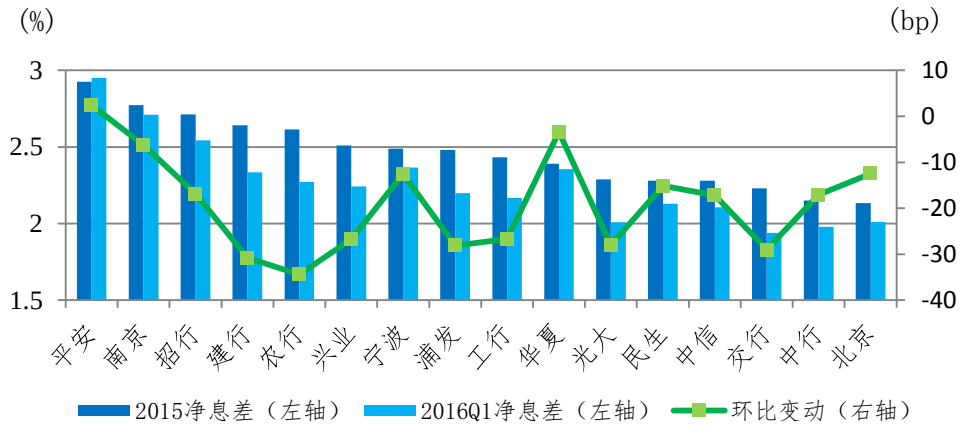
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 7：2015 上市银行净息差大幅收窄



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 8：16 家上市银行净息差与环比变动情况（2015、2016Q1）



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

3、非息收入成为业绩亮点，成本收入比持续优化

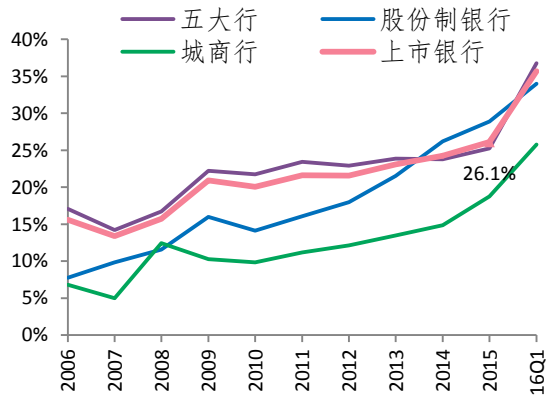
2015 年及 2016 年一季度，上市银行手续费及佣金净收入分别同比增长 14.5%和 18.5%，远高于净利息收入 6.6%和-0.1%的增速，是银行收入结构中的亮点。同时，上市银行非息收入占比持续提升至历史高位，2015 年达到 26.13%，较上年提升 1.88 个百分点。整体银行业 2015 年非息收入占比为 23.73%，较上年提升 2.26 个百分点。

多元金融大发展，叠加一季度手续费相对强势的季节效应，驱动上市银行整体手续费强势增长，其中，**国有大行非息收入持续回暖，城商行和股份行表现抢眼。**如宁波银行以 95%和 140%的非息收入同比增幅领先其他上市银行，南京、华夏、浦发、平安等紧随其后，2016

年一季度涨幅均超 60%，并成为其业绩超出预期的主要推动因素。从收入结构看，国有大行主要受益于综合经营，2016 年一季度国有大行非息收入占比环比大增，便源于集团子公司的保险和租赁业务并表推动收入规模快速扩大，如建行的建信人寿业务、工行的租赁和保费收入、交行的保险业务等；中小银行则通过投行、理财、信用卡、结算、代理、托管、咨询顾问等业务的快速扩张（一季度保险代销业务收入贡献明显），手续费占营业收入比重已经逐步赶超大行。

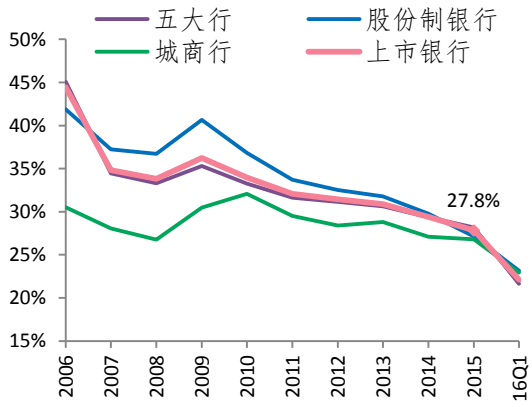
此外，随着央企限薪和经营形势趋于严峻，上市银行费用控制更加严格，精细化管理加快推行，成本收入比整体呈下行趋势。2015 年整体银行业成本收入比下降 1.03 个百分点至 30.59%，16 家上市银行成本收入比下降 1.6 个百分点至 27.8%，**大行成本端压降尤为明显，**2015 年五大国有行业务费用同比仅增 2.1%，建行（-1.53%）和农行（-0.86%）均为负增长。银行业成本收入比下降，除了主动管控经营性成本支出以及刚性人力成本增长外，银行分支网点转型革命也对银行的成本结构造成了潜移默化的影响。在互联网化大趋势下，银行自 2013 年以来转变了对分支机构的规划观念，以前成本投入较高、开设周期较慢的综合型物理网点铺设速度明显下降，转而增加新型的专业化、社区化、直营化网点，以点带面的同时加大全自助型的机具铺设，并加大对互联网渠道的投资力度，节约人力成本。

图 9：2015 上市银行非息收入占比延续升势



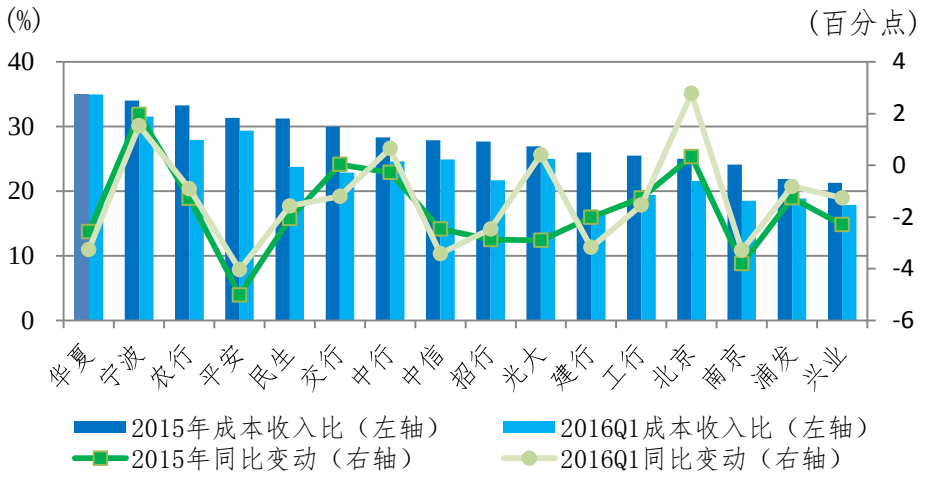
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 10：2015 上市银行成本收入比持续优化



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 11：16 家上市银行成本收入比及同比变动（2015、2016Q1）



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

（二）资产负债：规模增速放缓，债券投资和主动负债占比上升

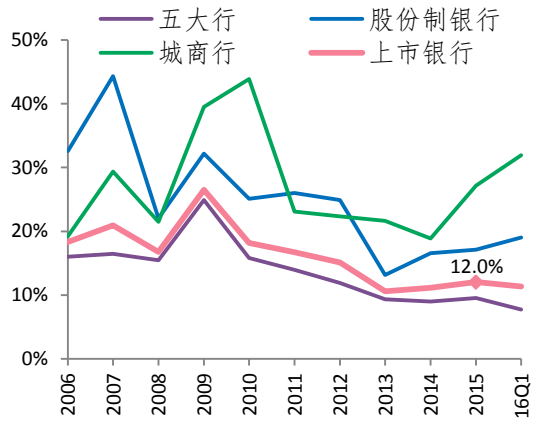
2015 年上市银行规模扩张趋稳，城商行规模增速较快。由于经济增长放缓，银行风险偏好仍然较低，合意资产短缺，大部分银行一方面大量配置债券和权益类投资资产，另一方面主动进行客户下沉，大力发展零售金融。

1、规模扩张趋稳，城商行增速较快

2015 年末 16 家上市银行生息资产规模约 116 万亿元，同比增长 12%，增速较前两年略微提高；贷款余额 60.7 万亿元，同比增速放缓至 10.5%，较 2014 年末下降 1.17 个百分点，不及社会融资规模增速。2015 年末上市银行计息负债规模增速 12.14%，与生息资产规模增速相当，其中存款同比增加 7.78%。

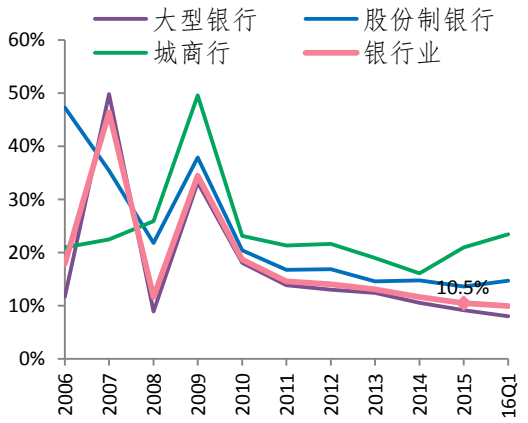
上市银行中城商行规模增速显著高于五大行和股份行。2015 年，城商行生息资产规模增速 27.2%，较上年提升 8.3 个百分点，2016 年一季度继续攀升至 31.9%，显著高于五大行（7.7%）。其中，南京银行各项资产全面扩张，2015 年和 2016 年一季度资产同比增速分别达 40.46%和 46.48%，远高于其他同业，很好地抵消了净息差（NIM）下降的不利影响，并成为其业绩突出的一大驱动因素。

图 12：上市银行生息资产规模增速



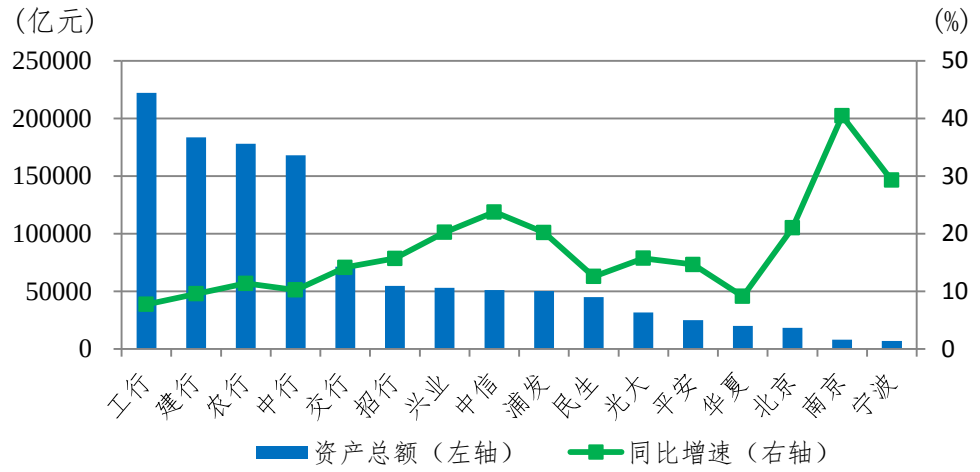
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 13：上市银行贷款总额增速



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 14：2015 年 16 家上市银行资产总额及同比增速



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

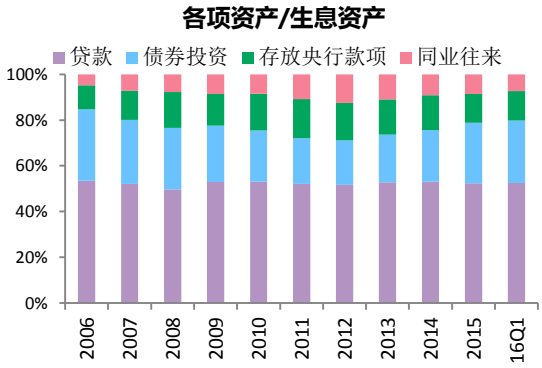
2、债券投资和主动负债占比上升

资产结构方面，债券投资占生息资产比例有所上升，同业资产占比下降。2016 年一季度上市银行同业资产规模环比下降 12%，主要是由于监管部门同业业务规范对商业银行的影响持续深化，前期一些较为粗放和不规范的运作方式不断减少，买入返售类资产规模有所下滑。预计同业占比较高的银行未来将继续压降同业资产，投资类资产配置占比继续上升。

负债结构方面，2015 年主动负债（同业负债和发行债券）占比有所上升。在净息差下滑的压力下，上市银行通过提升利率吸收存款的难度加大，转而通过同业负债和发行债券等主动负债方式应对融资

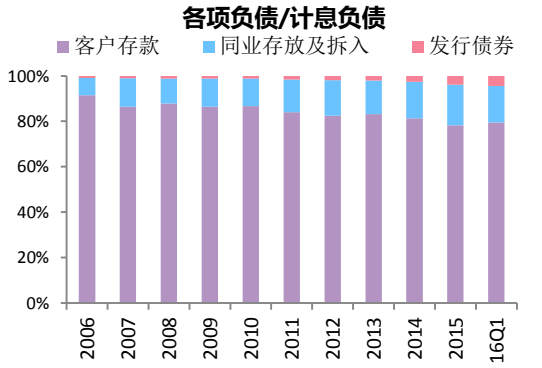
压力。2016 年一季度存款占计息负债的比例环比上升 0.71 个百分点，为 2014 年一季度以来首次上升，主要是由于央行在 2016 年开始实施 MPA 考核，对银行的同业负债比例做出相应要求，导致银行普遍降低了同业负债比重，对存款的依赖度有所增加。

图 15：同业资产向投资类资产迁移



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 16：上市银行计息负债结构变动



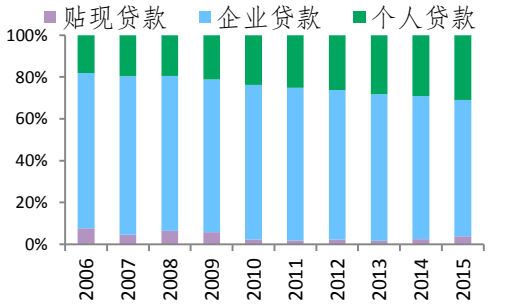
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

3、个人贷款占比不断上升，活期存款占比小幅提升

信贷结构方面，在经济下行及供给侧结构性改革的背景下，银行信贷投向主要集中在基础建设项目、地产贷款和平台贷款，同时加大个人贷款投放力度，特别是个人住房按揭贷款的投放。企业贷款中中长期贷款占比有所上升，贷款投放行业向不良率低的交运、商业服务等行业转移。

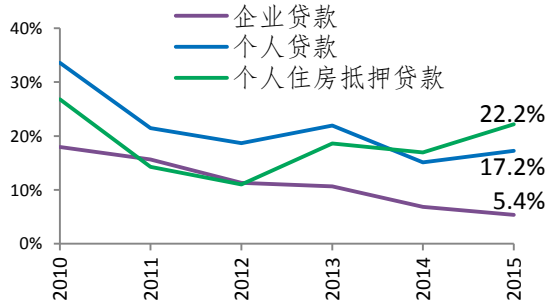
上市银行个人贷款占总贷款的比例不断上升，2015 年末达到 31%，较上年末提升 1.78 个百分点，以对公业务见长的兴业和浦发，2015 年新增贷款中过半是零售贷款。**个人住房抵押贷款增长迅速**，2015 年末上市银行个人住房贷款余额达到 11.98 万亿元，同比增长 22.2%，远高于 10%的贷款总额增速。五大行的房贷投放量普遍大幅增长，2015 年下半年五大行个人住房贷款增量占贷款增量的 97.62%，新增贷款几乎全部来自房贷；股份行也相应增加了按揭贷款的投放，但投放规模小于国有行。不良率较低的按揭贷款增长有利于缓解银行的不良贷款压力，平滑资产质量压力。

图 17：上市银行个人贷款占比不断上升



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 18：上市银行个人贷款增速



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

企业贷款向中长期和不良率低的行业转移。2015 年，受实体经济下行影响，企业贷款余额增速明显趋缓，短贷和票据投放减少，中长期贷款占比上升。从行业分布来看，制造业和批发零售业的占比下降，交通运输、租赁和商业服务业的贷款占比有所提升，反映出银行风险偏好的下降和的信贷投放的谨慎，有助于行业资产质量的改善。

表 10：上市银行企业贷款行业分布

	2014Q4	2015Q2	2015Q4	2015Q2 环比	2015Q4 环比	2015Q4 不良率
制造业	23.89%	23.31%	22.98%	-0.57%	-0.33%	6.07%
交通运输	13.42%	13.60%	14.19%	0.18%	0.59%	0.37%
租赁和商业服务	10.44%	10.87%	11.25%	0.43%	0.37%	0.61%
房地产	10.26%	10.37%	10.34%	0.11%	-0.03%	1.30%
批发零售	10.12%	9.72%	9.64%	-0.40%	-0.08%	7.40%
其他行业	31.88%	32.13%	31.61%	0.26%	-0.53%	-

资料来源：上市银行年报、民生银行研究院整理，行业不良率使用工农建招四家银行核算

个人活期存款占比小幅提升。得益于上半年资本市场的良好表现，银行三方存管业务吸纳了较多活期存款。2015 年末上市银行活期存款占总存款的比例为 46.9%，较上年末提升 1.73 个百分点。

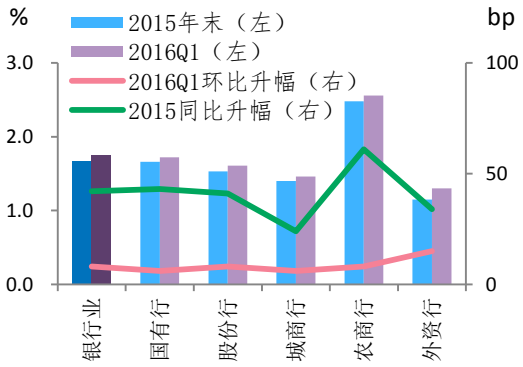
（三）资产质量：不良率持续攀升，拨备覆盖率接近监管红线

1、不良贷款率攀升，资产质量持续承压

2015 年末银行业整体不良贷款率 1.67%，较年初上升 42bp；2016 年一季度银行业整体不良贷款率继续上升至 1.75%，城商行资产质量水平相对较好。上市银行中，2015 年，不良贷款余额增幅最大的是农行（+70%）、招行（+70%）、平安（+68%）、浦发（+62%）；增幅

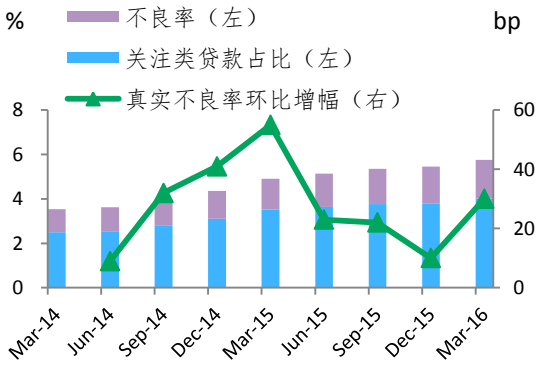
最小的是中信（+27%）、中行（+30%）、交行（+31%），其他银行增幅都在 40%以上。相较而言，招行、平安在加快不良的暴露，而中信前期不良暴露充分，新增幅度小于同业。国有行和城商行对不良贷款认定较严格，“不良贷款/逾期 90 天以上贷款”在 1 附近或以上，其中四大行该比值均大于 1.1，建行达到 1.62；股份行中，除招行将所有逾期 90 天以上贷款列入不良、中信接近全部列入不良外，其余股份行该比值普遍低于 0.8，其中平安仅为 0.52，表明这些银行的不良资产暴露仍需加速。

图 19：银行业不良率及变动



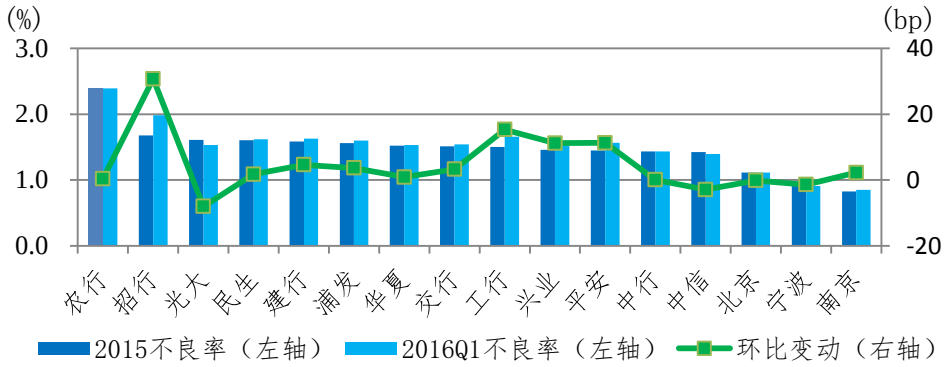
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 20：银行业真实不良率较年初上升 110bp



资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 21：16 家上市银行不良贷款率及环比变动（2015、2016Q1）



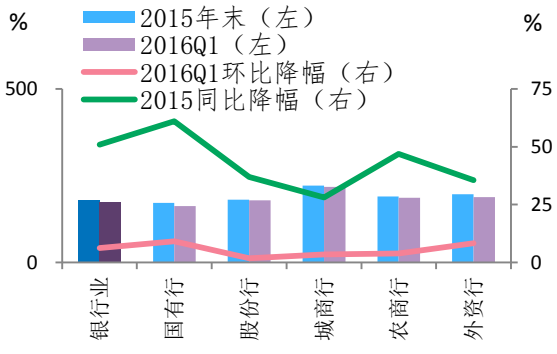
资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

2、拨备覆盖率接近监管红线

2015 年末银行业整体拨备覆盖率 181.2%，较年初下降 50.9 个百分点，国有行降幅最大（61 个百分点）；上市银行平均拨备覆盖率 204.6%，较年初下降 35 个百分点，国有行和部分股份行已逼近监管

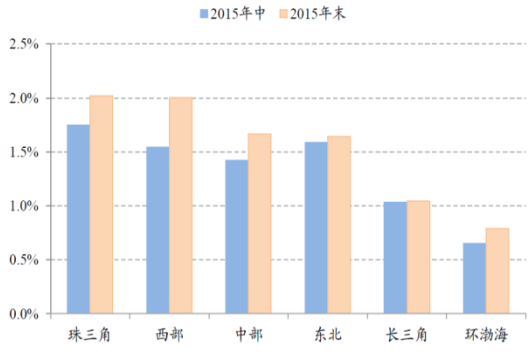
红线。2016 年一季度银行业整体拨备覆盖率继续下降至 175%，**工行、中行已跌破 150%。**虽然拨备覆盖率监管要求针对不同银行或有不同程度松动，未来上市银行拨备计提压力仍较大，将持续压缩利润空间。

图 22：银行业拨备覆盖率及变动



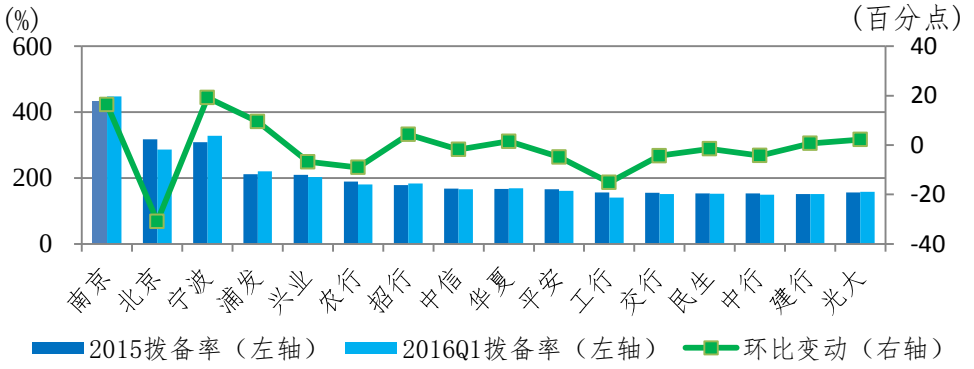
资料来源：Wind、民生银行研究院整理

图 23：2015 年各地区不良率变化



资料来源：公司财报、国泰君安、民生银行研究院整理，取工、农、建、招行、中信、光大、南京不良数据计算

图 24：16 家上市银行拨备覆盖率及环比变动（2015、2016Q1）



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

3、不良贷款的区域和行业分布形势分化

从不良贷款的区域分布看，长三角地区不良贷款的上升趋势已经放缓，而其他地区的不良率还有不同程度的上升，尤以中西部地区为甚。2015 年末，**珠三角、西部和中部地区的不良率水平较高**，约为 2%；西部相较 2015 年中的升幅最大，不良率上升近 0.5 个百分点；长三角地区的不良率与年中持平，稳定在 1%附近。

从不良贷款的行业分布看，**制造业、批发零售业的不良已经加速暴露**，采矿业、建筑业等产能过剩行业的不良贷款在 2015 年得到一定程度释放。得益于稳增长、增基建的经济政策和金融行业快速发展，

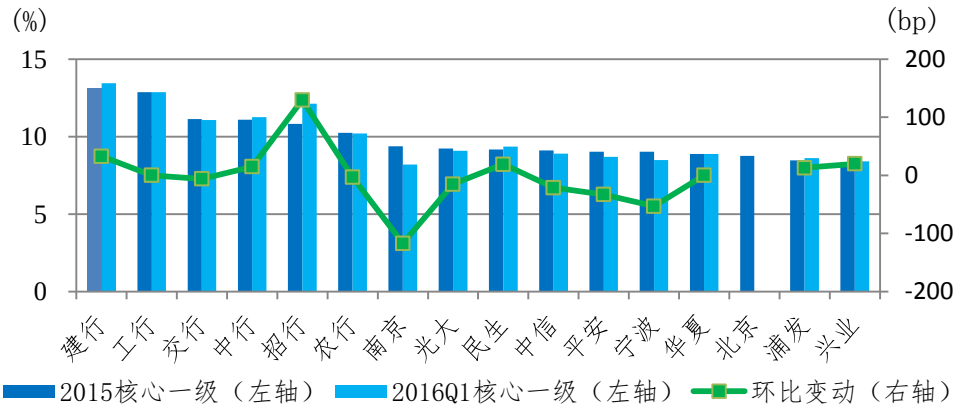
交运仓储和邮政业、信息传输软件和信息技术业、金融业的不良率有所下降。

（四）资本状况：资本充足率表现良好，资本压力相对缓解

随着净利润增速下行和不良资产侵蚀，银行资本压力加大，纷纷未雨绸缪，通过优先股、二级资本债、可转债等工具补充资本。如宁波银行多管齐下补充资本，2015 年 11 月完成了 48.5 亿元优先股的发行，2016 年 3 月 100 亿元可转债又获银监会批准；2016 年 1 月，中信银行完成对中国烟草集团 119 亿元的定增；2016 年 3 月，浦发银行完成对上海国际集团 148.3 亿元的定增。整体来看，银行规模增速的放缓以及优先股在内的资本补充工具的丰富，使银行对资本的压力有所减轻，大多数银行的核心资本充足率和资本充足率均有所提升，短期内面临的资本补充压力不大。

2016 年一季度，上市银行中核心一级资本充足率水平最高的是建行，达到 13.46%，招行、建行、兴业、中行、民生在无外部融资的情况下核心一级资本充足率环比上升，其中招行内生的资本补充能力提升幅度最大，核心一级资本充足率环比大幅上涨 130bp 至 12.13%。但相较同业，目前宁波、平安、兴业、交行等多家银行的资本充足率水平仍较为落后，长期内具有一定资本补充压力。

图 25：16 家上市银行核心一级资本充足率及环比变动（2015、2016Q1）



资料来源：公司财报、民生银行研究院整理

（五）未来趋势与展望

展望银行业 2016 年的经营发展趋势，息差收窄、资产质量继续寻底、利润增速放缓是相对确定的因素，其中利差表现、中间业务收入增速与拨备支出的变化成为银行业绩分化的主要原因。

贷款结构方面，贷款投放向基建与地产倾斜，新增信贷向零售贷款偏移的趋势更为明显，房贷和消费信贷仍是竞争焦点；**负债端看**，存款理财化持续，存贷比取消后冲时点现象减弱，在结算业务大力推行下，活期存款占比提升，但存款占付息负债比例有所下降；**净息差方面**，存贷款降息重定价逐步进行，挤压银行净息差，各家银行进一步分化，零售基础良好的银行继续胜出；**中间业务方面**，财富管理与投行业务增速加快，未来占比预期将持续提升，各家银行竞争激烈，综合化程度高的银行优势突出；**资产质量方面**，经济增速放缓将带来持续的不良反弹，资产质量将加速探底，后续随着不良资产证券化和债转股推进，以及省级资产管理公司日常化运营，银行不良资产处置手段增加，不良拨备对净利润形成持续负面影响，拨备覆盖率 150%监管指标有调降空间。

四、应对策略

（一）重视 MPA 下广义信贷管理，提升定价和流动性管理能力

鉴于央行已开始实施 MPA，各银行**一是**应严格遵循资本约束资产扩张的管理思路，协调好各项资产投放与资本消耗，充分理解央行广义信贷监管的内涵和目的，注重债券投资、股权投资、应收账款投资和买入返售对传统信贷的替代和约束；**二是**在利率市场化后，特别是存款利率上限放开的初期，严格约束非理性定价行为，多维度研究不同种类、不同客户、不同区域负债对于利率变化的粘性，增强差异化、精细化的定价管理能力；**三是**高度关注流动性管理，强化指标动态监测预警，严格防范触碰监管红线；**四是**积极保持与监管部门有效沟通，合理安排资产投放进度和节奏。

（二）打造绿色金融体系，助力结构优化和转型升级

当前，为更好地顺应政策导向和国内经济转型趋势、优化信贷结构和降低信贷风险、加强融资工具创新和多元化发展、实现与国际接轨和加速开拓海外市场、塑造绿色金融品牌和提升社会形象，各银行可进一步调整业务重心，前瞻性地强化绿色金融布局，加大绿色信贷的投放力度，加快绿色金融模式和产品创新，为“美丽中国”建设注入更多金融活水，并推动自身转型升级。

一是围绕经济结构调整新变化，有保有压做好信贷结构优化。密切关注国家新的产业政策、准入条件和环保标准，明确绿色信贷的支持方向和重点领域，采取有差别、动态化的授信政策。将环保节能的要求引入到信贷准入标准，对污染企业下调评级，实施“环保一票否决”的信贷审批制度；严格落实将环境评价报告作为大额项目贷款申报的必备材料之一，以项目获取有关主管部门审批通过作为项目授信审批和合规审查的最低要求。

二是围绕绿色行业新特点，打造轻资产的绿色金融产品体系。针对新兴节能环保类企业轻资产运营、缺少抵押担保物的现状，可实行差异化准入，创新担保方式，打造知识产权质押贷款、排污权质押贷款、节能收益质押贷款、绿色设备买方信贷、绿色融资租赁等新产品；针对规模较大的绿色信贷项目，可探索多家银行合作，引入贷款风险分担机制；针对客户的投资需求，创新绿色理财产品，为客户提供绿色环保类投资机会；针对绿色项目的直接融资需求，发行绿色信贷资产支持证券、绿色金融债券等创新工具。

三是围绕国家战略新布局，加强“赤道原则”研究和相关国际合作。当前商业银行跨境金融业务的发展，对国内银行业加快与国际金融体制和惯例接轨提出了更高要求。在短时期内多数银行可能难以采纳“赤道原则”的背景下，可尝试加强国际合作，以跨国银团贷款等方式分散和规避国际合规风险。同时，应及早启动“赤道原则”预研和人才储备，为未来加快国际化发展奠定基础。

四是围绕产业扶持新政策，多方借力低风险开拓市场。为扶持绿色产业发展，世界银行等部分国际金融机构，以及一些地方政府和公益性组织均设立了绿色产业基金，为商业银行开展绿色金融提供风险补偿。如国际金融公司为兴业银行提供 1.04 亿美元的贷款本金风险分担，用于支持该行发放节能减排项目贷款人民币 15 亿元；《2015 年政府工作报告》也提出用财政贴息、新兴产业投资基金等方式，推动传统产业升级和新兴产业发展。建议积极探索利用世界银行和政府产业基金在绿色金融领域的优惠政策，合理借力，提高服务绿色产业等新兴产业过程中的风险补偿、风险覆盖能力。

（三）掘金消费金融，布局战略蓝海业务

伴随我国经济进入转型期，消费日益成为拉动经济增长的新引擎，消费金融作为一个新兴的金融子领域和战略蓝海，也成为各家机构竞相争夺的焦点。

消费金融方兴未艾，各银行应及时抓住发展机遇，敏锐把握政策导向，优先发掘市场需求，充分运用在资金实力、风险识别及定价能力等方面的核心竞争力，不断激发消费金融和零售业务发展潜力。为此，**一是**建议密切关注消费领域的发展机会和增长动向，积极探索通过成立消费金融公司或独立事业部的形式，专业化发展消费金融业务。**二是**注重加强消费信贷与互联网技术的结合，一方面，充分运用大数据分析等技术，研发标准化网络小额信用贷款，推广“一次授信、循环使用”，打造自助式消费贷款平台；另一方面，从渠道、产品、市场、风控等全业务环节推进各项跨界联结合作，重塑商业模式，通过全面深化与互联网企业、商旅伙伴的合作，努力开拓线上线下具有特定客群特征的合作方，搭建起涵盖吃、住、行、游、购、娱、金融服务等全方位的 O2O 生活服务平台。

（四）做好子公司分拆落地，持续推进综合化经营

在中国经济步入新常态、利率市场化改革基本完成的背景下，大力发展中间业务，加速推进综合经营，成为各家银行转型重点。而分

拆子公司作为拉开银行业混改大幕的重要部分，已成银行业走综合化经营道路的趋势。

当前，在监管层的倡导鼓励下，股份制银行正积极行动。在下一步的发展中，各银行应加快探索信用卡、资管、直销银行、私人银行、小微企业信贷等能自给自足业务板块的市场化运作方式，不断积累经验，并提前做好行内部门与分拆子公司在资源共享、业务协作、绩效考核、风险公担、定价等多方面的协调沟通工作，实现更多优质业务的专业化发展，释放新兴业务发展潜力，形成新的金融牌照，并通过垂直细分的方式集约化服务客户，谋求更大的中间业务收入。

（五）加快探索不良资产处理新方式，积极应对经营风险

在当前经济下行压力加大的背景下，银行业面临的经营风险不断增加，信用风险加速暴露，不良资产额和不良贷款率持续“双升”，增强不良资产的处置能力和处置效率成为银行面临的重要难题之一。

面对风险压力不断增大的现状，各银行在加大不良资产核销和处置力度外，还应加快探索不良资产处置的新方式，实现经营的稳健增长。**一是积极探索不良资产证券化。**虽然目前我国仍处于不良资产证券化的试点阶段，外部市场条件尚不成熟，但不良 ABS 一方面可以丰富银行不良资产处置渠道，利于处置回收水平提升；另一方面可以为银行投行业务提供新的业务增长点，有助于培养银行在综合金融中的专业能力。未来随着市场逐步扩容，交投活跃后，不良 ABS 定价功能可发挥实际作用，不良 ABS 将成为银行盘活存量的有效手段。**二是加强与资产管理公司（AMC）合作，并参与设立不良资产管理子公司。**近年来，为帮助改善银行的财务状况和资产质量，进而降低甚至化解金融风险，多家地方资产管理公司（AMC）应运而生，在四大国有资产管理公司之外，进一步打通了银行不良资产处置的通道，这将有利于大幅提升不良资产处置容量，加速银行不良资产处置效率。在此趋势下，加强与资产管理公司（AMC）合作，并尝试设立不良资产管理子公司，不仅有助于银行不良资产的快速市场化处理，而且

也抓住了当今市场环境下的新盈利机会，是推动业务长期健康发展的新选择。**三是深入研究债转股对银行不良资产处置的正负面影响，**探索债转股对优化银行资产结构、减少资产损失、提升投资收益方面的作用。

声明

本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。

本报告知识产权归民生银行研究院（民银智库）所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。

如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：zhangliyun@cmbc.com.cn

欢迎扫描二维码加入民生银行研究院公众账号“民银智库”（见右图）