

全球银行业展望报告

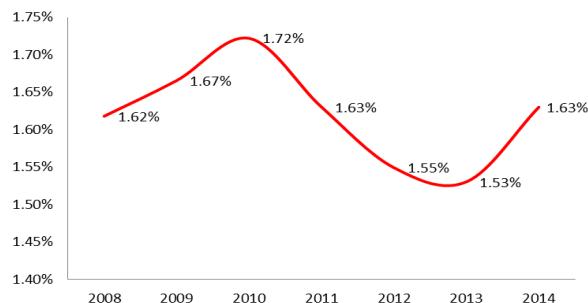
2015年第3季度（总第4期）

报告日期：2015年6月30日

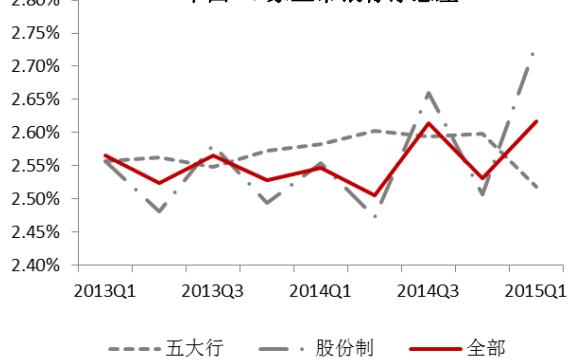
要点

- 2015年以来，全球系统重要性银行资产规模稳步扩张，息差及资产质量有所改善，但经营效率有所下降。从主要经济体的银行业来看，美国和英国银行业经营前景较乐观，日本和欧元区经营不确定性较大，中国银行业的发展总体稳健，但经营压力较大。
- 2015年三季度，宏观经济、货币政策、金融市场改革及“一带一路”等将持续影响中国银行业经营情况，持续稳健经营将成为银行业迎接挑战的关键。

30家G-SIBs净息差



中国16家上市银行净息差



资料来源：Bloomberg, Wind, 中国银行国际金融研究所

中国银行国际金融研究所
全球银行业研究课题组

课题组组长：陈卫东
副组长：宗良
课题组成员：张兴荣
邵科
熊启跃
赵雪
黄小军（纽约）
杨勃（法兰克福）
瞿亢（伦敦）
王哲（东京）

联系人：张兴荣
电 话：+86-10-66594076
邮 件：zhangxirong@bankofchina.com

稳健经营，迎接挑战

——中国银行全球银行业展望报告（2015年3季度）

2015年以来，全球系统重要性银行资产规模稳步扩张，息差及资产质量有所改善，但经营效率有所下降。从主要经济体的银行业来看，美国和英国银行业经营前景较乐观，日本和欧元区经营不确定性较大，中国银行业的发展总体稳健，但经营压力较大。展望三季度，宏观经济、货币政策、金融市场改革及“一带一路”等将持续影响中国银行业经营情况，持续稳健经营将成为银行业迎接挑战的关键。

一、全球系统重要性银行经营特点分析

（一）经营形势

2014年，30家全球系统重要性银行(Global Systemically Important Banks，以下称G-SIBs)资产规模扩张态势平稳，资产负债表呈现出一定的“脱媒”趋势，存贷款占比出现下降，传统商业银行“脱媒”特征突出；从盈利能力看，受益于净息差改善，G-SIBs盈利能力有所提高，ROA和ROE出现“双升”；受诉讼和罚单费用提高影响，经营效率有所下降；与此同时，G-SIBs资产质量明显改善，不良贷款明显下降，但受资本充足率和拨备覆盖率“双降”影响，G-SIBs的风险吸收能力有所减弱。

与国外G-SIBs相比，我国G-SIBs的资产负债增速仍处于较高水平，在净息差、盈利水平、成本收入比、不良贷款率和拨备覆盖率等指标上表现优异。

表 1：2014 年 G-SIBs 资产负债指标（单位：亿美元，%）^①

	资产	增速	负债	增速	存款/负债	变化	贷款/资产	变化
中国工商银行	33555	8.95	31052	8.13	81.56	-1.32	53.5	1.05
中国农业银行	26007	9.7	24326	8.92	83.88	-2.22	50.69	1.08
中国银行	24830	9.93	22904	8.95	77.38	-0.82	55.62	0.79
汇丰控股	26341	-1.39	24342	-2.02	55.49	0.69	37.47	-0.24
巴克莱银行	21206	1.08	20176	0.91	33.1	-0.63	31.89	-0.96
苏格兰皇家银行	15551	2.23	14660	2.26	35.77	-7.01	33.47	-7
渣打银行	7259	7.64	6792	8.23	60.98	-1.32	39.77	-3.85
裕信银行	9082	-0.19	8514	-0.54	45.61	-0.48	61.33	0.07
桑坦德银行	13623	13.49	12658	13.56	48.24	-3.02	58.92	-0.44
毕尔巴鄂比斯开银行	6799	8.45	6243	7.84	50.74	0.07	54.55	-2.65
瑞士银行	10920	4.83	10364	4.64	40.77	0.2	29.81	1.43
瑞士信贷集团	9472	5.57	9010	6.16	42.11	1.76	29.66	1.26
北欧联合银行	7201	6.17	6880	6.37	30.12	-2.17	45.02	-3.53
三菱日联集团*	25366	10.01	24091	9.69	67.46	-0.03	43.04	0.86
三井住友金融集团*	14914	13.56	14044	11.7	59.12	-2.73	41.48	-0.76
瑞穗金融集团*	14295	-0.9	13510	-1.27	54.34	1.18	38.7	-0.72
美国银行	21045	0.11	18611	-0.46	60.12	0.26	42.49	-2.2
摩根大通	20750	6.66	18887	6.34	76.21	1.55	31.43	-1.08
花旗集团	18425	-2.01	16305	-2.61	55.16	-2.68	34.99	-0.4
富国银行	16872	10.49	15019	10.76	77.79	-1.8	52.33	-2.86
高盛集团	8562	-6.06	7730	-7.17	10.74	2.23	3.41	1.76
摩根士丹利	8015	-3.75	7294	-4.49	18.31	3.59	8.33	3.16
纽约梅隆银行	3853	2.94	3466	3.22	76.71	-1.06	15.35	1.55
道富银行	2741	12.67	2526	13.34	82.74	0.97	6.64	1.1
荷兰国际集团	10682	-8.18	10052	-9.12	51.79	5.65	52.72	2.99
法国巴黎银行	22354	14.76	21346	15.38	32.1	0.22	32.82	-2.35
法国农业信贷银行	21401	4.41	20288	4.02	36.68	-2.49	41.39	-1.93
法国兴业银行	14074	7.74	13441	7.68	26.23	-0.83	28.43	-1.39
法国人民银行	13161	8.88	12486	8.94	38.44	-3.29	48.45	-2.66
德意志银行	18383	6.04	17595	5.08	32.59	-1.32	24.04	0.33
合计（平均）	466739	5.13	7.06	434612	51.41	-0.56	37.59	-0.59

资料来源：Bankscope，中国银行国际金融研究所

1. 资产负债规模平稳扩张

截至 2014 年底，30 家 G-SIBs 的资产和负债规模分别为 46.67 万亿美元和 43.46 万亿美元，同比增长 5.96% 和 5.56%。其中，有 24 家银行的资产规模正增长，增速最高的达到 14.76%。中国 G-SIBs 整体增速靠前，平均达 9.53%。

^① 规模均以美元计价，汇率参照 2014 年 12 月 31 日美元与 G-SIBs 注册地所在国或地区货币的收盘价计算。日本由于按照财年公布年度数据，其数据均为 2015 年 3 月底的财年数据。

2. 存贷款占比小幅下降

截至 2014 年底，30 家 G-SIBs 的存款/负债和贷款/资产平均占比分别为 59.12% 和 41.48%，分别较 2013 年下降 0.56 和 0.59 个百分点。从存款占比看，30 家 G-SIBs 中，有 17 家存款占比下降，这些银行多以传统商业银行为主业，降幅最大的达 7.01 个百分点。值得关注的是，榜单上提升幅度最为明显的机构均不是传统商业银行，它们分别以保险和投行业务作为主营方向，而跌幅居首的机构恰恰是以传统银行业务为主营方向，这从一个侧面反映出全球大型金融机构在经营策略上正发生变化。从贷款占比看，30 家银行中有 19 家银行的贷款占比呈现下降，降幅最高达 7 个百分点。

中国 G-SIBs 的存贷款变动方向与全球 G-SIBs 存在一定差别，受利率市场化、金融脱媒和股票市场上涨的影响，中国 G-SIBs 的存款流失现象较为明显，3 家 G-SIBs 的存款占比下降达 1.45 个百分点；而在国家一系列刺激政策以及同业监管政策趋严的影响下，银行贷款占比呈现小幅攀升，平均提高 0.97 个百分点。

表 2：2014 年 G-SIBs 经营指标^② (%)

	ROA	ROE	NIM	C/I	CAR	RCR	NPL
中国工商银行	1.4	19.62	3.13	27.89	14.53	206.9	1.13
中国银行	1.22	16.52	2.84	31.67	13.87	188.93	1.18
中国农业银行	1.18	19.13	3.52	36.77	12.82	286.53	1.54
汇丰控股	0.55	7.6	1.46	65.1	15.6	42.13	2.97
渣打银行	0.39	5.78	1.9	59.64	16.71	50.3	2.74
巴克莱银行	0.06	1.32	0.95	79.82	16.5	30.53	4.13
苏格兰皇家银行	-0.26	-4.54	1.04	89.34	17.1	64.95	7.64

^②由于计算涉及汇率和会计准则差异，这里统一参照 Bankscope 的数据，有些数据与银行公布的年报数据存在一定出入。日本的 3 家银行由于刚刚公布财年数据，Bankscope 尚未公布其最新数据，有些数据是通过年报计算得到的，这些数据在表 2 中均以“*”标出。在表 2 中，ROA 表示资产收益率，ROE 表示净资产收益率，NIM 表示净息差，C/I 表示成本收入比，CAR 表示资本充足率，RCR 表示拨备覆盖率，NPL 表示不良贷款率。

	ROA	ROE	NIM	C/I	CAR	RCR	NPL
桑坦德银行	0.58	8.19	2.89	56.15	13.3	67.42	5.41
毕尔巴鄂比斯开银行	0.51	6.41	2.77	50.95	15.1	62.74	6.59
裕信银行	0.28	4.64	1.67	64.23	13.41	60.96	14.95
瑞士银行	0.35	7.01	0.73	92.05	25.6	58.31	0.38
瑞士信贷集团	0.26	5.04	1.23	84.55	20.8	54.53	0.51
北欧联合银行	0.51	11.29	0.93	51.92	20.7	42.76	2.13
三井住友金融集团	0.8	9.2	1.52	55.67*	15.98	67.10*	0.97
瑞穗金融集团	0.48*	11.6	1.15	61.82*	14.36	59.15*	1.21
三菱日联金融集团	0.4	9.31	0.92	58.71	15.53	40.32	1.69
富国银行	1.47	13.25	2.93	58.14	15.53	48.49	2.88
高盛集团	0.96	10.47	0.57	64.21	16	—	—
道富银行	0.79	9.74	1	74.66	19.8	—	0
摩根大通	0.74	8.31	2.35	70.25	14.11	59.67	3.07
纽约梅隆银行	0.7	6.87	0.86	70.4	12.5	—	0.02
摩根士丹利	0.45	5.2	0.24	88.94	16.4	—	0.03
花旗集团	0.4	3.59	2.91	72.16	14.53	77.86	3.19
美国银行	0.23	2.03	2.35	89.16	16.5	51.6	3.24
荷兰国际集团	0.14	2.58	1.47	66.2	15.53	—	—
法国农业信贷银行	0.31	6.09	1.34	62.82	18.4	82.26	3.69
法国人民银行	0.29	5.57	1.13	69.39	15.4	53.62	3.87
法国兴业银行	0.24	5.3	0.92	66.97	14.3	62.34	6.91
法国巴黎银行	0.03	0.55	1.23	67.72	12.6	61.59	6.29
德意志银行	0.1	2.64	0.96	85.85	16	55.76	2.28
平均	0.52	7.34	1.63	66.55	15.98	106.47	3.24

资料来源：Bankscope，中国银行国际金融研究所

3. 盈利能力持续回升

2014 年，30 家 G-SIBs 的平均资产收益率 (ROA) 和净资产收益率 (ROE) 分别为 0.52% 和 7.34%，较 2013 年提高 0.03 个百分点和 0.19 个百分点。中国 3 家 G-SIBs 的 ROE 水平最高，但增幅较 2013 年均有所下降。

4. 净息差小幅上扬

2014 年，30 家 G-SIBs 平均净息差为 1.63%，较 2013 年提高 0.1 个百分点。受益于存款端成本下降的影响，欧元区 G-SIBs 的净息差升幅明显，而受资产端收益率下降影响，美国大型银行的净息差水平降幅明显。中国 G-SIBs 的净息差在 30 家银行中处于领先地位，在三期叠加和利率市场化改革的冲击下，依然保

持较高水平。

5. 经营效率有所下降

2014 年, 受诉讼成本和罚款费用提高等因素影响, G-SIBs 的经营效率略有下降, 平均成本收入比为 65.77%, 较 2013 年提高 0.96 个百分点。中国 G-SIBs 的成本收入比平均不足 35%, 远低于平均水平。

6. 资本充足率略有下降

受资本和风险加权资产计量规则修改的影响, 2014 年 G-SIBs 的资本充足率水平略有下降, 平均为 15.98%, 较 2013 年下降 0.02 个百分点。G-SIBs 的平均拨备覆盖率为 77.47%, 较 2013 年下降 5.99 个百分点, 风险抵御能力有所降低。

中国 G-SIBs 的资本充足率低于 30 家银行的平均水平, 但上升趋势稳健; 拨备覆盖率明显高于 G-SIBs 平均水平, 但随着经济增速趋缓压力的加大, 拨备覆盖率面临较大的下行压力。

7. 资产质量稳步改善

2014 年, G-SIBs 资产质量不断好转, 不良贷款率明显下降。2014 年, G-SIBs 平均不良贷款率为 3.24%, 较 2013 年末下降 0.41 个百分点。中国 G-SIBs 在三期叠加的背景下, 不良贷款率增幅居于前列。

(二) 未来展望

2015 年, 全球 G-SIBs 将继续呈现稳步增长, 业绩分化态势。经济基本面、货币政策立场、监管环境变化和银行战略选择将是影响 G-SIBs 经营业绩的重要因素:

宏观环境影响 G-SIBs 经营情况。从 G-SIBs 所处的国家和地区来看，美国、中国和英国经济基本面较为健康，这些国家银行业的经营情况将相对乐观；而日本和欧元区经济前景仍不明朗，这给银行业的表现增添了一定的不确定性。

货币政策立场影响银行盈利情况。美联储和英格兰央行都具有较大的加息概率，美国银行业和英国银行业要面临加息带来的利率风险；而欧元区和日本银行业在量化宽松政策的影响下，各类资产收益率持续走低，国内商业银行面临利率下行带来的风险；而对于我国银行业而言，在降息预期不断增强的货币环境与利率市场化改革进程的效应叠加，大型银行需要在利率逐渐放开的背景下应对基准利率下行带来的冲击。

巴塞尔III继续对银行经营产生影响。在资本管理方面，2015 年，随着资本监管政策的继续强化，银行监管合规压力将进一步加大，与此同时，银行基于资本创新的融资成本提高也将对 G-SIBs 的经营产生较大影响。在流动性管理方面，主要经济体已纷纷推出流动性覆盖率和净稳定资金比率的监管条例，为满足新的流动性要求，商业银行对金融市场中具有高流动性金融资产的需求将明显提高，这会在一定程度上影响银行的资产配置策略。

二、主要经济体银行业运行情况及展望

(一) 美国银行业

1. 运行概况

资产负债规模温和增长。2015 年第 1 季度，美国银行业资产规模总计达 15.8 万亿美元，环比增长 1.44%，同比提高 5.82%。负债规模达 14 万亿美元，环比增长 1.40%，同比提高 5.88%。

表 3：美国银行业规模指标（单位：亿美元）

	2015Q1	2014Q4	2014Q3	2014Q1	环比 (%)	同比 (%)
资产	157781	155537	153488	149100	1.44	5.82
负债	140064	138126	136220	132287	1.40	5.88
资本	17716	17410	17268	16813	1.75	5.37

资料来源：FDIC，中国银行纽约分行

盈利和收入情况明显改善。2015 年 1 季度，美国银行业实现净利润 398 亿美元，环比增长 9%，同比上升 6.92%；营运收入 1684 亿美元，环比增长 0.5%，同比上升 2.61%。2015 年第 1 季度，美国银行业的净利息收入为 1057 亿美元，环比下降 1.65%，同比增长 1.46%；非利息收入达 627 亿美元，环比增长 4.35%，同比上升 4.6%。2015 年第 1 季度的 ROA 为 1.02%，环比上升 9%，同比增长 6.92%。ROE 为 9.12%，环比上升 7.55%，同比上升 1.45%。

表 4：美国银行业利润和收入指标（单位：亿美元）

	2015Q1	2014Q4	2014Q3	2014Q1	环比 (%)	同比 (%)
净利润	398	366	384	372	9.00	6.92
营运收入	1684	1675	1715	1640	0.50	2.61
净利息收入	1057	1075	1069	1042	-1.65	1.46
非利息收入	627	600	646	598	4.35	4.61
ROA	1.02%	0.95%	1.01%	1.01%	7.37	0.99
ROE	9.12%	8.48%	8.98%	8.99%	7.55	1.45

资料来源：FDIC，中国银行纽约分行

信贷质量稳步改善。2015 年 1 季度末，美国银行业的不良贷款余额为 1530 亿美元，环比下降 5.95%，同比下降 21.65%，平均不良贷款率从 1.96% 下降至 1.83%，为 7 年新低。

资本充足率略有下滑。2015 年一季度，美国银行业核心资本比率为 9.48%，环比基本持平，同比略降 0.52%；一级资本比率为 12.75%，出现环比和同比“双

降”局面（分别为-1.54%和-4.06%）。

表5：美国银行业不良贷款和资本充足率（单位：亿美元）

	2015Q1	2014Q4	2014Q3	2014Q1	环比 (%)	同比 (%)
不良贷款	1530	1627	1719	1952	-5.95	-21.65
不良贷款率	1.83%	1.96%	2.11%	2.46%	-6.63	-25.61
核心资本	9.48%	9.45%	9.51%	9.53%	0.32	-0.52
一级资本	12.75%	12.95%	13.00%	13.29%	-1.54	-4.06

资料来源：FDIC，中国银行纽约分行

2. 监管环境

2015年第二季度，美国监管机构进一步完善监管架构，具体的监管政策变化表现为以下四个方面：

首先，美联储对银行机构的流动性管理规则进行细化，建议将某些一般义务的州/市政债券纳入流动性资产的考核范围，以满足流动性覆盖率（以下简称LCR）要求。LCR要求于2014年9月在联邦银行机构范围内实施，该要求规定，大型银行机构必须持有可快捷便利转换成现金的高品质流动性资产（简称HQLA），即在财务压力上升期间的30天内可以兑现成现金。此次美联储的提案拟将符合适用于企业债券的具有相同流动性标准的投资级、一般义务的美国州/市政债券纳入达到HQLA范畴。与此同时，根据流动性特点的不同，每类州/市政债券计入HQLA金额限制也将呈现一定差异。

其次，美联储、FDIC和OCC联手对综合资产在100亿至500亿美元的中型金融机构年度压力测试的信息披露提出了具体要求。其中包括：（1）对列入压力测试范围的各类风险进行描述；（2）概述压力测试的主要方法；（3）对损益、收入和净利润情况进行估算；（4）公布压力情景下的资本充足率情况；（5）对

造成监管资本比率发生变化的主要原因进行解释。

第三，由于担心美联储加息可能对大银行造成不利影响，巴塞尔银行监督委员会公布了一项提案，涉及风险管理、资本治理和银行账户的利率风险管理等事项。该提案是在巴塞尔委员会 2004 年制订的《利率风险管理与监督原则》基础上的扩展，其目的是确保银行拥有充足的资本金应对利率风险，并对交易和银行账户之间、享受不同会计处理规则的投资组合账户的资本监管套利行为进行限制。该提案列出了两项应对银行利率风险的主要原则：一是设定新的最低资本金要求，二是建立强有力的监管标准。此项提案适用于资产规模超过 2500 亿美元的国际大型活跃银行，包括摩根大通、美国银行、花旗集团和富国银行等，也有可能扩大适用范围。市场估计这项提案可能在短期内会使银行盈利受到影响。

最后，在监管处罚方面，美国金融监管机构就外汇市场交易中的违规行为，对瑞士银行、巴克莱银行、花旗集团、摩根大通、苏格兰皇家银行和美国银行 6 家机构给予金额约 60 亿美元的处罚。美联储还要求上述银行在外汇市场，包括外汇批发和类似的市场活动中采取适当的政策和程序来加强监督和控制风险。

3. 未来展望

2015 年下半年，随着美国宏观经济温和反弹，美国银行业也将持续其平稳增长势头。盈利水平将持续改善，信贷质量将保持在较高水平。但由于大、小银行的监管力度差异，大银行的监管日趋严格，中小银行监管环境有缓和之势。

2015 年，美国银行业面临最大的挑战是美联储货币政策的常规化造成利率

风险。目前，美国大型银行纷纷调整资产负债结构，逐渐形成利率的资产敏感性敞口，以应对美联储产生的影响。下一步，美国监管机构将出台一系列加强利率风险管理的政策措施，银行资产负债结构也将发生较大幅度地调整。从整体看，由于市场对加息早有预期，同时，监管部门也做出预案，货币政策常规化对美国银行业的影响有限。

（二）欧元区银行业^③

1. 经营情况

存、贷款稳步回升，存款表现优于贷款。截至 2015 年一季度末，欧元区银行业存款合计 17.1 万亿欧元，同比增加 4466 亿欧元，增量较上季度提高 1693 亿欧元。14 个国家存款出现上升，个数较上季度增加 2 个，荷兰、德国、意大利增幅明显，分别达 1470 亿欧元、1240 亿欧元和 766 亿欧元；5 个国家存款出现下降，西班牙、爱尔兰和葡萄牙降幅明显，分别为 355 亿欧元、333 亿欧元 168 亿欧元。截至 2015 年一季度末，欧元区银行业贷款余额合计达 17.16 万亿欧元，同比增加 2084 亿欧元，增幅较上季度减少 899 亿欧元。10 个国家贷款同比提高，个数较上季度增加 1 个，荷兰、德国和比利时增幅明显，分别达 1128 亿欧元、931 亿欧元和 493 亿欧元；9 个国家出现贷款下降，其中西班牙、爱尔兰和葡萄牙降幅明显，分别达 518 亿欧元、371 亿欧元和 173 亿欧元。

表 6:欧元区存贷款情况（单位：10 亿欧元）

项目		欧元区	德国	西班牙	法国	意大利	荷兰
2014Q1	存款	16653.7	4484.0	2043.5	3918.2	2311.8	1042.3
	贷款	16946.8	4408.1	1780.7	4343.0	2413.7	1265.8

^③该口径为欧央行统计的欧元区所有货币金融机构，含 2015 年 1 月 1 日加入欧元区的立陶宛，下同。

项目		欧元区	德国	西班牙	法国	意大利	荷兰
2015Q1	存款	17100.3	4608.0	2008.0	3988.2	2388.4	1189.3
	贷款	17155.2	4501.2	1728.9	4343.2	2427.5	1378.6
2015Q1 同比增额	存款	446.6	124	-35.5	70	76.6	147
	贷款	208.4	93.1	-51.8	0.2	13.8	112.8
2015Q1 同比增幅	存款	2.68%	2.77%	-1.74%	1.79%	3.31%	14.10%
	贷款	1.23%	2.11%	-2.91%	0.00%	0.57%	8.91%

资料来源：ECB，中国银行法兰克福分行

资本实力持续上升，核心国家表现较好。截至 2015 年一季度末，欧元区银行业资本金合计达 2.42 万亿欧元，较 2014 年末增加 202 亿欧元，增幅为 0.84%。与 2014 年末相比，欧元区有 11 个国家银行业的资本金出现上升，意大利、荷兰、德国和法国增幅排名靠前，增额分别达 138 亿欧元、68 亿欧元、41 亿欧元和 41 亿欧元；8 个国家银行业的资本金出现下降，希腊、西班牙和爱尔兰降幅明显，分别达 47 亿欧元、36 亿欧元和 34 亿欧元。

表 7:欧元区资本金情况（单位：10 亿欧元）

项目	欧元区	德国	西班牙	法国	意大利	荷兰
2014Q4	2404.20	464.6	336.7	523.9	424.2	121.6
2015Q1	2424.40	468.7	333.1	528	438	128.4
2015Q1 较上年末增额	20.20	4.10	-3.60	4.10	13.80	6.80
2015Q1 较上年末增幅	0.84%	0.88%	-1.07%	0.78%	3.25%	5.59%

资料来源：ECB，中国银行法兰克福分行

2. 监管环境

欧央行继续保持负利率，维持超常规货币政策。6 月初，欧央行公布最新利率决议，保持主要利率不变，主要再融资利率 (Main refinancing rate) 保持

在 0.05% 的水平，隔夜存款利率 -0.2%，隔夜贷款利率 0.3%，均符合市场预期。同时，欧央行行长德拉吉表示，QE 执行进展良好，欧洲央行管理委员会尚未讨论 QE 退出策略。德拉吉强调，通胀率已在年初触底，但未来数月通胀率仍将维持低位。短期来看，在看到欧元区的核心通胀回升以前，有必要保持宽松的倾向，预计 QE 将持续到 2016 年 9 月。

单一监管机制持续推进，但统一监管仍面临挑战。一是亟待建立统一的、适用于欧元区各个国家的法规要求，在监管立法问题上，目前仍有 150 多个议题需要解决，欧央行和各国监管机构目前正在逐项评估，商定共同标准；二是建立一支具有跨区域工作能力的监管队伍，目前的监管人员很多仅在本国有工作经历，需要尽快适应跨国监管工作的要求；三是需要建立跨国的协调监管机制，管理好跨境银行，尤其是在多个国家运营的大型跨国银行，以避免可能会导致金融危机的风险集聚和扩散。

3. 未来展望

受欧元区 QE 政策推出等政策影响，欧元区经济金融状况有所改善，银行业的发展迎来了一些有利因素：首先，一季度欧元区国内生产总值环比增长 0.4%，同比增长 1.0%，消费者和企业信心总体有所提高；第二，欧元区多数国家各期限国债收益率持续下降，股票及其他资产价格上升，金融市场出现进一步回暖信号；第三，受 QE 政策影响，银行融资成本和贷款利率降低，信贷条件更加宽松；第四，通胀预期触底回升，综合物价指数降幅也逐步收窄。

但从总体来看，欧元区经济增长依旧疲弱，通胀率仍然过低，并存在通缩风险，失业率仍然维持在高位，商业银行的信贷投放力度仍然不足，QE 的推出对银行息差管理能力提出较大挑战；与此同时，希腊和乌克兰局势仍存在较大变数，欧元区内部政治问题以及结构性改革进展缓慢依然困扰着欧元区的复苏。

进程，银行业外部环境的全面改善依然尚待时日。

（三）英国银行业

1. 经营业绩

2015 年一季度，英国银行业信贷增速温和扩张。截至 2015 年一季度末，M4 总规模为 17878 亿英镑，同比增长 2.9%，环比增长 0.6%。

零售贷款增幅明显，企业贷款增速出现下滑。个人信贷余额为 14322 亿英镑，同比增长 2.4%，环比增长 0.2%。其中，房地产抵押相关贷款余额为 12618 亿英镑，同比增长 1.8%；消费信贷余额为 1703 亿英镑，同比增速为 6.9%；非金融企业贷款余额为 4411 亿英镑，同比下降 0.5%，环比增长 0.1%，其中，非金融中小企业贷款余额为 1682 亿英镑，同比下降 1.0%。

英国银行业融资成本有所下降。2015 年第一季度，英国商业银行批发资金成本整体保持稳定，5 年期信用违约掉期溢价与上季度相比略有下降；零售资金方面，2 年期零售债券利差由 2014 年第 4 季度的 0.6% 下降为 0.4%，3 年期零售债券利差由 0.9% 下降为 0.7%。贷款定价方面，银行业对企业贷款的服务费用有所降低，企业贷款利率及新增贷款浮动利率维持稳定；新增抵押贷款利率继续呈现 2014 年下半年以来的下降趋势，按揭贷款笔数和金额同比均有所回升。同时，不良贷款违约率及违约损失率下降，英国银行业资产质量进一步改善。

2. 监管环境

英国监管当局将推动金融市场改革，强化银行业竞争。英国金融市场行为监管局表示，英国政府未来 5 年将允许增加 15 家左右的新银行，这其中包括正

在申请执照的网络银行。除了增加银行数量、平衡大银行间的竞争外，英国金融改革的关键还在于鼓励金融服务创新，引入“仲裁”机制，确保消费者利益被放在首位。

2015年3月末，英格兰银行发布了《英国银行业压力测试：2015年压力测试主要元素》工作报告。相较于2014年，此次压力测试由英格兰银行全权设计、校准及制定。在基于现有的压力测试中所运用模型的基础上，今年压力测试在以下几个方面有所更新，主要包括：（1）对压力测试情景予以拓展，其将同时涵括国内风险和全球风险；（2）引入交易风险为新指标；（3）就压力情景中管理层对实体经济发放信贷的评估指引做出了改善；（4）在最低资本回报率框架中引入杠杆比率区间的概念。2015年压力测试的结果将在2015年第四季度英格兰银行《金融稳定报告》中发布。

3. 未来展望

保守党在大选中的获胜使市场对英国经济维持稳定、持续复苏的态势保持乐观，英国非金融企业对于银行贷款的需求也有望改善，总体来看，银行业经营的基本面较为有利。与此同时，英国银行业也面临一系列挑战：主要来自于上调银行税对大型银行的影响。上调银行税以及金融监管政策的趋严将使银行经营成本增加，银行本土经营的难度不断加大，这将促使银行业加强对新兴市场业务的拓展；此外，保守党执政后，英国脱离欧盟的可能性增加，鉴于欧盟市场对英国贸易的重要性，英国银行业需进一步考虑应对脱欧对自身业务产生的影响。在货币政策方面，市场对于英国央行加息时间的预期仍存在不确定性，商业银行应对利率意外提高产生的利率风险有所预案。

（四）日本银行业

1. 运行概况

资产负债稳步增长。受量化宽松政策影响，日本银行业资产负债规模保持良好的增长态势。截至 2015 年 5 月末，日本全国 116 家银行^④实际存款余额^⑤合计 656.46 万亿日元，同比增长 4.1%，实现连续 104 个月的同比上涨；贷款余额合计 454.34 万亿日元，同比增长 2.7%，实现连续 45 个月同比上涨。

盈利水平略有下滑。2014 年财年^⑥，日本 7 大都市银行税后利润合计为 28820 亿日元，较上年度下降了 2.3%；不良债权数量由去年的 4.0 万亿日元下降为 3.5 万亿日元，不良率由 1.33% 下降到 1.10%；适用国际统一标准的 4 家银行^⑦的资本充足率为 15.36%，较上年提升 0.45 个百分点，其余三家适用国内标准的银行^⑧由于偿还政府资金等，资本充足率下降 0.32 个百分点，为 13.95%。

2014 财年，日本 106 家区域性银行^⑨税后利润合计为 10629 亿日元，与 2013 财年的 10709 亿日元相比略有下降；不良债权数量由 6.2 万亿日元下降为 5.6 万亿日元，不良率由 2.72% 下降到 2.38%；适用国际统一标准的十家银行资本充足率为 14.64%，较上年提升 0.36 个百分点，其余 96 家银行的资本充足率为 10.50%，下降 0.54 个百分点。

^④包括都市银行（5 家，三菱东京日联银行、瑞穗金融集团、三井住友、理索纳、埼玉理索纳）、地方银行（64 家）、第二地方银行（41 家，加入第二地方银行协会）、信托银行（4 家，三菱东京 UFJ 信托、瑞穗信托、三井住友信托、野村信托）、新生银行和青空银行共 116 家。

^⑤名义存款扣减掉未解付票据、支票。

^⑥日本财政年度从 4 月 1 日至次年 3 月 31 日。

^⑦瑞穗金融集团、三菱日联集团、三井住友金融集团和三井住友信托控股。

^⑧理索纳、新生和青空。

^⑨包括 64 家地方银行、41 家第二地方银行及埼玉理索那银行。

国内存贷利差保持收窄趋势，银行积极发展海外业务。虽然日本国内资金需求有所增加，但由于银行的放贷意愿较为积极，日本国内资金供过于求的状况并未得到改善，存贷利差继续保持收窄态势。据日本银行统计，截至 2015 年 3 月末，大行平均利差仅略高于 1%；区域性银行由于承担更多的信用风险，存贷利差略高，在 1.5% 左右。为获得更高收益，日本的大型银行纷纷瞄准收益率更高的海外市场。据日本银行统计，2014 财年日本大型银行的海外贷款余额提高约 10%，增加额度超过 500 亿美元；区域性银行虽然在海外业务方面优势较小，但态度却更加积极，2014 财年约增加 20%，增加额超过 40 亿美元。

2. 监管环境

去年以来，日本金融厅对金融机构的检查频率明显提高，日本银行业及外资银行不得不在应对监管方面投入更多精力。2015 年 6 月 10 日，日本金融厅对韩国友丽银行和中小企业银行在日分行分别处以停止叙做业务一个月并进行业务整顿的处罚。金融厅指出，两家银行过分注重利润，存在融资审查机制不够健全、中台牵制机能不足等问题。

监管向地方银行施压，督促其加速经营整合。自金融厅整合监督和检查政策以来，其对银行业的综合风险管理、经营模式的可持续性等提出了更高的要求。特别是针对面临当地人口减少、地方经济不振、超低利率环境下利差收窄等困境的地方银行，金融厅提高了对其检查和约谈的频率，以督促地方银行间进行经营整合。在此背景下，继去年 11 月横滨银行与东日本银行、肥后银行与鹿儿岛银行宣布整合以来，今年 4 月，在日本四国地区旗下拥有香川银行和德岛银行的 TOMONI 控股宣布将要收购关西地区的大正银行。此外，6 月 12 日，

东京都持股的新东京银行也宣布将要与东京 TY 金融集团合并。

随着网上银行和信息技术的发展，日本金融厅对银行信息安全管理方面提出了更高的要求。2015 年 4 月，金融厅修改了部分监督细则，要求银行做好服务器遭受攻击的防范及做好应对预案，进一步强化信息安全管理等。在客户信息保护方面，提出对客户重要信息要进行全面整理，实施切实有效的管理、对客户信息进行重要性判定、加强信息加密管理、做好数据备份等。

3. 未来展望

2015 年 3 季度，日本银行业仍将面临挑战。虽然 1 季度日本 GDP 环比增长 1.0%、失业率呈现持续改善，但因家庭实际收入下降，个人消费连续 13 个月同比下降。矿工业生产指数和设备投资在今年以来略有复苏迹象，但在公共投资力度下降的背景下，其对经济的拉动作用相对有限。下半年，日本央行将继续维持宽松货币政策，宽松政策营造的超低利率环境下使银行利差进一步收窄，日本银行业的国内经营环境将更加严苛。

三、中国银行业回顾与展望

(一) 银行业经营形势回顾

2015 年一季度，16 家上市银行^⑩经营主要呈现以下特征：资产负债规模增速持续放缓，已进入 10% 以下的中速增长阶段；盈利能力有所下滑，息差利差出现分化；贷款占比有所上升、存款占比趋势持续，非利息收入占比有所下降；

^⑩ “上市银行”指在境内 A 股上市的商业银行。包括“五大行”，即工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行；全国性股份制银行（简称股份制银行），即招商银行、浦发银行、民生银行、中信银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、平安银行；以及三家城市商业银行，北京银行、南京银行和宁波银行。

不良压力加大，不良贷款增速达 46%，不良率升至 1.33%；拨备大幅下降，拨备覆盖率达到 223%；资本充足率稳步提升到 12.3%左右，资本状况保持良好。

1. 资产负债增速中枢持续下移，规模保持稳健增长

2015 年以来，商业银行资产、负债规模保持稳健增长。截至 2015 年 3 月末，商业银行资产、负债规模达 140.6 万亿元和 130.3 万亿元，比上年末增加 5.8 万亿元和 5.2 万亿元，同比增长 12.05% 和 11.39%。上市银行的资产和负债规模分别达 110.27 万亿元和 102.41 万亿元，同比增长 9.92% 和 9.23%，增速较去年同期下降 0.69 和 1.09 个百分点。五大行资产、负债规模分别为 78.36 万亿元和 72.53 万亿元，同比增长 8.40% 和 7.59%，增速较去年同期下降 0.82 和 1.37 个百分点；股份制银行资产、负债规模分别达 29.12 万亿元和 27.25 万亿元，同比增长 13.69% 和 13.27%，增速较去年同期上升 0.14 和 0.23 个百分点。

图 1：上市银行资产同比增速

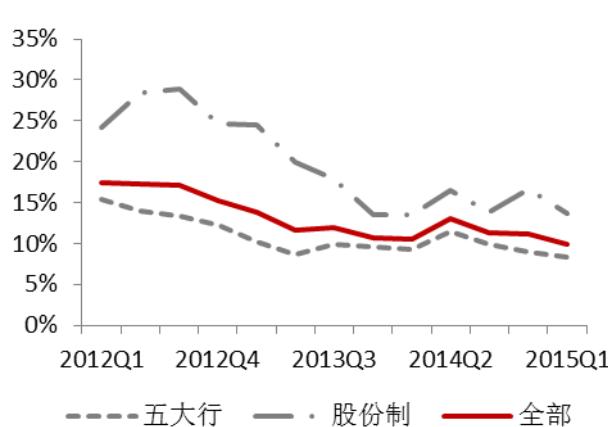
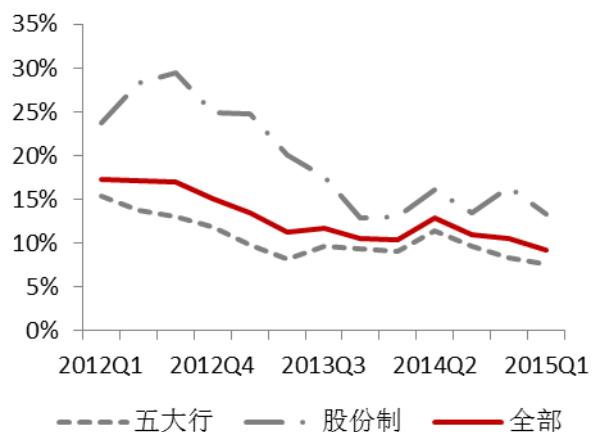


图 2：上市银行负债同比增速



资料来源：wind，中国银行国际金融研究所（下同）

2. 盈利能力有所下降，息差利差出现分化

2015 年以来，商业银行净利润增速大幅下滑。截至 2015 年一季度，商业银行实现净利润 4436 亿元，同比增长 3.74%，增速较去年同期下降 12.2 个百分

分点。上市银行分别实现营业收入 9166.87 亿元、净利润 3576.09 亿元，同比增长 10.31% 和 3.25%，增速较去年同期分别下降 4.67 个和 8.59 个百分点。五大行实现营业收入 6538.19 亿元、净利润 2627.27 亿元，同比增长 7.03% 和 1.49%，增速较去年同期下降 6.02 和 8.69 个百分点；股份制银行实现营业收入和净利润 2427.77 亿元和 863.3 亿元，同比增长 18.77% 和 7.86%，增速较去年同期下降 2.11 和 9.59 个百分点。2015 年一季度净利润增速显著超预期，主要是因为一季度国内经济增速进一步放缓以及信用风险的加快暴露。

图 3：上市银行营业收入同比增速

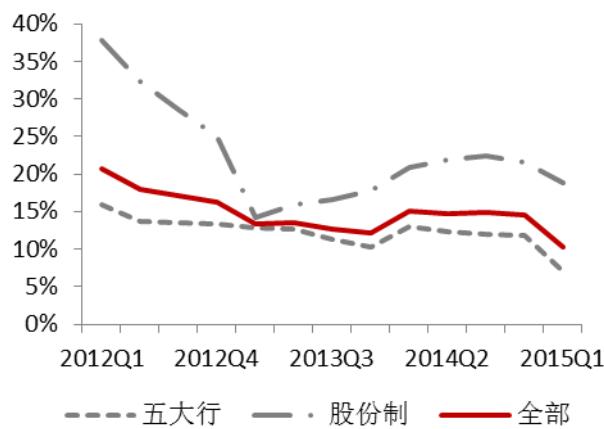
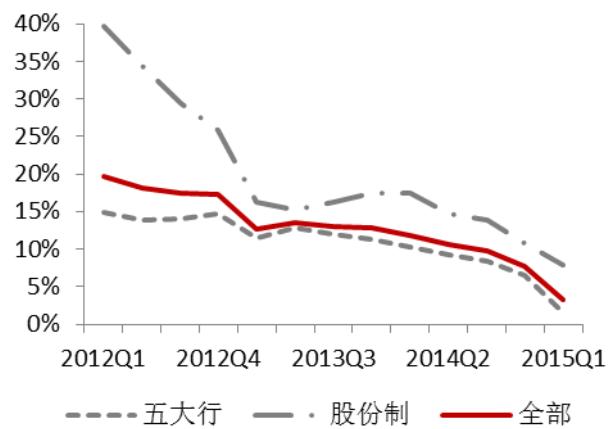


图 4：上市银行净利润同比增速



2015 年一季度，上市银行平均 ROA（折年，下同）为 1.23%，同比下降 7 个基点；五大行 ROA 为 1.34%，同比下降 9 个基点；股份制银行 ROA 为 1.17%，同比下降 8 个基点。上市银行平均 ROE（折年，下同）18.89%，同比下降 2.32 个百分点；五大行 ROE 为 18.27%，同比下降 3.16 个百分点；股份制银行 ROE 为 18.65%，同比下降 2.16 个百分点。

图 5: 上市银行 ROA

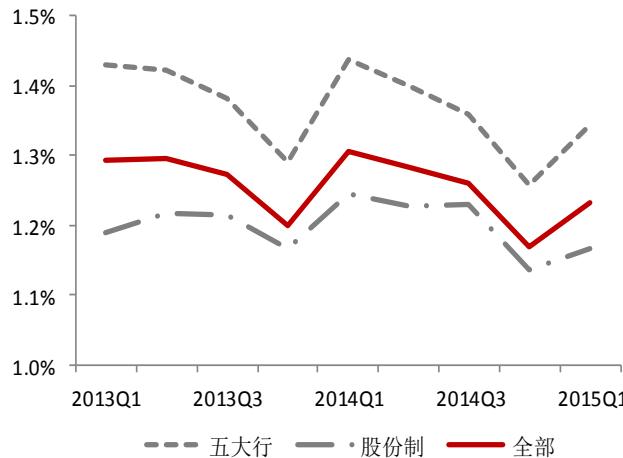
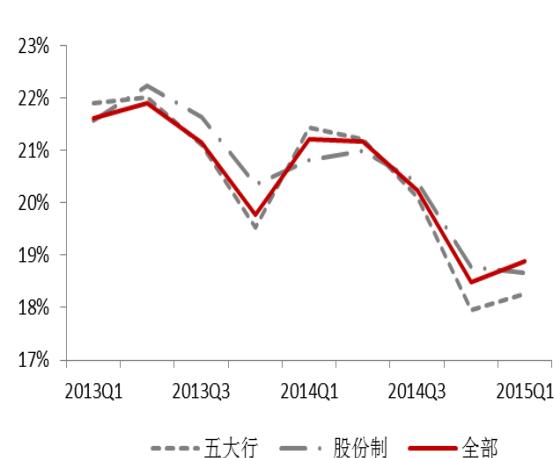


图 6: 上市银行 ROE



2015 年一季度，上市银行平均净息差和净利差分别为 2.62% 和 2.72%，较去年同期上升了 7 个和 19 个基点。五大行平均净息差和净利差分别为 2.52% 和 2.40%，分别较去年同期下降 6 个和 2 个基点。股份制银行平均净息差和净利差为 2.73% 和 3.04%，较去年同期上升 18 个和 39 个基点。

图 7: 上市银行净息差

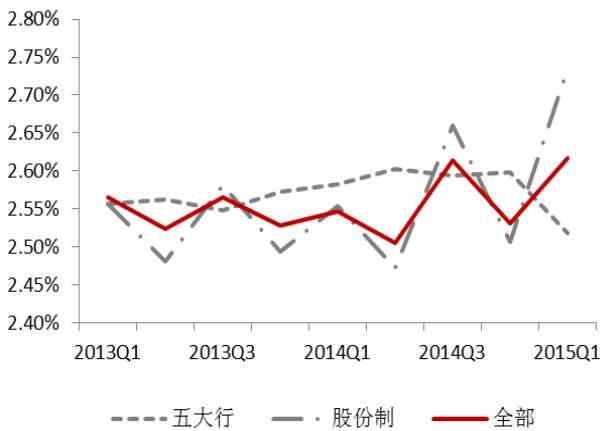
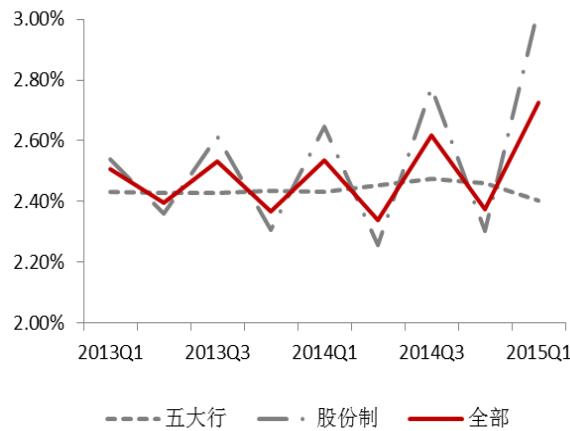
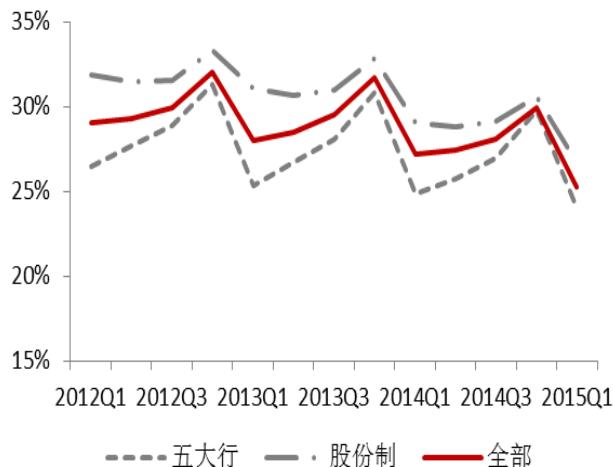


图 8: 上市银行净利差



2015 年一季度，上市银行成本收入比为 25.27%，同比下降 1.91 个百分点，五大行平均成本收入比为 24.06%，同比下降 0.80 个百分点。股份制银行平均成本收入比为 26.67%，同比下降 2.36 个百分点。

图 9：上市银行成本收入比

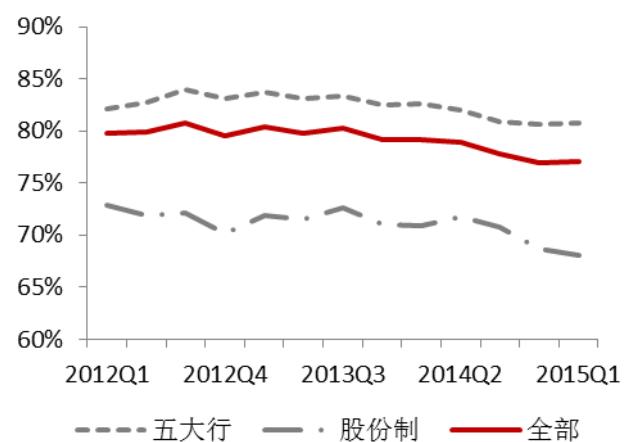
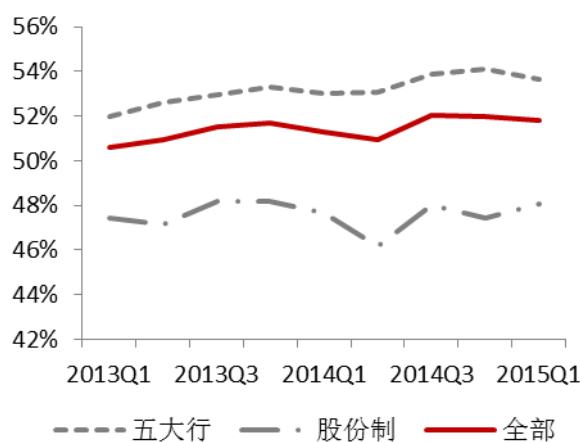


3. 贷款占比上升、存款占比下降趋势持续，非息收入占比有所下降

截至 2015 年一季度末，上市银行贷款余额占总资产的比例为 51.81%，同比上升 0.49 个百分点。其中，五大行贷款占比为 53.63%，同比上升 0.63 个百分点；股份制银行贷款占比为 48.05%，同比上升 0.38 个百分点。截至 2015 年一季度末，上市银行存款余额占总负债的比例为 77.02%，同比下降 2.15 个百分点。五大行存款占比为 80.80%，同比下降 1.82 个百分点。股份制银行存款占比为 68.12%，同比下降 2.83 个百分点。

图 10：上市银行贷款余额/总资产

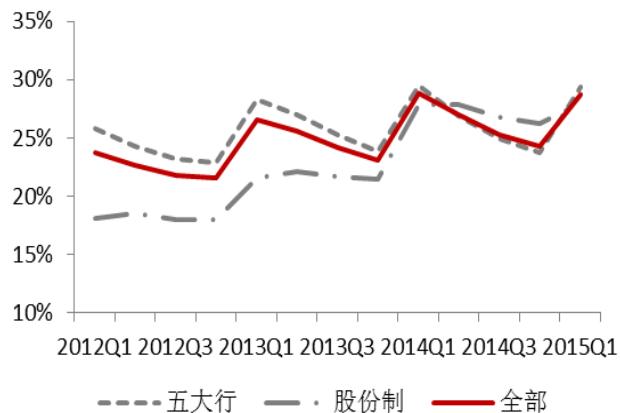
图 11：上市银行存款余额/总负债



截至 2015 年一季度，上市银行非息收入占比(加权平均值，下同)为 28.76%，

同比下降了 0.13 个百分点；五大行非利息收入占比为 29.33%，同比下降 0.12 个百分点；股份制银行非利息收入占比为 27.97%，同比提高 0.05 个百分点。

图 12：上市银行非利息收入占比



4. 不良持续“双升”，拨备大幅下降

截至 2015 年一季度，上市银行不良贷款余额为 7580.6 亿元，同比增长 46.38%，增速较去年同期提高 24.26 个百分点；不良贷款率（加权平均值，下同）为 1.33%，同比提高 0.32 个百分点。其中，五大行不良贷款余额为 5764.1 亿元，同比增长 44.20%，增速较去年同期提高 26.92 个百分点；不良贷款率为 1.37%，同比提高 0.33 个百分点。股份制银行不良贷款余额为 1713.5 亿元，同比增长 54.18%，增速较去年同期上升 11.73 个百分点；股份制银行不良贷款率为 1.22%，同比提高 0.31 个百分点。经济下行阶段不良加速暴露，导致不良率略超预期。

图 13：上市银行不良贷款增速

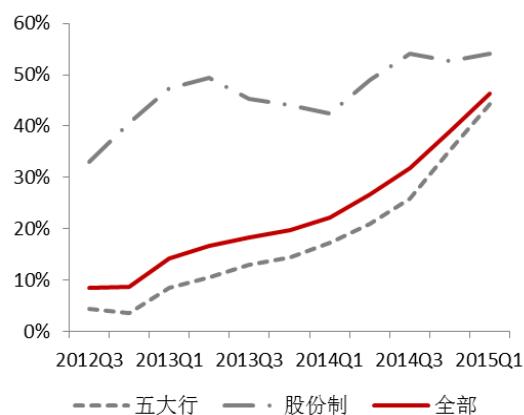
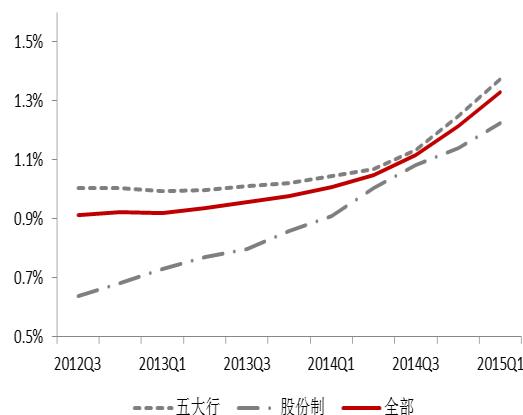
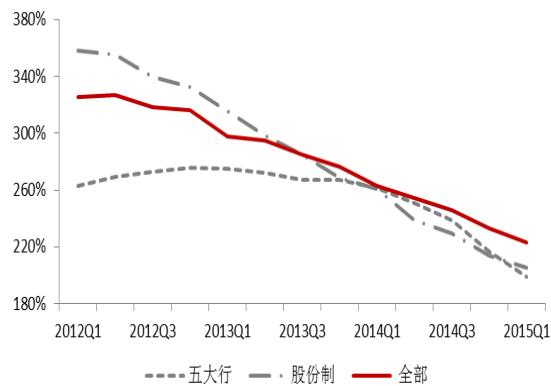


图 14：上市银行不良贷款率



2015 年一季度，上市银行平均拨备覆盖率为 223.13%，较去年同期下降 39.92 个百分点。五大行平均拨备覆盖率为 199.12%，同比下降 62.28 个百分点。股份制银行平均拨备覆盖率为 205.28%，同比下降 55.42 个百分点。

图 15：上市银行拨备覆盖率



5. 资本充足率保持稳定，流动性压力有所反弹

2015 年一季度，上市银行资本充足率为 12.35%，一级资本充足率为 10.00%，核心一级资本充足率为 9.81%，较去年同期提高 0.88 个、0.65 个和 0.46 个百分点。五大行平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.06%、11.64% 和 11.24%，较去年同期提高 1.50 个、1.42 个和 1.02 个百分点。股份制银行平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.34%、9.15% 和 9.07%，较去年同期提高 0.62 个、0.37 个和 0.30 个百分点。

图 16：上市银行资本充足率

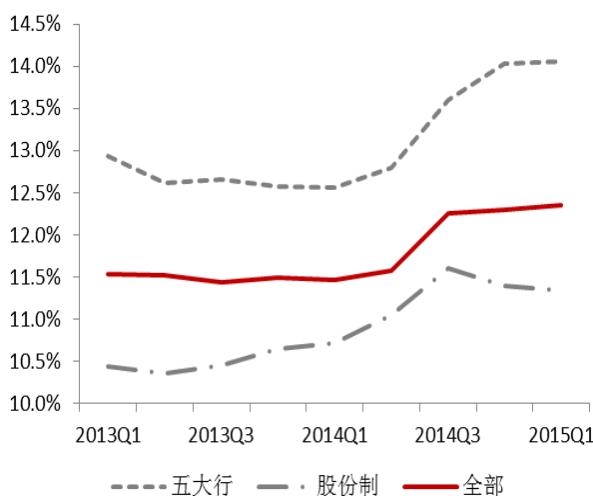
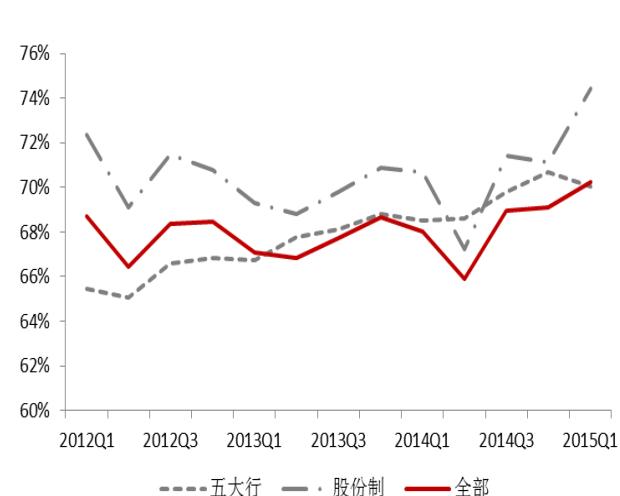


图 17：上市银行存贷比



2015 年一季度，上市银行存贷比出现明显反弹，达到 70.24%，同比提高 2.20 个百分点。五大行平均存贷比为 70.03%，同比提高 1.53 个百分点。股份制银行平均存贷比为 74.42%，同比提高 3.75 个百分点。

（二）2015 年银行业经营展望

1. 第二季度经营情况分析

2015 年二季度，以下三大因素对银行业经营情况产生重大影响：

第一，经济因素。2015 年二季度，“三驾马车”增速持续放缓。1-5 月社会消费品零售总额累计同比增速为 10.4%，增速同比下降 1.7 个百分点；固定资产投资累计同比增长 11.4%，增速同比下降 5.8 个百分点，房地产投资累计增长 5.1%，同比下降 9.6 个百分点；进出口累计同比增长-8.0%。我们预计二季度 GDP 增速将进一步放缓至 6.8% 左右，信用风险将进一步释放，我国银行业的盈利能力受到挑战。

第二，政策因素。2015 年 2 季度，央行分别实行一次降准和降息。降准方面，4 月 20 日，央行下调各类存款类金融机构人民币存款准备金 1 个百分点，对农信社、村镇银行、农业发展银行和符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行实行一定比例的额外降准。降息方面，5 月 11 日，央行下调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点。在央行松紧适度货币政策总基调指导下，二季度 M2 增速出现小幅下滑，4、5 月分别增长 10.1% 和 10.8%，预计二季度 M2 增速将保持 11% 的水平。

第三，改革因素。5 月 11 日，央行下调存贷款基准利率的同时，将存款利率浮动上限放宽至 1.5 倍。此外，随着针对企业和个人的大额存单推出，利率市场化改革接近完成，短期内将进一步压降银行盈利空间。与此同时，如资产

证券化、混合所有制改革等利好银行业的改革政策陆续出台，资本市场反应热烈。

综上，我们预计 2015 年二季度上市银行净利润同比增长将为 2.5%左右，资产和负债将同比增长 10%和 9.5%左右，不良贷款率将小幅上升到 1.45%左右。

2. 上市银行三季度经营展望

2015 年三季度，影响我国上市银行的经营情况的主要因素包括：

第一，经济有望触底回升。2015 年 GDP 增长目标为 7%。2015 年一季度 GDP 增速为 7%，基本与全年增速持平，而二季度宏观经济持续低迷，预计增速将进一步放缓。为实现全年 7%左右的增长目标，预计下半年“稳增长”相关政策及项目将陆续出台，亟需金融支持，为商业银行提供新的利润增长点。

第二，金融支持加力增效。2015 年 M2 增速目标为 12%，为银行规模增长提供了一定的基础。鉴于上半年经济增速低于预期，下半年降准、降息预期依然存在，为实施“以量补价”战略提供了可能性，可以一定程度上弥补息差收窄的负面影响。

第三，改革方面持续推进。央行降息的同时配合放宽人民币存款利率浮动上限，央行行长周小川表示年内有望放开人民币存款利率浮动上限。目前人民币存款利率浮动上限为基准利率的 1.5 倍，各商业银行并未出现一浮到顶的情况，差异化的存款竞争局面已基本形成。利率市场化的负面预期已部分被市场消化，预计利率市场化对银行业的负面影响将逐渐减小。资产证券化、混合所有制等相关改革措施持续推进，进一步促进商业银行盘活存量，激发活力，提高经营效益。此外，近期国务院审议通过商业银行法修正草案，将存贷比从法定监管指标改为流动性监测指标，将有利于为银行松绑，能够让银行释放更多

的流动性支持实体经济。

第四，“一带一路”战略新机遇。3月28日，发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。“一带一路”战略的进一步落实，为商业银行支持企业“走出去”、探索经营转型提供重大机遇，成为新的利润增长点。

在总体评估以上因素影响后，我们预计三季度上市银行将面临一定的经营压力，上市银行净利润同比增长将为3%左右，资产和负债将同比增长10%和9.5%左右，不良贷款率将小幅上升到1.5%左右。

表8：2015年中国上市银行主要指标预测

		2013	2014	2015			
		(R)	(R)	Q1 R	Q2 E	Q3 F	全年 F
规模	资产增速	10.8%	11.2%	9.9%	10%	10%	9.5%左右
	负债增速	10.1%	10.6%	9.2%	9.5%	9.5%	9%左右
盈利	净利润增速	12.8%	7.8%	3.3%	2.5%	3%	3%左右
	贷款占比	51.7%	52.0%	51.8%	52%	52.5%	53%左右
结构	存款占比	79.2%	77.0%	77.0%	77%	76.5%	76%左右
	非息收入占比	23.1%	24.3%	28.8%	27.5%	25.5%	24.5%左右
质量	不良贷款率	0.90%	1.21%	1.33%	1.45%	1.5%	1.5%左右
	拨备覆盖率	276%	233%	233%	210%	205%	200%左右
资本	资本充足率	11.5%	12.3%	12.3%	12.5%	12.5%	12.5%左右

注：R：回顾，E：估计，F：预测

四、热点问题

（一）境内银行的国际化发展

作为世界第二大经济体、第一大贸易国，我国与全球近200个国家和地区存在贸易往来，在全球180多个国家和地区开展直接投资。2014年，随着中国

开放格局的发展，人民币国际化步伐持续推进、客户“走出去”趋势日益明显，中国银行业国际化步伐进一步加快。

1. 五大行国际化取得较大进展

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等 5 家银行是我国银行业国际化的主力军。2014 年，五大行境外资产、营业收入、税前利润规模分别达到 8.65 万亿、1724 亿元以及 929 亿元人民币，境外人员以及机构分别达到 3.9 万和 1137 个。主要体现了三个特点：

第一，增速快，远高于集团平均水平。五大行境外资产、营业收入以及税前利润的平均增速分别达到 21.6%、29.5% 和 35.5%，较整体增速分别高出 6.9、17.7 和 28.0 个百分点。

第二，对集团的贡献程度不断提升。五大行境外资产、营业收入以及税前利润占整体的比例分别达到 8.7%、7.2% 和 7.7%，较 2013 年分别提高了 0.5、1.0 和 1.6 个百分点。其中，国际化业务贡献程度最高的是中国银行，其境外资产、营业收入以及税前利润占集团的比例分别达到 27.4%、19.4% 和 23.0%，较 2013 年提高了 1.7、1.7 和 3.6 个百分点。

第三，集约化发展，效益不断提升。主要体现在五大行境外营业收入以及税后利润增速显著高于资产增速，分别高出 7.9 和 13.9 个百分点，更是远高于人员和机构不到 8% 的增速，资产收益率以及人均/网均效率明显提升。

2. 各行持续加大国际化业务投入

五大行在国际化业务上取得较大进展，主要是由于显著提高了战略重视程

度和资源投入。

第一，战略上更加重视。中国银行在发展战略总体要求中明确提出，做“全球化进程中优势领先的银行”，截至 2014 年末，境外机构数量达到 628 个，覆盖了 41 个国家和地区，在香港等 7 家境外机构获得人民币清算行资格；工行坚定地走境外并购路线全力推进国际化经营发展，境外机构数量已经达到 338 个，覆盖了 41 个国家和地区，在新加坡等 5 家境外机构获得人民币清算行资格。建行的国际化发展持续加速，境外网络已覆盖 20 个国家和地区，并获得伦敦人民币业务清算行资格。农行和交行境外网络均已覆盖 13 个国家和地区，交行获任首尔人民币业务清算行。

第二，资源投入显著加大，资本性投入增长突出。2014 年，五大行在境外资本性支出达到 748 亿元人民币，较上年 378 亿元的水平增长近一倍；占整体资本性支出的比例达到 33.3%，较上年提升了 21.2 个百分点。五大行境外资本性支出的增加，意味着加大了固定资产、在建工程、无形资产等长期资产的投入，为进一步扩大境外业务夯实基础。

第三，中国银行仍具有绝对领先优势。中国银行境外业务占比持续保持在 50% 以上，处于同业领先地位，但同业追赶势头明显。

3. 中国银行业国际化发展面临的主要问题

第一，对集团的贡献度依然不高，特别是盈利指标方面。从发达国家的经验看，一般存在数家实力较强、差异化经营、网络互补的大型国际化银行，其国际化业务对集团的贡献度往往处于较高水平，以满足实体经济“走出去”的大规模金融需求。相对国际大型银行，五大行的境外业务占比仍然较低。2014

年，五大行境外业务整体占比不到 10%，国际化程度最高的中国银行的占比也不到 30%。由于 2014 年五大行境外营业收入、税前利润占比为 7.2% 和 7.7%，较资产占比 8.7% 的水平低 1 个百分点左右，与国际大型银行相比则差距更为明显。境外偏低的盈利能力将影响五大行进一步发展国际化业务的动力。

第二，业务多元化程度有所下降，可持续发展面临挑战。2014 年，五大行境外业务发展的主要增长点过于集中，业务主要依赖于息差业务、公司客户方面。一般而言，这些业务具有规模大、进入难度低的特点，能够迅速拉动增长，但也存在波动较大的问题，如果经营环境发生变化，则持续发展将面临挑战，增长速度将难以保持。2014 年，五大行境外利息收入占比继续提高到 53.6%，较 2010 年上升了 8 个百分点；境外公司贷款占比接近 90%，远高于整体平均 70% 左右的水平。

第三，网点布局仍需加强，关键区域尚未建立主流市场地位。我国银行业境外机构、资产和经营收入的分散性和覆盖面滞后于投资贸易的覆盖面，特别是在一带一路地区。截至 2014 年末，国际化程度最高的中国银行在 18 个一带一路沿线国家和地区设有经营性机构和代表处，低于花旗的 32 个和汇丰的 27 个。

此外，境内外业务协同仍存在提升的空间。相对于资金合作，五大行境内境外机构在代销、客户推介以及投资银行等服务方面的协作较少。

4. 对策建议

在中国进入新常态的背景下，各大银行在国内市场的竞争日益激烈，而国家“走出去”进程提速为国际化打好了基础。此外，人民币汇率已经进入相对

均衡状态，未来出现大幅升值的可能性较小，有效缓解一直以来困扰国际化发展的外币资产、收入贬值问题。当前，中国银行业应抓住历史机遇，巩固国际化优势。

第一，尽快建立适应中国改革开放大局的需要、做好金融业海外布局的战略规划，改变目前金融业在海外市场无序竞争的局面。根据不同银行的自身特点，对各行的海外发展在地域、产品种类和服务方面进行分工，有序推进海外业务布局。

第二，以“一带一路”地区为突破口，加紧落实未来5-10年的国际化布局。在坚持内生增长的基础上，适时进行并购，加快国际化步伐。坚持并购对象与自身发展战略互补、与自身管理能力以及发展阶段相匹配，选准并购时机，有效降低并购重组成本。

第三，在全球布局时，制定集团投资及资本配置的决策标准。综合考虑业务关联性、区域发展潜力等集团战略因素以及盈利能力、运营效率和自我流动性等业绩因素，对可能的市场进行综合评价并采取相应的策略。

第四，充分发挥专业优势，完善以适量贷款资源为引导、以综合化金融安排为核心的经营模式，以少量资本带动更大的业务空间。在加强融资合作的同时，鼓励境内外分支机构在客户推荐、市场调研、财务顾问、代客等非息服务方面创新协作和分润机制，共同提升服务客户的综合化能力。

第五，优先考虑公司业务走出去，主要满足我国企业客户“走出去”的金融需求，争取境外跨国公司“走进来”的相关存贷汇、外汇以及现金管理等业务。制定条线配置的决策标准，在以公司业务建立一定的市场地位基础上，综

合考虑文化和监管的差异性、集团战略相关性等融合因素以及市场潜力、竞争格局等市场因素，决定是否开展当地零售业务。

（二）G-SIBs 资本管理经验及对中国银行业启示

随着巴塞尔III资本监管方案陆续在主要经济体实施，全球系统重要性银行（G-SIBs）普遍面临资本金压力，G-SIBs 采取了一系列应对措施。

1. G-SIBs 提升资本充足率的主要策略

首先，提升资本金（分子策略）成为危机后 G-SIBs 资本管理的主要策略。危机后，巴塞尔III的推出强化了对资本金数量和质量的要求，同时对风险加权资产的计算更为严格，这抑制了银行通过“做低”分母提升资本充足率的空间，G-SIBs 的资本管理策略逐渐由分母策略调整为分子策略。他们主要采取了以下分子策略：

（1）下调分红比率。危机后，主要银行通过降低分红比例，将更多利润转化为资本公积，实现了扩充资本的目的。2004 年-2007 年期间，G-SIBs 主要银行的平均分红比率为 44.48%，危机后降至 20.76%，降幅达 23.72 个百分点。如果按 2013 年这些银行的净利润计算，23.72 个百分点的分红比率降幅平均可使资本充足率提升 0.44 个百分点，5 年可累计使资本充足率提高 2-2.5 个百分点。

（2）通过市场市值管理，配合股票增发。危机后，G-SIBs 通过一系列市值管理策略，如调整分红比率、进行股票回购、调整对员工和管理层的薪酬激励机制不断地修复估值水平，利用估值的修复配合股票增发。2009 年以来，主要银行通过股票市场共筹集资本金 1008.7 亿美元，平均提升资本充足率 1.87 个百分点。

(3) 利用薪酬激励机制补充资本金。股权激励是银行补充资本的重要手段。通过将员工部分薪酬的购买增发股票的方式不仅有利于实现银行的增资扩股，也有利于将银行效益与员工利益进行绑定，改善银行公司治理。除了股权激励之外，G-SIBs 还尝试了其它薪酬激励创新机制，如瑞银集团推出的递延或有资本计划。

(4) 大规模发行可转换资本工具。由于巴塞尔III对银行资本的风险吸收能力提出了更高要求，规则的变化使得发行或有可转换资本工具（Contingent Convertible Capital Instrument, CoCos）成为 G-SIBs 补充资本的重要方式。2009 年以来，G-SIBs 中主要银行共利用 CoCo 筹集资本金 666.67 亿美元，其中一级其它资本 273.85 亿美元，二级资本 392.82 亿美元。

从分母策略来看，分母策略明显减少且回归本质。危机后，由于巴塞尔III对内部评级法的使用进行了更为严格的监管，基于监管套利的分母行为明显减少，资本充足率被高估的情况得到明显改善。商业银行倾向于利用采取去杠杆和调整资产结构的方式满足资本充足率要求。

2. 策略取得的效果

资本提升策略的实施产生了一系列影响：

首先，银行资本数量稳步提高。截至 2014 年 2 季度，30 家 G-SIBs 平均资本充足率和一级资本充足率分别为 15.63% 和 12.81%，较 2008 年末提高了 2.03 和 2.75 个百分点。

其次，银行资本金结构向监管要求收敛。截至 2014 年 2 季度，G-SIBs 的一级资本/总资本的平均值为 82.3%，较 2008 年提高 8.59 个百分点，比巴III理

想状态高 1.5 个百分点。24 家 G-SIBs 一级核心资本/总资本的平均占比为 72.54%，较 2012 年提高 3.16 百分点，仍低于巴 III 理想状态 0.56 个百分点。

第三，银行资产结构发生明显变化。高资本占用资产占比不断下降，低资本占用资产明显提高，银行体系“惜贷”情绪严重。

第四，资本成本提高。由于新发型资本工具中增加了转股和减记条款，银行融资成本上升，通过对比后发现，CoCo 息票率较基准利率的溢价要高于危机前同一层级资本工具 50-100 个基点。

第五，“去杠杆”趋势明显，对实体经济复苏带来不利影响。2009 年-2013 年期间，30 家 G-SIBs 的平均资产增速仅为 0.91%，增速远低于危机前的平均水平，日趋严格的资本监管要求是资产规模增速下降的重要原因。资产规模增速趋缓主要表现在信贷投放方面，主要经济体的银行业在实体经济处于复苏阶段，普遍采取了惜贷策略，这从一定程度上抑制了经济的复苏。

第六，全球银行业格局发生变化。资本监管对 G-SIBs 带来的另外影响就是大型银行普遍采取“瘦身策略”：危机前的全球资产第一大行苏格兰皇家银行大规模收缩海外业务，将业务重心回归本土；巴克莱银行大规模收缩其海外投行业务等；与国外 G-SIBs 形成鲜明对比的是，中资银行由于在危机中整体稳健，资本监管压力相对较小，危机后海外扩张趋势明显。

3. 国内银行主要差距

国内大型银行在资本管理方面与国外 G-SIBs 尚存一定差距，体现为：

首先，资本数量存在差距。截至 2014 年底，国内 3 家 G-SIBs 的平均一级

资本和资本充足率分别为 11% 和 13.74%；较其它 19 家 G-SIBs 的平均水平分别低 2.47 和 3 个百分点。随着 TLAC 监管条例的广泛实施，我国 G-SIBs 可能将面临 19.5%—23.5% 不等的总损失资本充足率要求，虽然短期内 G-SIBs 资本充足率相对充裕，但与国外 G-SIBs 和未来的监管要求相比，仍存在较大的资本补充压力。

其次，资本金结构较为单一。根据巴 III 要求，一级其它资本在资本中的占比应在 8%—9% 之间，而目前国内商业银行的一级其它资本几乎处于空白状态，国外 G-SIBs 一级其它资本占比一般在 10% 左右。

第三，分子策略管理手段较为单一。从内源融资来看：首先，分红比率调节力度较小；其次，基于薪酬激励政策的资本补充安排相对较少；第三，海外市场筹资力度较弱；第四，市值管理能力较弱，受法律制度限制，国内银行通过股票回购等措施进行市值管理的机制并不通畅；第五，资本工具尚不完备，国内银行在一级其它资本工具上较为匮乏。

第四，自主风险计量能力较弱。虽然 2014 年银监会批准 6 家银行率先使用“高级方法”计算风险加权资产，但大型银行使用的“高级方法”其风险计量的自主程度只相当于巴塞尔协议中内评法的初级法，而国外 G-SIBs 绝大多数都已使用内评法高级法的风险评估体系。

4. 政策建议

对银行业而言，在资本管理过程中可遵循危机后 G-SIBs 的主要策略，采取“分子策略为主，分子分母相结合”的审慎方针：

第一，加强市值管理，为 IPO 和增发融资创造条件。随着资本市场的不断

回暖，银行板块估值水平明显改善，这为上市和非上市银行进行股票融资创造了条件，国内银行应适应市场化改革需要，形成有效的市值管理策略，通过股票回购、红利政策、股权激励计划等一系列措施对二级市场股价进行引导，为IPO和增发创造条件。

第二，推进混合所有制改革，通过薪酬激励政策拓展资金来源。实施混合所有制改革，推行员工持股是未来银行业发展的主要改革方向，国内商业银行应积极研究实施员工持股计划和相关薪酬激励政策的可行性，通过薪酬激励机制创新拓展资本渠道、加强银行公司治理，提高员工内生动力。

第三，推进国际化进程，利用海外市场补充资本金。国内大型银行应根据战略需要推进国际化进程，充分利用全球货币政策分化、主要经济体融资成本处于历史低位这一历史机遇，借助海外分支机构筹集低成本资金。

第四，加强资本工具创新，有策略地选择融资工具。国内银行在一级其它资本这一层级具有较大的资本工具创新空间，如补充一级其它资本的CoCo和优先信托证券两类工具。在进行资本工具创新的同时，商业银行也应根据市场变化情况选择不同的融资工具，在股票市场相对活跃时，可选择IPO、增发、股权激励计划、调整分红比率等方式筹集资本金；在股市相对低迷时，可选择优先股、CoCo等债务类资本工具。

第五，审慎实施分母策略。首先，推进风险计量高级方法的实施，优化经济资本配置，降低风险加权资产规模；加大资产证券化的力度，分散风险集中度，降低风险加权资产占用；顺应经济增速趋缓的宏观环境，实现银行业务发展的转型，注重发展依赖中间业务、非利息收入的轻资产业务，合理控制资产

规模的扩张速度，改变“资产扩张—资本扩张—资产扩张”的粗放型发展业务模式。