

2015年9月

银行业快讯

2015年上半年

中国银行业回顾与展望



普华永道

www.pwccn.com

本期快讯的编写团队包括：

主编：姜昆

副主编：邓亮

编写团队成员：

陈星舟、洪庆聪、李燕、宋琼、应晨斌、朱丽平
（按姓氏拼音首字母顺序排列）

专家委员会：

容显文、梁国威、何淑贞、朱宇、胡亮、容承威、
姚文平、胡燕

前言

欢迎您关注《银行业快讯》季刊。本刊作为普华永道对中国上市银行经营状况的分析和行业热点的探讨，至今已经出版了24期。本刊对于上市银行的分析样本，按照中国银行业监督管理委员会（“银监会”）的机构类型，包括：

大型商业银行

中国工商银行股份有限公司（“工商银行”或“工行”）
中国建设银行股份有限公司（“建设银行”或“建行”）
中国农业银行股份有限公司（“农业银行”或“农行”）
中国银行股份有限公司（“中国银行”或“中行”）
交通银行股份有限公司（“交通银行”或“交行”）

股份制商业银行

招商银行股份有限公司（“招商银行”或“招行”）
兴业银行股份有限公司（“兴业银行”或“兴业”）
上海浦东发展银行股份有限公司（“浦发银行”或“浦发”）
中信银行股份有限公司（“中信银行”或“中信”）
中国民生银行股份有限公司（“民生银行”或“民生”）
中国光大银行股份有限公司（“光大银行”或“光大”）
平安银行股份有限公司（“平安银行”或“平安”）
华夏银行股份有限公司（“华夏银行”或“华夏”）

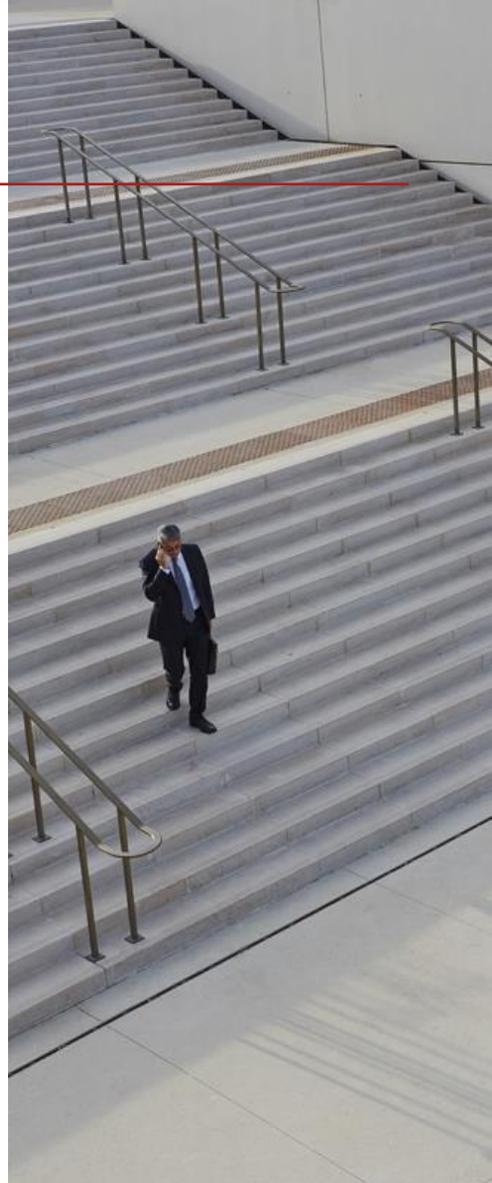
城市商业银行

北京银行股份有限公司（“北京银行”或“北京”）
南京银行股份有限公司（“南京银行”或“南京”）
宁波银行股份有限公司（“宁波银行”或“宁波”）
盛京银行股份有限公司（“盛京银行”或“盛京”）
徽商银行股份有限公司（“徽商银行”或“徽商”）
哈尔滨银行股份有限公司（“哈尔滨银行”或“哈尔滨”）
重庆银行股份有限公司（“重庆银行”或“重庆”）

农村商业银行

重庆农村商业银行有限公司（“重庆农村商业银行”或“重农商”）

这些上市银行的资产合计相当于截至2015年6月末中国商业银行总资产的79.44%。除了特殊说明，本刊信息均来自上述银行及监管机构的公开资料，并以人民币列示（比例除外）。



想要获取更多信息，欢迎联系您在普华永道的日常业务联系人，或本快讯附录中列明的普华永道银行业及资本市场专业团队。

目录

1. 概述

05

2. 宏观环境

11

3. 银行业
面临的“拐点”

17

4. 上市银行的
差异化经营

41

5. 专题探讨

55

6. 展望

71



概述

- 宏观环境的主要特征
- 银行业当前面临的三大“拐点”
- 各上市银行加快推进差异化经营应对经济下行
- 三大政策建议
- 上市银行上半年之“最”

1

宏观环境的主要特征

经济增速持续放缓

- 全球经济总体复苏，但持续分化。
- 美国维持增长、美元资产坚挺，加息预期升温；欧元区普遍取得增长，但仍然受到希腊债务问题的困扰；日本二季度再度陷入负增长，复苏的基础仍不稳固，前景有待观察。
- 新兴市场经济体普遍面临下行压力。中国作为全球第二大经济体，2015年二季度的国内生产总值（Gross Domestic Product, GDP）同比增速由2014年的7.40%放缓至7.00%，下行的风险仍然较明显。

利率处于下降通道

- 中国人民银行在2015年上半年先后三次下调存贷款基准利率。加上2014年11月及2015年8月的两次，央行在不到一年内连续五次下调基准利率，利率已降至历史最低。
- 人民银行在上半年及8月份多次下调存款准备金率，确保银行体系有充裕的流动性，支援实体经济。
- 央行又放开一年期以上定期存款利率的浮动上限，至此利率市场化改革接近完成。

市场流动性趋稳定

- 2015年上半年，在央行连续降息降准的作用下，市场流动性稳定。6月末广义货币供应量（M2）余额133.30万亿元，同比增长11.80%，增速比3月末高0.2个百分点。
- 2015年6月末，金融机构本外币贷款余额为94.4万亿元，同比增长12.5%，比年初增加6.8万亿元；金融机构本外币各项存款余额为136.0万亿元，同比增长10.6%，比年初增加11.5万亿元。

股市、汇率波动增加

- 2014年下半年以来，A股持续升温，2015年上半年沪深股市日均成交额同比猛增542.40%。6月末沪深股市流通股市值同比增加了32.40%。
- 除了市值暴涨，今年股市的波幅也扩大，6月大盘多次出现大面积跌停、指数单日跌幅超过5.00%以上。
- 此外，央行于8月11日宣布完善人民币兑美元汇率中间价报价，启动新一轮汇率改革，导致人民币短期内下跌超过2.00%。市场对人民币进一步贬值的预期上升。

银行业当前面临的三大“拐点”

1

21家上市银行，2015年上半年整体净利润7,228亿元，同比增长2.76%。增速同比下跌8个百分点。

五家大型商业银行整体增速0.97%；八家股份制商业银行整体增速6.45%，回落8.24个百分点；七家城市商业银行增提增速15.24%，基本持平；农商行增速略有放缓。

盈利增速
放缓

2

五家大型商业银行净利息收益率和净利差同比均有所收缩。

八家股份制商业银行中，四家扩大、三家持平、一家收缩；七家城市商业银行中有两家扩大、两家持平、两家收缩；农商行有所收缩。

息差
整体收缩

3

21家上市银行不良贷款额8,578.85亿元，较2014年末增27.12%；不良贷款率1.44%，也较去年末升0.23个百分点。

股份制商业银行和大型商业银行的不良贷款余额快速增长。另外，关注类贷款和逾期贷款增加速度也相当之快，表明风险有待进一步暴露。

资产质量
风险上升

各上市银行加快推进差异化经营应对经济下行

大型商业银行

面对经济下行，2015年上半年，大型商业银行普遍加大了不良贷款的核销和转出。

此外，大型商业银行也充分把握国家“构建开放型经济新体制”的政策机遇，积极响应“一带一路”战略，伴随人民币国际化的步伐加强国际化布局。

以中行为例，截至2015年6月末，已有635家境外分支机构；工商银行上半年也新增61家境外机构。

降息环境下，得益于央行宽松的流动性政策，股份制商业银行利用更低成本的同业资金，加大债券、信托受益权和资产管理计划等投资类资产的比例。

股份制商业银行也大力开拓轻资本业务，带动手续费及佣金收入快速增长。

股份制商业银行

城市商业银行

2015年上半年，城市商业银行和农商行的资产配置灵活，在经济下行周期能够调整资产端的定价能力，选择收益率较高的客户；城市商业银行和农商行的定价能力主要体现在公司类贷款。

部分城商行也在寻求业务多元化。如北京银行已形成了以银行为核心，集保险、基金、消费金融、金融租赁、村镇银行等于一体的综合金融服务平台；南京银行也建立了基金、资产管理、股权融资和村镇银行等子公司，并投资金融租赁和消费金融等，矢志成为中小银行中的综合金融服务商。

三大政策建议

01

短期

盘活不良资产

- 开放市场，丰富不良资产的市场化主体；
- 鼓励证券化等新型的处置方式；
- 丰富产品设计、投资者适当性和法律制度约束

02

中期

积极跟进国家战略

- 对内配合《中国制造2025》支援企业产业结构调整、工业升级；
- 对外加快国际化布局，协助符合“一带一路”战略的国内企业和项目“走出去”

03

长期

丰富市场参与主体

- 对于民营银行这一类新型金融机构，要把握好监管尺度，为其发展创造空间。
- 互联网金融监管指导意见颁布后，各部门应快出台实施细则，鼓励和培育相关企业，对于其发展要有足够的包容。

上市银行上半年之“最”

上市银行	2015年上半年经营亮点
工商银行	资产规模最大、净利润最多
建设银行	平均总资产收益 (ROA) 率最高、核心一级资本充足率、资本充足率最高
农业银行	负债成本最低
中国银行	国际化程度最高、股东人数最多
交通银行	大型银行中生息资产收益率最高
招商银行	个人银行占营业收入比最高、个人存款成本最低
兴业银行	存款占负债比最低、同业占负债比最高
浦发银行	银行卡手续费收入增速最快
中信银行	存款付息率下降最快
民生银行	手续费及佣金收入占营业收入比最高
光大银行	个人银行占营业收入比上升幅度最大、理财服务手续费增速最快
平安银行	中间业务占比上升最快
华夏银行	关注类贷款率上升幅度最快、逾期末减值贷款率上升速度最快
北京银行	关注类贷款率最低、关注类贷款下降幅度最多、逾期末减值贷款率最低
南京银行	净利息收入、手续费及佣金收入、总资产增速最快
宁波银行	存款增速最快
盛京银行	净利润增速最快
徽商银行	成本收入比最低
哈尔滨银行	生息资产收益率最高、贷款增速最快
重庆银行	加权平均净资产收益率 (ROE) 最高
重庆农村商业银行	净利差 (NIS)、净利息收益率 (NIM) 最高

宏观环境

- 经济增速持续放缓
- 利率处于下降通道
- 市场流动性趋稳定
- 股市、汇率波动增加

2

经济增速持续放缓

2015年上半年，全球经济在总体复苏的环境下呈现出分化的态势。

发达国家方面，美国维持增长、美元资产坚挺，导致加息预期升温；欧洲各经济体虽然普遍取得增长，但欧元区仍然受到希腊债务问题的困扰；日本二季度再度陷入增长，复苏的基础仍不稳固，前景有待观察。

新兴市场经济体普遍面临下行压力。中国作为全球第二大经济体，2015年二季度的国内生产总值（Gross Domestic Product, GDP）同比增速由2014年的7.40%放缓至7.00%，与一季度持平。增

速虽然达到了中央政府设定的目标，且横向比较高于全球绝大多数经济体，纵向比较下行的风险仍然较明显。

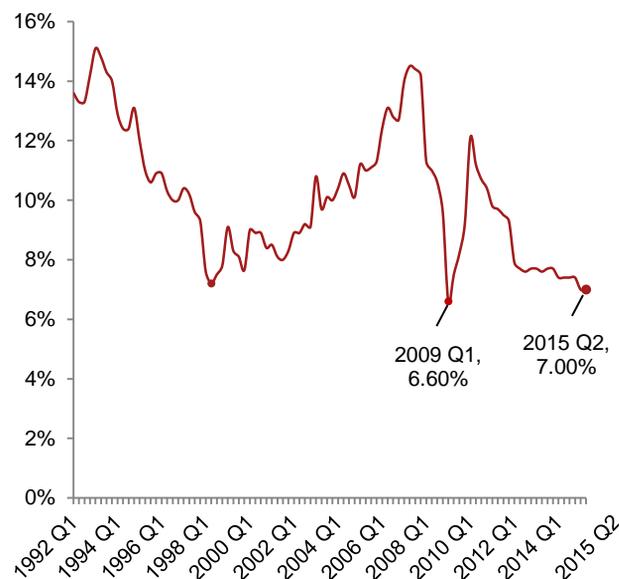
除了中国以外，印度维持了稳定的增速；但巴西及俄罗斯却出现萎缩，南非2015年二季度末同比增长仍为正值，环比增速也为负值。

表1 主要发达及新兴市场经济体GDP增速

经济体	2015年二季度增速
美国	3.70%
日本	-1.60%
欧元区	1.50%
英国	2.60%
德国	1.60%
法国	1.00%
西班牙	3.10%
意大利	0.70%
希腊	1.60%
巴西	-3.10%
俄罗斯	-4.60%
印度	7.00%
南非	1.20%

资料来源：各国相关统计机构及媒体报道

图1 中国GDP增速变化



资料来源：国家统计局

注：图中的增速为每个季度末的情况，如2013 Q2代表2013年1-2季度的增速，2013 Q3代表2013年1-3季度的增速。

利率处于下降通道

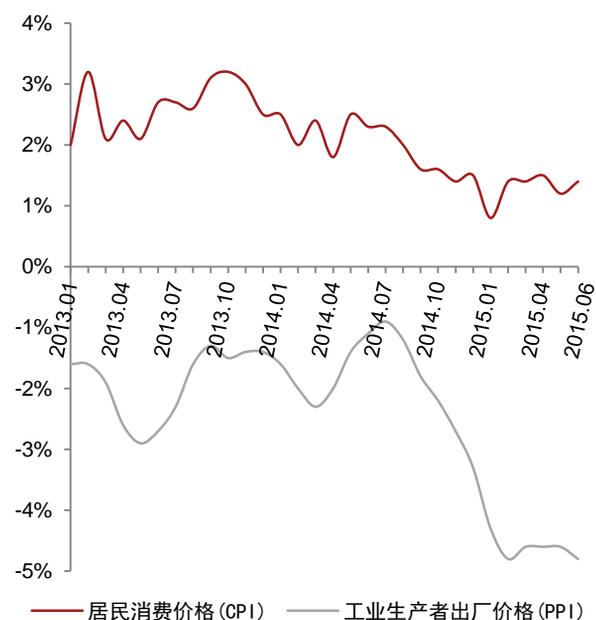
在经济下行的环境下，2015年上半年物价基本维持稳定。居民消费价格（Consumer Price Index, CPI）同比上涨1.30%，通货膨胀处于较低水平；工业生产者出厂价格（Producers' Price Index, PPI）同比下降5.50%，反映生产要素的产能过剩问题依然有待解决。

由于通胀温和，为了降低实体经济的融资成本，中国人民银行（“人民银行”或“央行”）在2015年上半年先后三次下调存贷款基准利率。加上2014年11月及2015年8月的两次降息，人民银行在不到一年内，连续五次下调基准利率，无论是存款还是贷款利率都已降至历史最低水平。

除了降息之外，人民银行在上半年及8月份亦多次下调存款准备金率，以确保银行体系有充裕的流动性，支援实体经济。

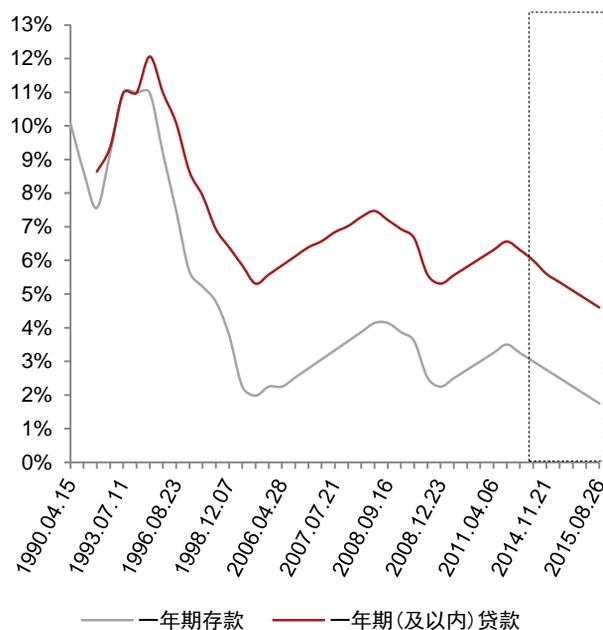
今年以来也持续寓改革于调控。包括在8月降息的同时，放开一年期以上定期存款利率的浮动上限，将利率市场化改革又向前推进了一步。

图2 CPI及PPI月度同比变化



资料来源：国家统计局及普华永道

图3 人民币存贷款基准利率



资料来源：人民银行及普华永道

市场流动性趋稳定

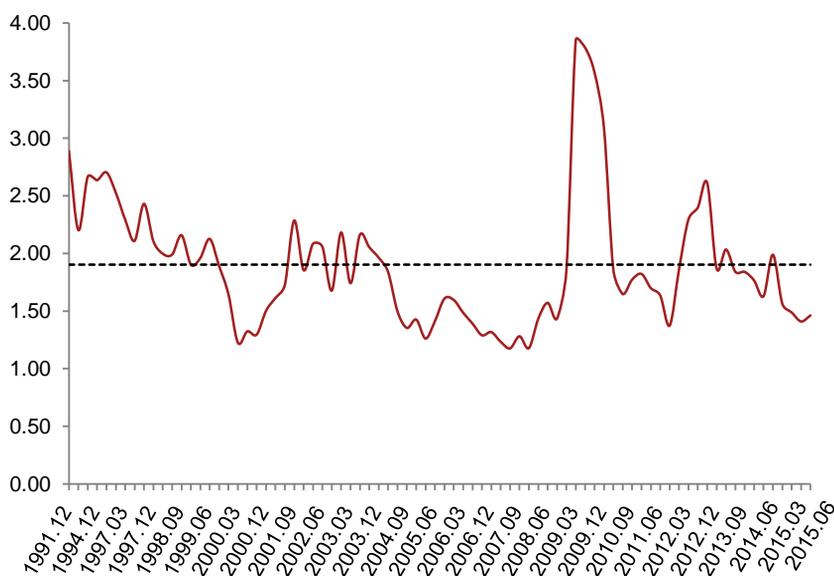
2015年上半年，在央行连续降息降准的作用下，市场流动性稳定。6月末广义货币供应量（M2）余额133.30万亿元，同比增长11.80%，增速比3月末高0.2个百分点。M2与GDP增速的比率为1.46，较3月末略高。

人民银行在《2015年第二季度中国货币政策执行报告》中指出，从货币派生渠道看，贷款和证券投资同比多增是M2增速回升的主要原因，其中证券投资的影响最为明显。

证券投资增多，主要是受到A股市场重新升温的带动。

2015年6月末，金融机构本外币贷款余额为94.4万亿元，同比增长12.5%，比年初增加6.8万亿元；金融机构本外币各项存款余额为136.0万亿元，同比增长10.6%，比年初增加11.5万亿元。

图4 广义货币（M2）增速对GDP增速比



资料来源：国家统计局、人民银行及普华永道

股市、汇率波动增加

截至2015年6月末，上证综合指数较2014年末升32.20%；深证成份指数同期上升30.20%。上半年沪深股市日均成交额1.2万亿元，较2014年同期猛增542.40%。

2015年6月末，沪深股市的流通股市值达47.20万亿元，同比增长132.40%。

踏入5月及6月，沪深股市波幅加大，尤其是6月下旬，上证综合指数多次出现大面积跌停、单日跌幅超过5.00%以上的情况。

图5 上证综合指数走势

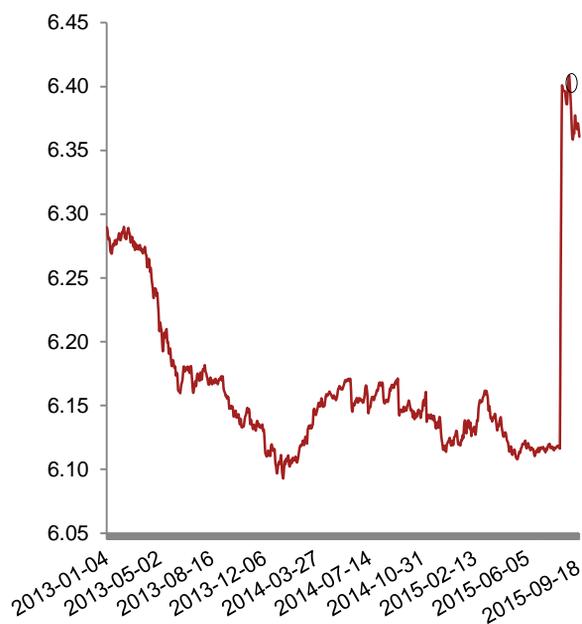


为稳定资本市场，7月初人民银行、中国证监会、中国银监会、中国保监会、国资委”、中央汇金公司和财政部等，先后推出多项临时措施，如承诺不减持、择机增持、输送流动性等。中国证券金融股份有限公司（证金公司）和多家券商也接连入市，增持上市公司股票。

不仅股市波动，央行于8月11日宣布完善人民币兑美元汇率中间价报价，启动新一轮汇率改革，导致人民币汇率的波动也增强，短期内下跌超过2.00%。

这也令市场对人民币进一步贬值的预期上升。

图6 人民币汇率中间价走势





银行业面临的“拐点”

- 拐点 1：净利润增速放缓
- 拐点 2：息差整体收缩
- 拐点 3：资产质量风险上升

3

拐点1：净利润增速放缓

经济下行、降息和利率市场化的大环境下，2015年上半年中国21家上市银行净利润总计7,228亿元，同比增加2.76%。增速较2014年同期放缓8.00个百分点。

大型商业银行的增速普遍降至2.00%以下；股份制商业银行的增速也回落到个位数；城市商业银行降幅较小。

然而，北京、南京及盛京三家城市商业银行的增速逆势上扬，均达到了双位数。净利润增速仍然维持双位数的还有平安、宁波和重庆。

盈利还能维持较快增长的均为规模较小的股份制商业银行和城市商业银行。

大型商业银行和较大规模的股份制商业银行的利润已到达了拐点。

图7 上市银行净利润同比增速比较

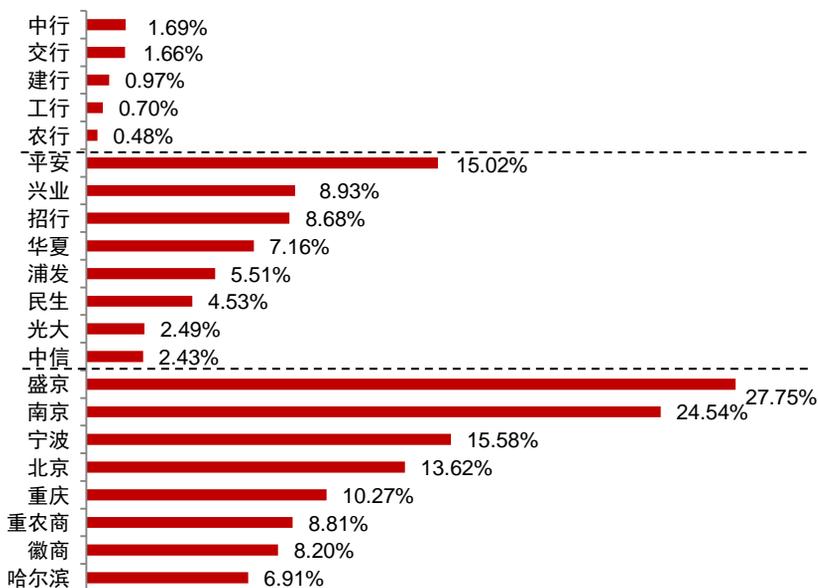


表2 上市银行净利润及增长情况总揽

上市银行	净利润(百万元)	同比增速	增速变幅
工商银行	149,426	0.70%	-6.45
建设银行	132,244	0.97%	-8.20
农业银行	104,564	0.48%	-12.17
中国银行	94,986	1.69%	-9.28
交通银行	37,506	1.66%	-4.01
大型商业银行	518,726	0.97%	-8.35
招商银行	33,169	8.68%	-7.51
兴业银行	27,984	8.93%	-9.00
浦发银行	24,126	5.51%	-11.75
中信银行	22,969	2.43%	-6.21
民生银行	27,272	4.53%	-6.52
光大银行	16,267	2.49%	-3.76
平安银行	11,585	15.02%	-18.72
华夏银行	9,312	7.16%	-11.92
股份制商业银行	172,684	6.45%	-8.24
北京银行	10,062	13.62%	+0.15
南京银行	3,601	24.54%	+5.21
宁波银行	3,567	15.58%	-2.77
盛京银行*	3,201	27.75%	+11.86
徽商银行*	3,073	8.20%	-7.64
哈尔滨银行*	2,132	6.91%	-18.91
重庆银行*	1,838	10.28%	-7.90
城市商业银行	27,474	15.24%	-1.37
重庆农村商业银行*	3,919	8.81%	-3.05
所有上市银行	722,803	2.76%	-8.00

盈利指标普遍下降

由于净利润增速放缓，绝大多数上市银行2015年上半年的盈利指标：平均总资产收益率（Return on assets, ROA）和平均净资产收益率（Return on equity, ROE）都有所下降。

尽管如此，北京和宁波的ROA仍然有所上升，南京的ROE也是上市银行中唯一逆势上升的一家。

这三家银行的共同点均是净利润维持了相对较快的增速。

图8 盈利指标 - 平均总资产收益率 (ROA)

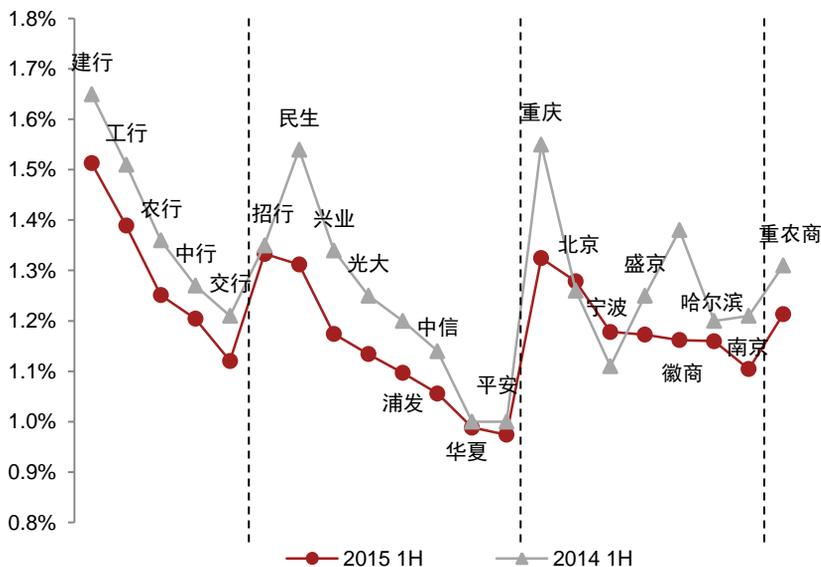
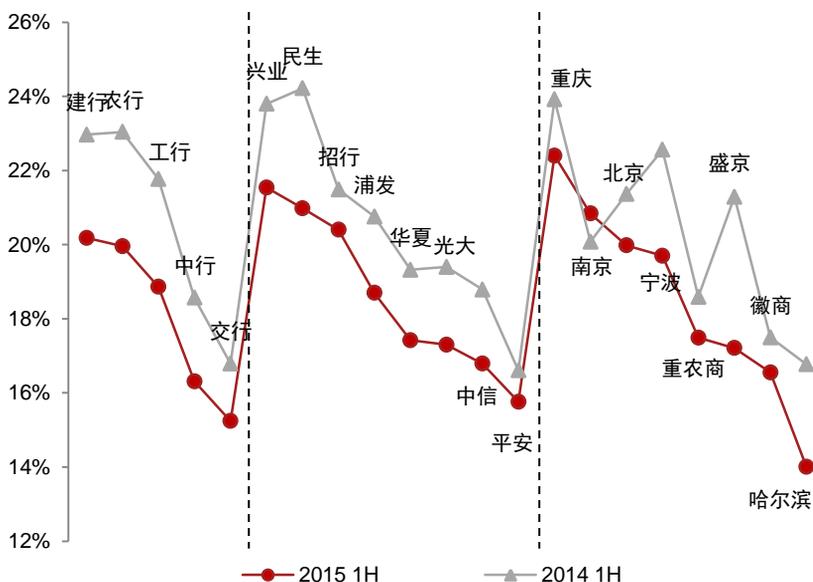


图9 盈利指标 - 加权平均净资产收益率 (ROE)



收入增速不及支出 净利息收入增长缓慢

从收支的角度分析，2015年上半年几乎所有上市银行的营业收入增速都慢于营业支出的增速。

营业收支增速较快的主要是股份制商业银行和城市商业银行。增速最快的是南京。

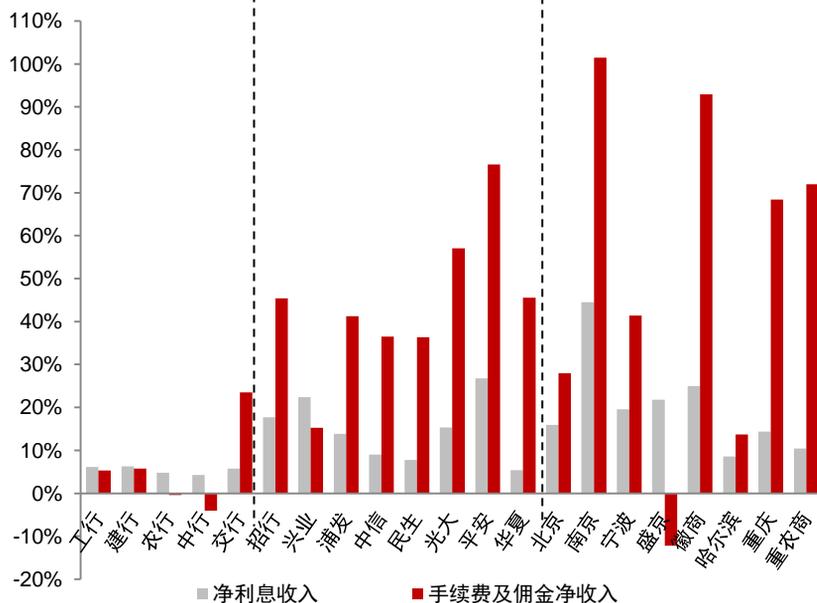
大型商业银行的营业收入增长乏力，增速均不超过10.00%。

营业收入增速乏力，主要是净利息收入增长较慢。

尽管除了五家大型商业银行以外的上市银行，手续费及佣金收入都维持了快速增长，由于占比较小，也无法拉动整体营业收入。

五家大型商业银行不仅净利息收入增速缓慢，手续费及佣金收入也缺乏增长的动力。

图10 净利息收入增速 Vs. 手续费及佣金收入增速，2015年上半年

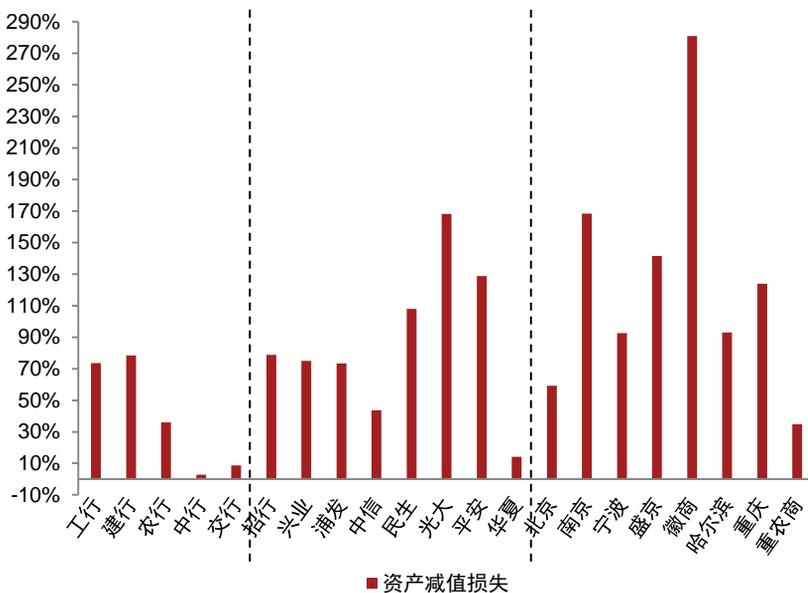


拨备增长迅速

2015年上半年上市银行的营业支出的增加主要来自资产减值损失的快速增长。

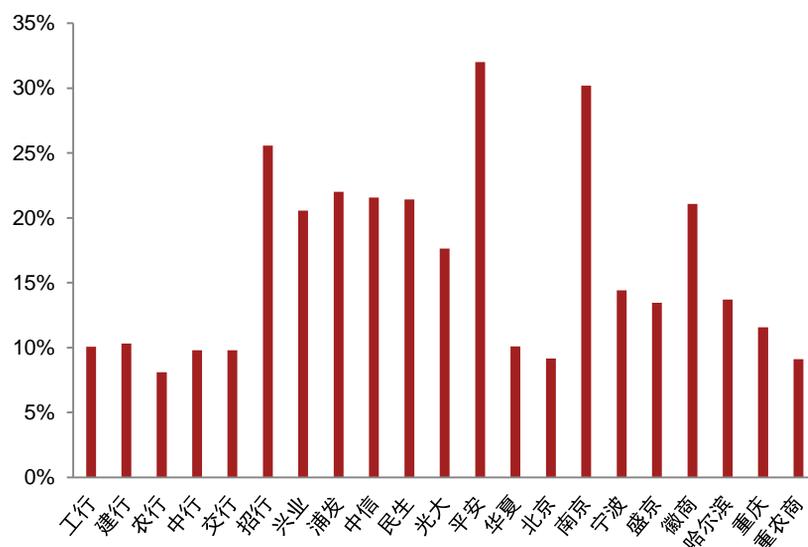
这反映了经济下行期，各上市银行均加大了拨备力度，应对资产质量转差的风险。

图11 资产减值损失增速，2015年上半年



拨备力度加大，使得资产减值占拨备前利润比率也偏较高。尤其是股份制银行。

图12 资产减值损失占拨备前利润比率，2015年上半年



成本收入比持续下降

经济下行期，上市银行均严格控制成本。除了资产价值损失之外，上市银行2015年上半年营业支出的其他各项增速相对稳定。

大部分上市银行成本收入比在2015年上半年均有所下降。但交行及北京却略升。交行是由于收入增速较慢，北京则是业务及管理费增长较多。

比较各家上市银行的业务及管理费各项增速可见，股份制商业银行的员工成本增速最快；大型商业银行则增速较慢甚至负增长。

图13 成本收入比（业务及管理费/营业收入）

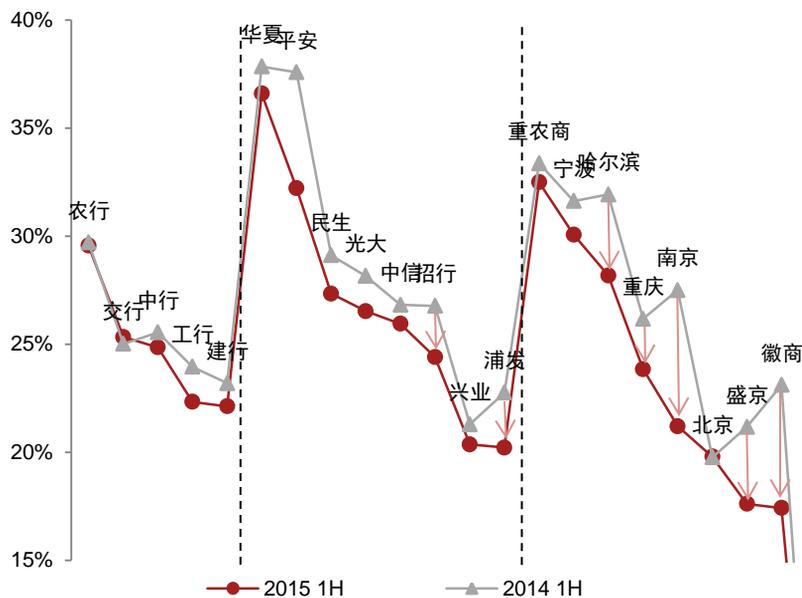
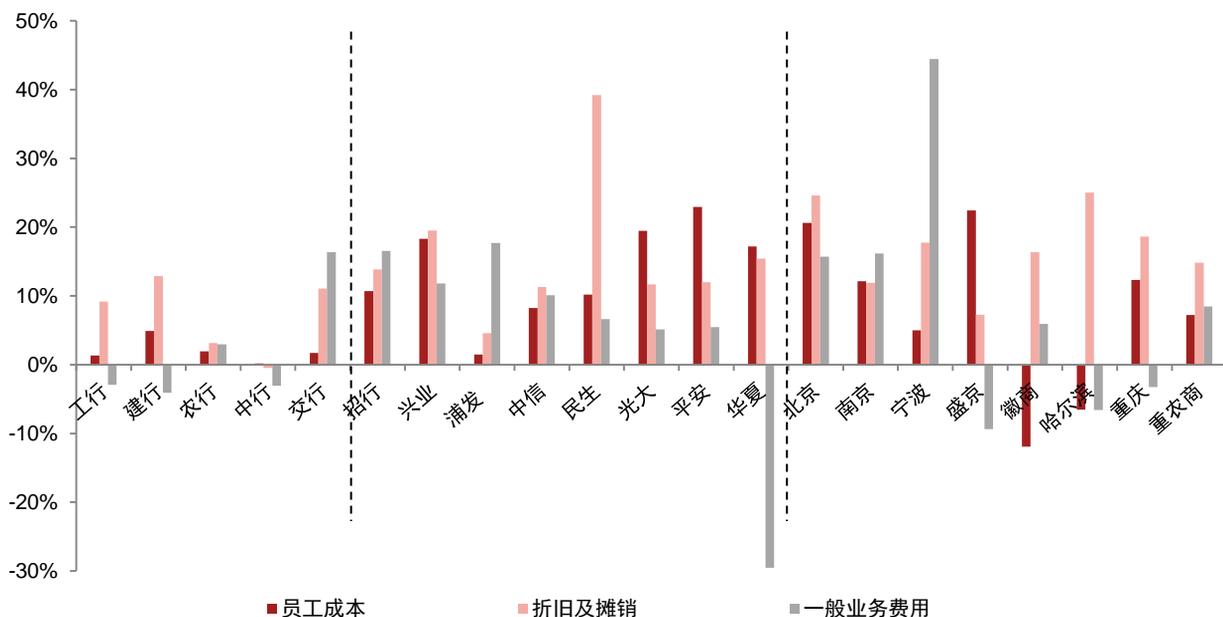


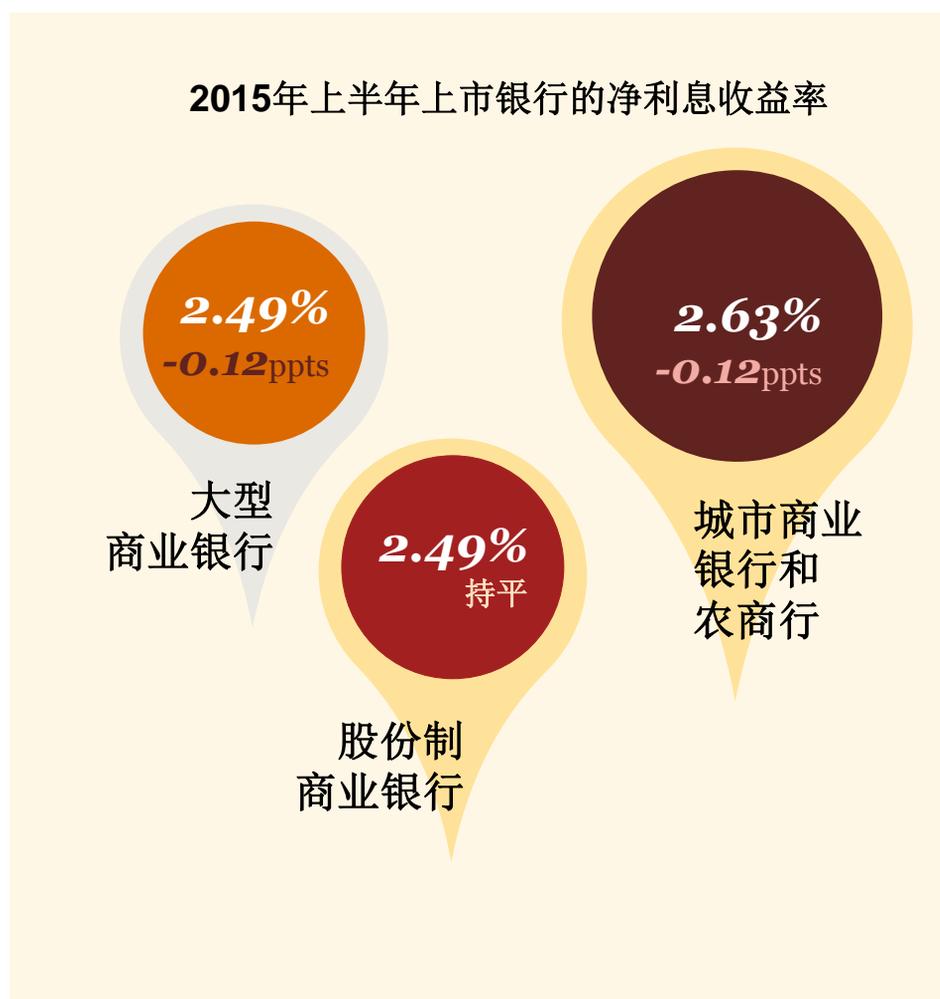
图14 业务及管理费各项增速，2015年上半年



拐点 2：息差普遍收缩

2015年上半年，上市银行的净利差和净利息收益率总体呈现收缩的趋势。

其中五家大型商业银行、城市商业银行和农商行的净利息收益率有所收缩，股份制商业银行与去年同期持平。



股份制商业银行净利息收益率平稳发展

五家大型商银行的净利差全部收缩；八家股份制商业银行中，招行、兴业、光大和平安有所扩大，浦发和中信持平，民生收缩。

七家城市商业银行中，北京和南京扩大，宁波和徽商持平，盛京、哈尔滨和重庆收缩。重农商也有所收缩。

各家银行的净利息收益率变化趋势与净利差基本一致。

图15 净利差 (Net Interest Spread)

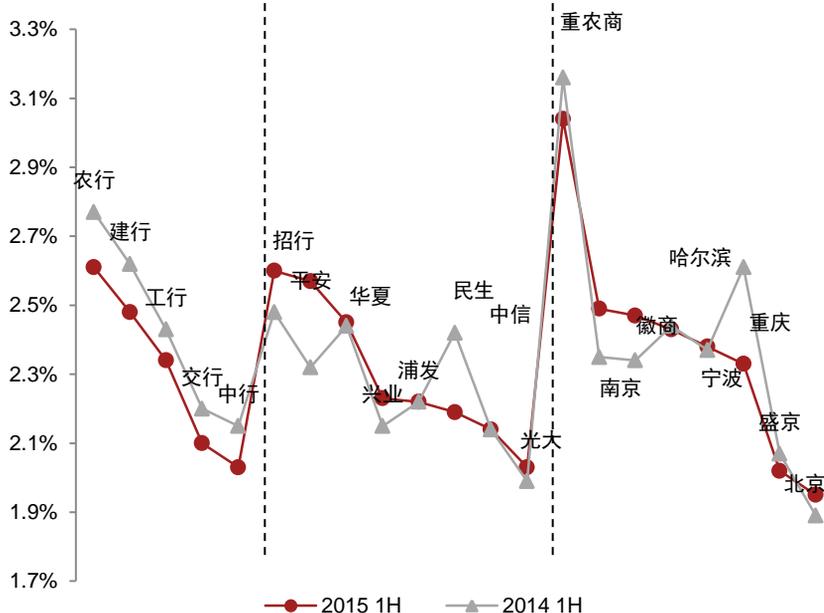
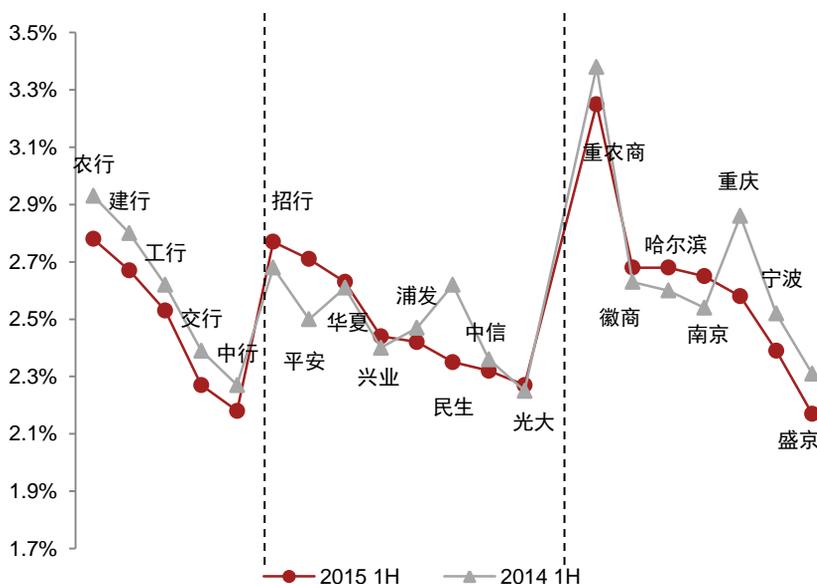


图16 净利息收益率 (Net Interest Margin)



生息资产收益率下行

2015年上半年，所有上市银行的生息资产收益率同比都出现下行。

总体而言，大型商业银行的下行幅度较小。股份制商业银行及个别城市商业银行的下行幅度相对较大。

其中以民生、兴业和宁波的下行趋势最明显。

按绝对值比较，城市商业银行及股份制商业银行的生息资产收益率较高，大型商业银行的收益率相对较低。

除了平安，其他上市银行的贷款收益率均有所下降。反映了该行商上半年加大结构调整和风险定价管理。

按绝对值盛京银行的贷款收益率最高，其次是平安。除了平安，贷款收益率较高的均为城市商业银行或农商行。这表明小型银行的资产配置灵活，在经济下行周期能够调整资产端的定价能力，选择收益率较高的客户。

图17 生息资产收益率

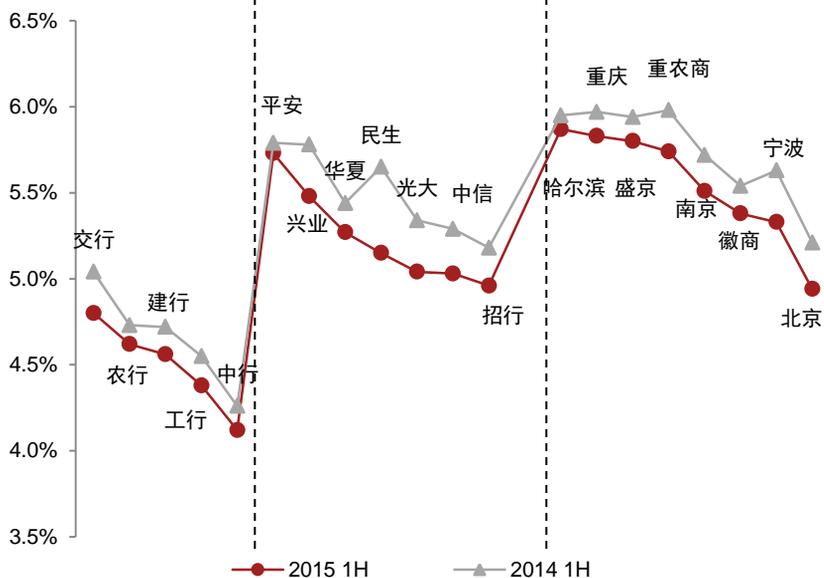
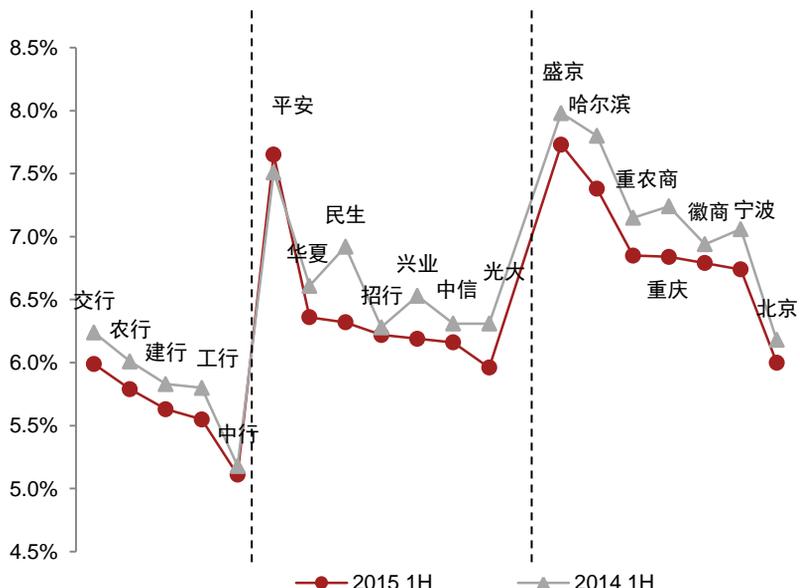


图18 生息资产收益率 - 贷款



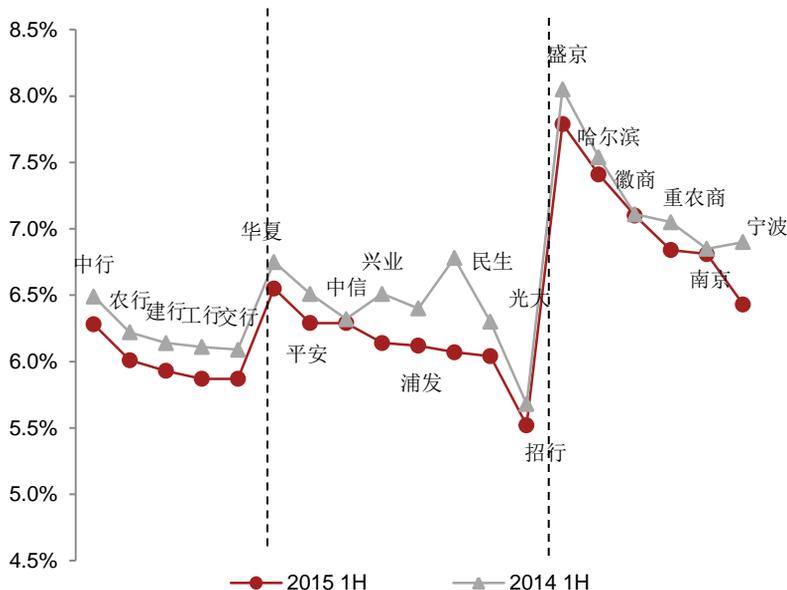
城商行与农商行公司贷款定价能力突出

城市商业银行和农商行的定价能力主要体现在公司类贷款。其中南京和徽商的公司贷款持收益率在2015年连续多次降息的情况下，还能与2014年与去年同期基本持平。

股份制商业银行中，中信的贷款收益率也轻微下降。

比较所有上市银行，贷款收益率基本与资产规模成反比：资产规模越大，贷款收益率越低；反之则越高。

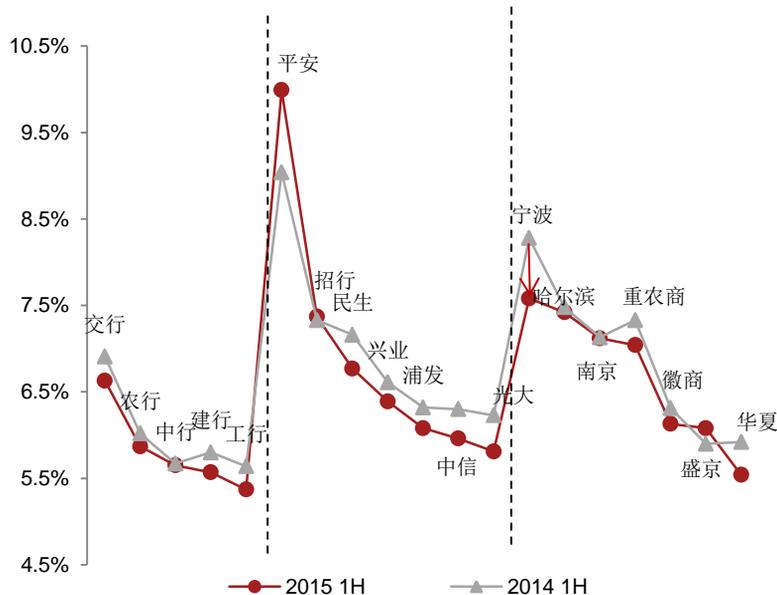
图19 生息资产收益率 - 公司贷款



个人贷款方面，平安一支独秀，收益率达到9.99%，大幅高于排名第二的哈尔滨。

城市商业银行和农商行在个贷市场的收益率优势并不明显，与股份制商业银行各有千秋。然而这两类银行的个贷收益率都高于大型商业银行。

图20 生息资产收益率 - 个人贷款

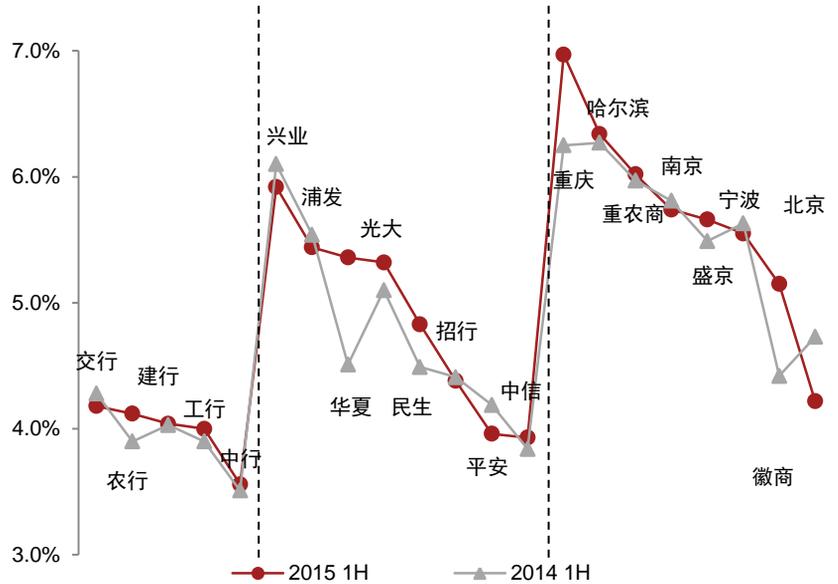


城商行与农商行投资收益率较高

2015年上半年，大部分上市银行的投资收益率变幅不大。

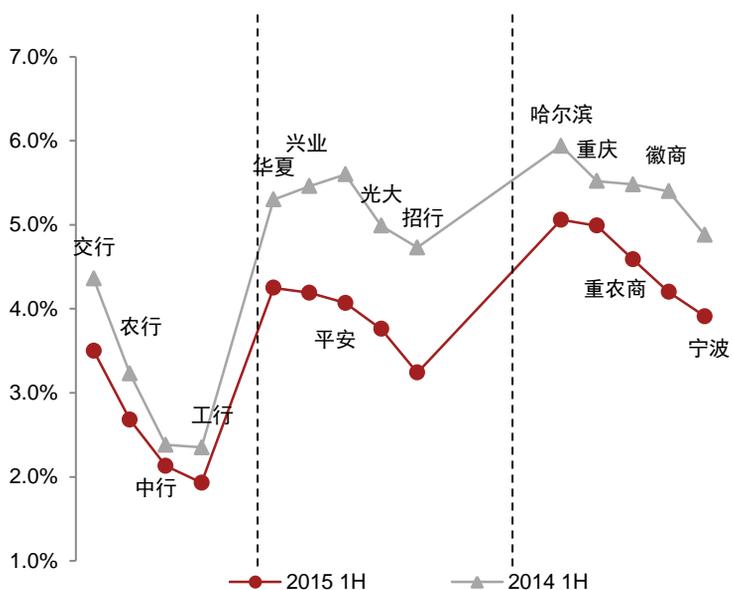
按银行类别比较，同样是城市商业银行和农商行的收益率较高，其次是股份制商业银行。

图21 生息资产收益率 - 投资



同业资产方面，由于货币政策环境宽松，市场流动性稳定，上市银行该部分的收益率均有所下降。

图22 生息资产收益率 - 同业



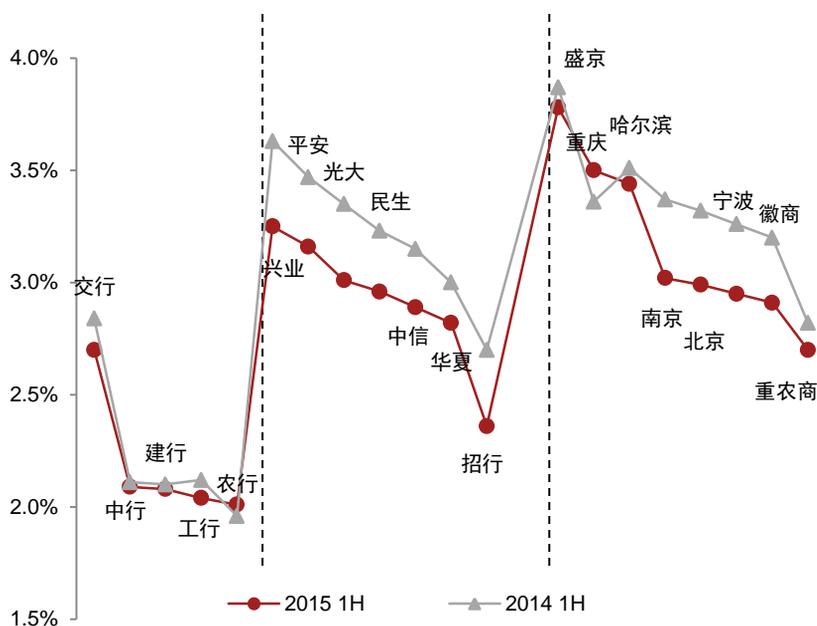
计息负债付息率整体下行

2015年上半年，各类上市银行的负债成本呈现出不同的发展趋势。

五家大型商业银行凭借其雄厚的客户基础，维持了负债付息率的稳定。

值得一提的是，股份制商业银行和较大规模的城商行，由于扩大同业负债的规模，负债成本却普遍下降。

图23 计息负债付息率

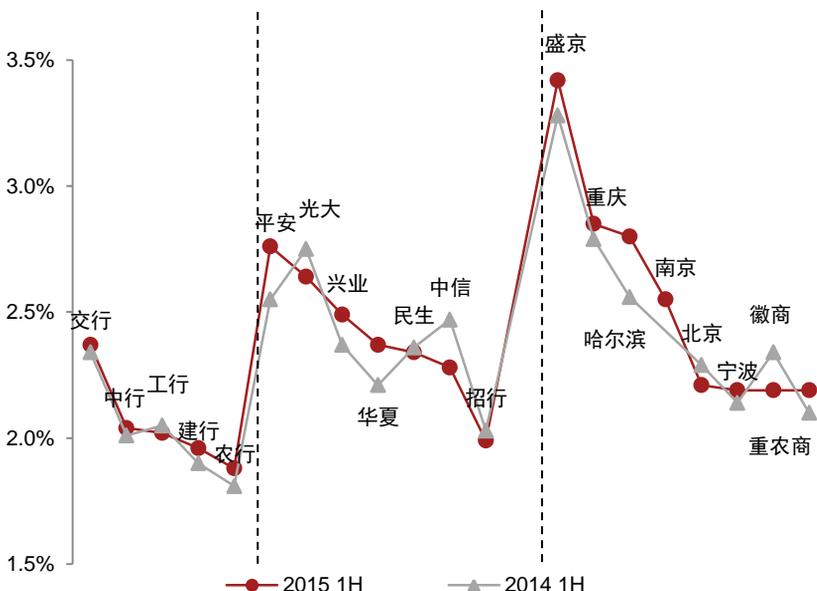


尽管央行多次降息，受利率市场化的影响，上市银行的总体存款成本仍呈上升趋势。

大型商业银行除了工行保持平稳，其余均有所上升。

不过，招行、中信、光大、北京和浙商的存款付息率却同比有所下降。

图24 付息负债付息率 - 存款

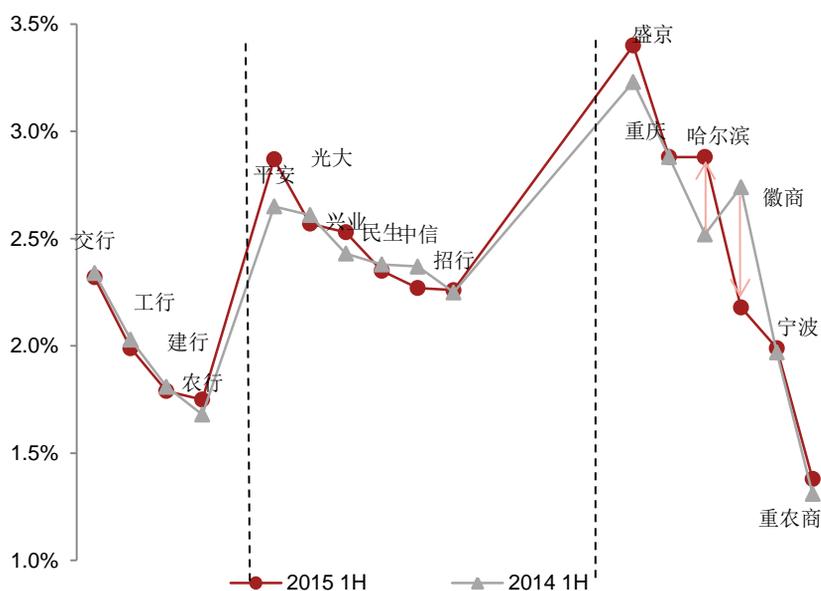


计息负债付息率 - 公司及个人存款

2015年上半年，上市银行的公司存款付息率变化趋势并不明显。

其中农行、兴业、平安、盛京、哈尔滨和重农商轻微上升。其余均持平或下降。中信和徽商的付息率下降相对显著。

图25 付息负债付息率 - 公司存款

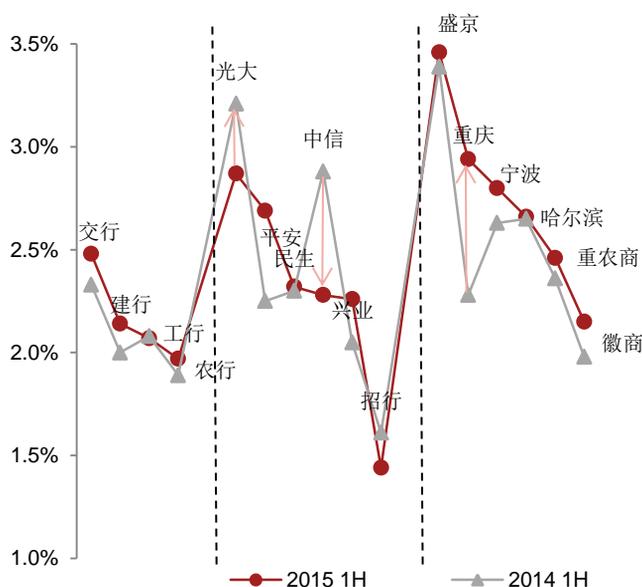


个人存款成本上升的趋势较明显。尤其是个别股份制商业银行、城市商业银行和农商行，付息率均有所上升。

值得一提的是，招行不仅为数不多的几家付息率下降的银行，其个人存款的付息率更是所有上市银行中最低的。

中信和光大是另外两家付息率下降的银行。

图26 付息负债付息率 - 个人存款



拐点 3：资产质量风险上升

2015年上半年，上市银行的资产质量风险进一步上升。截至6月末，21家上市银行不良贷款额8,578.85亿元，较2014年末增27.12%。

按不同银行类别比较，股份制商业银行的整体增速达28.80%，余额1,959.97亿元，是不良贷款增长最快的一个群体；其次是大型商业银行，较去年末增26.96%，余额达6,426.03亿元；城市商业银行的整体增速为22.15%，余额170.27亿元。

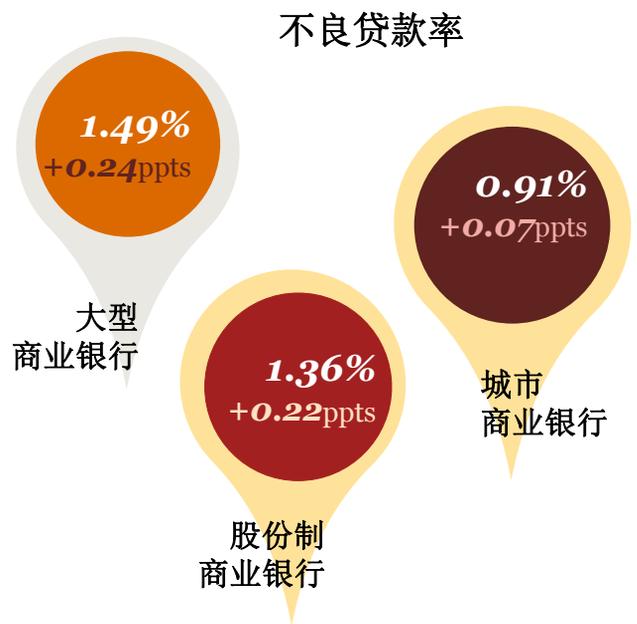


表3 上市银行2015年不良贷款增长情况

(百万元)	截至2015年6月30日	截至2014年12月31日	增速
工商银行	163,495	124,497	31.32%
建设银行	144,359	113,171	27.56%
农业银行	159,543	124,970	27.67%
中国银行	125,053	100,494	24.44%
交通银行	50,153	43,017	16.59%
五家大型商业银行	642,603	506,149	26.96%
招商银行	39,615	27,917	41.90%
兴业银行	22,203	17,544	26.56%
浦发银行	27,742	21,585	28.52%
中信银行	30,476	28,454	7.11%
民生银行	26,423	21,134	25.03%
光大银行	20,141	15,525	29.73%
平安银行	15,729	10,501	49.79%
华夏银行	13,668	10,245	33.41%
八家大型股份制商业银行	195,997	152,905	28.18%
北京银行	6,787	5,783	17.36%
南京银行	1,942	1,639	18.50%
宁波银行	2,052	1,863	10.17%
盛京银行*	777	696	11.58%
徽商银行*	2,350	1,826	28.70%
哈尔滨银行*	2,079	1,400	48.50%
重庆银行*	1,039	732	41.99%
七家城市商业银行	17,027	13,939	22.15%
重庆农村商业银行*	2,258	1,887	19.65%
所有上市银行	857,885	674,880	27.12%

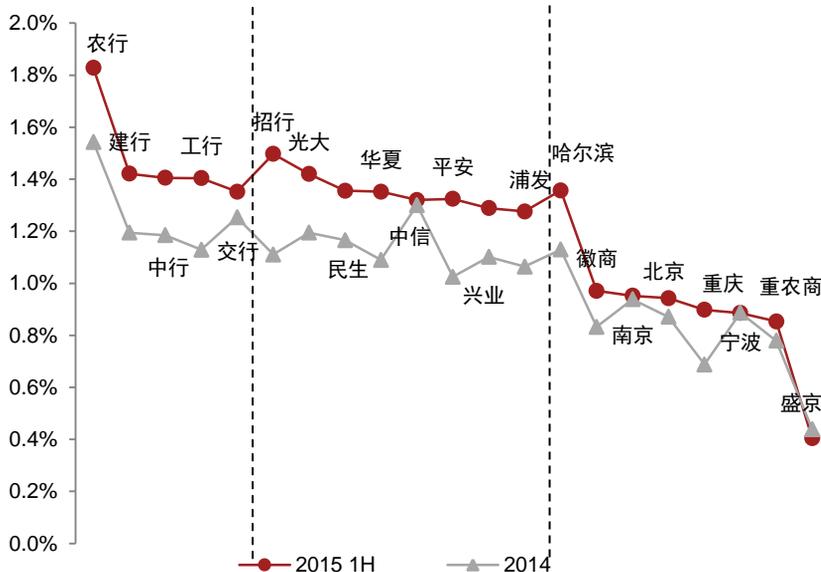
不良贷款持续“双升”

不良贷款率方面，2015年上6月末上市银行整体达1.44%，较去年末上升0.23个百分点。与不良贷款余额一起，形成了“双升”。

除了盛京以外，其余上市银行的不良贷款率均有所上升。其中以招行、平安和农行的升幅较明显。

按绝对值比较，盛京也是所有上市银行中，不良贷款率最低的一家。

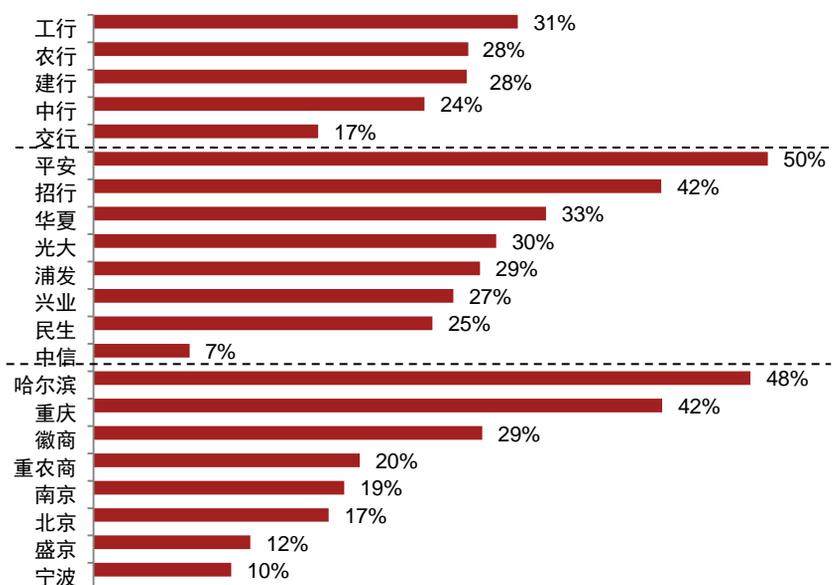
图27 不良贷款率变化



大部分上市银行的不良贷款余额增速均达到两位数。

平安和哈尔滨是增速最快的两家。

图28 不良贷款余额增速，截至2015年6月30日



公司及个人不良贷款率普遍上升

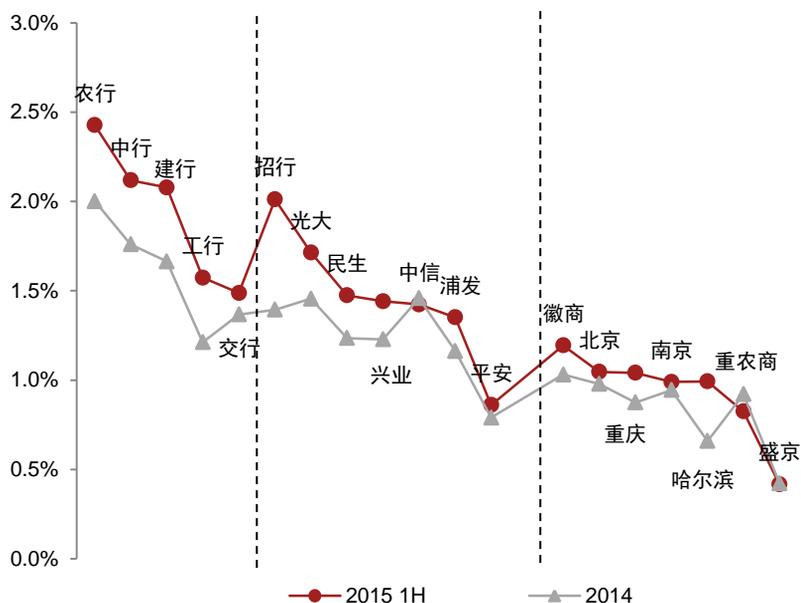
按客户类别分比较，大型商业银行的公司类不良贷款率整体较高，其次是股份制商业银行。

城市商业银行和农商行的不良贷款率相对较低。

大部分上市银行的公司类不良贷款率都有所上升，其中上升幅度最大的是招行。

此外，中信与重农商的公司类不良贷款率轻微下降，盛京持平。

图29 不良贷款率变化 - 公司贷款

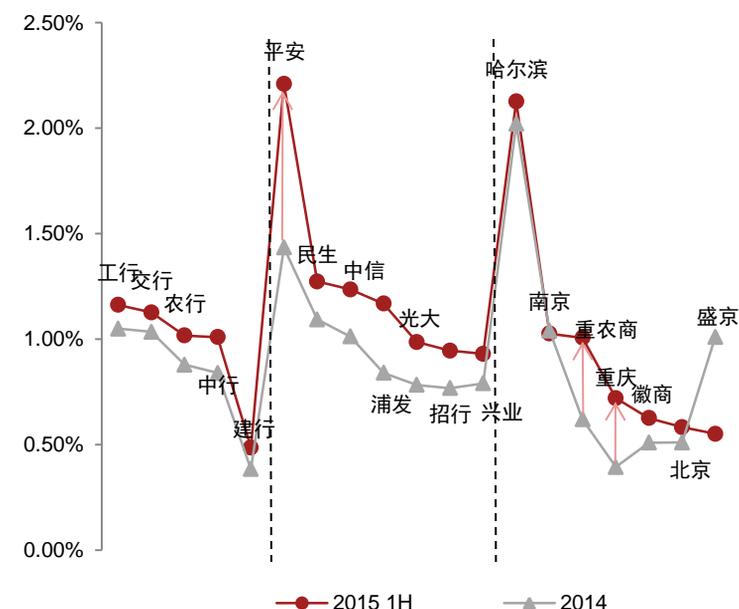


注：华夏和宁波未披露公司类不良贷款率。

个人不良率贷款的趋势与公司一致，也是普遍上升。

盛京的个人不良贷款率逆势下降。

图30 不良贷款率变化 - 个人贷款



注：华夏和宁波未披露个人不良贷款率。

关注类贷款比率趋升

除了不良贷款率以外，关注类贷款率2015年上半年较去年末也有所上升。

上升趋势最明显的是股份制商业银行及交行。

平安、光大和华夏三家资产规模较小的股份制商业银行，关注类贷款比率也最高。

图31 关注类贷款率变化

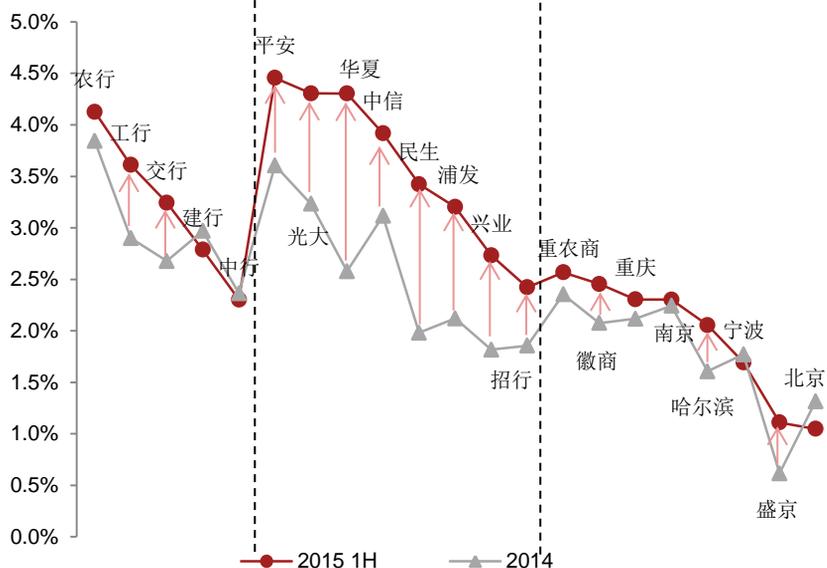
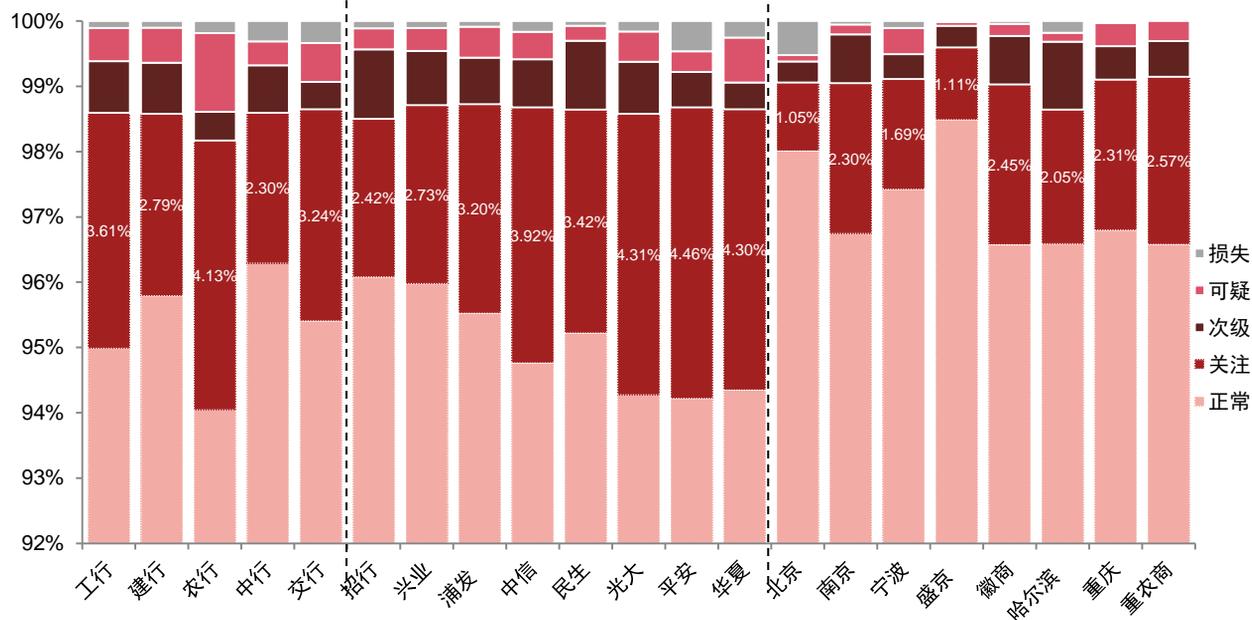


图32 贷款五级分类状况，截至2015年6月30日



逾期贷款快速增长

资产质量的另一项指标，逾期贷款在2015年上半年也反映了资产质量风险上升的趋势：逾期贷款率普遍上升，逾期贷款额加速累积。

其中逾期贷款增长最多的是重庆，增幅接近200.00%，逾期贷款额上升了2.43个百分点。

华夏、交行、招行、兴业、民生的逾期贷款率也大幅上升。

图33 逾期贷款率变化

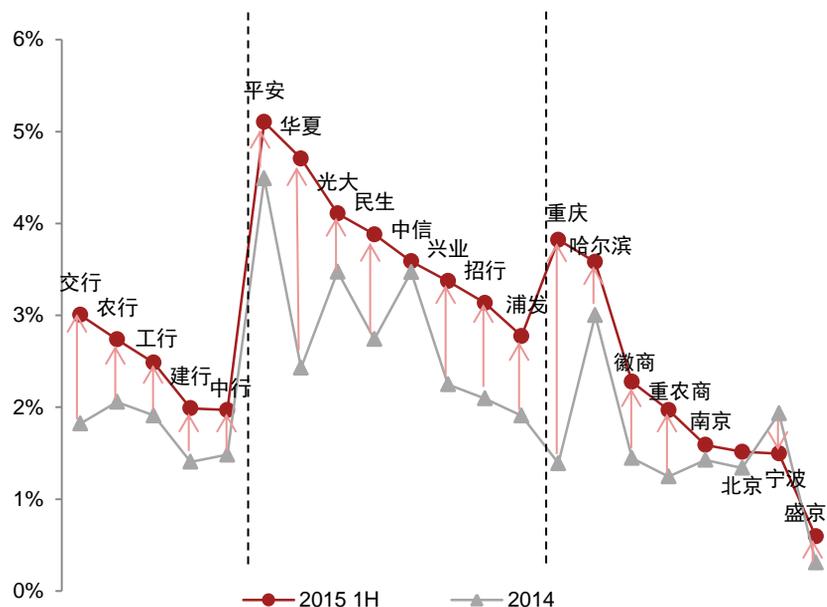
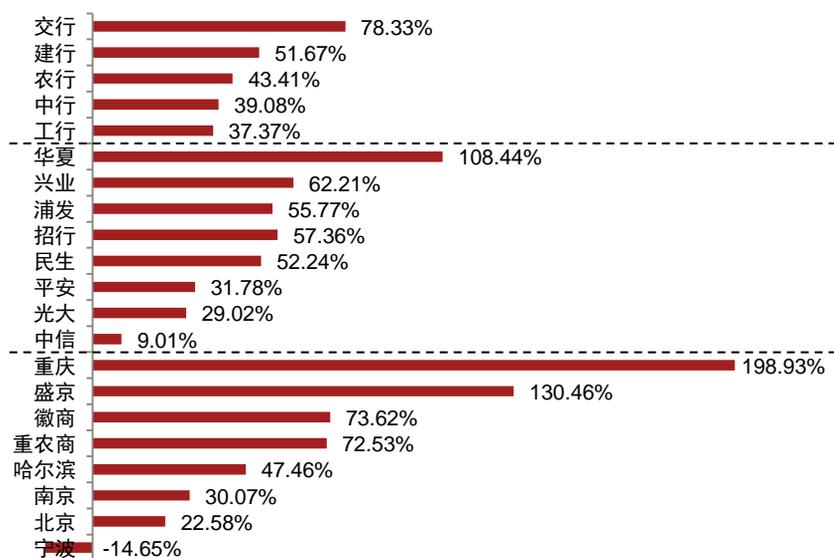


图34 逾期贷款额增速



逾期未减值（逾期非不良）贷款率趋升

按逾期和减值情况分析，2015年上半年各家银行的逾期未减值贷款（也叫逾期非不良）比率也普遍有所上升。

其中股份制商业银行的逾期未减值比例明显较高。大型商业银行与城市商业银行和农商行的水平接近。

图35 逾期未减值贷款率变化

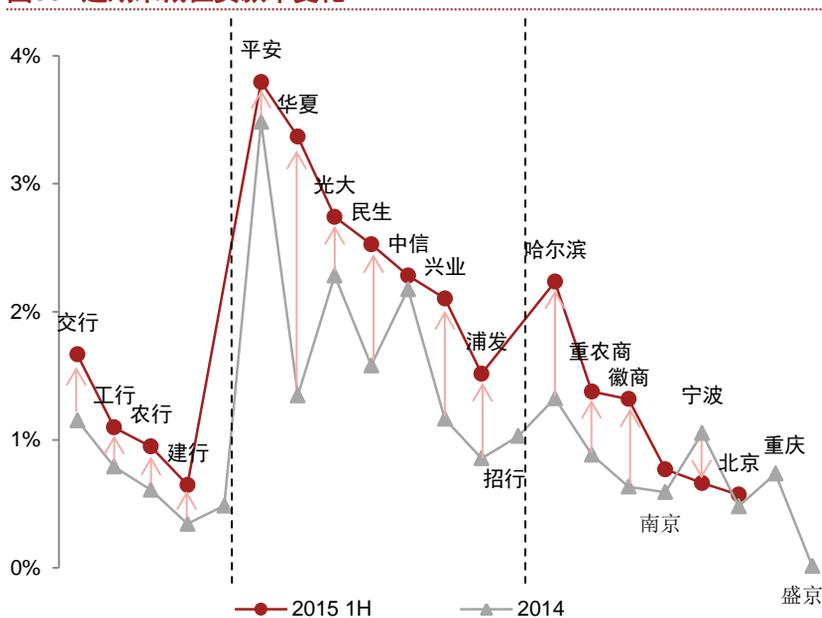
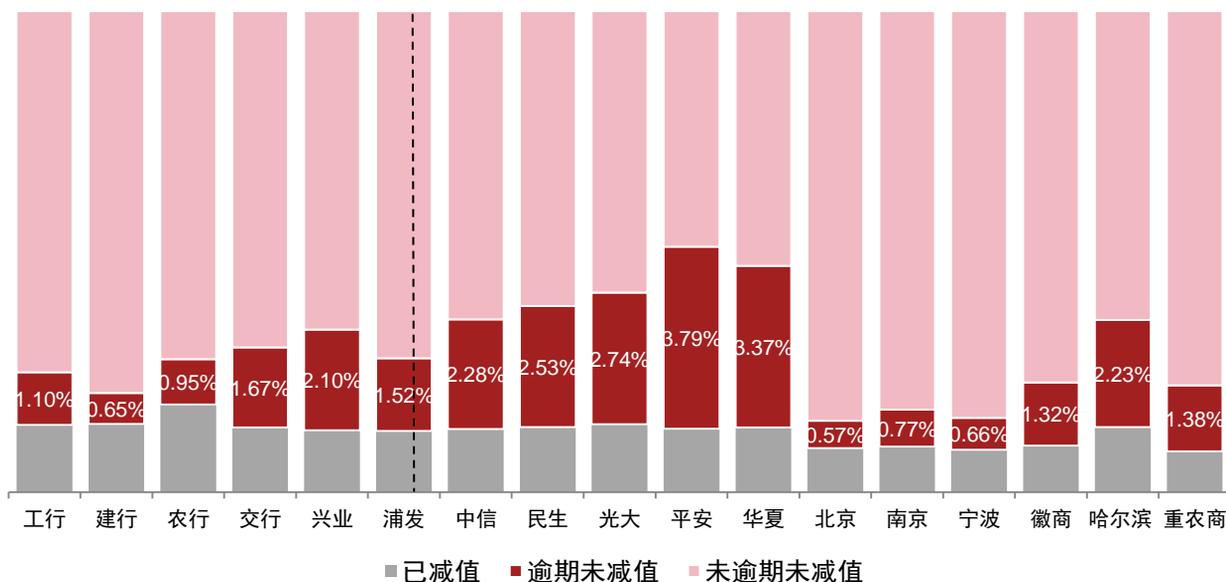


图36 按逾期和减值情况分析，截至2015年6月30日



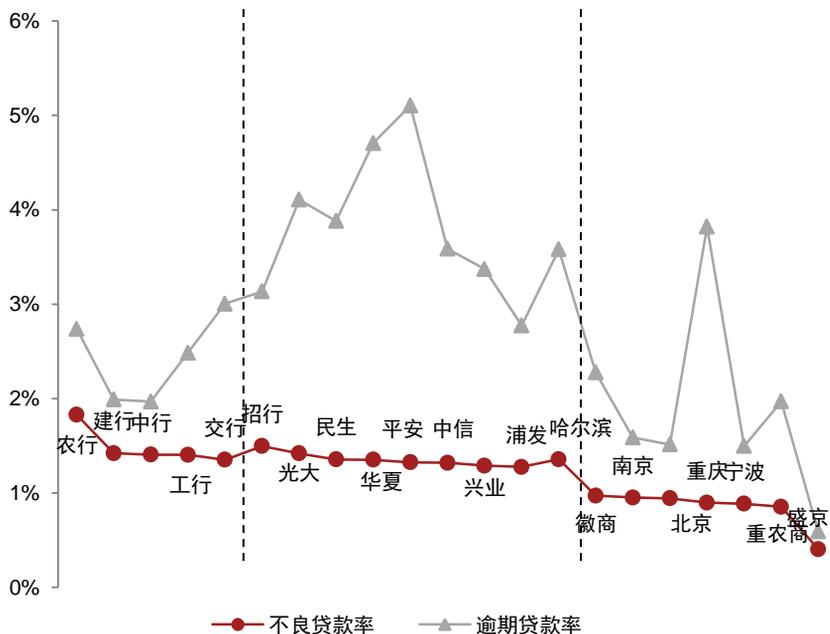
注：中行、招行、盛京和重庆2015年上半年未披露逾期和减值相关信息。

逾期贷款增速高于不良贷款

逾期贷款是描绘资产质量未来走势的一个指标。

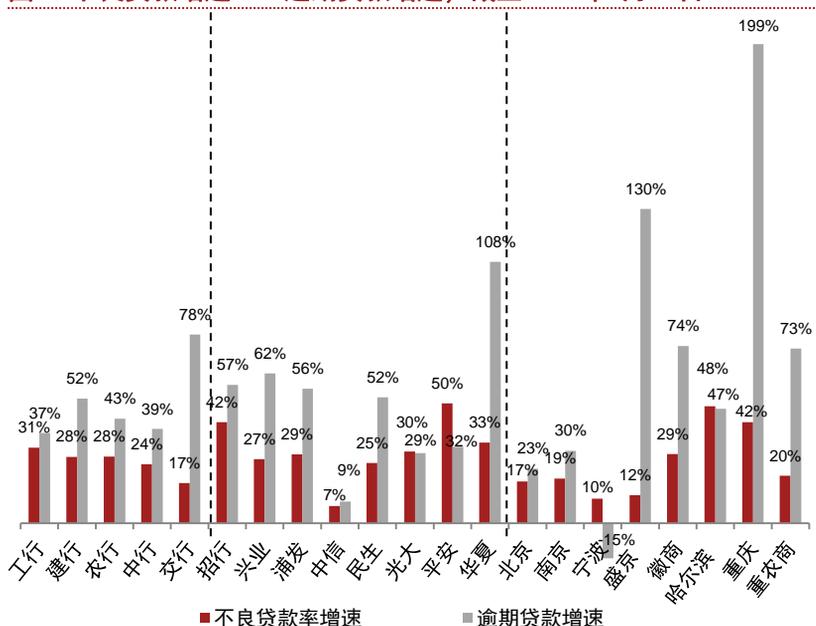
比较逾期贷款与不良贷款的情况可见，2015年上半年股份制上市银行和几家规模较小的城市商业银行，逾期率大幅高于不良率。

图37 不良贷款率 Vs. 逾期贷款率，截至2015年6月30日



比较两类贷款余额的增速，也显示了大部分银行的逾期贷款余额增速要快于不良贷款余额，这说明不良贷款在未来还有进一步增加、资产质量风险尚未完全暴露。

图38 不良贷款增速 Vs. 逾期贷款增速，截至2015年6月30日

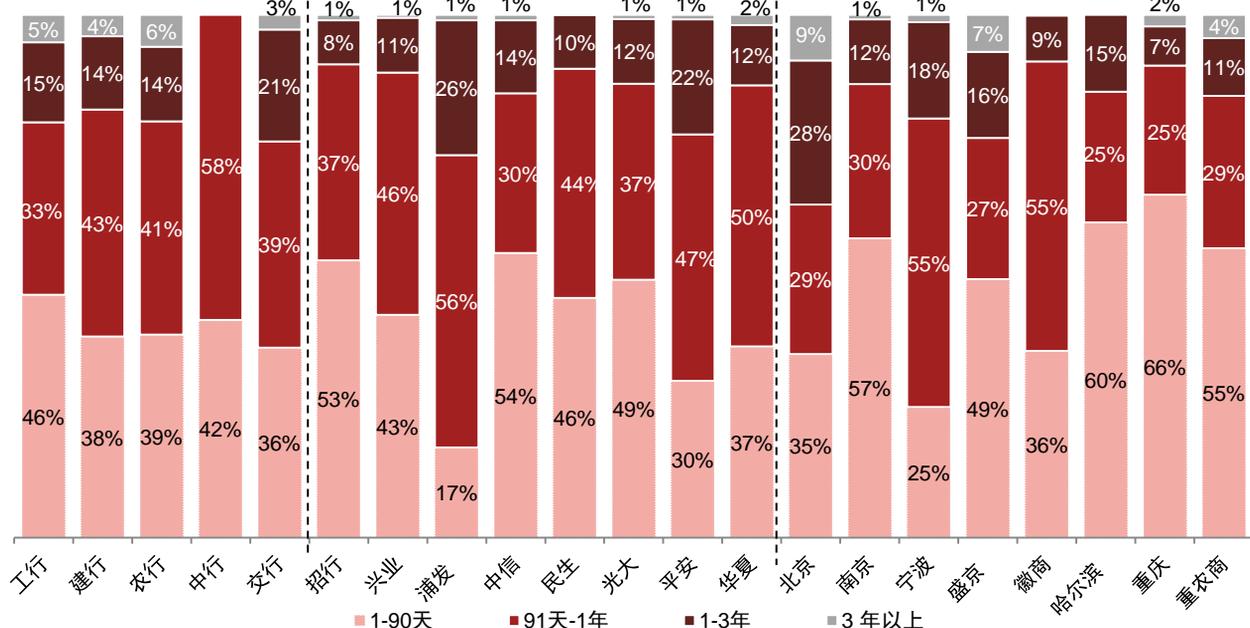


90天以上逾期贷款额占比增加

贷款逾期偿还的时限越长，表明借款人还款的机率越不乐观。因此进一步分析逾期贷款的结构，可以看出，大部分上市银行逾期90天及以上的逾期贷款额，已逐渐占了逾期贷款总额的大多数。

如这一部分贷款日后转变成不良，将使不良资产的形势更严峻。

图39 逾期贷款结构 - 截至2015年6月30日



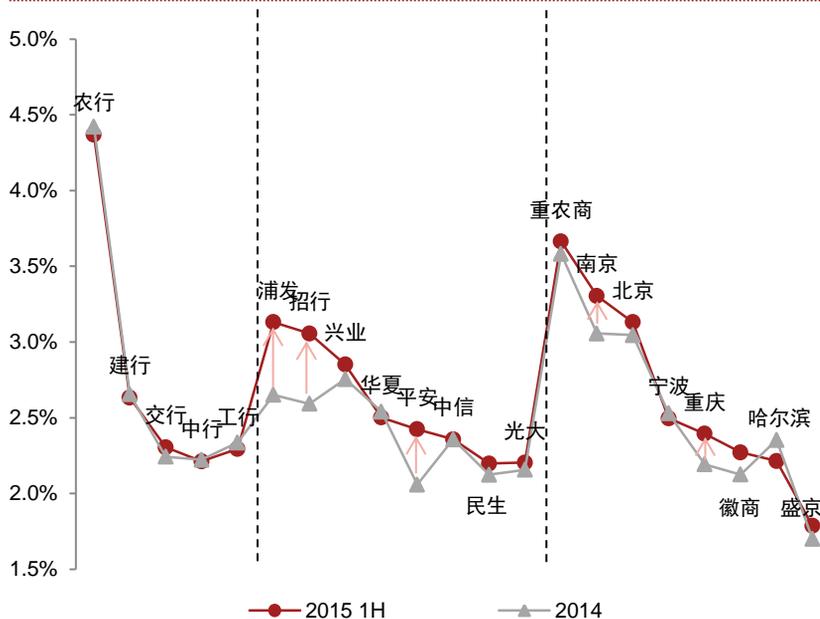
注：中行逾期贷款仅披露90天（含）以下以及90天以上两个口径

拨备情况值得关注

反映上市银行拨备情况的两项指标：贷款总额准备金率和拨备覆盖率显示，上市银行的拨备情况值得关注。

大部分银行的贷款总额准备金率变动都不明显。只有招行、浦发和平安上升的幅度相对多一些。

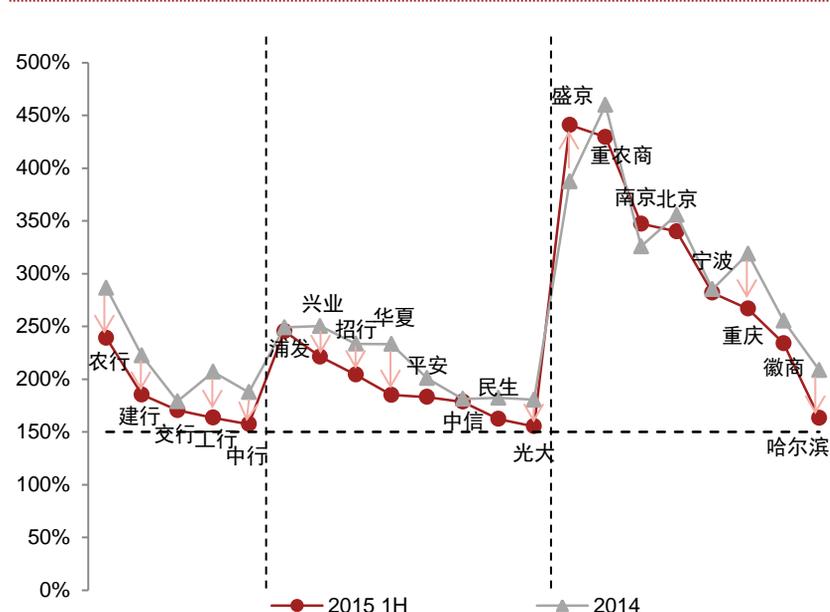
图40 贷款总额准备金率（也叫贷款拨备率、拨贷比）



拨备覆盖率方面，由于不良贷款迅速增加，大部分上市银行都有所下降。

中行、光大已十分接近150%的监管红线。

图41 拨备覆盖率

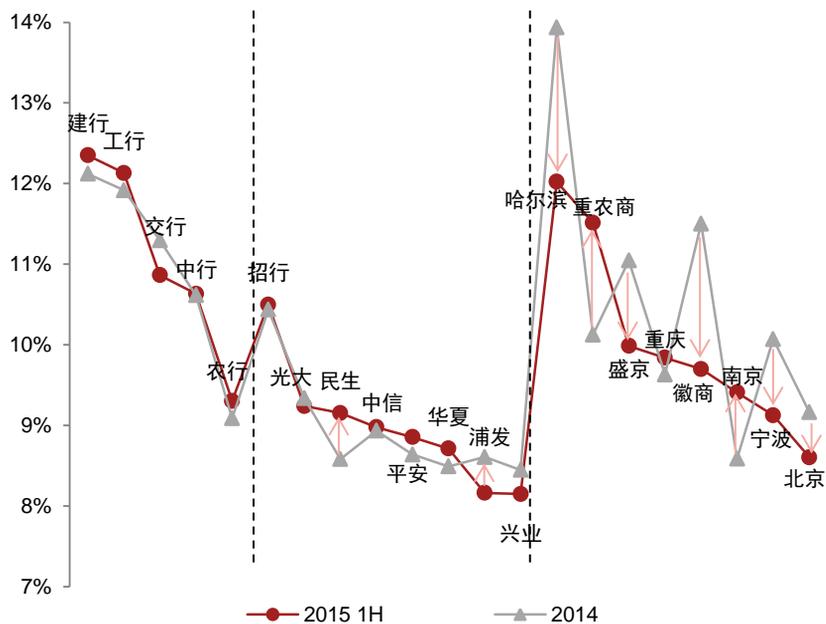


资本充足率稳定

核心资本充足率方面，大型商业银行表现稍好，除了交行之外均有所上升。股份制商业银行和城商行则有一部分下降。

可见中小型银行的资本还是有一定的压力，需要补充资本金。

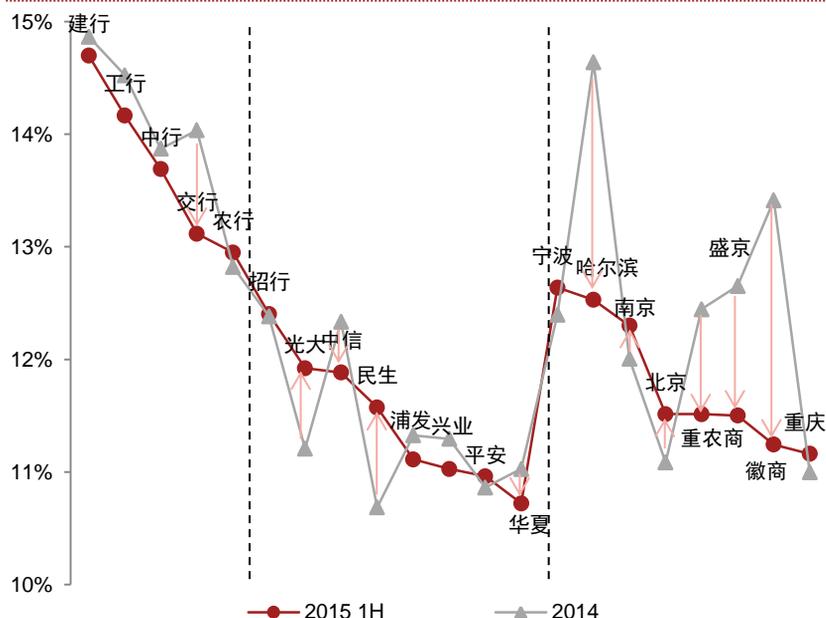
图42 核心一级资本充足率



资本充足率方面，同样是有有一些银行出现下降。

值得一提的是，五家大型上市银行中，只有农行略升，其余都有所下降。

图43 资本充足率





上市银行的差异化经营

- 综述
- 大型商业银行
- 股份制商业银行
- 城市商业银行及农商行

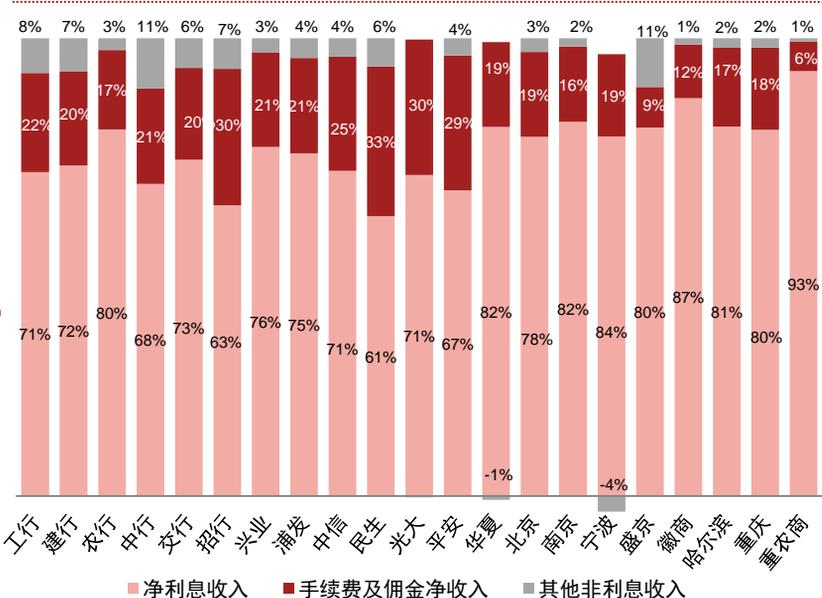
4

综述：收入结构出现差异化发展趋势

2015年上半年，中国经济结构持续调整，利率市场化提速，金融脱媒加剧。在经济新常态下，上市银行营业收入增长趋缓，风险成本较快攀升，利润增速大幅收窄，上市银行三大阵营（大型国有商业银行，股份制银行和城商行）收入结构差异扩大，经营策略差异日益明显。

利息收入依然是银行收入的主要来源。为了应对利率市场化的挑战，各家银行加快推进“轻资本”业务的发展，非利息收入占比继续提高，各银行手续费收入以及投资收益对利润的贡献持续增加，多元化、多渠道的中间业务收入来源发展模式初显成效，综合化经营的效果开始显现。

图44 营业收入结构 - 按收入性质，2015年上半年



注：其他非利息收入包括公允价值变动收益、投资损益、汇兑收益及其他业务收入；其他业务为保险、租赁及贵金属等。

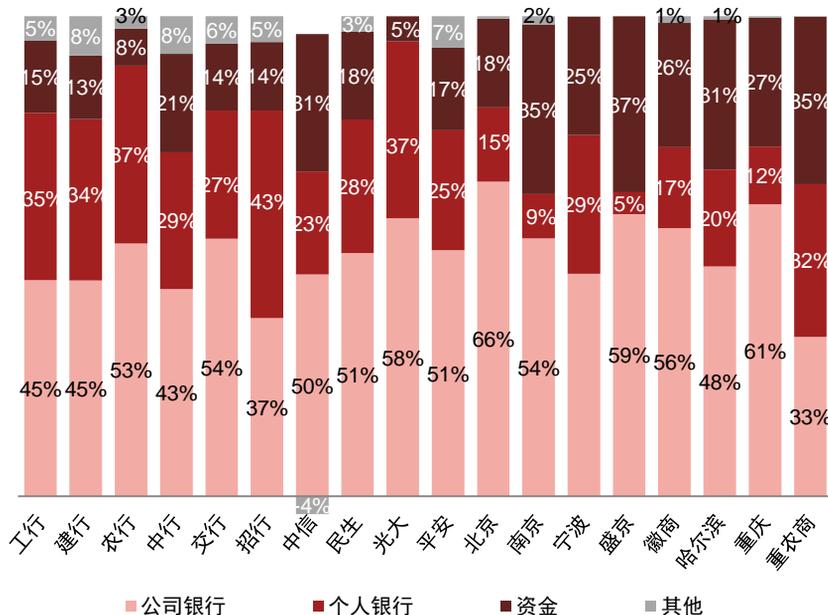
综述：收入结构出现差异化发展趋势（续）

从业务分部的角度分析，除了招行和重农商之外，其他上市银行的营业收入普遍仍然以公司银行为主。

个人银行方面，大型商业银行和股份制商业银行的收入占比总体高于城市商业银行；而大型商业银行的收入占比总体又高于股份制商业银行。

这主要是规模较大的银行，分行网络也较多，更容易获得零售客户。

图45 营业收入结构 - 按业务，2015年上半年



综述：资产负债配置策略各有不同

上市银行资产负债配置呈现差异化。2015年6月末，21家上市银行总资产规模达118.34万亿元，较2014年末增长9.59%。其中整体增速最快的是城市商业银行，其次是股份制商业银行，两者增速均有双位数。

大型商业银行占比最大的仍是贷款；股份制商业银行中的兴业，城市商业银行中的南京、宁波和盛京的投资类资产已超过贷款，成为占比最大的部分。

图46 总资产结构，截至2015年6月30日

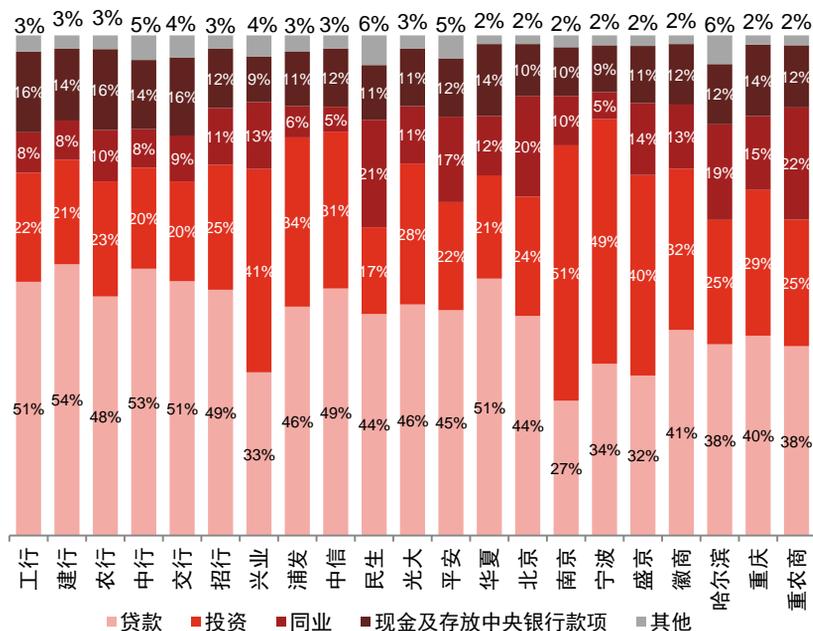
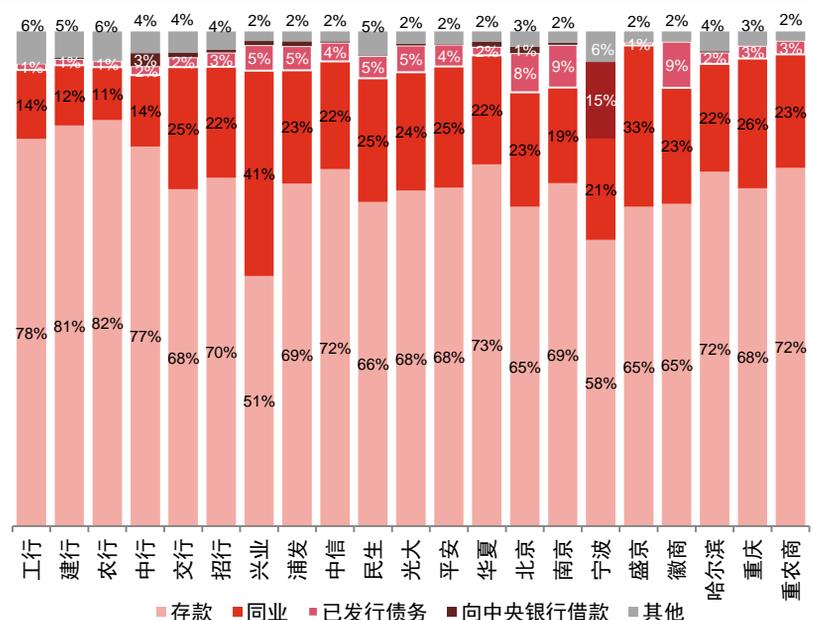


图47 总负债结构，截至2015年6月30日

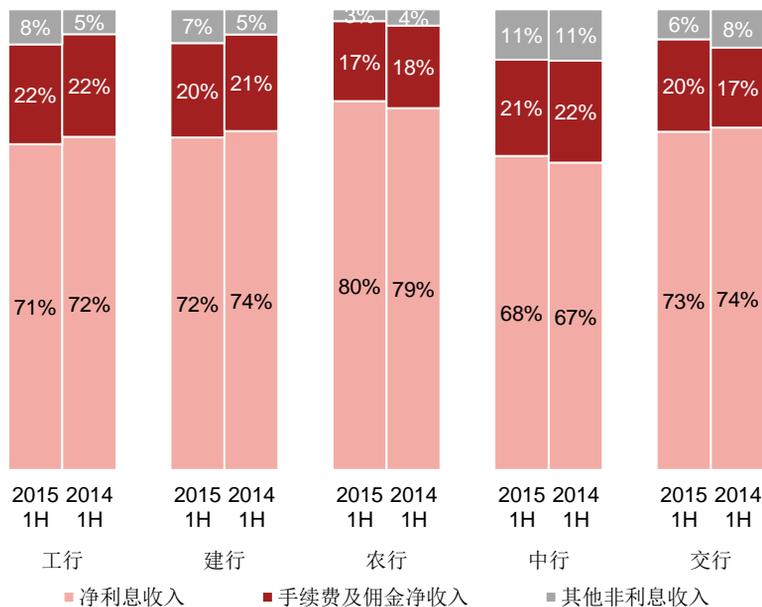


大型商业银行：收入结构保持稳定

比较与去年同期的收入结构，大型商业银行总体差异不大。其中中行的手续费及佣金收入占比逆势下降，据其解释，主要是其自觉履社会责任，大力支持实体经济和小微企业，主动减免客户服务收费。

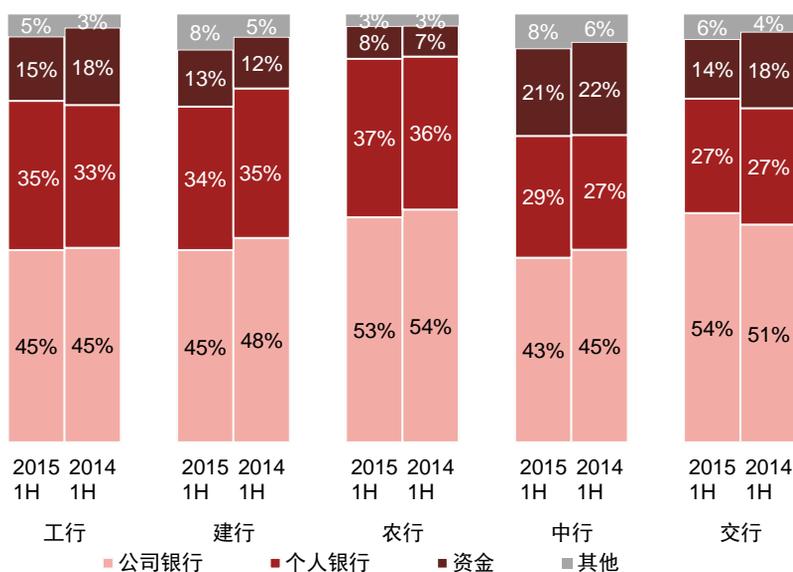
从净利息收入占营业收入的比重来看，五家大型商业银行的该比例一直保持在73%左右。

图48 营业收入结构变化 - 大型商业银行



相较其他股份制商业银及城商行，五家大型商业银行在多元化经营方面起步较早，各家银行旗下已均拥有证券，信托公司、基金公司、保险公司、租赁公司等非银行金融机构。五家大型商业银行充分发挥多元化业务平台优势，在立足传统银行业务的同时，深化业务联动，积极推动交叉销售和产品创新，提升集团的协同效应。2015年上半年五家大型商业银行保险业务收入、租赁业务收入及其他业务收入较2014年同期上升32%，大幅超过传统银行业务的增速。

图49 按业务分类的营业收入结构变化 - 大型商业银行



大型商业银行：资产负债增长平稳

资产增长速度较为平稳。与2014年12月31日相比五家大型商业银行的总资产规模增长8.91%，与2014年8.98%的增长率较接近。

上半年大型商业银行的同业资产及同业负债占比均有所上升，主要是上半年流动性充裕，各大行都扩大了资金融出规模。

图50 总资产结构变化 - 大型商业银行

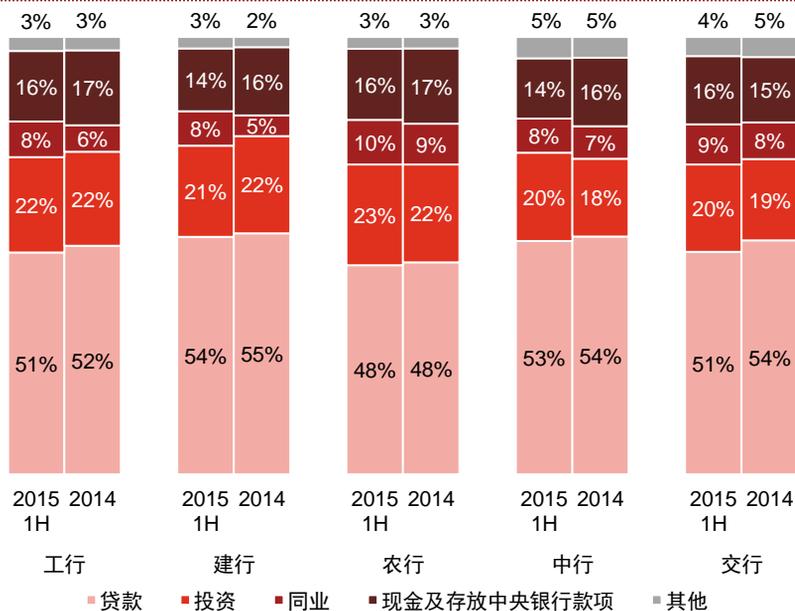
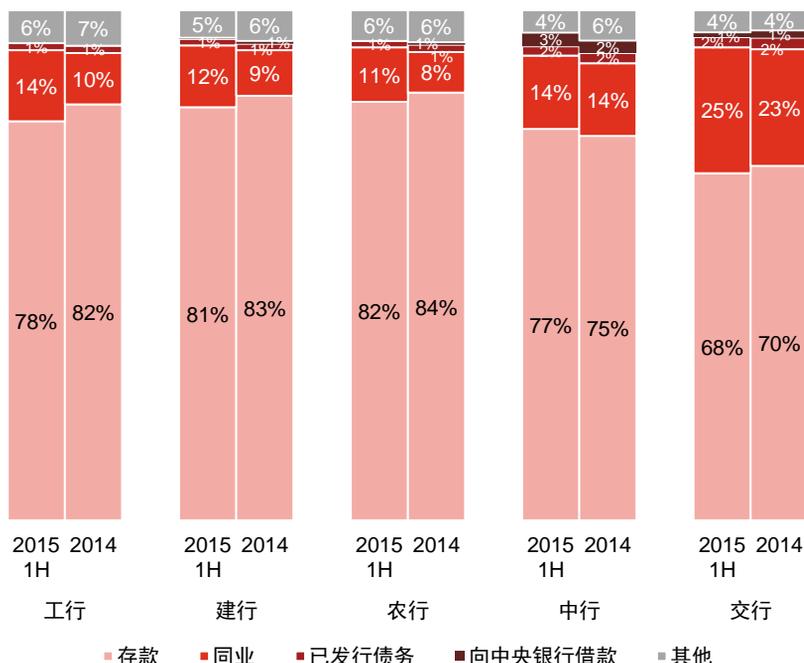


图51 总负债结构变化 - 大型商业银行



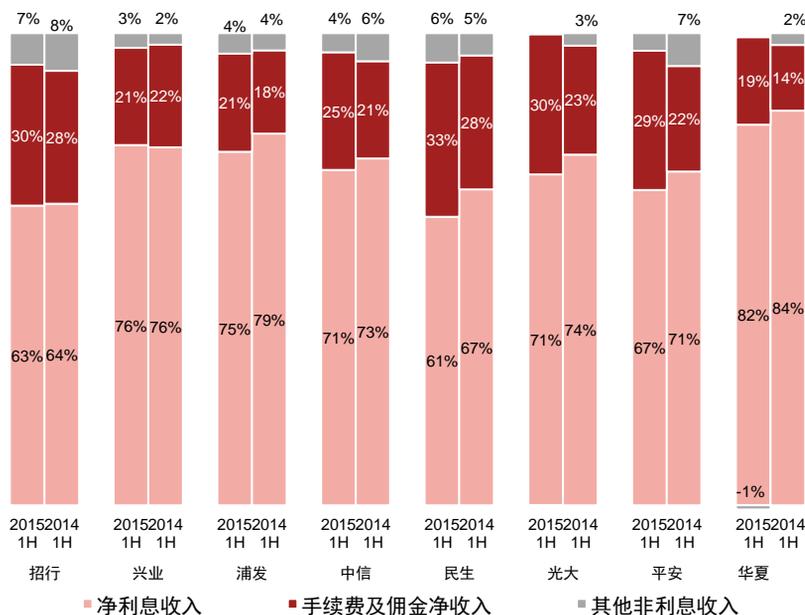
大型商业银行：资产负债增长平稳（续）

在夯实国内传统业务的同时，五家大型商业银行充分把握国家“构建开放型经济新体制”的战略政策，积极响应国家“一带一路”的战略，伴随人民币国际化的步伐持续推进国际化战略。截止到2015年6月30日，中国银行海外机构横跨全球六大洲42个国家和地区，总量达到635家境外分支机构；工行2015年上半年也新增了61家境外机构，建行、交行、农行新增5个、4个和1个境外机构或网点。工行向标准银行伦敦控股有限公司收购标准银行公众有限公司，并正式更名为工银标准银行公众有限公司；交行也在今年上半年完成了收购巴西BancoBBMS.A.银行。五家大型商业银行的平均境外业务收入占营业收入的比重从2014年上半年的3.5%上升至2015年6月末的4.6%，税前利润占所有利润的7%左右，资产规模占总资产规模的14.44%。

股份制商业银行：中间业务收入占比增加

股份制商业银行受制于资本及存款规模，在轻资本业务方面大力开拓，中间业务收入占比呈现增长趋势。从收入结构来看，除了招行和民生，其余六家上半年手续费及佣金收入占营业收入的比重均超过了去年同期，其中兴业、光大、平安及华夏尤为显著，兴业持续以投资银行、资产管理和财富管理带动手续费收入增长。同时，股份制银行在开拓新型渠道方面，顺应国家推行“互联网+”战略，大力创新手机银行、直销银行、线上支付、网上银行、微信银行等网络金融产品和服务，并且加快传统网点的改造与转型，提升了客户体验，促进了业务收入的增长。

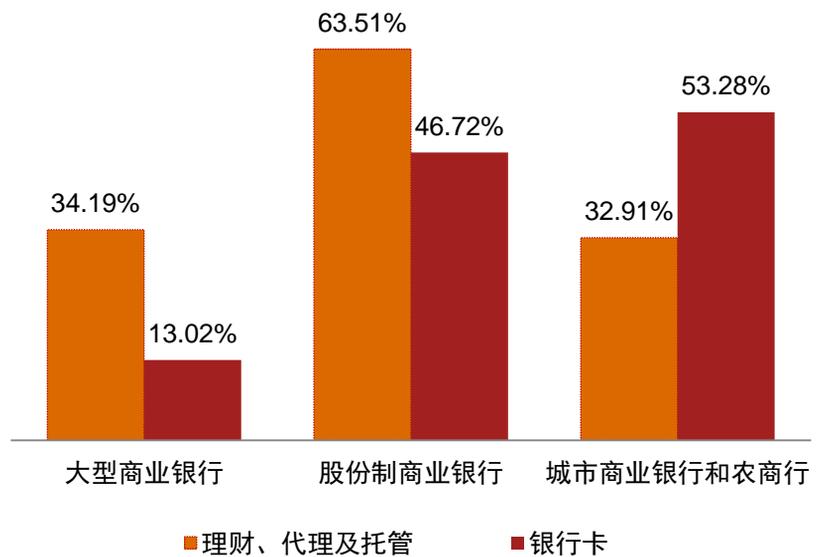
图52 营业收入结构变化 - 股份制商业银行



股份制商业银行：中间业务收入占比增加 (续)

中信、光大和平安所属集团已拥有金融全牌照，能够与集团内的其他金融机构产生协同效应，如平安依靠集团对于银行的支持，通过保险公司获取大量客户资源，并在代销集团产品中带来大量收入。目前兴业已拥有租赁、信托、基金、消费贷款等子公司，并通过信托拥有了期货牌照；招行和民生在已拥有租赁和基金子公司的基础上，深挖传统银行业务的潜力，净利息收入的比重较去年同期继续上升。

图53 代理托管理财及银行卡手续费的增速，2015年上半年

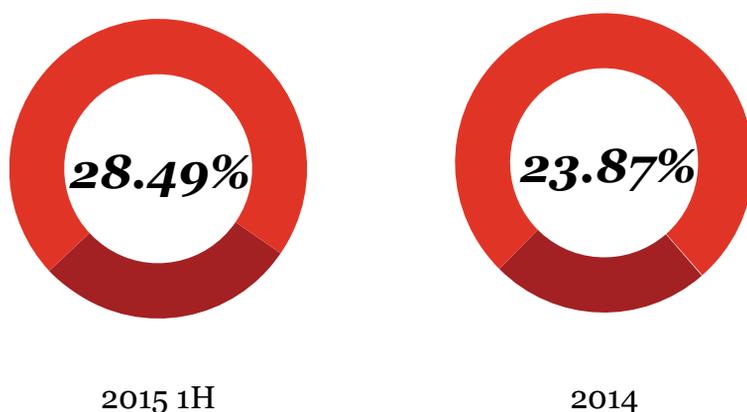


股份制商业银行：投资占比上升

股份制商业银行方面，2015年上半年整体则呈现出**贷款及同业占比下降、投资占比上升**的变化趋势。

在利率下行通道中，得益于央行宽松的流动性政策，股份制商业银行利用更低成本的同业资金，加大了债券和信托受益权等投资业务使综合净利差较上年同期持平或有所上升。

图54 投资类资产占总资产结构变化 - 股份制商业银行

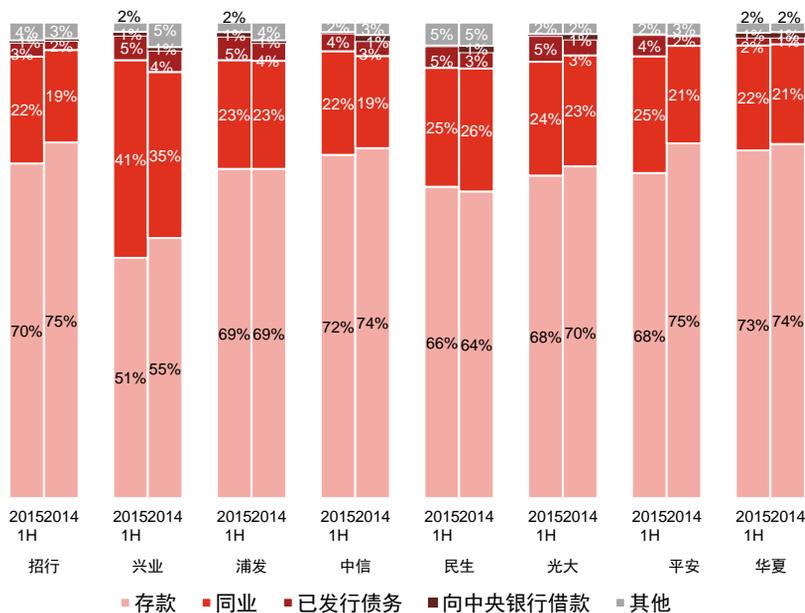


股份制商业银行：开始启动全球化战略

在新常态下，股份制银行也根据自身实际情况采取了不同的经营策略。总体来看，股份制银行在保持原有市场份额的同时，积极推进集团化，综合化经营，加大产品创新与渠道创新力度，开始启动全球化战略。

在保证国内市场份额的前提下，大型股份制商业银行也紧跟国家“一带一路”战略，以及人民币国际化的步伐，开始涉足海外市场。除在香港设立分行外，招行已在纽约、新加坡开设分行，伦敦、台湾设立代表处。浦发预计在“十三五”中开设多家海外分行，而中信在伦敦、悉尼等地区海外机构的申请设立工作也正在有序推进中

图55 总负债结构变化 - 股份制商业银行

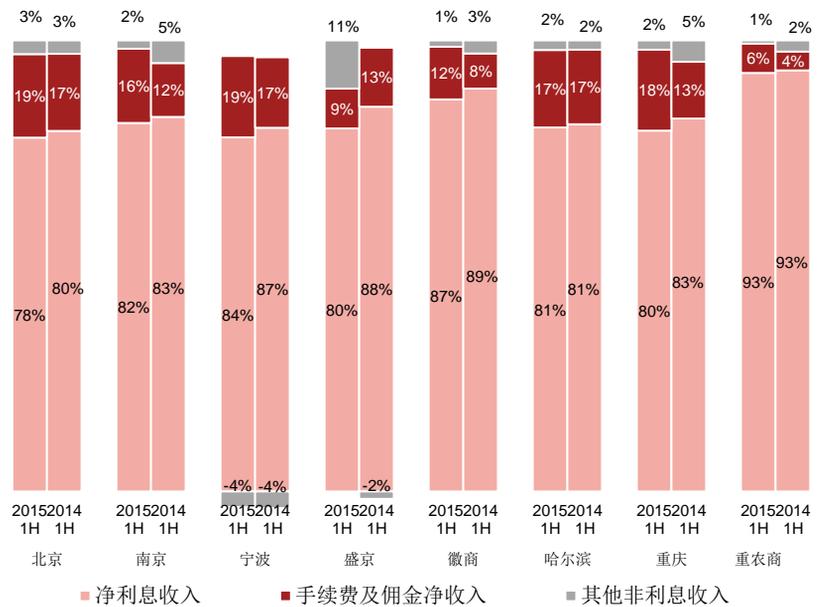


城商行及农商行：中间业务收入比重低

多家城商行得益于IPO或定向增发的完成而实现规上半年资产规模的较快发展，上半年总资产的增速为**13.92%**，营业收入同比增速为**24.78%**。

收入结构中，除北京银行利息收入占比为**78.48%**外，其他城商行占比均超过**80%**。上市城商行的利息收入中，传统贷款利息收入的占比较低，平均占比**49%**，而股份制银行占比**59%**，而五大国有银行为**70%**。而投资于债券，高收益的同业产品及非标资产的占比为**47.6%**。在经济下行及贷款规模受限的情况下，加大对投资业务的投入提高了城商行的盈利能力。

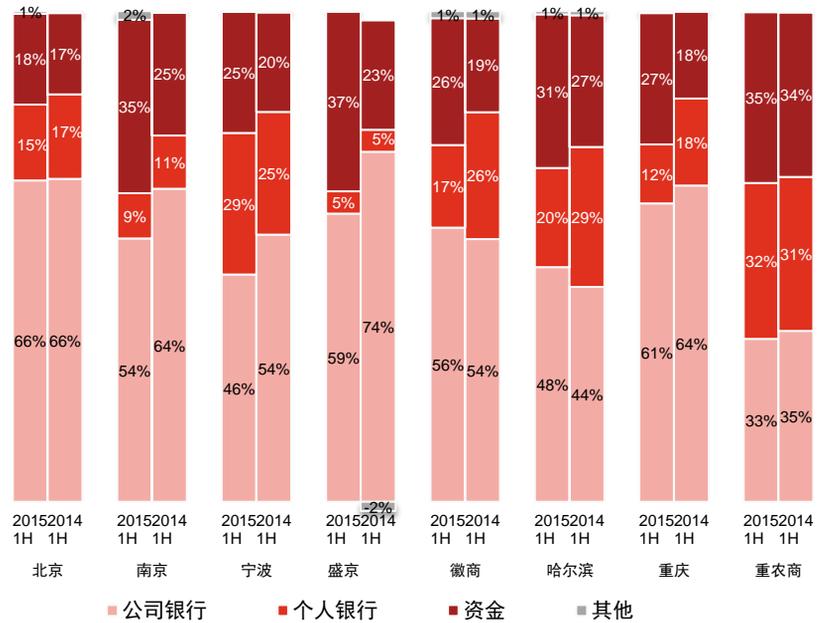
图56 营业收入结构变化 - 城商行及农商行



城商行及农商行：仍以公司客户为主

相对于国有五大行及股份制银行，城商行的战略转型起步相对较晚，中间业务收入在其整体收入的比重仍然相对较低。7大城商行中间业务净收入占营业收入的比重为16%，股份制银行为26%，五大国有银行为20%。但我们仍看到，2015年上半年，各家城商行的中间银行收入同比均得到较快增长，理财服务收入同比增长135%，体现了城商行财富管理业务的发展。南京银行中间业务收入实现同比翻番，债券承销等投行业务已在业内形成特色。

图57 按业务分类的营业收入结构变化 - 城商行及农商行



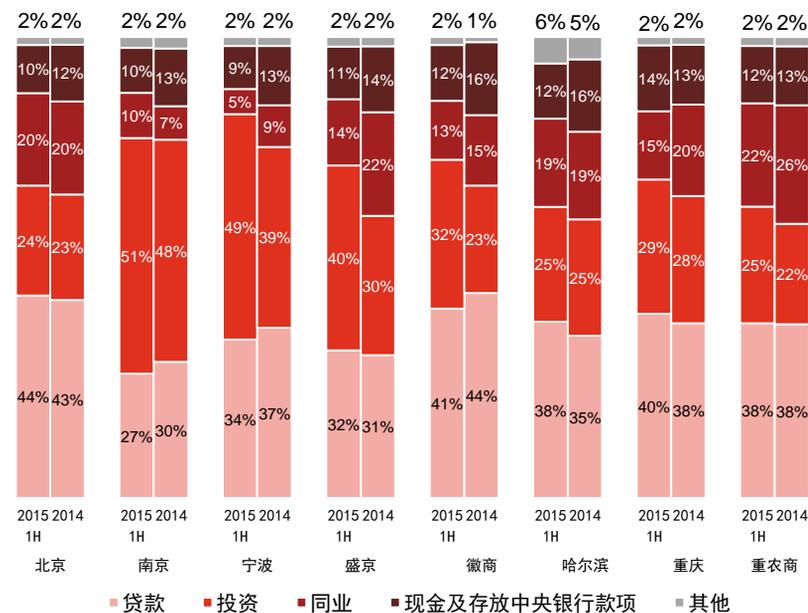
城商行及农商行：资产配置更依赖投资业务

城市商业银行与农商行的资产配置更加依赖投资业务。资产结构中，贷款占比有升有降，但投资与同业的变化趋势与股份制商业银行相同，即：投资升、同业降。

其中投资类资产增长最快的为宁波、盛京和徽商，占总资产的比例均大幅上升。

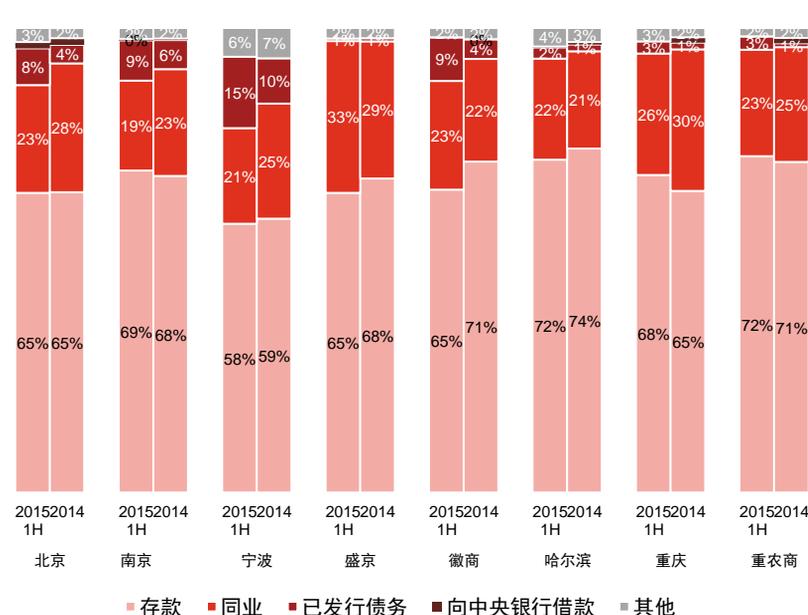
南京在投资类资产扩大的同时，存放同业和拆放也相当积极，导致其同业资产占比不降反升。

图58 总资产结构变化 - 城商行及农商行



虽然近年来跨区域经营的步伐放缓，部分城商行继续省内其他周边城市发展。北京银行已经形成了以银行为核心，集保险、基金、消费金融、金融租赁、村镇银行等于一体的综合金融服务平台，南京银行也先后建立了基金、资产管理，股权融资和村镇银行等子公司，并股权投资了江苏金融租赁和苏宁消费金融等联营企业，逐步成为中小银行中的综合金融服务商。

图59 总负债结构变化 - 城商行即农商行



专题探讨

- 积极探索商业银行不良资产证券化
- 民营银行如何才能挑战传统银行业?
- 上市银行股东价值的多维度管理
- 互联网金融与银行业的对立与统一

5

积极探索商业银行不良资产证券化

随着全球经济复苏不确定性以及国内经济下行压力的加大，区域性、局部性风险暴露继续增多，商业银行不良贷款增速持续加快，金融风险进一步暴露。为了维持较强的风险抵补能力，银行继续加大了贷款准备金的提拨。然而，由于不良贷款的快速增长，银行的拨备覆盖率水平仍然处于下降趋势。除了采取清收、转让、核销等传统手段外，如何积极探索多样化的方式处置和管理不良资产，成为了各银行亟待解决的重要问题。

自2012年5月，资产证券化第三批试点以来，随着制度体系的不断完善和市场参与者的经验积累，产品认同性的提高，资产证券化业务已经逐步走向常规化发展模式。随着证券化的发展推进及不良资产的快速增长，基础资产由优质资产向一般资产和不良资产延伸将成为证券化发展的趋势。在此环境下，适时开展不良贷款证券化，拓宽商业银行处置不良贷款的渠道，加快处置速度，将有利于提高商业银行的资产质量。

从监管政策的角度看，2015年5月13日召开的国务院常务会议决定，进一步推进信贷资产证券化，以改革创新盘活存量资金。5月14日，银监会审慎规制局副局长林燕斐表示，信贷资产证券化去年都是用正常类优质资产作为基础资产，但资产类别没有限制，今年考虑将不良资产试点做证券化。此后，在5月15日举行的国务院政策吹风会上，中国人民银行副行长潘功胜也表示，在总结前期试点经验以及严格防控风险的基础上，将积极探索开展不良资产的证券化工作。

由于不良贷款的资产构成、成本、产品设计等都与普通信贷资产有所区别，不良贷款较普通信贷资产的违约风险更大，从而其证券化对信息披露和科学评估定价的要求更高。目前中国尚未经历过完整的经济周期，在不良贷款处置中积累的数据有限，对不良贷款未来现金流及其回收时间节点的统计有限，这为近期开展不良贷款的资产证券化业务提出了三大挑战：

1. 结构设计

由于缺乏不良贷款基础资产现金流的测算，不良贷款回款在优先和次级档之间的分配存在不确定性。次级资产支持证券的比例难以确定在多大程度上可以保证优先级资产支持证券的安全。因此，由于这个不确定因素，针对每一层级债券的定价也存在不确定性。

2. 产品销售

由于前述结构设计的不确定性，为资产支持证券的销售提出了挑战，投资者往往提出了更高的收益要求。此外，由于中国资产证券化市场尚处于发展初期，投资机构对资产支持证券次级档的风险很难把控，以至于对以不良贷款作为基础资产的次级产品更为谨慎，也增加了次级产品的销售难度。

3. 终止确认目标的实现

- 不良贷款终止确认前提条件是将基础资产的风险和报酬几乎全部转移给第三方投资者。如果为了销售，次级档全部由发起银行自持，很难实现风险和报酬的几乎全部转移。

以上难点问题的解决，不可能一蹴而就。市场上，预计将有机构以相对保守的方式，作出有益的尝试，为未来的不良资产证券化发展奠定更坚实的基础。同时，商业银行在不良资产证券化的尝试和探索过程中，应与监管机构保持持续沟通，确保其合规性。

首先，在现金流安排上，由于基础资产的现金流回收时间节点的不确定性，我们建议在交易架构的设计上做流动性安排，以最大化实现优先级投资者本息的如期回收；

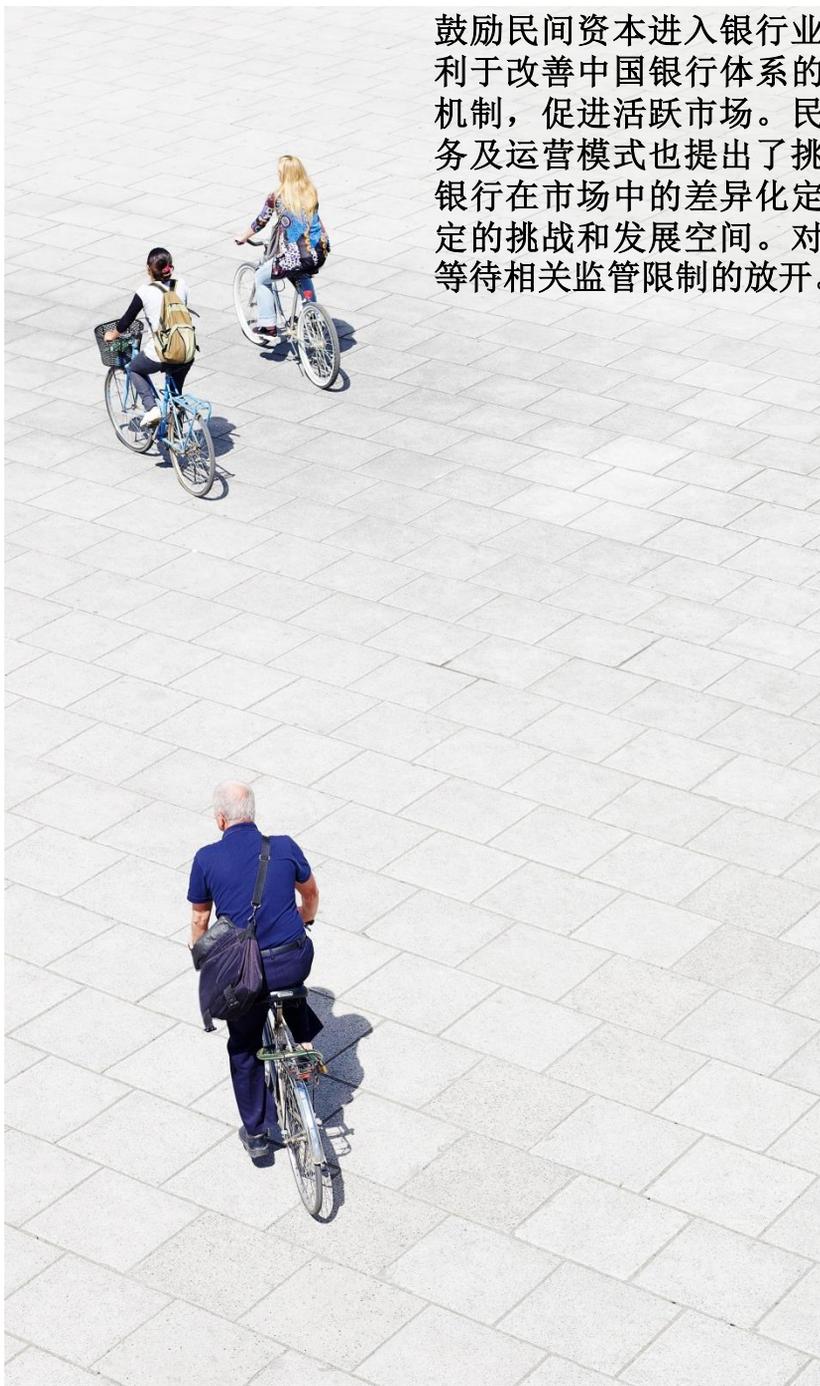
其次，发起银行作为最了解不良贷款借款人状况的机构，提供清收服务时，建议在服务合同中进一步明确银行清收中的职责，包括但不限于押品，担保人及担保人所控制的财产的清收职责，确保其尽职履责地执行清收程序，最大化地保护投资人的利益；

最后，在不良贷款清收中，发起银行不断积累对不良贷款的清收信息，例如：损失率、清收时间、预期清收与计划的偏离等，从而不断完善对不良贷款现金流模型的搭建，对现金流做有效地预期和判断，增强结构设计和定价的能力，实现投资者的风险和收益的匹配。

未来的不良资产证券化发展需要一个过程，我们愿意同商业银行在不良资产证券化的尝试中共同探索，与监管机构保持持续沟通，为不良资产证券化的发展建言献策。

民营银行如何才能挑战传统银行业？

鼓励民间资本进入银行业，设立中小型民营银行，有利于改善中国银行体系的内部结构，进一步增强竞争机制，促进活跃市场。民营银行的建立对传统银行业务及运营模式也提出了挑战和创新需求。然而，民营银行在市场中的差异化定位和可持续发展，还存在一定的挑战和发展空间。对于科技手段的运用，也需要等待相关监管限制的放开。



近年来，中国对引导民营资本进入银行业始终持积极支持态度，国务院和银监会相继出台一系列引导和支持民营资本投资金融领域的政策措施和意见，为民营银行的设立提供了良好的政策和法规环境。我们将这个发展历程作了一个梳理，并以时间轴的形式呈列如下：



随着中国一系列金融改革政策的实施，金融改革步伐的不断加快以及民营银行设立的正式开闸，越来越多的民营背景的股东加入到民营银行设立的阵营中来，面对银行业改革转型，民营银行不仅要把握发展面临的机遇，更要认清其存在的挑战。

改善银行业 体系结构

民营银行具有“来自民间、熟悉民企、贴近民众”的天然特点，能够深刻了解中小微企业等目标客户的融资需求，补充传统大型银行服务中小微企业的不足，打造更贴近实际需求的金融服务体系；然而截止目前，首批开业的5家民营银行仍处于业务的摸索阶段，业务规模与大中型商业银行间还存在较大差距，还未改变传统银行的明显竞争优势。

创新型经营 及业务模式

一些民营银行尝试借助互联网技术及资源优势，以科技引领开创新型的运营模式，尝试摆脱传统银行的业务屏障及物理限制、降低业务门槛，拓宽业务辐射范围等；但在目前审慎的监管及政策体系下，这些民营银行所提出的新型业务模式的可行性及落地性仍有待商榷。例如受限于“面签”的开户流程规定，纯互联网式的民营银行的“远程开户”及其他新型业务构想难以有效拓展。

支持中国产业升级转型

围绕“中国制造2025”、“工业4.0”等宏观经济导向，在中国产业的转型升级的大浪潮中，民营银行能够利用股东的产业背景优势和对产业的深刻理解，为产业链上下游企业提供更为专业化、针对性的金融服务；但相对来说，民营银行在获客渠道拓展能力、IT系统建设投入、对区域内行业及客户的认知及风控专业化方面仍有待加强。

可持续发展与差异化定位

依靠股东所积累的行业经营背景，民营银行在成立之初起就拥有更为多元化、贴合度更高的客户资源，但如何在新型的业务模式与审慎的监管体系下找到平衡点，保证可持续发展仍是民营银行所需要考虑的重点。包括对于股东的甄选、关联交易的管理、股东旗下其余金融子公司的竞争或合作等。

科技手段运用需配合监管开放

中国金融业近年来在科技应用，支付平台的普及化与客户体验提升上都发生了急速地演变，在这种情形下，民营银行再对标至美国众多社区银行的市场分布已经不再具有太大参考价值，监管部门也可考虑给予民营银行在远程开户与地区性限制等条件的开放。

鼓励民间资本进入银行业，设立中小型民营银行，有利于改善我国银行体系的内部结构，进一步增强竞争机制，促进活跃市场。民营银行的建立对传统银行业务及运营模式也提出了挑战和创新需求。然而，民营银行自身在中国银行业的市场中的差异化定位和可持续发展还存在一定的挑战和发展空间。

上市银行股东价值的多维度管理

过去一年多A股市场大起大落，牵动了亿万国内股民的神经，也影响了全球投资者的信心。上市银行的股价升跌，不仅事关普通老百姓的财富增长，也涉及到国有金融资本的保值与增值。借此契机，本文比较了16家A股上市银行2014年7月至2015年6月底12个月间，也是金融危机后国内资本市场最波澜壮阔的一段时期的股价表现，并引入十个维度，建立一套能将所谓的“好公司”与“好股票”的准则有机结合的衡量体系。上市银行虽然无法控制股价变动，却能通过关注这些维度指标，做好股东价值管理。

无论是个人还是机构，投资的目的都在于资产组合价值的稳定增长。历史经验表明，中长期内股票是各类金融资产中经风险调整后回报率最高的一类。而在股票这一细分领域，买入个股的终极目标在于获得高于市场的回报率，即所谓的“跑赢”市场。

由于A股和H股两个市场的监管和制度有所不同，投资者的特点、风险偏好也存在差异，因此本文虽然采用国际通用的指标来衡量股价表现，为了更有针对性地总结趋势和规律，分析对象限于16家A股上市的银行股。

四银行股跑赢市场

这16家银行分布于上海及深圳两个交易所，因此本文选用沪深300指数，作为衡量市场回报率的基准。结果显示，2014年7月1日至2015年630日的12个月间，沪深300指数累计上涨106.05%；而同期股价跑赢该水平的银行股，只有南京、宁波、交行及光大四家。

其中南京一枝独秀，期内股价上升多达186%，大幅抛离了其他三家。涨幅排名第二的宁波，与跑赢市场的后两名略微拉开了差距，排名第三和第四的交行和光大的涨幅则十分接近。

反观期间股价涨幅的落后者，与市场回报率和涨幅领先者的差距也十分明显。南京的涨幅是表现最差的两家银行股的近四倍，沪深300指数的涨幅也超过了后两者的两倍。

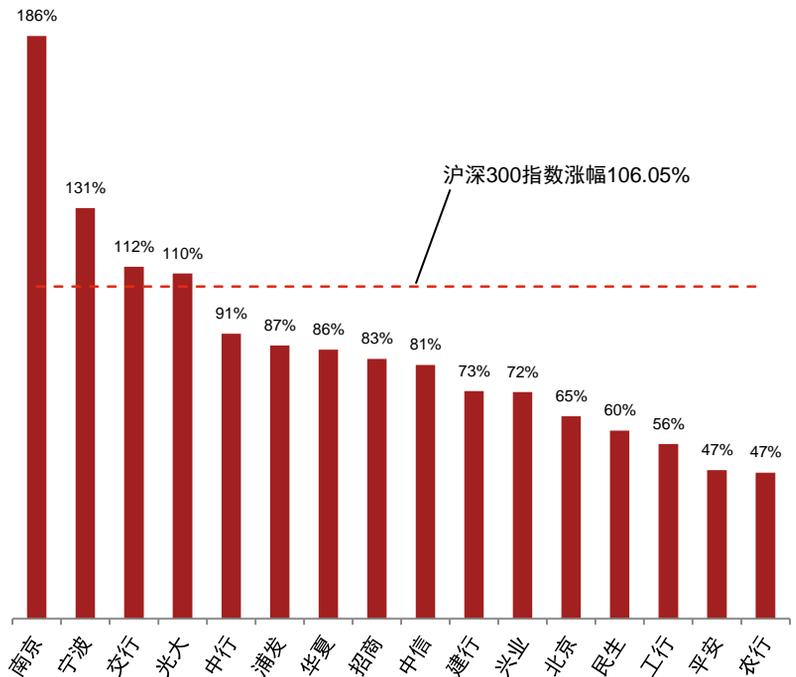
“好公司”与“好股票”

银行股股价的升跌，固然离不开行业环境和公司业绩等基本面。然而，成熟市场的投资理论中，很重要的一条就是要区分“好公司”和“好股票”。

所谓的“好公司”，指盈利及分红稳定增长、财务状况健康、公司治理水平良好的上市公司；“好银行”更具体标准还包括净利息收益率高、资产质量良好、拨备充足、资本运用高效、客户服务体验独特等。“好股票”的特点则是股价稳步上升、股值合理、流动性充足、股东基础稳固。

“好公司”与“好股票”如同一个硬币的正反两面，并不总能划上等号，却也相辅相承。

图60 银行股2014年7月-2015年6月累计股价升幅



多维度管理股东价值

一家银行是否可能既成为“好公司”，又是投资者眼中的“好股票”？带着这个问题，本文引入了十个相关维度，尝试建立一套全面的股东价值管理的衡量体系。详情如下图所示：

表4 各维度的指标选取及说明

维度	选取指标及说明
股价波动	日均股价变幅的标准差 - 越高越好
成交活跃	日均成交额 - 越高越好
估值合理	市盈率 - 越低越好
净资产回报	加权平均净资产回报率 - 越高越好
现金分红	现金分红比例 - 越高越好
盈利增长	净利润增长率 - 越高越好
股权分散	单一最大股东的持股比例 - 越低越好
股东基础	股东总人数 - 越多越好
业务多元	手续费及佣金收入占比 - 越高越好
资产配置	外币资产占比 - 越高越好

图61 多维度股东价值管理示意图



经过分析可见，股价涨幅领先的南京，在净资产回报、盈利增长和股权分散三个维度的得分都较高；宁波则在股价波动、盈利增长和股权分散方面占优；交行的长处在于股价波动和股东基础；光大的长处在于股价波动和股东基础；光大在股价波动和成交活跃方面得分较高；中行则是胜在股东基础、资产配置和现金分红。

我们也利用本体系，分析了股价表现落后的几家银行股。结果显示，这些银行股的共同点就是股价波动小、成交不活跃，且在某些因素方面的劣势明显。

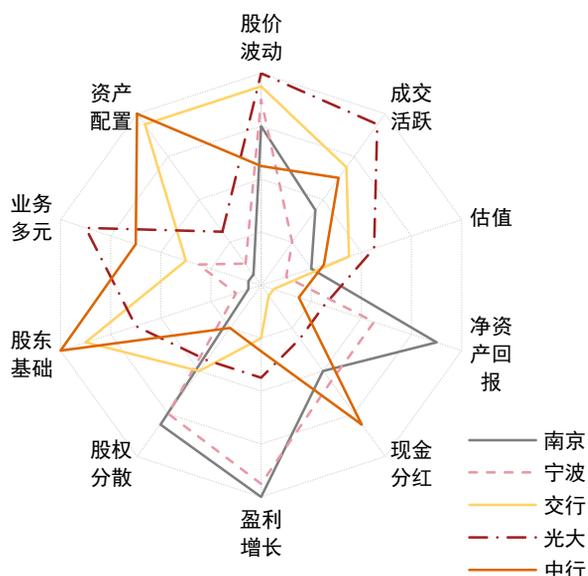
农行虽然在股东基础、现金分红和估值方面表现优异，其在业务多元明显欠缺；平安除了盈利增长和业务多元方面较突出以外，其他维度的表现都不理想；工行与农行的优势接近，且在资产配置和业务多元方面稍占优，但弱项也与农行类似，如股权集中、盈利增长慢；民生在业务多元、股权分散和股东回报方面表现稍好，但现金分红是一大短板；北京在股权分散和盈利增长方面有一定优势，但其他各方面都有待改进。

难以量化的因素

另一项有意思的发现是，前述期间股价涨幅最高的五家银行股，在本衡量体系中的得分均位于中游，没有一家进入前五名。这说明股价的升跌，除了能量化的因素之外，还有些无法直观地衡量的因素在起作用。例如，交行的混合所有制改革前景、光大的集团重组概念、中行的“一带一路”效应等。

可见除了基本因素，如何在资本市场上讲述公司的成长故事，描绘发展蓝图，也是获得投资者认同的重要一环。

图62 涨幅领先的银行股的基本因素分析



互联网金融与银行业的对立与统一

互联网金融在国内的发展如火如荼，不管在信息科技领域还是金融界都成为热门词汇。**2014**年以来，网络借贷行业爆发式成长，各类基于新科技的网络金融产品不断创新不断；这给传统商业银行带来一定压力。进入**2015**年，随经济下行压力持续增加、监管力度持续增加及投资者风险意识提高影响，互联网金融与传统银行业又呈现融合发展的局面。

传统银行业遭倒逼 逐步发挥潜能

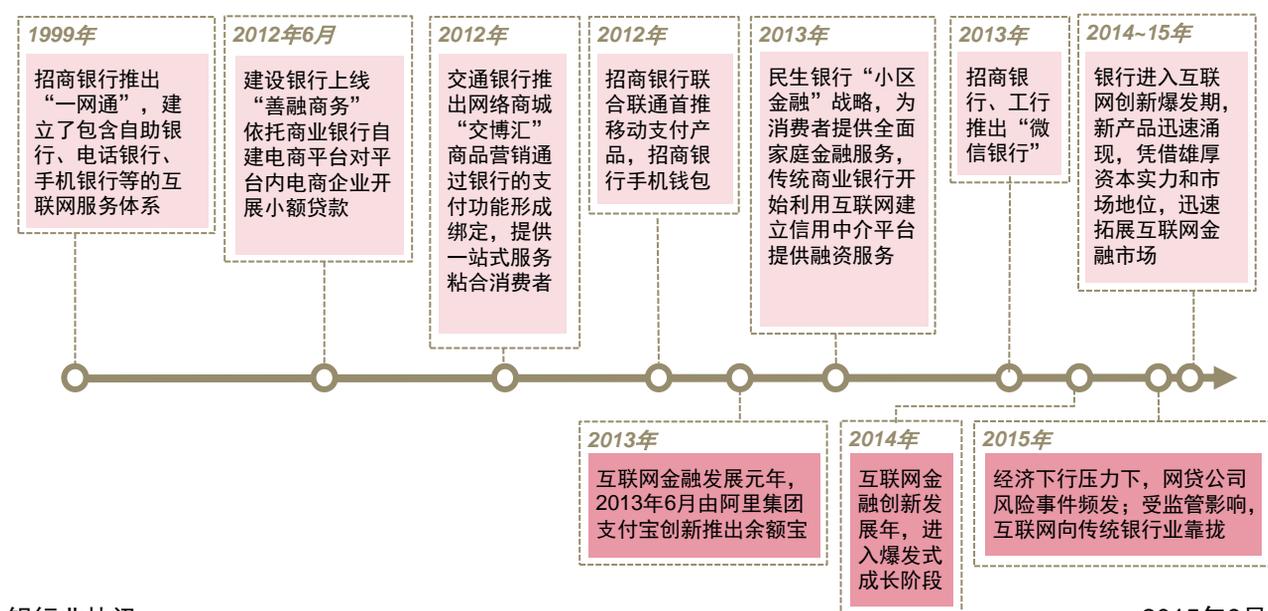
互联网在信息处理上具有强大优势，例如大数据和云计算，使得非金融机构拥有了人工智能替代人工决策的可能。信息产业突破了时空限制且注重客户体验，稀释了商业银行的客户资源，为银行垄断地位带来压力。

以第三方支付为例，其迅速发展已经开始蚕食商业银行的中间业务。

与此同时，商业银行已经利用其广泛的客户基础、雄厚的资本实力及多年积累的信誉，建立了各自的网上银行系统。消费者可以足不出户、全天候地实现个人账户查询、支付、汇款等功能，是利用互联网技术提高商业银行的效率、降低成本。

互联网金融越来越吸引监管目光，各类政策呼之欲出，行业整合可期。传统银行应与互联网金融相结合，走在信息科技的前端。

图63 商业银行的“触网”实践及非金融机构跨界互联网金融实践



传统商业银行业务的本质是“存”、“贷”、“汇”。为应对互联网金融的挑战，银行服务需与互联网金融手段深度整合。这不仅仅需要商业银行持续加大科技投入、强化传统电子银行优势，更深层面的结构调整、数据应用及风险管理手段提升才是发展之道。



结构调整：客户为中心，梳理目标业务模式

银行业作为高度监管行业，长期受到严格监管，形成相对规范审慎乃至略显保守的经营行为和文化氛围，使得商业银行在发展互联网金融时面临诸多制肘。

以客户需求为中心，对银行互联网金融战略目标业务模式做出决断和尝试，是银行需要实施目标的第一步。这主要包括：

战略层

- 明晰银行核心竞争力和战略客户群体；
- “以客户为中心”互联网金融战略，需要与其他战略协同，克服业务阻力；

管理层

- 集成客户分层、细分标准和客户分配机制，推动客户需求的持续满足，减少机构内耗；
- 修正以产品为导向的组织架构，建立以客户为中心的客户经营模式；
- 调整业务部门理念，扭转通常认为客户经营带来的收益不够显著的经营理念

执行层和技术支持层

- 建立跨部门的标准化营销、销售和服务流程，提升业务部门对高价值客户精耕细作方面的努力；
- 调整激励机制，改变一线业务人员的传统客户经营方式；
- 有效管理销售商机，分配和跟进支持层；
- 加强信息基础建设，在业务层面整合客户资源；
- 推动系统架构灵活性，改变支持核心业务为主的架构，加强系统客户分析能力模块以及客户运营快速响应模块

互联网金融行业竞争激烈、产品更新迭代快、生命周期短。而银行在合规文化主导下，各项业务首先强调的是规范，因而设计了很多制约环节和监控措施，如业务授权与事后监督，以及系统控制等。这使得商业银行在开展创新时，流程长，制约多，难以快速响应客户需求。文化理念影响创新效率；银行与互联网金融的结合需要考虑在当前的业务模式下，是否能够做到以客户为中心？建立单独的子公司，从客户的经营行为和交易行为出发，从交易行为中挖掘客户的潜在消费或投资需求，并基于此设计运作模式、开发金融产品、提高创新成效，可能是一个较好结构调整方式。

与此同时，巴塞尔委员会《有效风险数据集中和风险报告指引》以及中国银监会《银行监管统计数据质量管理良好标准》和《新资本管理办法》的发布，体现了监管对银行数据管理提出的更高要求。

银行具有的海量数据应实现逐步筹划与构建全行数据服务体系，并将业务流程数据转化为管理信息，为业务管理、决策分析提供重要支撑。

银行应对各类风险数据集市现状进行评估，并建立全行集成统一的跨风险数据集市：银行应进行集中、有序的数据存储，使得用户可以实现跨业务条线整合、使用、分析数据，并支持不同的风险管理应用。

银行应建立针对风险数据质量监控与改进长效机制，确保风险数据的准确性、完整性、全面性、时效性和灵活性。

银行应设计大数据战略下的数据集中应用，例如客户分析、风险分析、企业经营和管理绩效分析等。



数据应用：以数据为基础 增强大数据应用

随着信息化的飞速发展，金融业在客户需求与市场环境的共同作用下，数据管理逐步彰显其强大的生命力和不可替代性。大数据战略是银行未来发展的趋势，基于大数据进行分析是业务发展、风险管理等重要手段。



以风险管理为抓手，把握业务组合方式

商业银行是金融体系的最重要组成部分，是维护金融稳定的最重要力量。商业银行的风险管理水平最终影响到整个商业银行体系的风险防控能力。特别是在中国，商业银行，尤其是大型国有商业银行、股份制银行的信用得到最广泛的认可。

商业银行与互联网金融的融合，必须将互联网金融板块风险纳入到集团整体风险体系框架中，风险水平必须服从于整个集团的风险承受度。这使得商业银行互联网金融化发展区别于非金融机构的互联网金融业务，即使步调慢一点、产品创新少一点，仍需把握风险底线，做好金融稳定的基础工作。

基于结构调整及大数据应用，银行应考虑：

设计风险数据分析的维度并增加各类风险数据分析的工具；基于完善的风险数据，银行应进行风险模型开发、验证、模型监控，满足更细颗粒度的风险管理报告、监管报告、信息披露需求。

设立风险管理报告标准，考虑风险与业绩的综合视角，形成全面、清晰可用且具备前瞻性的风险报告；建立风险管理报告的报送制度，明确风险报告报送要求、报送程序、报送频率、报送保密性等。

将互联网金融板块纳入集团化管理，切勿“因小失大”。



展望

6

挑战与机遇并存 三大建议确保稳健发展

全球经济尚在复苏进程中，展望2015年下半年，分化和不确定性仍将是主要特征：发达经济体复苏步伐将有所加快；新兴市场经济体经济增速持续放缓。

中国经济下行压力仍然较大，结构调整和产业升级将继续成为考验。银行业的经营环境依然严峻。预计仍将面临以下挑战：

盈利增长 继续放缓

预计2015年全年或会出现净利润“零增长”或“负增长”的银行。

息差进一步 受到挤压

降息环境将持续考验银行的资产端的定价能力，而利率市场化基本完成，则对银行的负债成本管控能力提出了更高的要求。

资产质量 风险进一步 暴露

关注类贷款和逾期贷款将持续转化为不良，令不良贷款继续“双升”。

风险管理 难度加大

A股市场将继续波动，人民币汇率的贬值预期日渐升温，商业银行的市场风险和流动性风险管理面临新的挑战。

然而，挑战中总是蕴含着机遇。国家推出的“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造2025”、“互联网+”等战略，都将为银行在境内外发展带来广阔的空间。

因此，我们建议，上市银行和监管机构在短、中、长期内需要在以下三个方面着力，以确保银行业稳健发展。

短期 — 盘活不良 资产

上市银行的不良资产目前仍停留在其资产负债表上，且处置方式单一，不利于化解资产质量风险。

建议相关政策制定者应从“盘活”不良资产的角度，开放市场，允许愿意收购、有能力消化处理这些不良资产的民营、甚至外资进入，同时鼓励证券化等新型的处置方式。

在市场开放的初期，要在产品设计、投资者适当性和相关法律法规等方面把关。

中期 — 积极跟进 国家战略

当前政府提出的“一带一路”和《中国制造2025》等战略，都将是中长期内拉动经济增长的引擎。

商业银行应积极跟进这些战略，对内支援企业落实产业结构调整、工业升级；对外则要加快国际化布局，以便为符合“一带一路”战略的企业和项目提供资金，协助他们“走出去”。

长期 — 丰富市场 参与主体

支援实体经济、发展普惠金融，单靠商业银行是远远不够的。当下国内正在兴起的互联网金融机构，以及刚起步的民营银行，是除了商业银行以外，为企业和个人提供金融服务的很好的补充。

互联网金融监管指导意见颁布后，各部门应快出台实施细则，鼓励和培育相关企业，对于其发展要有足够的包容。

对于民营银行这一类新型金融机构，要把握好监管尺度，为其发展创造空间。

监管者在制定政策时，应深入研究新兴业态的特点、风险及优势，把握好监管尺度，做到既控制风险，又不制约这些新型金融机构的发展空间，确保他们能公平、机会均等的参与市场竞争。



附录

- 上市银行财务数据摘要
- 释义
- 普华永道银行业及资本市场联络信息
- 普华永道中国分支机构

上市银行财务数据摘要（一）

五家大型商业银行（百万元）

2015年上半年经营业绩	工行	建行	农行	中行	交行	大型商业银行合计
营业收入	356,242	311,042	274,147	239,561	96,722	1,277,714
净利息收入	252,087	224,619	219,493	163,391	71,059	930,649
非利息收入	104,155	86,423	54,654	76,170	25,663	347,065
手续费及佣金净收入	77,120	63,645	47,643	50,044	19,386	257,838
其他非利息收入	27,035	22,778	7,011	26,126	6,277	89,227
营业支出	(162,893)	(143,094)	(141,343)	(115,574)	(48,742)	(611,646)
营业税金及附加	(21,667)	(18,234)	(15,059)	(13,549)	(7,290)	(75,799)
业务及管理费	(79,550)	(68,809)	(81,063)	(59,533)	(24,506)	(313,461)
资产减值损失	(41,951)	(41,249)	(39,321)	(28,576)	(12,045)	(163,142)
其他业务成本	(19,725)	(14,802)	(5,900)	(13,916)	(4,901)	(59,244)
营业利润	193,349	167,948	132,804	123,987	47,980	666,068
税前利润/利润总额	194,678	169,207	134,679	124,482	48,289	671,335
所得税费用	(45,252)	(36,963)	(30,115)	(29,496)	(10,783)	(152,609)
净利润	149,426	132,244	104,564	94,986	37,506	518,726
少数股东损益	405	349	249	4,240	182	5,425
归属于母公司所有者的净利润	149,021	131,895	104,315	90,746	37,324	513,301

2015年6月末财务状况	工行	建行	农行	中行	交行	大型商业银行合计
资产总额	22,417,295	18,219,186	17,459,554	16,298,593	7,122,155	81,516,783
贷款及垫款净额	11,374,947	9,889,596	8,346,156	8,700,360	3,623,674	41,934,733
贷款及垫款总额	11,642,085	10,157,079	8,727,449	8,897,154	3,709,152	43,132,919
减：贷款减值准备	(267,138)	(267,483)	(381,293)	(196,794)	(85,478)	(1,198,186)
投资	4,882,824	3,802,132	4,018,438	3,288,382	1,422,010	17,413,786
同业资产	1,823,420	1,431,466	1,788,927	1,263,529	652,691	6,960,033
现金及存放中央银行款项	3,615,260	2,617,781	2,829,814	2,248,752	1,111,252	12,422,859
其他资产	720,844	478,211	476,219	797,570	312,528	2,785,372
负债总额	20,803,658	16,906,736	16,337,512	15,031,444	6,630,355	75,709,705
存款	16,287,768	13,696,977	13,406,292	11,536,547	4,514,566	59,442,150
同业负债	2,893,708	2,056,124	1,748,194	2,166,567	1,635,484	10,500,077
已发行债务	284,903	211,547	209,317	268,727	133,432	1,107,926
向中央银行借款	332	40,099	1,705	403,588	63,724	509,448
其他负债	1,336,947	901,989	972,004	656,015	283,149	4,150,104
所有者权益总额	1,613,637	1,312,450	1,122,042	1,267,149	491,800	5,807,078
少数股东权益	10,612	11,020	1,713	47,064	3,021	73,430
归属于母公司所有者权益总额	1,603,025	1,301,430	1,120,329	1,220,085	488,779	5,733,648

上市银行财务数据摘要（二）

八家股份制商业银行（百万元）

2015年上半年经营业绩	招商	兴业	浦发	中信	民生	光大	平安	华夏	股份制 商业银行合计
营业收入	104,135	72,258	70,701	70,038	76,902	45,538	46,575	28,328	514,475
净利息收入	66,104	55,120	52,940	49,744	46,994	32,105	31,118	23,241	357,366
非利息收入	38,031	17,138	17,761	20,294	29,908	13,433	15,457	5,087	157,109
手续费及佣金净收入	31,097	14,922	14,693	17,480	25,145	13,558	13,722	5,335	135,952
其他非利息收入	6,934	2,216	3,068	2,814	4,763	(125)	1,735	(248)	21,157
营业支出	(60,997)	(36,809)	(39,490)	(39,928)	(41,597)	(24,063)	(31,308)	(15,942)	(290,134)
营业税金及附加	(6,266)	(5,964)	(4,493)	(5,065)	(5,047)	(3,543)	(3,380)	(2,075)	(35,833)
业务及管理费	(25,414)	(14,715)	(14,292)	(18,172)	(21,025)	(12,081)	(15,005)	(10,368)	(131,072)
资产减值损失	(29,171)	(15,846)	(20,292)	(16,691)	(15,011)	(8,387)	(12,923)	(3,491)	(121,812)
其他业务成本	(146)	(284)	(413)	-	(514)	(52)	-	(8)	(1,417)
营业利润	43,138	35,449	31,211	30,110	35,305	21,475	15,267	12,386	224,341
税前利润/利润总额	43,384	35,582	31,526	30,120	35,529	21,490	15,259	12,416	225,306
所得税费用	(10,215)	(7,598)	(7,400)	(7,151)	(8,257)	(5,223)	(3,674)	(3,104)	(52,622)
净利润	33,169	27,984	24,126	22,969	27,272	16,267	11,585	9,312	172,684
少数股东损益	193	240	223	383	494	26	-	49	1,608
归属于母公司所有者的净利润	32,976	27,744	23,903	22,586	26,778	16,241	11,585	9,263	171,076

2015年6月末财务状况	招商	兴业	浦发	中信	民生	光大	平安	华夏	股份制商业 银行合计
资产总额	5,221,221	5,125,903	4,603,740	4,561,277	4,301,073	3,000,336	2,570,508	1,917,232	31,301,290
贷款及垫款净额	2,565,277	1,673,831	2,106,342	2,253,593	1,906,497	1,386,947	1,159,045	985,727	14,037,259
贷款及垫款总额	2,646,157	1,722,946	2,174,434	2,308,003	1,949,336	1,418,201	1,187,834	1,011,014	14,417,925
减：贷款减值准备	(80,880)	(49,115)	(68,092)	(54,410)	(42,839)	(31,254)	(28,789)	(25,287)	(380,666)
投资	1,305,284	2,082,646	1,559,275	1,429,531	745,190	844,377	555,498	395,859	8,917,660
同业资产	593,451	688,062	286,529	227,928	922,556	344,234	439,280	226,826	3,728,866
现金及存放中央银行款项	621,035	467,479	505,979	532,917	473,449	344,523	298,618	276,285	3,520,285
其他资产	136,174	213,885	145,615	117,308	253,381	80,255	118,067	32,535	1,097,220
负债总额	4,888,303	4,834,473	4,314,744	4,270,195	4,012,760	2,791,880	2,419,628	1,805,434	29,337,417
存款	3,441,792	2,445,022	2,988,843	3,081,463	2,628,626	1,894,576	1,655,112	1,320,604	19,456,038
同业负债	1,096,782	2,005,840	985,580	931,266	1,003,638	666,355	592,978	397,368	7,679,807
已发行债务	142,466	250,145	212,802	161,537	180,901	152,372	108,254	31,221	1,239,698
向中央银行借款	25,000	40,000	40,897	10,050	6,432	11,040	2,921	17,520	153,860
其他负债	182,263	93,466	86,622	85,879	193,163	67,537	60,363	38,721	808,014
所有者权益总额	332,918	291,430	288,996	291,082	288,313	208,456	150,880	111,798	1,963,873
少数股东权益	843	3,407	3,300	8,081	8,034	531	-	690	24,886
归属于母公司所有者权益总额	332,075	288,023	285,696	283,001	280,279	207,925	150,880	111,108	1,938,987

上市银行财务数据摘要（三）

七家城市商业银行&农村商业银行（百万元）

2015年上半年经营业绩	北京	南京	宁波	盛京*	徽商*	哈尔滨*	重庆*	重农商*	合计
营业收入	21,518	10,915	9,007	6,990	7,707	5,514	4,263	10,528	76,442
净利息收入	16,887	8,921	7,598	5,626	6,700	4,452	3,412	9,772	63,368
非利息收入	4,631	1,994	1,409	1,364	1,007	1,062	851	756	13,074
手续费及佣金净收入	3,986	1,793	1,743	620	902	946	766	684	11,440
其他非利息收入	645	201	(334)	744	105	116	85	72	1,634
营业支出	(8,745)	(6,306)	(4,569)	(2,819)	(3,752)	(2,753)	(1,825)	(5,388)	(36,157)
营业税金及附加	(1,443)	(836)	(506)	(697)	(602)	(442)	(276)	(725)	(5,527)
业务及管理费	(4,259)	(2,315)	(2,709)	(1,231)	(1,343)	(1,554)	(1,016)	(3,421)	(17,848)
资产减值损失	(3,034)	(3,123)	(1,348)	(891)	(1,807)	(757)	(533)	(1,241)	(12,734)
其他业务成本	(9)	(32)	(6)	-	-	-	-	-	(47)
营业利润	12,773	4,609	4,438	4,171	3,955	2,761	2,438	5,140	40,285
税前利润/利润总额	12,748	4,633	4,437	4,171	4,005	2,785	2,439	5,140	40,358
所得税费用	(2,686)	(1,032)	(869)	(970)	(932)	(653)	(601)	(1,221)	(8,964)
净利润	10,062	3,601	3,568	3,201	3,073	2,132	1,838	3,919	31,394
少数股东损益	26	33	16	7	6	30	-	32	150
归属于母公司所有者的净利润	10,036	3,568	3,552	3,194	3,067	2,102	1,838	3,887	31,244

* 盛京、徽商、哈尔滨、重庆、重农商为H股上市银行。

2015年6月末财务状况	北京	南京	宁波	盛京*	徽商*	哈尔滨*	重庆*	重农商*	合计
资产总额	1,624,228	731,302	657,313	588,290	575,156	391,787	282,810	672,781	5,523,667
贷款及垫款净额	713,919	197,306	225,900	188,428	236,487	149,761	112,995	254,905	2,079,701
贷款及垫款总额	736,992	204,049	231,683	191,854	241,983	153,152	115,767	264,601	2,140,081
减：贷款减值准备	(23,073)	(6,743)	(5,783)	(3,426)	(5,496)	(3,391)	(2,772)	(9,696)	(60,380)
投资	386,456	373,532	321,626	235,838	185,639	97,603	82,453	170,274	1,853,421
同业资产	326,235	71,971	35,550	84,760	73,457	74,944	41,844	150,664	859,425
现金及存放中央银行款项	169,922	71,263	61,575	67,159	69,809	47,092	40,368	83,944	611,132
其他资产	27,696	17,230	12,662	12,105	9,764	22,387	5,150	12,994	119,988
负债总额	1,520,725	686,971	619,209	550,023	536,257	360,567	265,621	627,860	5,167,233
存款	981,337	476,256	358,183	354,900	349,426	258,229	181,479	454,699	3,414,509
同业负债	352,410	132,813	127,337	179,569	125,686	78,576	69,600	143,864	1,209,855
已发行债务	120,371	59,433	95,487	3,100	50,127	8,495	6,774	17,461	361,248
向中央银行借款	20,035	2,350	-	-	160	919	-	382	23,846
其他负债	46,572	16,119	38,202	12,454	10,858	14,348	7,768	11,454	157,775
所有者权益总额	103,503	44,331	38,104	38,267	38,899	31,220	17,189	44,921	356,434
少数股东权益	244	355	89	441	1,165	697	-	1,454	4,445
归属于母公司所有者权益总额	103,259	43,976	38,015	37,826	37,734	30,523	17,189	43,467	351,989

上市银行财务数据摘要（四）

五家大型商业银行

2015年上半年度财务指标	工行	建行	农行	中行	交行
盈利能力(2015年1-6月)					
平均总资产收益率	1.39%	1.51%	1.25%	1.20%	1.12%
加权平均净资产收益率	18.86%	20.18%	19.96%	16.31%	15.24%
净利差	2.34%	2.48%	2.61%	2.03%	2.10%
净利息收益率	2.53%	2.67%	2.78%	2.18%	2.27%
成本收入比	22.33%	23.23%	29.57%	24.85%	25.69%
收入结构(2015年1-6月)					
净利息收入	70.76%	72.22%	80.06%	68.20%	73.47%
非利息收入	29.24%	27.78%	19.94%	31.80%	26.53%
手续费及佣金净收入	21.65%	20.46%	17.38%	20.89%	20.04%
其他非利息收入	7.59%	7.32%	2.56%	10.91%	6.49%
资产质量(2015年6月30日)					
不良贷款余额(百万元)	163,495	144,359	159,543	125,053	50,153
不良贷款率	1.40%	1.42%	1.83%	1.41%	1.35%
逾期贷款余额(百万元)	289,274	202,053	238,951	175,158	111,482
逾期贷款率	2.48%	1.98%	2.74%	1.97%	3.01%
贷款总额准备金率(又称拨贷比)	2.29%	2.63%	4.37%	2.68%	2.30%
拨备覆盖率	163.39%	185.29%	238.99%	157.37%	170.43%
资本充足情况(2015年6月30日)					
核心一级资本充足率	12.13%	12.35%	9.30%	10.63%	10.86%
一级资本充足率	12.40%	12.35%	10.02%	11.62%	10.86%
资本充足率	14.17%	14.70%	12.95%	13.69%	13.12%
总权益对总资产比率	7.20%	7.20%	6.43%	7.77%	6.91%
风险加权资产占总资产比率	57.37%	57.58%	63.72%	63.47%	62.98%

八家股份制商业银行

2015年上半年度财务指标	招商	兴业	浦发	中信	民生	光大	平安	华夏
盈利能力(2015年1-6月)								
平均总资产收益率	1.33%	1.17%	1.10%	1.06%	1.31%	1.13%	0.97%	0.99%
加权平均净资产收益率	20.40%	21.54%	18.70%	16.79%	20.98%	17.30%	15.77%	17.42%
净利差	2.60%	2.22%	2.22%	2.14%	2.19%	2.03%	2.57%	2.45%
净利息收益率	2.77%	2.44%	2.42%	2.32%	2.35%	2.27%	2.71%	2.63%
成本收入比	24.40%	20.76%	20.21%	25.95%	27.34%	26.53%	32.22%	36.60%
收入结构(2015年1-6月)								
净利息收入	63.48%	76.28%	74.88%	71.02%	61.11%	70.50%	66.81%	82.04%
非利息收入	36.52%	23.72%	25.12%	28.98%	38.89%	29.50%	33.19%	17.96%
手续费及佣金净收入	29.86%	20.65%	20.78%	24.96%	32.70%	29.77%	29.46%	18.83%
其他非利息收入	6.66%	3.07%	4.34%	4.02%	6.19%	-0.27%	3.73%	-0.88%
资产质量(2015年6月30日)								
不良贷款余额(百万元)	39,615	22,203	27,742	30,476	26,423	20,141	15,729	13,668
不良贷款率	1.50%	1.29%	1.28%	1.32%	1.36%	1.42%	1.32%	1.35%
逾期贷款余额(百万元)	82,933	58,120	60,322	82,786	75,643	58,245	60,612	47,579
逾期贷款率	3.13%	3.37%	2.77%	3.59%	3.88%	4.11%	5.10%	4.71%
贷款总额准备金率(又称拨贷比)	3.06%	2.85%	3.13%	2.36%	2.20%	2.20%	2.42%	2.50%
拨备覆盖率	204.17%	221.21%	245.45%	178.53%	162.13%	155.18%	183.03%	185.01%
资本充足情况(2015年6月30日)								
核心一级资本充足率	10.50%	8.15%	8.16%	8.98%	9.15%	9.24%	8.85%	8.71%
一级资本充足率	10.50%	8.95%	9.11%	9.03%	9.17%	10.23%	8.85%	8.71%
资本充足率	12.40%	11.03%	11.11%	11.88%	11.57%	11.92%	10.96%	10.72%
总权益对总资产比率	6.38%	5.69%	6.28%	6.38%	6.70%	6.95%	5.87%	5.83%
风险加权资产占总资产比率	58.22%	62.62%	68.52%	69.79%	72.59%	67.21%	61.24%	66.86%

上市银行财务数据摘要（五）

七家城市商业银行&农村商业银行

2015年上半年度财务指标	北京	南京	宁波	盛京*	徽商*	哈尔滨*	重庆*	重农商*
盈利能力 (2015年1-6月)								
平均总资产收益率	1.28%	1.10%	1.18%	1.17%	1.16%	1.16%	1.33%	1.21%
加权平均净资产收益率	19.98%	20.84%	19.70%	17.21%	16.55%	14.00%	22.40%	17.49%
净利差	未披露	2.49%	2.38%	2.02%	2.46%	2.43%	2.33%	3.04%
净利息收益率	未披露	2.65%	2.39%	2.17%	2.68%	2.68%	2.58%	3.25%
成本收入比	19.79%	21.20%	30.07%	17.61%	25.24%	28.18%	23.84%	32.50%
收入结构 (2015年1-6月)								
净利息收入	78.48%	81.73%	84.35%	80.50%	86.93%	80.74%	80.04%	92.82%
非利息收入	21.52%	18.27%	15.65%	19.50%	13.07%	19.26%	19.96%	7.18%
手续费及佣金净收入	18.52%	16.43%	19.35%	8.87%	11.70%	17.15%	17.97%	6.50%
其他非利息收入	3.00%	1.84%	-3.70%	10.63%	1.36%	2.11%	2.00%	0.69%
资产质量 (2015年6月30日)								
不良贷款余额(百万元)	6,787	1,942	2,052	777	2,350	2,079	1,039	2,258
不良贷款率	0.92%	0.95%	0.89%	0.40%	0.97%	1.36%	0.90%	0.85%
逾期贷款余额(百万元)	10,906	3,242	3,468	1,138	5,510	5,484	4,423	5,210
逾期贷款率	1.48%	1.59%	1.50%	0.59%	2.28%	3.58%	3.82%	1.97%
贷款总额准备金率(又称拨贷比)	2.83%	3.30%	2.50%	1.79%	2.27%	2.21%	2.39%	3.66%
拨备覆盖率	306.97%	347.15%	281.79%	440.92%	233.88%	163.15%	266.76%	429.37%
资本充足情况 (2015年6月30日)								
核心一级资本充足率	8.60%	9.41%	9.12%	9.99%	9.70%	12.02%	9.84%	9.32%
一级资本充足率	8.60%	9.41%	9.12%	9.99%	9.70%	12.02%	9.84%	9.32%
资本充足率	11.51%	12.30%	12.64%	11.50%	11.24%	12.53%	11.16%	11.51%
总权益对总资产比率	6.37%	6.06%	5.80%	6.50%	6.76%	7.97%	6.08%	6.68%
风险加权资产占总资产比率	74.00%	64.11%	63.14%	64.89%	67.88%	66.08%	61.48%	69.69%

释义

指标名称	指标范围及计算公式
不良贷款余额	指按照贷款五级分类，次级类、可疑类和损失类贷款之和
不良贷款率	不良贷款余额 / 客户贷款余额 × 100%
逾期贷款余额	任何一期本金或利息逾期1天，整笔贷款即归类为逾期贷款
逾期贷款率	逾期贷款余额 / 客户贷款余额 × 100%
拨备覆盖率	贷款损失准备余额 / 不良贷款余额 × 100%
资产利润率(ROA)	净利润 / 资产平均余额 × 100% × 折年系数
资本利润率(ROE)	净利润 / (所有者权益+少数股东权益)平均余额 × 100% × 折年系数
净利息收益率(NIM)	利息净收入 / 生息资产平均余额 × 100% × 折年系数
净利差(NIS)	生息资产平均收益率 - 付息负债平均付息率 × 折年系数
其他非利息收入	除了手续费及佣金以外的非利息收入，包括资金业务净收入、金融资产公允价值损益和其他业务收入等
成本收入比	业务及管理费 / 营业收入 × 100%
流动性比例	流动性资产 / 流动性负债 × 100%
存贷比	客户贷款余额 / 客户存款余额 × 100%
资本净额	按照《商业银行资本管理办法(试行)》和其他相关监管规定计算得出的资本净额
一级资本净额	按照《商业银行资本管理办法(试行)》和其他相关监管规定计算得出的一级资本净额
核心一级资本净额	按照《商业银行资本管理办法(试行)》和其他相关监管规定计算得出的核心一级资本净额
资本充足率	资本净额 / (信用风险加权资产 + 市场风险加权资产 + 操作风险加权资产 + 资本底线调整<仅适用IRB法银行>) × 100%
一级资本充足率	一级资本净额 / (信用风险加权资产 + 市场风险加权资产 + 操作风险加权资产 + 资本底线调整<仅适用IRB法银行>) × 100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额 / (信用风险加权资产 + 市场风险加权资产 + 操作风险加权资产 + 资本底线调整<仅适用IRB法银行>) × 100%

普华永道银行业及资本市场联络信息

审计业务

容显文 – 北京

电话: +86 (10) 6533 2121

raymond.yung@cn.pwc.com

何淑贞 – 北京

电话: +86 (10) 6533 2368

margarita.ho@cn.pwc.com

朱宇 – 北京

电话: +86 (10) 6533 2236

richard.y.zhu@cn.pwc.com

梁国威 – 上海

电话: +86 (21) 2323 3355

jimmy.leung@cn.pwc.com

胡亮 – 上海

电话: +86 (21) 2323 2718

michael.hu@cn.pwc.com

杨尚圆 – 广州

电话: +86 (20) 3819 2218

shirley.yeung@cn.pwc.com

周世强 – 深圳

电话: +86 (755) 8261 8988

charles.s.chow@cn.pwc.com

咨询服务

张立钧 – 北京

电话: +86 (10) 6533 2755

james.chang@cn.pwc.com

安迪生(Addison Everett) – 北京

电话: +86 (10) 6533 2345

addison.l.everett@cn.pwc.com

季瑞华 – 北京

电话: +86 (10) 6533 2269

william.gee@cn.pwc.com

容承威 – 上海

电话: +86 (21) 2323 1984

william.sw.yung@cn.pwc.com

费理斯(Matthew Phillips) – 香港

电话: +852 2289 2303

matthew.phillips@hk.pwc.com

陈宣统 – 香港

电话: +852 2289 2303

Chris.st.chan@hk.pwc.com

税务服务

康杰 – 北京

电话: +86 (10) 6533 3012

oliver.kang@cn.pwc.com

黄文辉 – 上海

电话: +86 (21) 2323 3052

matthew.mf.wong@cn.pwc.com

叶招桂芳 – 香港

电话: +852 2289 1833

florence.kf.yip@hk.pwc.com

会计咨询服务

陈燕华 – 上海

电话: +86 (21) 2323 3070

tracy.yh.chen@cn.pwc.com

Nigel Dealy – 香港

电话: +852 2289 1221

nigel.dd.dealy@hk.pwc.com

普华永道中国分支机构

北京

北京市朝阳区东三环中路7号
北京财富中心写字楼A座26楼
邮编: 100020
电话: +86 (10) 6533 8888
传真: +86 (10) 6533 8800

深圳

深圳市罗湖区深南东路5016号
京基100-A座34楼
邮编518001
电话: +86 (755) 8261 8888
传真: +86 (755) 8261 8800

大连

大连市西岗区中山路147号
森茂大厦8楼
邮编: 116011
电话: +86 (411) 8379 1888
传真: +86 (411) 8379 1800

重庆

重庆市渝中区邹容路68号
重庆大都会东方广场19楼1905室
邮编: 400010
电话: +86 (23) 6393 7888
传真: +86 (23) 6393 7200

苏州

苏州市苏州工业园区旺墩路188号
建屋大厦1501室
邮编: 215028
电话: +86 (512) 6273 1888
传真: +86 (512) 6273 1800

澳门

澳门苏亚利斯博士大马路
中国银行大厦29楼
电话: +853 8799 5111
传真: +853 8799 5222

上海

上海市卢湾区湖滨路202号
企业天地2号楼普华永道中心11楼
邮编: 200021
电话: +86 (21) 2323 8888
传真: +86 (21) 2323 8800

广州

广州市天河区珠江新城珠江西路10号
普华永道中心18楼
邮编: 510623
电话: +86 (20) 3819 2000
传真: +86 (20) 3819 2100

青岛

青岛市市南区延安三路234号
海航万邦中心1号楼37楼
邮编: 266071
电话: +86 (532) 8089 1888
传真: +86 (532) 8089 1800

宁波

宁波市江东区民安东路268号
宁波国际金融服务中心E座1203室
邮编: 315040
电话: +86 (574) 8187 1788
传真: +86 (574) 8187 1700

南京

南京市鼓楼区中央路201号
南京国际广场南塔12A层01室
邮编: 210009
电话: +86 (25) 6608 6288
传真: +86 (25) 6608 6210

武汉

武汉市武昌区积玉桥临江大道96号
武汉万达中心41楼04室
邮编: 430060
电话: +86 (27) 5974 5818
传真: +86 (27) 5974 5800

香港

香港中环
太子大厦22楼
电话: +852 228 98888
传真: +852 281 09888

天津

天津市和平区南京路189号
津汇广场2座36楼
邮编: 300051
电话: +86 (22) 2318 3333
传真: +86 (22) 2318 3300

杭州

杭州市下城区环城北路208号
坤和中心3205室
邮编: 310006
电话: +86 (571) 2807 6388
传真: +86 (571) 2807 6300

厦门

厦门市思明区鹭江道8号
国际银行大厦11楼B室
邮编: 361001
电话: +86 (592) 2107 888
传真: +86 (592) 2108 800

西安

西安市南关正街88号
长安国际中心D座7楼
邮编: 710068
电话: +86 (29) 8469 2688
传真: +86 (29) 8469 2600

沈阳

沈阳市沈河区青年大街121号
企业广场A座7楼705室
邮编: 110013
电话: +86 (24) 2332 1888
传真: +86 (24) 2326 3888

www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2015 普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)版权所有。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立。详情请进入www.pwc.com/structure。