

全球银行业展望报告

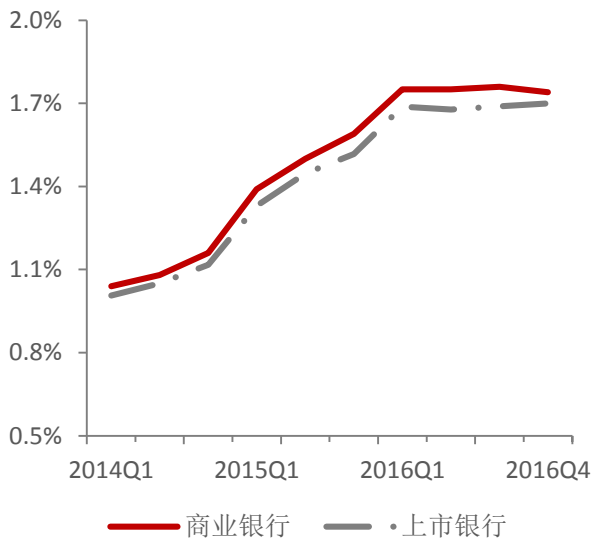
2017 年第 2 季度（总第 11 期）

报告日期：2017 年 3 月 31 日

要点

- 2017 年，全球银行业盈利状况将有所改善，但资产质量改善压力仍旧较大，区域性金融风险仍需高度关注。
- 2016 年，中国银行业总体保持稳健发展的态势。2017 年，金融“去杠杆”将持续推进；不良贷款率或稳中趋降；信贷投向发生转变；净息差下降趋势有所缓解；养老金融、绿色金融和普惠金融将迎来发展机遇。
- 本期报告将就意大利银行危机和资管新规的影响等热点问题进行分析。

中国商业银行及 16 家上市银行不良贷款率



资料来源：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

组 长： 陈卫东

副组长： 张兴荣

成 员： 邵 科

熊启跃

赵 雪

韩学广

易晓激

卓 亮（香港）

林 竑（悉尼）

王 哲（东京）

瞿 亢（伦敦）

杨 勃（匈牙利）

李 峰（坦桑尼亚）

黄小军（纽约）

陈 巍（巴西）

联系人：邵科

电 话：010-66594540

邮 件：

shaoke@bankofchina.com

夯实基础，提高风险抵御能力

——中国银行全球银行业展望报告（2017年第2季度）

2016年以来，全球银行业发展继续呈现分化态势：美国、英国银行业经营稳健，日本、东盟主要国家银行业盈利能力面临挑战，澳大利亚不良贷款率较低，但有上升压力，巴西银行业资产质量改善压力较大，欧元区银行业仍较为低迷，发展前景不确定性较大，非洲主要国家银行业发展较快，但整体不良贷款率偏高。2016年，中国银行业总体保持稳健发展的良好态势，实现了“十三五”良好开局。资产和负债规模继续保持两位数增长；净利润增速持续回升，盈利能力持续下滑；存贷款占比下降，非利息收入贡献度不断提高；不良贷款“双升”势头减缓，拨备覆盖率降中趋稳；资本充足率保持稳定，存贷比持续上升。2017年，金融“去杠杆”将持续推进；不良贷款率或稳中趋降；信贷投向发生转变；净息差下降趋势有所缓解；养老金融、绿色金融和普惠金融将迎来发展机遇。

一、全球银行业运行特点分析

2016年，全球经济增长乏力，并延续多年以来的分化态势，受此影响，全球银行业发展呈现分化格局：

（一）美国银行业保持稳健经营态势

1. 运行概况

资产、负债规模继续增长。截至2016年末，美国银行业¹资产规模为16.8万亿美元，同比增长5.1%；负债规模为14.9万亿美元，同比增长5.3%；总资

¹ 这里银行业是指参加FDIC存款保险的所有存款类金融机构。

本规模为 1.9 万亿美元，同比增长 3.3%（表 1）。

表 1：美国银行业规模变化情况（亿美元，%）

	2015	2016	同比变化
资产	159679	167802	5.09
负债	141576	149104	5.32
资本	18103	18698	3.29
净利润	1637	1713	4.64

资料来源：FDIC，中国银行国际金融研究所

盈利水平总体趋稳，利息收入贡献度提高。2016 年，美国银行业累计实现净利润为 1713 亿美元，同比上升 4.6%；2016 年四季度（单季）资产收益率为 1.0%，环比下降 0.1 个百分点；股本收益率为 9.3%，同比上升 0.03 个百分点，环比下降 0.4 个百分点；美联储加息使得银行业利息收入增长较快，净息差为 3.16%，同比上升 0.1 个百分点，环比下降 0.02 个百分点；非利息收入在营业收入中占比为 34.35%，同比下降 0.8 个百分点，环比下降 1.8 个百分点（表 2）。

表 2：美国银行业相关指标变化情况²（%，百分点）

	2015Q4	2016Q3	2016Q4	同比变化	环比变化
资产收益率	1.04	1.10	1.04	0.00	-0.06
股本收益率	9.31	9.76	9.34	0.03	-0.42
净息差	3.07	3.18	3.16	0.09	-0.02
非利息收入占比	36.14	35.19	34.35	-1.79	-0.84
一级资本充足率	12.67	12.95	12.96	0.29	0.01
不良贷款率	2.29	2.10	2.12	-0.17	0.02

资料来源：FDIC，中国银行国际金融研究所

² 资产收益率、股本收益率、净息差、非利息收入占比为单季数据，一级资本充足率、不良贷款率为季末数据。

资本充足率总体稳定，资产质量企稳。截至 2016 年末，美国银行业一级资本充足率为 13%，同比上升 0.3 个百分点，环比上升 0.01 个百分点；不良贷款率为 2.1%，同比下降 0.2 个百分点，环比上升 0.02 个百分点（表 2）。

2. 经营环境

2017 年一季度，美国银行业监管环境的变化主要体现在以下几个方面：

三项金融“去监管”总统行政令颁布。主要包括：1 月 30 日行政令，要求“每推行一项新的监管，就必须撤销两项监管”；2 月 4 日行政令，要求美国财政部会同金融稳定监督委员会（FSOC）对现有的金融监管法律进行评估，并开始审查多德-弗兰克法案；2 月 24 日行政令，要求成立特别小组审查现有监管，重点关注取消昂贵和不必要的监管。短期看，总统令并不具有实质性效力，更多是象征性动作，最终是否修改、修改到什么程度，将以国会最终的表决结果为准。

美联储持续捍卫监管独立性。国会金融服务委员会对美联储继续就金融业监管与其他央行进行国际磋商提出强烈质疑，指责美联储的银行监管规定为过度干预。对此，美联储主席耶伦在 2 月 14 日的国会听证会上坚决捍卫了美联储的职责与独立性，同时也强调美联储将在参与国际交流方面与财政部进行协调。

联邦基金目标利率加息 25 个基点。美联储 3 月 15 日进行了 25 个基点的加息，本次加息之后的货币政策环境仍然处于比较宽松的水平。市场基准利率（Prime rate）的上升或将持续提高银行业盈利水平。

3. 未来展望

2017 年，美国银行业经营环境变化可能会对其经营产生深刻影响，主要体现在以下两个方面：一是金融“去监管”，特朗普今年有机会通过任命三名美联储理事改变美联储现有的格局与框架，以实施“去监管”的政策，银行多元化

收入的能力将可能得到显著提升；二是加息进程持续推进，整体上利好美国银行业的净利息收入水平，特别是那些资产利率敏感性银行将明显受益。

因此，我们预计，2017年美国银行业经营情况总体良好：

资产规模或将达 17.7 万亿美元。2017 年，美国银行业的资产规模或将达到 17.7 万亿美元。更高的家庭收入增长和消费者信心提升或为美国银行业带来新的零售和中小企业贷款机会。

净利润增速有望达到 5%左右。2017 年，美国银行业的净利润有望进一步增长，达 1792 亿美元左右。其中，净利息收入很可能随着多次加息而上升。

不良贷款率低位运行。根据以上我们对银行业的总体判断和近些年不良贷款走势，2017 年美国银行业的不良贷款率将在 1.90%-2.12%之间。

（二）欧元区银行业不确定性较大

1. 经营情况

存贷款保持低速增长，国别增速差异明显。截至 2016 年末，欧元区存款余额合计 17.01 万亿欧元，同比提高 0.46%，增速较三季度上升 1.1 个百分点。从国别表现看，马耳他、爱沙尼亚、斯洛文尼亚的存款增速相对较快，分别达 9.8%、8.5%和 7.1%；芬兰、希腊、爱尔兰存款增速相对较慢，分别为 0.2%、0.3%和 2.3%。同期，欧元区贷款余额合计 17.58 万亿欧元，同比提高 2.4%，增速较三季度上升 0.4 个百分点。从国别表现看，卢森堡、斯洛伐克和比利时贷款增速相对较快，分别达 10.0%、9.3%和 7.1%；塞浦路斯、爱尔兰和希腊降幅相对明显，分别为-9.7%、-6.0%和-4.7%。

盈利水平有所改善，经营效率小幅下降。2016 年，欧元区主要银行³的 ROA

3 包括汇丰控股、苏格兰皇家银行、渣打银行、劳埃德银行、巴克莱银行、法国巴黎银行、法国兴业银行、法国农业信贷银行、法国外贸银行、德意志银行、德国商业银行、意大利裕信银行、意大利联合圣保罗银行、毕尔巴鄂比斯开银行、桑坦德银行、瑞士信贷集团、瑞银集团、荷兰国际集团、荷兰银行、丹麦丹斯克银行、北欧联合银行、瑞典 SEB 银行、瑞典商业银行、瑞典银行、挪威银行、比利时联合金融集团、奥地利第一储蓄银行共 27 家银行。

为 0.5%，同比上升 0.1 个百分点；ROE 为 7.8%，同比上升 0.2 个百分点；净息差水平为 1.4%，同比下降 0.1 个百分点；成本收入比为 67.7%，同比上升 1.8 个百分点。

资本充足率上升，资产质量出现改善。截至 2016 年末，欧元区主要银行一级资本充足率为 13.4%，同比上升 0.8 个百分点；不良贷款率为 2.8%，同比下降 0.2 个百分点；拨备覆盖率为 59.7%，同比上升 5.5 个百分点。

2. 经营环境

2017 年一季度，欧洲银行业经营环境的变化主要体现在以下几个方面：

继续强化银行综合评估管理。欧央行继续完善监管检查和评估程序(SREP)。一方面，对直接监督银行的银行账户进行敏感性分析，重点关注利率变化。此项压力测试旨在了解各行资产负债的利率敏感性，尤其是在不同利率曲线下的系统风险和抵御能力。另一方面，发布监管财务信息报告规则的修订草案，要求充分反映《国际财务报告准则第 9 号：金融工具》(IFRS9)的变化以及银行的“预期损失”。

重新审视巴塞尔 III 协议等监管政策。由于美国总统特朗普下令重新评估银行业监管政策，拟采取“去监管”的措施，欧洲监管机构普遍担忧自身严格监管会导致银行业的全球竞争力下降，可能也会降低对银行的监管要求。

货币政策基本符合市场预期。欧央行 3 月 9 日公布利率决议，维持欧元区基准利率(主要再融资利率)0%，边际存款利率-0.4%，边际贷款利率 0.25%，与市场预期一致。在 QE 政策方面，欧洲央行维持宽松规模每月 800 亿欧元不变至 3 月底，4 月-12 月，该规模将调整至每月 600 亿欧元，净购买将和到期证券本金支付再投资同时进行。欧洲银行业在“负利率”的环境下，息差业务仍面临较大压力。

3. 未来展望

我们预计,2017年欧元区银行业经营情况总体稳定,但存在较大不确定性:

贷款规模继续保持扩张。根据2016年欧元区总体贷款情况和未来的判断,2017年贷款规模或将增加到18万亿欧元,存款或将略增至17.5万亿欧元。

利润或受多重因素影响。预计今年金融市场和关键利息将维持稳定,欧元区银行总体ROA、ROE、净息差等指标可能维持当前水平。

资产质量改善压力较大。从不良来看,整体欧元区银行的不良贷款率仍较高,且欧元区各国的不良情况差异较大,如塞浦路斯、希腊等国家未来不良化解的压力较大。

经营的不确定性主要集中在三个方面:一是,法国的总统大选可能引发连锁效应,一旦勒庞上台并推动法国脱欧,欧洲的难民危机、失业等问题将集中爆发,对整个欧元区政治局势以及银行业经营将产生不可预知的影响。二是,英国脱欧的监管套利问题,英国脱欧之后,金融机构可能把部分业务转移到欧洲大陆,欧洲各金融中心将提供各种优惠措施,深刻影响银行业经营环境。三是,货币政策取向依然不明朗,欧央行表示,欧元区未来的通缩风险基本得到缓解,但如果欧元区政治经济前景恶化,欧央行会在规模等方面增加QE,有助于银行扩张规模,但不利于息差的改善,综合影响存在不确定性。

(三) 英国银行业盈利状况有所改善

1. 经营概况

零售存款增速下降,批发存款增速上升。截至2016年末,英国M4规模达22464.1亿英镑,同比上升6.1%,增速较三季度收窄0.1个百分点。其中,零售存款和现金为16297亿英镑,同比上升3.0%,增速较三季度收窄1个百分点;批发存款为6185.3亿英镑,同比上升15.8%,增速较三季度扩大2.6个百分点。

零售贷款增速下降，机构贷款增速上升。截至 2016 年末，英国个人信贷余额达 13129.3 亿英镑，同比增长 4.1%，较三季度下降 0.5 个百分点，其中，不动产抵押贷款达 11552.1 亿英镑，同比增长 4.1%，消费信贷达 1277.3 亿英镑，同比增长 6.6%。金融机构与非金融机构信贷余额达 11555.1 亿英镑，同比上升 8.1%，较三季度上升 2.9 个百分点，其中，建筑业贷款余额达 372.1 亿英镑，同比上升 5.8%。

盈利水平有所改善，经营效率小幅下降。2016 年，英国银行业的 ROA 为 0.2%，与 2015 年持平；ROE 为 2.8%，同比下降 0.4 个百分点；成本收入比为 63.5%，同比下降 3.7 个百分点。

2. 经营环境

2017 年一季度，英国银行业经营环境的变化主要体现在以下几个方面：

审慎监管委员会正式开始运行。自 2017 年 3 月 1 日起，审慎监管委员会（PRC）将负责金融稳定性监管。对英国银行业而言，此次调整或意味着金融危机之后，英国金融监管体系重大调整基本完成，未来银行业的监管环境将保持稳定，有利于英国银行业的进一步复苏。

加强对差价合约（CFD）⁴的监管。英国金融行为监管局（FCA）近期提出了对 CFD 产品更严格的监管规定，以期改善行业标准，加强消费者保护。新的举措包括引入标准化风险警告，并强制经纪商公布客户账户的盈利/亏损比例，以充分披露这些产品的风险和历史表现。对在 CFD 中积极交易少于 12 个月的经验不足的零售客户设定更低的杠杆限制。英国的银行通常不直接参与 CFD，因此 FCA 的新规对英国银行业影响有限。

积极支持金融科技发展。为了切实推动英国全球领先金融科技中心的定位，

4 差价合约指不涉及实物商品或证券的交换、仅以结算价与合约价的差额作现金结算的方式。

FCA 积极开展了一系列监管模式的创新与改革，其中包括于 2015 年起实施的监管沙盒⁵（Regulatory Sandbox）。FCA 的沙盒测试得到新加坡、澳大利亚、中国香港、日本等地金融监管部门的认同，已经被不同程度地采纳。总体而言，英国监管机构对金融客户的发展是持积极支持的态度，有利于英国银行业在此领域保持全球领先水平。

3. 未来展望

我们预计，2017 年英国银行业经营情况整体向好：

资产规模基本保持稳定。金融危机以来，受监管和大环境影响，为解决“大而不倒”的问题，英国银行业一直处于瘦身过程之中。目前，英国监管对大型银行的监管政策已经进入平台期，预计将基本保持稳定，出台更加严厉政策的可能性较小。2017 年，英国银行业资产规模基本保持稳定，同比增速预计将在 3% 左右。

净利润将达到 380 亿英镑。2016 年，英国银行业净利润为 319 亿英镑，较 2015 年的 840 亿英镑，下降 62%。高额的诉讼和不当行为的处罚以及银行内部重组的成本是英国银行业净利润下降的主要原因。由于未来英国银行业面临的罚款和合规成本将大大缓解，2017 年英国银行业净利润将有望实现增长。预计 2017 年英国银行业的净利润将达到 380 亿英镑，增速为 19%。

不良率维持在 3% 水平。2017 年，英国经济虽然面临脱欧所产生的不确定性，但是英国政府积极财政政策 and 宽松的货币政策将对经济有所支撑，同时英国金融监管机构也提前布局，预计 2017 年英国银行业的不良率不会出现大幅上升，维持在 3% 可能性较大。

⁵ 监管沙盒允许银行能够以试点的方式对商业模式、产品、服务进行创新。

（四）日本银行业盈利能力面临挑战

1. 运行概况

货币总量持续增长，贷款利率继续下行。受新一轮经济刺激计划影响，日本国内货币总量增速仍继续攀升。截至 2016 年末，日本广义货币 M3 规模达 1278 万亿日元，同比增长 2.8%。在货币信贷环境宽松的背景下，日本金融机构贷款利率继续呈现下行趋势，根据日本央行最新统计数据（12 月），日本国内银行长期和短期新增贷款的年化收益率分别为 0.62% 和 0.76%，较去年同比分别下降 0.3 个、0.2 个百分点。

主要银行存款规模增长相对较快，区域性银行贷款规模增长相对较快。截至 2016 年末，日本国内银行存款余额合计 666.2 万亿日元，较去年同比提高 4.3%；主要银行⁶（五家）存款余额合计 338.3 万亿日元，较去年同比提高 6.3%；第一类区域性银行存款余额合计 260.8 万亿日元，较去年同比提高 2.3%；第二类区域性银行⁷存款余额合计 67.1 万亿日元，较去年同比提高 2.2%。从贷款表现来看，日本国内银行贷款余额合计 509.6 万亿日元，较去年同比提高 2.6%；主要银行（五家）贷款余额合计 209.7 万亿日元，较去年同比提高 1.8%；第一类区域性银行贷款余额合计 184.9 万亿日元，较去年同比提高 3.5%；第二类区域性银行贷款余额合计 48.8 万亿日元，较去年同比提高 3.1%。

盈利显著下降，资产质量小幅改善。截至 2016 年末，日本三大银行⁸累计实现净利润 1.8 万亿日元，同比下降 8.2%；平均不良贷款率为 1.2%，同比下降 0.02 个百分点。

6 五家银行分别为三菱东京 UFJ 银行、瑞穗银行、三井住友银行、理索纳银行和琦玉理索纳银行。

7 日本地方性银行由于历史原因自发形成了两个行业协会，隶属第一个协会的银行称第一类区域银行，这些银行的规模普遍较大，而隶属于第二个协会的银行则属于第二类区域银行。日本区域银行成立协会的主要目的在于能够组团进行相关金融政策的讨价还价，并共享研究平台。

8 三家银行分别为东京日联金融集团、瑞穗金融集团、三井住友金融集团。

2. 经营环境

2017 年一季度，日本银行业经营环境的变化主要体现在以下几个方面：

日本金融厅公布《银行法》修订案实施细则。金融厅于 2016 年 12 月 28 日公布了同年 5 月颁布的《银行法》修订案的实施细则，至 2017 年 1 月 27 日公示阶段已完成，将于 4 月 1 日起正式施行。新《银行法》的修订内容主要包括以下几个方面：强化金融集团控股公司对集团的管理；通过集约集团内共通性、重复性业务提高金融中介机能；提升应对 IT、虚拟货币等技术革新的能力。细则正式实施后，在强化集团整体管控能力的前提下，银行子公司或可不再设置风险管理和内部审计部门，各子公司分别运营的客服中心等后台业务以及通用系统的开发/维护、市场营销、资产运用等业务将有望集约化管理，有利于节约运营成本；在经金融厅核准后，金融企业对相关 IT 企业的投资也将放宽；对从事虚拟货币与法定货币之间兑换业务的企业将实行登录制管理，并引导其发展，将有助于该市场的规范化。

金融厅鼓励银行为企业融资提供便利。1 月 20 日，金融厅公布了 2016 年 4 至 9 月全国金融机构对《关于企业经营者个人连带担保的指导意见》的执行情况，共有 260067 件执行该意见的融资案例，环比增加约 3.1 万件。虽然金融厅未强制要求，但对银行不再追加要求个人连带担保持明显支持态度，未来或将要求各金融机构在披露财报时添加相关内容。

当前货币政策总体维持不变。1 月 31 日，日本央行公布 1 月货币政策会议决议，维持当前的货币政策不变，即维持利率在-0.1%；维持 10 年期国债收益率目标和持仓目标保持不变；同时维持日本年度基础货币扩容规模 80 万亿日元的目标，购债计划延长一年。“负利率”的货币政策持续，银行息差业务发展依然难度较大。

存款保险费率或将下调。由于近年没有金融机构破产情况的发生，存款保

险准备金逐渐增多（截至 2015 年末已累积到 2.79 万亿日元），因此日本存款保险机构与金融厅等协商，或将调低费率至 0.035%-0.037%。费率调降对改善银行业经营业绩构成利好。

3. 未来展望

2017 年，在“负利率”政策持续的大背景下，日本银行业经营压力较大：

资产总额将继续增加 5%。根据日本央行公布的数据，截至 1 月末，日本国内银行资产规模为 1072 万亿日元，由于现行货币政策继续的可能性较高，预计 2017 年底资产总额将继续增加 3%。

全年净利润负增长 5%。截至 1 月末，日本国内银行新发生短期和长期贷款利率（折年率）已分别降至 0.68%和 0.82%，负利率政策对银行业利润的侵蚀作用不减。在负利率环境下，预计 2016 日本财年（2016 年 4 月至 2017 年 3 月），日本银行业整体净利润将下滑 10%左右。从 2017 年全年来看，考虑全球经济回暖和日本国内加大财政支出预期，日本银行业业绩下滑速度将有所缓解，全年净利润或负增长 5%以内。

不良贷款率将改善。前五大行平均不良率或将降至 1%以下；区域性银行平均不良率有望降至 1.8%左右。

（五）东盟主要国家⁹银行业盈利能力难以实现突破

1. 运行概况

规模增速普遍放缓。截至 2016 年末，印尼银行业总资产规模约为 4970 亿美元，同比上升 9.7%；贷款增速由 2015 年的 10.3%下降至 9%左右，连续三年放缓。马来西亚银行业总资产规模约为 5446 亿美元，同比上升 3.8%；贷款增速由 2015 的 7.9%下降至 5.3%。泰国银行业总资产规模约为 4943 亿美元，同比上

⁹ 主要指印度尼西亚、马来西亚、泰国。

升 2.3%；贷款显著放缓，由 2015 年的 4.3% 下降至 2%。

净利润低速增长。2016 年，印尼银行业净利润仅同比上升 1.8%，较 2014 年有所下降；马来西亚银行业净利润在经历了两年的连续下滑后，实现同比增长 2.5%；泰国银行业净利润实现 3.6% 的增长，但仍然比 2014 年的水平低 7 个百分点。

不良贷款率显著上升。2016 年，印尼银行业不良贷款率从 2015 年的 2.49% 升至 2.93%；泰国银行业不良贷款率从 2015 年的 2.55% 升至 2.83%；马来西亚银行业资产质量保持相对稳定，不良贷款率从 2015 年的 1.58% 微升至 1.59%。

2. 经营环境

2017 年一季度，东盟银行业经营环境的变化不大，银行经营状况保持相对稳定。

强化金融监管，控制银行业风险。2017 年，东盟银行业巴塞尔 III 的要求将逐渐生效。比如，马来西亚关于资本水平及流动性的要求在 2017 年继续逐步生效，以完成 2018 年全面实施的目标；泰国央行特别设立一个新的金融稳定机构 (Financial Stability Unit, FSU)，以监控金融系统风险。监管要求日趋严格，一定程度上增加银行合规成本，但有助维持金融系统稳定，增强投资者信心。

鼓励金融新业态的发展，发挥对银行体系的补充作用。印尼的金融服务局 (Financial Services Authority) 在 2017 年 2 月宣布正在准备立法监管从事 P2P 借贷的金融科技企业，允许这些企业直接向客户提供贷款。监管条例预计将在第二季度推出。当前，印尼银行业服务渗透率较低，按照世界银行估算，超过六成成年人口没有银行账户，P2P 行业可以弥补银行未能覆盖的市场，不会直接对零售银行业造成明显冲击。

引导银行降低企业融资成本。针对贷款利率显著偏高的问题，印尼监管机

构在 2016 年通过书信的方式，非正式要求银行将贷款利率降至 10%以内，以刺激经济增长。由于印尼银行业经营压力较大，且优先关注不良率的控制，这一“道义劝告”的实质性影响不大。

维持稳定的货币政策，银行息差保持稳定。考虑到东南亚货币汇率，尤其是马来西亚林吉特，仍然受到一定压力，2017 年一季度，东盟区内主要央行均维持基准利率不变。银行业所处的整体利率环境没有明显变化，对息差业务的影响基本保持稳定。

3. 未来展望

我们预计，2017 年全年，东盟银行业经营环境相较于 2016 年保持总体稳定，银行业经营状况仍没有太多亮点：

资产增速保持稳定水平。印尼银行业贷款有望维持 9%左右的较高增长，马来西亚则略为放缓至 5%左右，泰国贷款同比增速仅为 5%左右。

净利润增速难以出现突破。印尼银行业受存款利率上限管制可能取消的影响，净息差承压，预计净利润增速只有 2%左右；马来西亚银行业资金成本将继续上升，净利润增速预计达到 2%；泰国银行业资产质量问题突出，需要继续增加拨备，预计净利润增速回落至 3%左右。

不良贷款率难以明显改善。由于经济增长温和，东盟银行业 2017 年不良贷款率预计难以明显改善。其中，印尼银行业不良率或维持在 3%左右的高位，马来西亚稳定在 1.6%左右，泰国则大概为 2.8%。

（六）非洲主要国家¹⁰银行业经营状况差异显著

1. 运行概况

规模增长存在明显分化。2016年，南非银行业前四大银行¹¹总资产、负债的增速为0.8%和1.9%，存款、贷款的增速分别为5.99%和2.45%。埃及和尼日利亚银行业增长较快：埃及前四大银行¹²总资产、负债的增速为32.04%和23.03%，存款、贷款的增速高达23.65%和54.09%；尼日利亚前四大银行¹³总资产、负债的增速为24.12%和24.88%，存款、贷款的增速高达17%和26.91%。

盈利能力体现显著差异。2016年，南非四大银行净利润同比增长2.1%，资本回报率和资产收益率下降0.54和0.01个百分点；埃及四大银行净利润同比增长65.49%，资本回报率和资产收益率分别上升7.41和0.35个百分点；尼日利亚四大银行净利润同比增长11.59%，但资本回报率和资产收益率分别下降0.7和0.14个百分点。

资产质量整体有所改善。2016年，南非四大银行不良贷款率下降0.2个百分点到3.25%；埃及四大银行不良贷款率下降1.56个百分点到3.15%；尼日利亚四大银行资产质量差异较大：Zenith国际银行和非洲联合银行的不良率仅为3.0%和2.5%，而尼日利亚第一银行不良贷款率达18.1%。

2. 经营环境

总体而言，非洲银行业的经营环境体现几个特点：

实体经济的差异决定了各国银行业的经营分化。2016年，南非银行业整体增长较慢，主要是由于南非受全球矿物需求和价格疲软、干旱加剧等冲击，GDP

10 主要指南非、埃及、尼日利亚。

11 分别为南非标准银行、南非第一兰德银行、南非莱利银行、南非联合银行，四大行资产规模可以占到南非银行业总资产的80%左右。

12 分别为埃及国民银行、埃及银行、埃及国际商业银行、国际阿拉伯非洲银行，四大行资产规模可以占到埃及银行业总资产的50%左右。

13 分别为尼日利亚第一银行、Zenith国际银行、非洲联合银行、Access银行，四大行资产规模可以占到尼日利亚银行业总资产的50%左右。

增长率仅为 0.3%，处于 2009 年以来的最低水平。埃及银行业取得较快发展，主要是由于 2014 年 6 月埃及推出了复兴计划，苏伊士运河经济走廊、埃及新行政和商业首都、高铁网以及旅游项目等建设项目投资规模巨大，给银行带来较大的业务空间。尼日利亚则受低油价等因素影响，GDP 同比下降 1.7%，但通货膨胀率高达 15.4%，银行业虽规模增长较快，但盈利能力和资产质量却面临较大压力。

加强金融监管，增强银行业抵御风险的能力。南非银行业持续实施世界最前沿的监管标准，包括按照巴塞尔 III 实施流动性和资本监管，以及实施 IFRS9 关于拨备的要求，具体包括 2017 年流动性覆盖率提高 10 个百分点达到 80%，2018 年开始实施净稳定资金比例（NSFR）100%要求。同时，为了帮助南非银行实现 NSFR 合规，南非储备银行（SARB）基于到期期限为六个月内的金融机构存款在南非市场实际上具有较强的稳定性，将其权重由 0% 提高到 35%。

3. 未来展望

我们预计，2017 年全年，非洲银行业经营仍将体现分化态势：

南非银行业经营整体稳健，但主权评级变化将可能产生重大冲击。南非银行近年来业绩良好、准备金充分，规模增长仍处于较低水平，收益足以覆盖可能增加的损失，对资本水平影响有限，银行将保持稳健的增长水平。2017 年，对南非银行业经营可能产生重大影响的事件是南非主权评级的变化。2016 年，南非避免了主权评级被降为垃圾级，但 2017 年仍面临主权评级调降的风险。南非银行业持有大量的政府债券，据统计，大型银行的主权风险敞口已达到了资本的 140% 左右。如果南非的主权评级下调，银行的资产质量、流动性、资金成本及客户信心将受到严重冲击。

埃及银行业增长较快，但存在着一定的不确定性。埃及地缘优势突出，政治经济环境改善，工业和农业基础良好，劳动人口充足，具有巨大的发展潜力，

银行市场空间较大。但是，埃及镑大幅贬值可能会对银行业 2017 年经营造成一定影响。2016 年 11 月 3 日，埃及宣布允许汇率自由浮动，当天埃及镑兑美元汇率从之前的 8.8 比 1 下调至 13 比 1，12 月一度下跌到 19 比 1。货币贬值将可能导致资本外逃，冲击实体经济增长，使银行信用风险上升。

尼日利亚银行业风险较大。虽然受石油收入反弹等因素影响，2017 年尼日利亚 GDP 有望实现 0.8% 的增长。但受到高通胀以及汇率波动依然较大的影响，银行业经营仍将会困难重重，不良贷款指标继续面临上行压力，亏损可能性有所增加。

（七）巴西银行业资产质量问题持续显现

1. 运行概况

规模增长乏力，市场集中度进一步增加。截止 2016 年末，巴西银行业资产规模达到 8.39 万亿雷亚尔¹⁴，较 2015 年末小幅增长 1.2%；贷款余额 3.1 万亿雷亚尔，较 2015 年末下降 3.5%；存款余额 2.1 万亿雷亚尔，较 2015 年末小幅上涨 0.8%。其中，巴西前 5 大商业银行¹⁵资产合计 5.76 万亿雷亚尔，占全部银行业资产总额的 70%，且集中度有进一步增加的趋势。

盈利能力显著下降，中小银行亏损较大。2016 年，巴西银行业总利润实现 1131 亿雷亚尔，同比下滑 23%。其中，五大行净利润同比下滑 18.8%；中小银行普遍出现业绩下滑或亏损，45 家中小银行中共有 20 家出现亏损，净亏损额达到 5 亿雷亚尔。

不良率不断攀升，影响银行稳健经营能力。截至 2016 年末，巴西银行业不良率已连续 18 个月增长，达到 3.7%。

¹⁴ 截至 2017 年 3 月 21 日，1 雷亚尔兑换 2.25 人民币，兑换 0.33 美元。

¹⁵ Banco do Brasil 巴西银行（国有），ITAU 伊塔乌银行（私有）、Bradesco 贴现银行（私有）、CAIXA 联邦储蓄银行（国有）、Santander 桑坦德银行（外资）。

2. 经营环境

总体而言，巴西银行业的经营环境体现几个特点：

经济衰退，冲击银行业经营状况。2016年是巴西市场环境最为复杂的一年，政局动荡、经济萧条。巴西历史上第一位女总统迪尔玛因涉嫌操纵政府预算被弹劾。尽管巴西成功举办了第31届夏季奥运会，然而并未给深陷泥潭的国内经济带来福音，全年GDP下降3.6%，企业破产数量同比增长7%，失业率高达11%。在此大背景下，银行规模增长、盈利能力提升以及风险管理均面临较大挑战。

强化对金融机构全面风险和资本管理架构的监管要求。巴西央行下属国家货币委员会（CMN）于2017年2月23日公布4.557号决议，对金融机构全面风险和资本管理架构做出了新的要求，包括设立专职CRO。根据决议，将金融机构按照其资本与GDP的占比分为S1-S5五类，依次对应规模从大到小的金融机构。规模越大的金融机构，风险和资本管理架构将越复杂，遵循的规定和落实要求也越严格，从而有效防范大型银行带来的系统性风险。

巴西央行四年多来首次宣布降息，银行息差业务承压。由于2016年的通货膨胀率达到控制目标，巴西已具备了较大幅度降息的条件。从2016年底到目前，巴西央行连续四次降低基准利率，由14.25%下调至12.25%。市场利率的下降，将给巴西银行业息差提升带来较大的压力。

3. 未来展望

我们预计，2017年全年，巴西银行业经营将有所好转：

规模增速将恢复常态。2017年，巴西政府正在实施一系列经济改组计划，以期通过改革重振经济信心。据预测，2017年巴西经济将出现不高于1%的增长。国际评级机构穆迪3月初也将巴西的信用评级展望由负面调高至稳定，大大增强了投资者和消费者的信心。因此，巴西银行业将扭转信贷增速放缓的趋

势，并小幅上涨 1-4%之间，恢复到 2015 年以前水平。

盈利能力保持稳定。2017 年，巴西将进入快速降息通道，基准利率预计到年底将由目前的 12.25% 降至 10% 以内。银行业利润空间将受到一定的挤压，不得不通过进一步扩大授信增量以及发展贸易结算等中间业务推动收入增长，减少降息因素的不利影响。预计 2017 年银行业净利润将维持在 1100 亿雷亚尔左右，与去年基本持平。

资产质量问题还将持续。受全球经济金融形势动荡以及美国限制对拉美进口等因素的影响，巴西经济复苏将是一个漫长的过程。截止 2017 年 2 月末，巴西银行业不良率依然保持在 3.7% 的高位，其中个人按揭贷款不良率更是突破 4%。预计 2017 年，巴西银行业不良贷款率仍将持续上升，达到 3.9% 左右。

（八）澳大利亚银行业不良自 2011 年以来第一次“双升”

1. 运行概况

资产规模稳步提高，但增速有所减缓。2016 年末，澳银行业总资产 3.4 万亿美元，同比增长 1.48%，低于 2015 年 5.91% 的增长水平。增长放缓主要来源于贷款增长的下降，2016 年贷款增幅约 4.17%，而 2015 年增幅约 7.86%。

多因素共同导致盈利能力下降。2016 年，澳银行业虽然实现净利息收入同比增长 2.52%，但非息收入同比大幅下降 15.74%，拨备成本同比增长 19.51%，导致税前利润同比下降 3.23%，ROE 同比下降 3.9 个百分点到 10.1%。

不良出现 2011 年以来第一次“双升”。受矿业行业持续萎靡以及与矿业紧密联系的地区房地产降温等因素影响，澳银行业不良贷款在持续 5 年下降后出现“双升”。截至 2016 年末，澳银行业不良贷款余额约 152.0 亿澳元，同比上升 11.73%；不良贷款率约为 0.50%，同比增长 0.03 个百分点。

2. 经营环境

2017 年一季度，澳银行业监管环境的变化主要体现在以下几个方面：

强化住房贷款授信监管，确保银行审慎经营。澳大利亚审慎监管局（简称“APRA”）在 2017 年 2 月推出了最新版本的住房按揭贷款审慎实践指南。本版指南涵盖了 2014 年以来 APRA 对银行业提出的各项贷款授信审批以及管理要求，包括控制贷款层数、严格执行还款能力测试、提高贷款申请人最低生活开支假设、以及明确还款能力压力测试中未来利率变动假设等要求。新指南的推出有望进一步提高银行新增授信业务质量，制约银行过快增长。

强化反洗钱监管，督促银行业改善行为。2017 年 3 月，为进一步帮助银行业审查其自身的反洗钱/反恐怖融资工作落实情况，澳金融交易报告与分析中心（简称“AUSTRAC”）将推出合规评估报告，介绍银行的实践经验以及存在的问题。AUSTRAC 拟在 2017 年进一步增加与银行之间的互动，使沟通更加透明化。

澳央行维持市场利率不变，银行息差环境稳定。在 2016 年两次降息后，澳央行在综合考虑目前低利率、低汇率环境对经济的正面影响、降息对房市的刺激以及通胀的负面影响等多方面因素后，决定在 2017 年一季度将市场基准利率维持在 1.5% 的历史低点水平不变，对银行息差业务影响不大。

3. 未来展望

我们预计，2017 年全年，澳银行业经营仍将面临较大压力：

规模基本与 2016 年持平。2017 年，澳银行业的核心业务——住房抵押贷款将继续作为澳监管关注重点。APRA 认为在家庭债务水平较高、家庭收入增长缓慢且住房融资的成本可能上升的情况下，住房抵押贷款的快速增长风险较

大，需要控制。综合考虑近年澳银行业资产走势、近期澳宏观经济环境以及监管态度的调整，我们预计 2017 年澳银行资产规模将与 2016 年基本保持持平。

监管成本继续提高，盈利能力面临下行压力。随着资本监管、流动性监、反洗钱监管以及房地产贷款等业务监管的增强，对银行运营、管理以及科技的投入提出了更高要求。我们预计 2017 年，澳银行业务的盈利状况将较 2016 年进一步下降。

不良资产相对集中，资产质量有望保持平稳。2016 年，澳银行业的不良出现小幅“双升”，但仍处于金融危机以来的较低水平，且新增不良主要集中在矿业行业密集型区域以及相关房地产开发行业。对于以上两个风险点，澳银行业已采取了有针对性的管控措施。因此我们预计信用风险尚处在可控范围内，2017 年澳银行业不良虽有继续小幅上升的可能，但出现大规模不良的机率较小。

中澳经济往来密切，带来新的业务机遇。随着澳经济由资源领域向旅游、教育以及医疗保健等个人消费性领域以及基础建设领域转型，中澳经济往来有望进一步增加。与这些领域紧密相关的包括项目融资、财富管理以及支付清算业务机会也将有快速增长的预期。我们预计，2017 年，此类业务将成为澳银行业发展的重点，将有可能加大相关的资源投入。

二、中国银行业回顾与展望

（一）2016 年银行业运行状况

2016 年，中国银行业总体保持稳健发展的良好态势，实现了“十三五”良好开局。资产和负债规模继续保持两位数增长；净利润增速持续回升，盈利能力持续下滑；存贷款占比下降，非利息收入贡献度不断提高；不良贷款“双升”势头减缓，拨备覆盖率降中趋稳；资本充足率保持稳定，存贷比持续上升。

1. 资产和负债规模继续保持两位数增长

截至 2016 年末，商业银行资产、负债规模分别为 181.7 万亿元和 168.6 万亿元，同比增长 16.6% 和 16.9%，增速较 2015 年分别上升 1.0 和 1.5 个百分点。其中，大型商业银行资产、负债规模分别为 86.6 万亿元和 79.9 万亿元，同比增长 10.8% 和 11.0%，增速较 2015 年分别上升 0.7 和 1.3 个百分点；股份制商业银行资产、负债规模分别为 43.5 万亿元和 40.8 万亿元，同比增长 17.5% 和 17.7%，增速较 2015 年分别下降 0.3 和上升 0.03 个百分点。

估计 2016 年末，上市银行¹⁶资产、负债规模分别为 131.3 万亿元和 121.2 万亿元，同比增长 12.0% 和 12.5%，增速较 2015 年分别下降 0.4 和上升 0.5 个百分点（图 1 和图 2）。

图 1：资产同比增速¹⁷

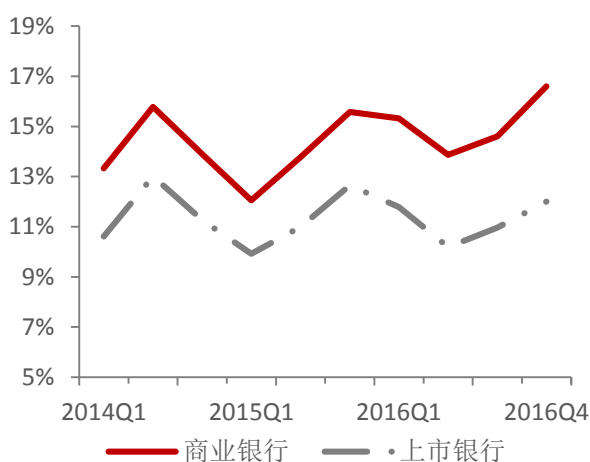
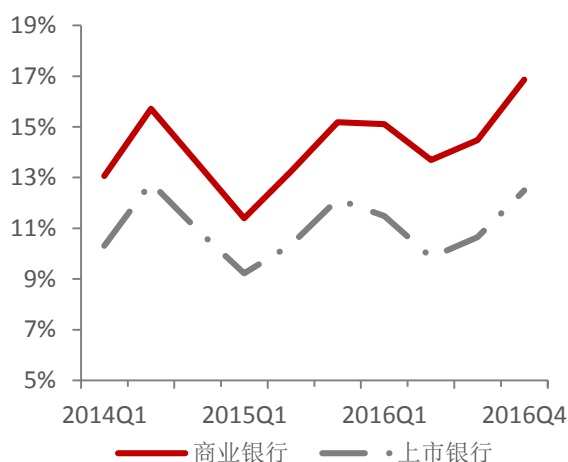


图 2：负债同比增速



资料来源：Wind，中国银行国际金融研究所（下同）

2. 净利润增速持续回升，盈利能力持续下滑

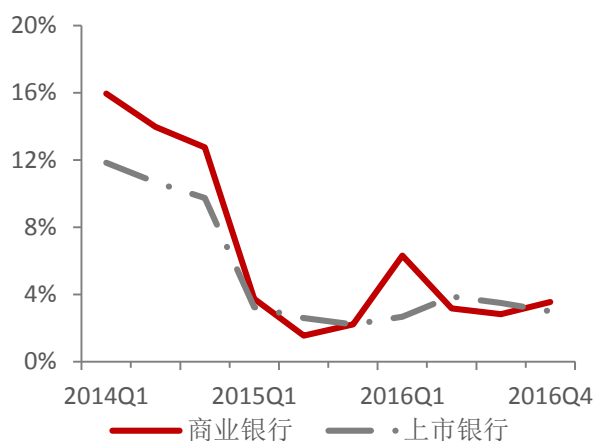
截至 2016 年末，商业银行当年累计实现净利润 1.6 万亿元，同比增长 3.5%，

16 境内 A 股共有 25 家商业银行上市，为保持分析的连续性，本文的分析仍以 16 家 A 股上市银行为样本，它们包括大型商业银行（工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行）、股份制商业银行（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）以及城市商业银行（北京银行、南京银行、宁波银行）。

17 图中上市银行 2016 年末的数据为估计值，下同。

增速较 2015 年上升 1.1 个百分点。估计 2016 年，上市银行净利润增速将保持在 3.0%左右的水平，较 2015 年上升 1.1 个百分点（图 3）。

图 3：净利润同比增速



2016 年，商业银行 ROA、ROE¹⁸分别为 0.98%和 13.38%，较 2015 年分别下降 0.1 和 1.6 个百分点。其中，大型商业银行 ROA 为 1.07%，较 2015 年下降 0.1 个百分点；股份制商业银行 ROA 为 0.88%，较 2015 年下降 0.1 个百分点。估计 2016 年，上市银行 ROA 为 1.03%，较 2015 年下降 0.04 个百分点；ROE 为 15.41%，较 2015 年下降 0.6 个百分点（图 4 和图 5）。

图 4：ROA

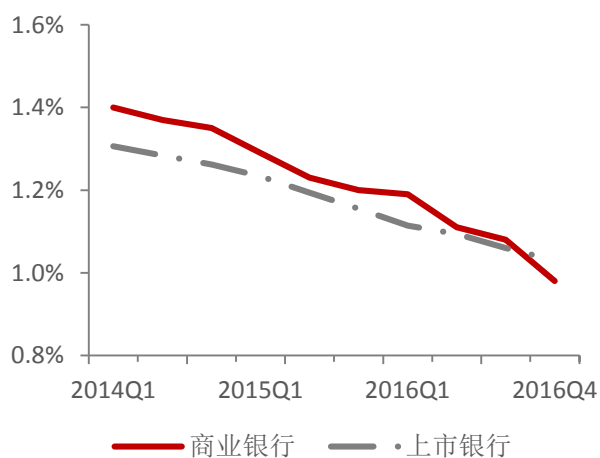
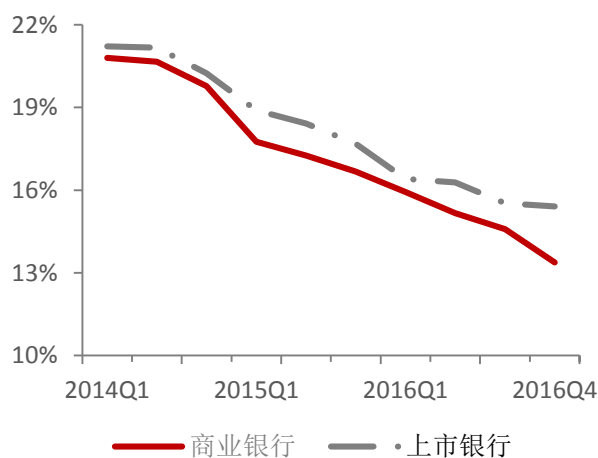


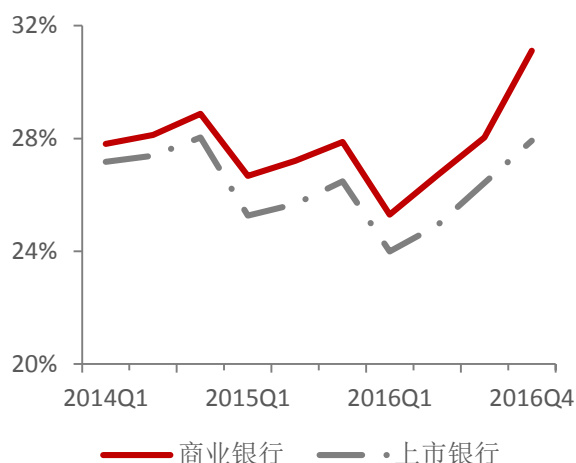
图 5：ROE



18 文中总资产净利率 ROA、净资产收益率 ROE、成本收入比、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率和存贷比为算术平均值；非利息收入占比、不良贷款率和拨备覆盖率为加权平均值。

2016 年，商业银行成本收入比为 31.11%，较 2015 年上升 0.5 个百分点。估计 2016 年，上市银行成本收入比为 27.92%，较 2015 年下降 0.3 个百分点（图 6）。

图 6：成本收入比



3. 存贷款占比下降，非利息收入贡献度不断提高

截至 2016 年末，商业银行存款占总负债比重为 76.3%，较 2015 年下降 2.4 个百分点，贷款占总资产比重为 47.8%，较 2015 年下降 1.1 个百分点。估计 2016 年，上市银行存款占总负债比重为 73.0%，较 2015 年下降 1.1 个百分点，贷款占总资产比重为 51.5%，较 2015 年上升 0.4 个百分点（图 7、图 8）。

图 7：存款余额/总负债

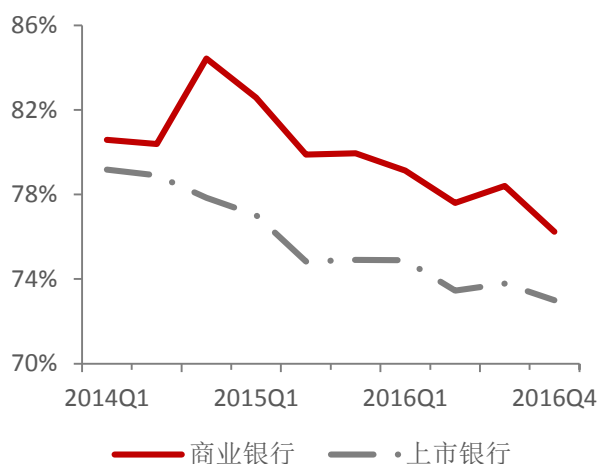
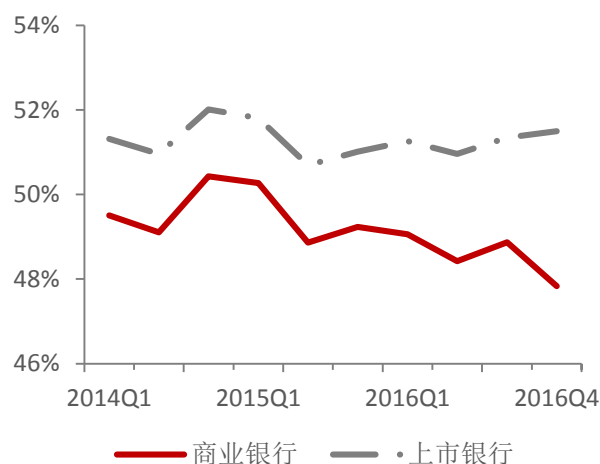
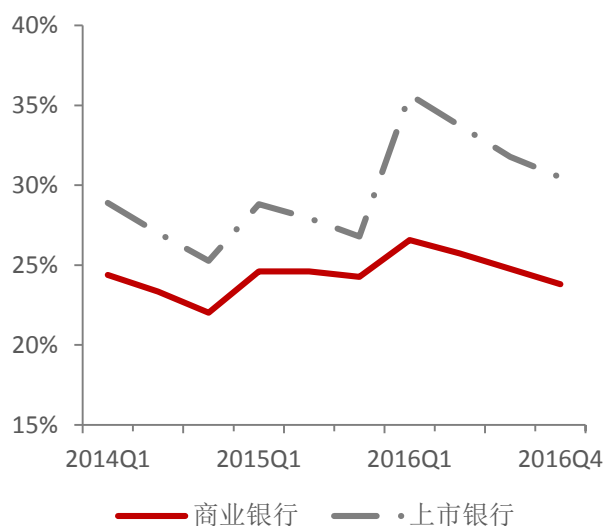


图 8：贷款余额/总资产



2016 年，商业银行非利息收入占比为 23.8%，较 2015 年上升 0.1 个百分点。估计 2016 年，上市银行非利息收入占比为 30.5%，较 2015 年上升 4.4 个百分点（图 9）。

图 9：非利息收入占比



4. 不良贷款“双升”势头减缓，拨备覆盖率降中趋稳

截至 2016 年末，商业银行不良贷款余额为 1.5 万亿元，同比增长 18.7%，增速较 2015 年末下降 32.6 个百分点；不良贷款率为 1.74%，较 2015 年末上升 0.1 个百分点。其中，大型商业银行不良贷款余额为 7761 亿元，同比增长 10.8%，增速较 2015 年末下降 0.4 个百分点，不良贷款率为 1.68%，较 2015 年末上升 0.02 个百分点；股份制商业银行不良贷款余额为 3407 亿元，同比增长 34.3%，增速较 2015 年末下降 22.2 个百分点，不良贷款率为 1.74%，较 2015 年末上升 0.2 个百分点。

估计 2016 年末，上市银行不良贷款余额为 1.2 万亿元，同比增长 20.1%，增速较 2015 年末下降 28.7 个百分点，不良贷款率为 1.70%，较 2015 年末上升 0.1 个百分点（图 10、图 11）。

图 10: 不良贷款余额增速

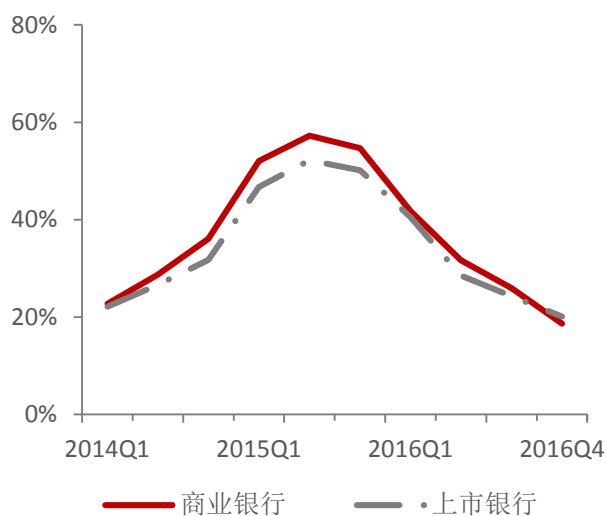
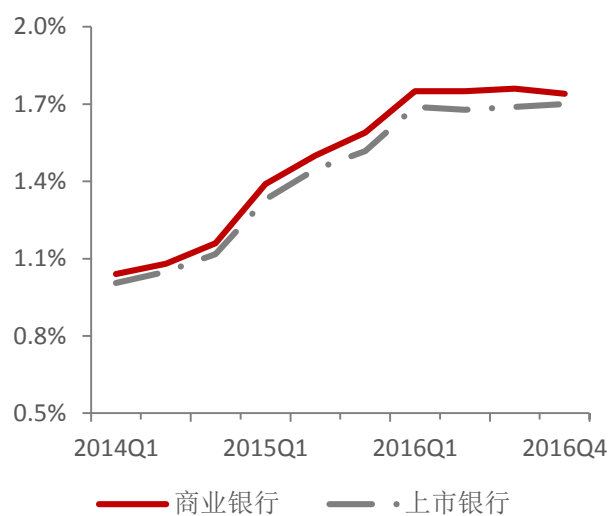
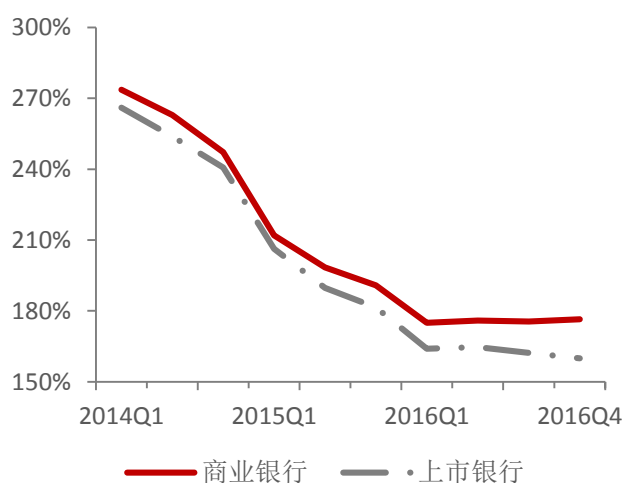


图 11: 不良贷款率



2016 年末，商业银行拨备覆盖率为 176.4%，较 2015 年末下降 4.8 个百分点。其中，大型商业银行拨备覆盖率为 162.6%，较 2015 年末下降 9.1 个百分点；股份制商业银行拨备覆盖率为 170.4%，较 2015 年末下降 10.6 个百分点。估计 2016 年末，上市银行拨备覆盖率为 160.0%，较 2015 年末下降 9.2 个百分点（图 12）。

图 12: 拨备覆盖率



5. 资本充足率保持稳定，存贷比持续上升

截至 2016 年末，商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充

足率分别为 13.3%、11.3%、10.8%，较 2015 年分别下降 0.2、0.1 和 0.2 个百分点。其中，大型商业银行资本充足率为 14.2%，较 2015 年下降 0.3 个百分点；股份制商业银行资本充足率为 11.6%，较 2015 年上升 0.02 个百分点。

估计 2016 年末，上市银行资本充足率将保持在 13.0% 左右，较 2015 年上升 0.2 个百分点（图 13）。

图 13：资本充足率

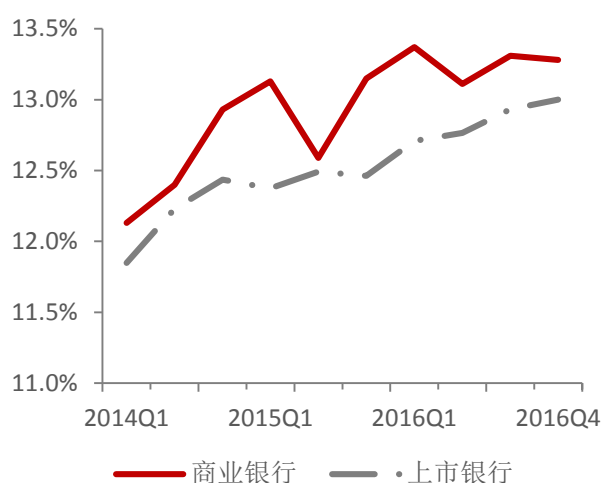
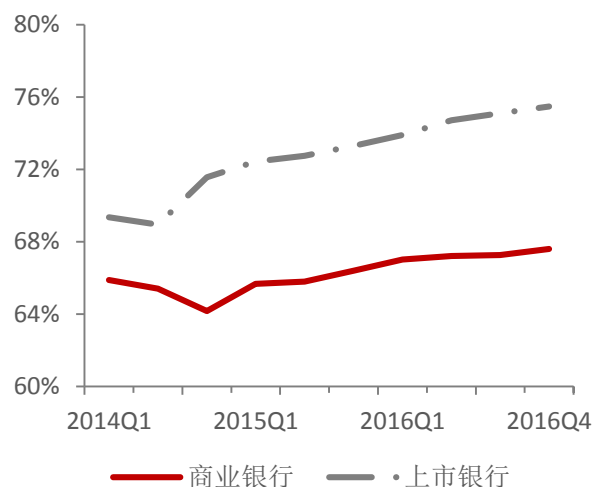


图 14：存贷比



2016 年末，商业银行存贷比为 67.6%，较 2015 年末上升 0.4 个百分点。估计 2016 年末，上市银行存贷比为 75.5%，较 2015 年上升 1.1 个百分点（图 14）。

（二）2017 年银行业经营展望

1. 第一季度银行业经营环境

2017 年，中国银行业整体发展平稳。前期不良贷款风险得到了有效释放，资产质量呈现边际改善迹象；受央行货币政策操作影响，市场利率水平不断攀升，2016 年银行业净息差大幅收窄的趋势有望得到改善。同时，银行账户、资产管理监管政策趋严，将有利于规范业务发展，促进银行业稳健运行。具体来看，以下三大因素对银行业经营情况产生了重大影响：

首先，经济平稳。2017 年一季度，中国经济发展态势总体平稳。2017 年 2

月末，固定资产投资完成额累计同比增长 8.9%，社会消费品零售总额累计同比增长 9.5%，进出口总额累计同比增长 13.3%，预计 2017 年一季度 GDP 增速将在 7% 左右。“三去一降一补”工作取得阶段性成果，PPI 指数持续上升，工业企业盈利和偿付能力均有所改善，人民银行发布的企业家信心指数为 61.5%，较去年同期增长 17.8 个百分点，反映出实体经济的信贷需求逐步回升。

第二，货币趋紧。2017 年以来，受美联储加息和加息预期的持续影响，人民币兑美元汇率面临较大的下行压力。2017 年 1 月末，人民银行上调了逆回购操作中标利率和常备借贷便利 (SLF) 利率，市场利率中枢呈现不断上升趋势。此外，人民银行还采用了“锁短放长”的机制使收益率曲线更趋平坦，同业资金操作过程中的期限错配风险得到了有效抑制。2017 年，人民银行货币政策调控基调应是稳中偏紧，全年广义货币和社会融资规模增速目标均为 12%，低于 2016 年全年实际增速。同时，人民银行下调存贷款基准利率和存款准备金率的可能性较小。资金市场短期利率的上行会逐渐传导至长期利率以及债券和信贷市场。

第三，监管发力。2017 年以来，针对资产管理、同业业务等方面出现的问题，“一行三会”持续发力，系列监管政策不断出台。当前，央行正酝酿出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，该方案旨在打破资管业务的“刚性兑付”机制，限定杠杆倍数，禁止资金池操作，强化资本约束和风险准备金计提要求，对降低金融杠杆，防控系统性金融风险具有积极意义。另外，人民银行强化了宏观审慎监管考核（以下称 MPA）的执行力度，下调了对于资本充足率不达标银行的容忍度要求，有助于抑制了银行杠杆快速扩张。与此同时，MPA 将表外理财业务纳入广义信贷考核，这对银行表外理财的扩张亦起到了抑制作用。

综上，我们估计 2017 年一季度上市银行净利润同比增速在 4.0% 左右，资产和负债将分别增长 12.0% 和 12.5% 左右，不良贷款率或稳中有降，至 1.68% 左

右。

2. 经营展望

2017 年政府工作报告强调，要切实做好“三去一降一补”工作，促进金融机构增强服务实体经济的能力，积极主动扩大对外开放，大力发展绿色金融，稳妥推进金融监管体制改革，有序化解与处置突发风险点。银监会主席郭树清在履新后强调，要强化不良贷款市场化、法制化的处置，分类实施房地产金融调控，增强金融机构服务，打击非法集资和规范民营银行发展。对中国银行业而言，2017 年面临着新的机遇与挑战，具体体现在：

首先，金融“去杠杆”将持续推进。2016 年 10 月，国务院出台《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，大型银行已公告出资成立资产管理公司，专职债转股业务，市场化债转股有望在 2017 年提速。2016 年，6 家银行共发行不良资产证券化产品 14 单，规模累计达 156.1 亿元，2017 年不良资产证券化产品的发行规模数量有望实现快速增长。人民银行酝酿出台的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》对规范资管行业发展、防控系统性金融风险具有积极意义。与此同时，人民银行继续强化 MPA 考核，将表外理财纳入 MPA 广义信贷考核，降低对资本充足率不达标银行的考核容忍度。在金融“去杠杆”持续推进的背景下，2017 年商业银行的资产质量有望得到改善，同业市场的期限错配压力可得到缓解，同业杠杆趋于下降。

其次，不良贷款率或稳中趋降。2016 年第四季度，商业银行不良贷款率为 1.74%，较 2016 年三季度下降 0.02 个百分点，结束了连续 19 个季度的上升趋势。从上市公司的利息保障倍数是否小于 1、不良贷款率+关注类贷款率的变动以及上市银行股价与盈利偏离度测算出的潜在不良率走势看，我国银行业前期积累的不良资产得到了较大程度释放，不良贷款率呈现边际改善的迹象。2017 年，如果实体经济能保持平稳增长，不良贷款率稳中趋降的可能性较大。

第三，信贷投向发生转变。2017年，随着国家产业政策、监管政策的调整，银行业信贷投向会发生一些转变：个人住房按揭贷款受监管政策趋严的影响，其增速将出现一定程度下滑；对公贷款将向基础设施建设和中高端制造业领域倾斜，交通运输、电力、城市群和城镇化建设、新型农业等领域将成为2017年对公贷款配置的重点，相较于2016年，对公贷款增速整体将保持平稳；在国家产业政策的扶持下，消费贷款、小微贷款和涉农贷款将保持较快速度增长。

第四，净息差下降趋势有所缓解。2016年，商业银行净息差下降26个基点。对于以存贷款业务为主的中国银行业而言，净息差下降对银行盈利水平产生了较为不利的影响。2017年，在货币政策整体偏紧的背景下，商业银行将处于利率中枢不断上升的资金环境中，资金市场的利率会通过一系列传导，传导至债券、贷款市场，这将有利于银行净息差的改善，其中对于在同业市场涉足较少，表外理财发展相对理性的银行而言（主要为大型银行），净息差改善效果将更加明显。

第五，养老金融、绿色金融和普惠金融将迎来发展机遇。2017年，基本养老保险规模有望扩大、职业年金征缴以及税收递延养老金制度的酝酿将为商业银行在养老金融领域提供新的业务空间；另外，随着支持绿色金融发展相关措施的逐步落地，绿色债券规模有望快速增加，商业银行绿色贷款机制也将逐步完善；另外，在普惠金融领域，随着相关政策的出台，大型商业银行或将启动普惠金融事业部制改革工作，以更好地落实国家金融扶贫政策。

第六，国际化程度较高的银行将受益于美元升值。2017年，美联储预计将加息2-3次，美元升值的可能性较大。我国大型银行持有的外币资产主要以美元或与美元汇率联动的港币为主，国际化程度较高的银行整体将受益于美元升值，获得汇兑收益。随着我国“一带一路”战略的加速推进，预计中资大型银行国际化水平将继续提高，在“一带一路”沿线国家的设点也将稳步提升。

3.经营指标预测

表 3:2017 年中国上市银行主要指标预测 (%)

类型	主要指标	2014 (R)	2015 (R)	2016 (E)	2017	
					Q1 (E)	全年 (F)
规模	资产增速	11.2	12.4	12.0	12.0	12.0
	负债增速	10.6	12.0	12.5	12.5	12.3
盈利	净利润增速	7.8	1.9	3.0	4.0	3.5
	贷款占比	52.0	51.1	51.5	52.5	52.0
结构	存款占比	77.0	74.1	73.0	73.5	72.5
	非息收入占比	24.3	26.1	30.5	29.5	30.5
质量	不良贷款率	1.21	1.64	1.70	1.68	1.67
	拨备覆盖率	233.0	169.2	160.0	161.0	165.0
资本	资本充足率	12.6	12.8	13.0	13.0	13.1

三、专题研究

专题一：意大利银行业的困境及潜在影响

1. 意大利银行业深陷经营困境

2008 年全球金融危机以来，意大利银行业经营表现每况愈下，体现在：

第一，资产负债规模负增长。一般情况下，银行资产规模每年应呈现自然增长状态。然而自 2008 年以来，意大利银行业的资产和负债规模呈负增长态势。2015 年末，意大利银行业资产和负债规模为 3.3 万亿欧元和 2.9 万亿欧元，分别较 2008 年减少 0.15 万亿欧元和 0.26 万亿欧元，降幅为 4.9%和 9.7%。

第二，低（负）利率环境下，盈利大幅收缩。意大利银行业以传统存贷款业务为主，维持稳定的净息差是其盈利的关键。2008 年以来，欧央行开始实施低利率政策，2014 年更是将存款便利利率调至负值区间。“负利率”政策推出后（2014 年—2015 年），意大利五大行的平均净息差较“负利率”推出前（2008

年—2013年)下降0.37个百分点,降幅达20.3%。受利息收入大幅下降的影响,2015年意大利银行业仅实现净利润37.1亿欧元,较2008年下降66.1%。

第三,不良资产大幅攀升,风险吸收能力堪忧。2015年末,意大利银行业不良贷款规模达3604亿欧元,是2008年的2.1倍;不良贷款率为18.1%,较2008年提高11.8个百分点。2015年末,意大利银行业拨备覆盖率为45.4%,较2008年下降0.7个百分点。同期,意大利银行业平均一级资本充足率为12.8%,较欧元区平均水平低2.8个百分点。

第四,评级、估值等市场指标跌至“谷底”。截至2016年底,意大利五大行穆迪长期信用评级处于B2级—A3级区间,市净率仅为0.38倍。

2. 风险及潜在影响

考虑到意大利银行业的系统重要性,其当前低迷表现将造成一系列风险:

一是拖累意大利经济增长。危机以来,意大利银行体系的低迷表现拖累了意大利经济。2008年—2015年间,意大利年均GDP增速仅为-1%,较欧元区平均增速水平低1.2个百分点,在19个欧元区国家中增速仅高于希腊(-3.7%)。

二是坏账导致更多银行陷入困境。2016年上半年末,意大利五大行的不良贷款率平均超过15%。如果扣除拨备计算不良贷款净额,以违约损失率为100%估算,部分银行甚至处于资不抵债局面。2015年,意大利不良贷款平均回收率仅为35%,银行体系拨备覆盖率(50%左右)已不能覆盖不良贷款的真实损失(1-35%=65%)。对意大利部分中小型银行而言,不良贷款造成的损失已经大量侵蚀资本,许多银行陷入困境。

三是负面外部信号严重影响银行再融资能力。通过外源融资筹措资金,是吸收不良贷款风险的重要途径。然而,负面外部信号已经严重影响意大利银行体系的再融资能力。2016年,意大利银行业发债规模同比下降15%。相比较于

大型银行，意大利中小银行的再融资能力下降更为明显。

第四，执行 BRRD 带来市场恐慌。2008 年金融危机以来，意大利共有 8 家银行¹⁹进入恢复与处置指引计划（以下称 BRRD）。参考希腊和塞浦路斯银行危机的相关经验，在对银行进行 BRRD 的过程中，容易造成市场恐慌，导致挤兑和资本外逃的风险。

从中期看，意大利经济依旧疲弱，“负利率”政策短期难以扭转，意大利政权更迭将造成动荡，这些风险都会影响银行的经营状况，如不能得到及时有效地防控，会使当前情况恶化，不排除发生银行危机的可能。

专题二：《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的影响及对策

1. 《意见》出台对银行的影响分析

《意见》将对银行的经营产生深刻影响，主要体现在以下几个方面：

第一，银行理财业务将面临较大挑战

存量业务清理将影响银行经营状况。《意见》的一个直接影响是在存量业务处理方面。对于存量表外理财而言，由于《意见》明确禁止投资银行非标资产，非标将面临较大的回表压力。以 2016 年半年末的数据为基础，如果 4.3 万亿元非标资产全部回表，将导致商业银行资本充足率将下降 0.5 个百分点到 12.59%。

增量业务发展将面临较大挑战。一方面，限制集中度以及投资非标，导致理财难以投资部分高收益资产，再加上杠杆约束，银行理财资产收益率将明显降低。由于银行只能开展表外理财业务，投资风险由投资者完全承担，银行理财对投资者吸引力明显下降。另一方面，理财将按照管理费收入的 10%来计提

¹⁹ 这 8 家银行包括意大利第三大银行——锡耶纳银行；三家中等规模银行——维琴查人民银行（Popolare di Vicenza）、威尼托银行（Veneto Banca）和卡里奇银行（Carige）；4 家小规模银行——埃特鲁利亚银行（Banca Etruria）、CariChieti 银行、马尔凯银行（Banca delle Marche）和 CariFerrara 银行。

风险准备金，银行开展业务的直接收入将相应下降，一定程度上制约了银行的业务热情。

第二，息差业务面临一定机遇

贷款议价能力将有所加强。《意见》对理财业务进行了规范，总体规模将在一定时期内出现增速下降、甚至收缩。由于银行理财中信用债加上非标的比例可以超过 45%，其规模也将出现增速下降、甚至收缩的趋势，企业的相关融资需求难以通过理财渠道得到满足，进而更加依赖于银行信贷，贷款需求以及银行议价能力将得到提升。

存款结构将发生深刻调整。由于理财收益率下降，企业和个人将更加倾向于风险较低的存款业务，为一般存款业务发展带来机遇。另一方面，由于理财的相当比例资产是投资于银行同业存款，理财业务发展放缓将导致同业存款增速有所下降。以银行理财为例，截至 2016 年 6 月末，其资金账面余额 26.28 万亿元，近 18% 投资于银行同业存款。

第三，资本市场相关业务发展存在压力

交易业务收入增长乏力。受《意见》的影响，理财中债券投资将替代部分非标投资，其占理财全部资产的比例会出现较大提升。但是，受制于理财整体发展放缓的影响，其市场需求和交易活跃度将有所下降。再加上当前我国货币政策偏紧、市场利率存在上行压力，债券价格将出现趋势性下降，相关交易业务面临较大压力。

理财相关中间业务承压。理财业务带来了一系列的产品代销、托管以及咨询业务收入，债券二级市场交易一定程度上支持了一级市场承销业务的发展。受理财以及债券交易业务放缓的影响，这些中间业务发展将面临一定的压力。

2. 应对建议

第一，加强资产管理业务能力建设。随着中国居民财富的增加以及投资意识的增强，资产管理业务发展仍然是大势所趋。全球领先大型银行集团的资产管理业务的收入、利润贡献度往往可以超过 10%，有的甚至接近 20%。此次《意见》引导理财业务回归资产管理的本质，将其长远发展夯实了基础。中国银行业顺应理财业务发展趋势，加强投资、营销、服务和拓展能力建设。

第二，抓住机遇，努力提升息差水平。一方面，抓住理财发展放缓、对企业融资需求支持力度有所下降的时机，有选择性的提供贷款支持、拓展优质客户基础，同时适当提升利率水平。另一方面，抓住时间窗口，推出有竞争力的存款产品，加强市场影响，吸引部分理财资金转化为一般存款业务；维护好已有的同业存款客户，避免同业存款“断崖式”下滑。

第三，策略性发展资本市场相关业务。一方面，谨慎开展债券交易业务，重视持有债券的利息收入，并适当抓住金融市场波动机会获取交易收入；另一方面，积极拓展咨询、托管、债券承销业务机会，保持中间收入稳定。

第四，多措并举，应对存量表外理财非标资产回表压力。对于部分市场流动性较强或者快到期的非标资产，可以选择出售或者等待自然到期；对于需要续作且信用较高的非标资产，可以考虑先进行债券置换后对接理财资金；对于其他需要续作的非标资产，转入银行表内。同时，多渠道补充资本金，避免非标资产回表对资本充足率的可能冲击。

免责声明

本研究报告由中国银行国际金融研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料。

本研究报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行国际金融研究所可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行国际金融研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行国际金融研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行国际金融研究所保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。



国际金融研究所

中国北京市复兴门内大街1号

邮编：100818

电话：+86-10-66594540

传真：+86-10-66030183