

全球银行业展望报告

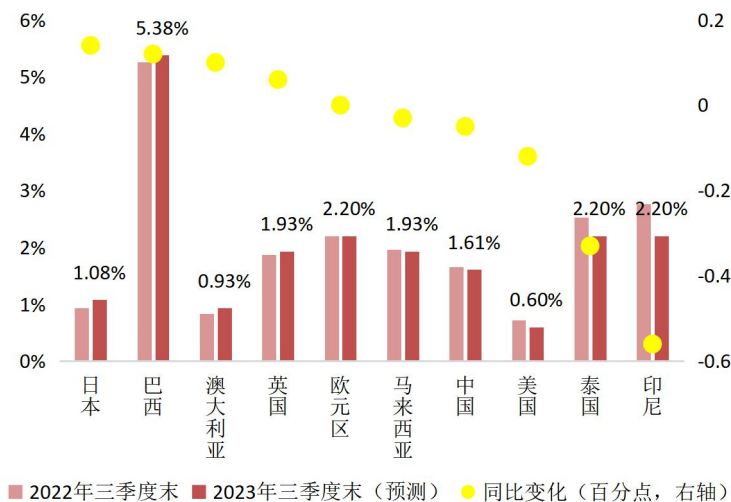
2023 年第 3 季度（总第 55 期）

报告日期：2023 年 7 月 3 日

要点

- 2023 年三季度，全球经济增长依旧低迷，长短期风险因素交织，银行业经营承压，信用风险和流动性风险突出，规模扩张和资本补充受阻。
- 2023 年三季度，中国经济持续复苏，银行业经营量效并重，稳妥推进各项业务开展，依靠稳健盈利提升抗风险能力，保障资产质量和资本充足水平。
- 当前，全球银行业面临较大风险挑战，本期报告围绕欧美银行流动性风险、疫情以来中国银行业资产质量、按揭贷款早偿风险、消费者保护问题等进行专题分析。

2023 年三季度末主要经济体不良率及变化预测



资料来源：中国银行研究院

中国银行研究院 全球银行业研究课题组

组长：陈卫东
副组长：王家强
成员：邵科
叶怀斌
杜阳
李晔林
李一帆
马天娇
李彧（香港）
季瑶瑶（悉尼）
石磊（悉尼）
王哲（东京）
镐鑫（伦敦）
杨勃（匈牙利）
侯梦景（纽约）
赵荆菁（纽约）
邓中楠（巴西）

联系人：邵科
电话：010-66594540
邮件：shaoke@bank-of-china.com

直面金融周期逆转下的风险挑战

——中国银行全球银行业展望报告（2023 年第 3 季度）

2023 年以来，全球经济复苏道路坎坷，美欧银行业危机余波未平，不确定性在全球金融体系蔓延，银行业经营压力持续累积，风险问题突出，规模增长乏力，资本补充遇阻，盈利受到较大影响。就中国而言，经济复苏持续，银行业主动作为，加大支持实体经济力度，稳步提升资产负债规模，业务发展量效并重，资产质量稳中向好。本期报告围绕欧美银行流动性风险、疫情以来中国银行业信贷资产质量、按揭贷款早偿风险、消费者保护问题及挑战等进行专题分析。

一、全球银行业发展回顾及展望

（一）全球银行业经营环境面临挑战

全球经济增长持续低迷，银行业发展形势不容乐观。2023 年 4 月，国际货币基金组织发布报告，预计全球经济增长速为 2.8%，相比 1 月份预期值下降 0.1 个百分点；6 月，世界银行小幅上调经济增长速至 2.1%，相比 1 月份预期值上升 0.4 个百分点，但增速仍处于低位（表 1）。相比一季度末，全球经济政策不确定性指数整体呈现上升趋势，其中欧美主要经济体表现尤为明显（图 1）。全球主要经济体制造业 PMI 指数明显低于 50 的荣枯线水平，欧元区和英国降幅明显（图 2）。总体来看，全球经济增长仍将持续低迷，经营环境不确定性较大，银行业发展面临挑战。

表 1：全球经济增速预测 (%)

年份 地区	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ^f	2024 ^f	2022	2023 ^f	2024 ^f
					IMF (2023 年 4 月)			WB (2023 年 6 月)		
美国	2.9	2.3	-2.8	5.9	2.1	1.6	1.1	2.1	1.1	0.8
巴西	1.8	1.2	-3.3	5.0	2.9	0.9	1.5	2.9	1.2	1.4
日本	0.6	-0.4	-4.3	2.1	1.1	1.3	1.0	1.0	0.8	0.7
欧元区	1.8	1.3	-8.3	5.2	3.1	2.2	1.7	3.5	0.4	1.3
俄罗斯	2.8	2.2	-2.7	5.6	-2.1	0.7	1.3	-2.1	-0.2	1.2
发展中国家	4.5	3.7	-2.0	6.7	4.0	3.9	4.2	3.7	4.0	3.9
全球	3.6	2.9	-3.1	6.2	3.4	2.8	3.0	3.3	2.7	2.9

资料来源：IMF，WB，中国银行研究院。注：上角标 f 表示预测值。

图 1：经济政策不确定性指数

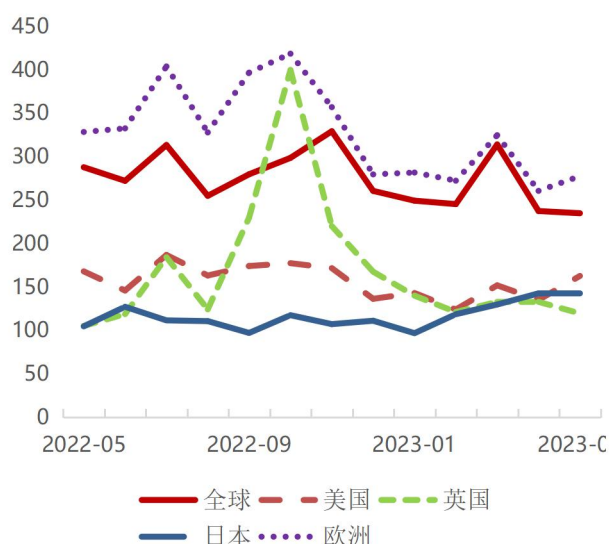
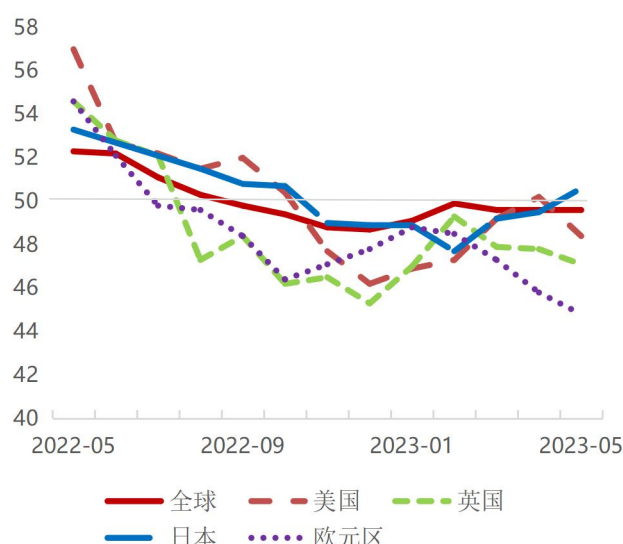


图 2：制造业 PMI 指数

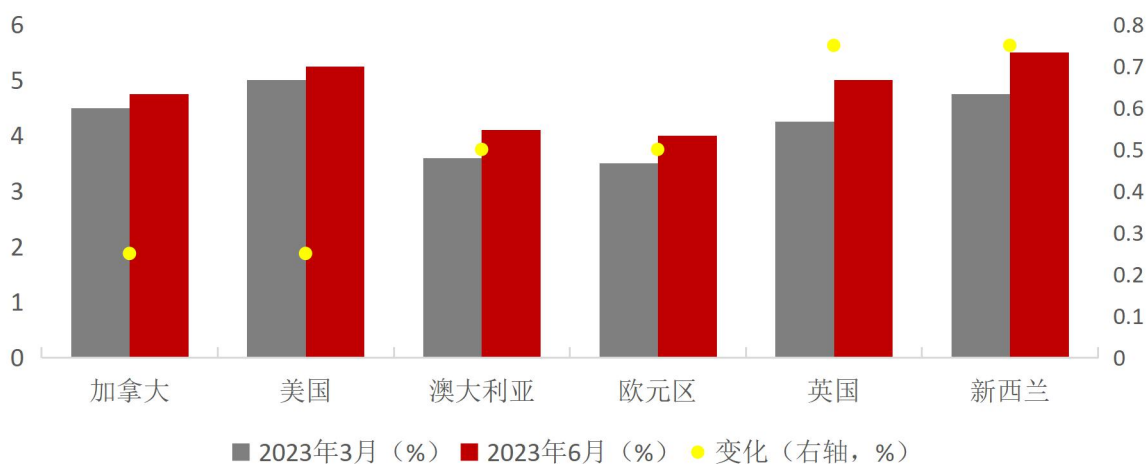


资料来源：Wind，中国银行研究院

主要经济体加息步伐放缓，全球银行业流动性风险依然显著。二季度，欧美主要国家加息频率下降，加息幅度收窄。美联储于 5 月加息 25 个基点，6 月宣布暂停加息，联邦基金利率目标区间维持在 5%-5.25% 的水平；欧元区三大关键利率连续两次上调共 50 个基点，加息幅度较一季度（上调 100 个基点）明显减小；加拿大加息 25 个基点至 4.75%；英国、新西兰、澳大利亚加息步伐不止，均上调两次基准利率，分别达到 5%、5.5% 和 4.1%；新兴经济体加息趋势减弱，

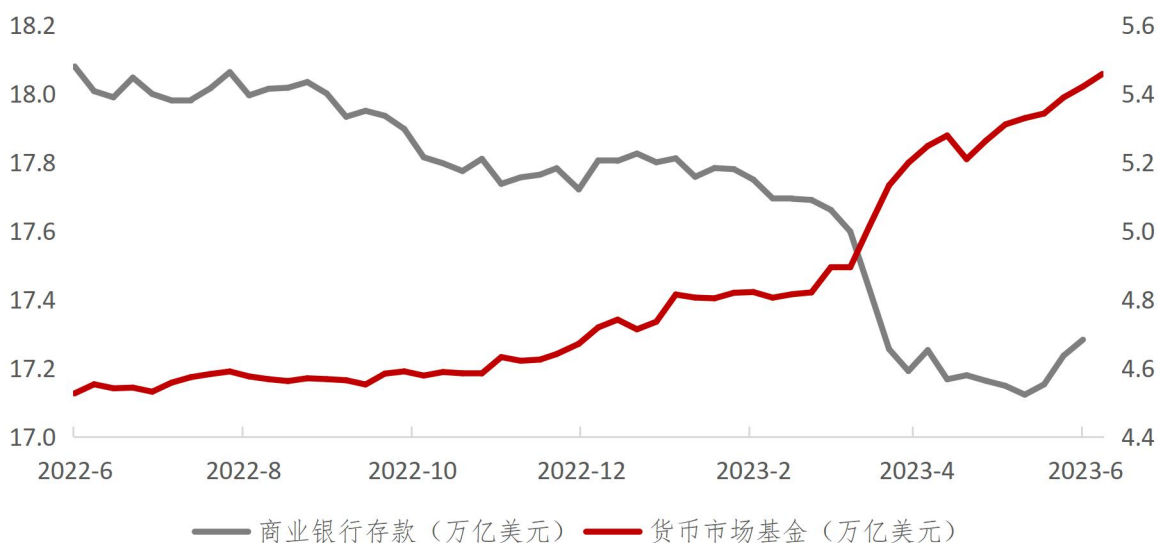
巴西、俄罗斯未调整基准利率（图3）。持续的高息环境下，继硅谷银行和签名银行关门之后，第一共和银行破产倒闭，银行业流动性危机快速蔓延至美国其他中小银行，引发相关银行股暴跌、债券市场激烈波动，市场恐慌情绪持续升温，美国大量储户因担心银行的流动性风险将存款从银行转移到更安全的货币基金市场中（图4）。

图3：部分经济体政策利率变化



资料来源：各央行，中国银行研究院

图4：美国商业银行存款与货币市场基金规模



资料来源：美联储，美国投资公司协会，中国银行研究院

金融监管持续趋严，对银行业风险管理提出更高要求。二季度，为应对银行业危机，全球主要经济体陆续出台监管条例及要求，加强对银行业及非银机构的流动性审查，引导银行业妥善应对金融市场的不确定性。美联储发布《关于对硅谷银行监督和监管的审查报告》审视硅谷银行倒闭原因；欧洲审计院总结欧洲央行（ECB）在银行信贷风险管理方面的漏洞。美联储、欧盟委员会、英国央行分别提出改革存款保险制度，并加强对银行业信贷风险、流动性风险的监管力度，旨在保护储户资金安全，维护金融系统稳定性；印度储备银行将建立银行业资本缓冲机制，加强银行业流动性储备审查。总而言之，全球主要经济体加强银行业监管和危机应对管理，极力避免高息环境下银行挤兑事件发生，为银行业体系注入“强心剂”。

表 2：部分金融监管政策及其影响（2023 年二季度）

	时间	金融监管政策	主要影响
全球	2023.6	巴塞尔委员会总结银行业危机的经验教训，并强调应加强监管有效性；重申应全面贯彻《巴塞尔协议 III》的所有要求；同意磋商《有效银行监管核心原则》修订版。	引导银行业加强流动性风险、利率风险管理，提高风险识别和应对的前瞻性，增强全球银行体系的韧性。
美国	2023.4	美联储分析硅谷银行倒闭原因：一是董事会和管理层未能有效管理风险，二是监管机构没有充分认识规模快速扩张造成硅谷银行资产负债结构的脆弱性，三是监管机构应对乏力，四是现有监管框架缺乏约束力和及时性。	报告系统分析了硅谷银行倒闭的原因，承认美联储监管存在缺陷，并计划重新审视监管框架。
	2023.5	美国存款保险公司（FDIC）发布《存款保险改革的可选方案》。该方案包括三种选择：限额保障、全额保障和有针对性的保障。	该提案探讨存款保险制度改革的方向，旨在更好地维护金融稳定、保护存款人、降低银行处置的负面影响。
	2023.5	FDIC 通过收取特殊费用填补存款保险基金（DIF）为偿付硅谷银行和签名银行储户付出的相关成本。特殊费用征收对象是资产规模高于 50 亿美元的银行机构，征收额度视 2022 年底银行持有的未保险存款金额而定，年化利率为 0.125%，征收时间为两年。	DIF 得以补充，夯实储户资金安全保障，增强市场对银行系统的信心。资产规模高于 500 亿美元的银行机构将承担缴款总额的 95%，但受影响较小。

欧洲	2023.4	欧盟委员会调整银行危机管理和存款保险框架：危机情况下使用存款担保计划，保障存款人利益，阻断危机传导至其他银行；将储户保护范围扩大到公共实体（医院、学校、市政当局），以及存放在投资公司、支付机构、电子货币机构的客户资金。	该提案允许当局采取有效措施实现破产银行有序退出市场，旨在维护金融系统稳定、保护纳税人和储户资金安全、支持实体经济发展、提升金融行业竞争力。
	2023.5	欧洲审计院认为欧洲央行（ECB）对银行信贷风险的管理存在漏洞：一是对风险较高的银行实施最低资本监管要求，而未相应提高监管要求；二是当银行业陆续出现信贷风险管理问题时，ECB 未采取有效监管措施控制风险传播；三是银行业监管人员不足，导致监管周期过长，评估时效性降低。	ECB 应加强对银行业信贷风险的监管力度，特别是针对贷款逾期的借款人。
英国	2023.5	英国审慎管理局发布 2023-2024 年的战略优先事项：一是加强银行和保险行业的安全性、稳健性及财务弹性；二是加强对人工智能、加密资产、气候变化等方面风险识别和防控；三是建立更简洁、灵活、有效的金融监管制度；四是提升监管机构的包容性和数字化水平。	有效提升金融市场的竞争力与活力，提高银行和保险行业的信息收集能力，进而提升监管效率。
	2023.6	英国央行提议对存款保险进行改革，包括对补偿计划预筹资金，以及审查银行在被出售或倒闭之前是否有足够的偿付能力。	该提案旨在危机发生时，更好地保护中小银行储户。
印度	2023.6	印度储备银行将建立银行业资本缓冲机制，加强银行业流动性储备审查。	对银行业流动性管理提出更高要求，增强金融系统稳定性。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

专栏 1：欧美破产银行处置分析

一、破产银行处置程序

1、硅谷银行处置程序

3月10日，硅谷银行（SVB financial Group）宣布破产倒闭，被美国存款保险公司（FDIC）接管。3月12日，美国财政部、美联储和 FDIC 发表联合声明：全额保护所有存款人利益，创建银行定期融资计划（BTFP），向符合条件的存款机构提供额外资金。3月27日，FDIC 发布公告称，美国第一公民银行（First - Citizens Bank & Trust Company）签订购买承接协议，以 165 亿美元的价格折价收购硅谷银行所有存款和贷款。3月28日，美国参议院银行、住房和城市事务委员会于联邦金融监管机构召开系列听证会，梳理危机前因后果并对各方问责。4月28日，美联储发布《关于对硅谷银行监督和监管的审查报告》，系统分析了硅谷银行倒闭的原因，承认美联储监管存在缺陷，并计划重新审视监管

框架。

2、瑞士信贷处置程序

3月15日，瑞士信贷（Credit Suisse）股价跌幅达30%，五年期CDS价格上升至历史最高点1082。3月16日，瑞士央行注资500亿瑞士法郎救市。3月19日，瑞银集团宣布将以30亿瑞郎（约合32.5亿美元）收购瑞士信贷，瑞信负债端160亿瑞郎的AT1资本被全额减记；瑞士央行将提供流动性援助以支持瑞银的收购，瑞士政府将向瑞银提供90亿瑞士法郎的担保。

3、第一共和银行处置程序

5月1日，美国加州金融保护和创新局宣布关闭第一共和银行，指定FDIC接管。紧接着，摩根大通银行宣布收购第一共和银行大部分资产，并承担所有存款和部分负债。

二、破产银行处置共同特点

一是危机应对反应迅速。美联储、FDIC等相关机构迅速做出对破产银行的处置方案，第一时间稳定市场信心，阻止恐慌情绪蔓延，避免其他中小银行发生同样的恶性挤兑事件。二是全额保护所有储户的存款。动用存款保险基金，或通过第三方机构收购的方式，承诺保障存款人的全部利益。三是为银行注入流动性。通过银行定期融资计划或央行直接注资的方式缓解金融机构的流动性困境。四是寻找第三方机构收购破产银行的资产和负债，做好破产银行的后续处置工作。五是及时做好后续工作。美联储及时开展硅谷银行危机调查，召开系列听证会向相关方问责，向大众公布硅谷银行危机的具体原因，并说明监管制度改进方向，消除信息不对称引起的市场恐慌。此外，FDIC发布《存款保险改革的可选方案》，探讨存款保险制度改革的方向，并及时补充存款保险基金（DIF），填补为偿付硅谷银行和签名银行等的全部储户造成的损失。

金融科技发展势头不减，人工智能成为银行业数字化转型的抓手。二季度，各国在央行数字货币的研发和测试进程上有所突破，以色列央行计划发行央行数字货币，巴西央行通过试点机构测试数字雷亚尔的隐私性与安全性，英国央行与国际清算银行在探索高可用性和可扩展性API层方面取得进展。ChatGPT掀起的人工智能浪潮，其交互式聊天功能深入渗透到银行业领域，例如，账户余额检索、近日交易账单查询等。韩国金融服务委员会和新加坡金管局积极探索人工智能解决方案，优化金融数据监管环境；汇丰银行则使用人工智能充分挖掘分析公开数据，推出企业ESG指数。此外，科技公司纷纷进军金融领域，苹果和Habitto推出储蓄账户，为储户提供远高于市场化的利率。

表 3：金融科技大事记（2023 年第二季度）

类型	主体	时间	事件
央行数字货币	以色列央行	2023.4.17	以色列央行计划发行央行数字货币，并公布“SHAKED”项目的详细内容。
	加拿大央行	2023.5.8	加拿大银行针对数字加元包含的功能、安全特性、使用方式等问题发起在线公众意见征询。
	巴西央行	2023.5.24	巴西央行发布首批 14 家试点名单，将通过试点测试数字雷亚尔的隐私性与安全性，并计划在 2024 年底前全面启用数字货币。
	英国央行和国际清算银行	2023.6.16	英国央行和国际清算银行联合试验 Rosalind 项目发布报告称，高可用性和可扩展性的 API 层可以促进 CBDC 的零售支付。
开放银行	英国监管机构	2023.4.17	联合监管监督委员会公布开放银行业未来发展规划，关键点有：平衡服务可获得性和质效、降低金融犯罪、加强消费者保护、改善信息流管理、推广附加服务。
	沙特央行	2023.6.7	沙特中央银行宣布允许 Tarabut Gateway、Umg Alholol Trading Co.和 Drahim App 在监管沙盒中测试其开放银行解决方案。
数字平台	新加坡金管局	2023.5.9	新加坡金融管理局计划推出数字平台，供金融机构共享可疑非法交易的相关信息，合作打击金融犯罪。
人工智能	韩国金融服务委员会	2023.5.17	韩国金融服务委员会计划建立金融领域人工智能数据库，改善金融数据的监管环境，搭建金融人工智能实验室。
	新加坡金管局	2023.5.31	新加坡金融管理局和谷歌云签署谅解备忘录，合作开发生成式人工智能解决方案。
	汇丰银行	2023.5.31	汇丰银行推出 ESG 指数，利用人工智能衡量公司的 ESG 改善情况和财务走势。
	意大利银行集团	2023.6.5	意大利银行集团 Sella 面向专注于金融领域人工智能的初创公司，推出国际孵化器计划。
储蓄账户	苹果与高盛银行	2023.4.17	苹果与高盛银行联合上线存款储蓄账户，用户通过 Apple Card 设置和管理储蓄账户，年化利率达到 4.15%。
	Habitto	2023.6.13	金融科技初创公司 Habitto 开设首个储蓄账户，对首笔 100 万日元的存款提供 0.3%的利率。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

（二）全球银行业经营风险持续累积

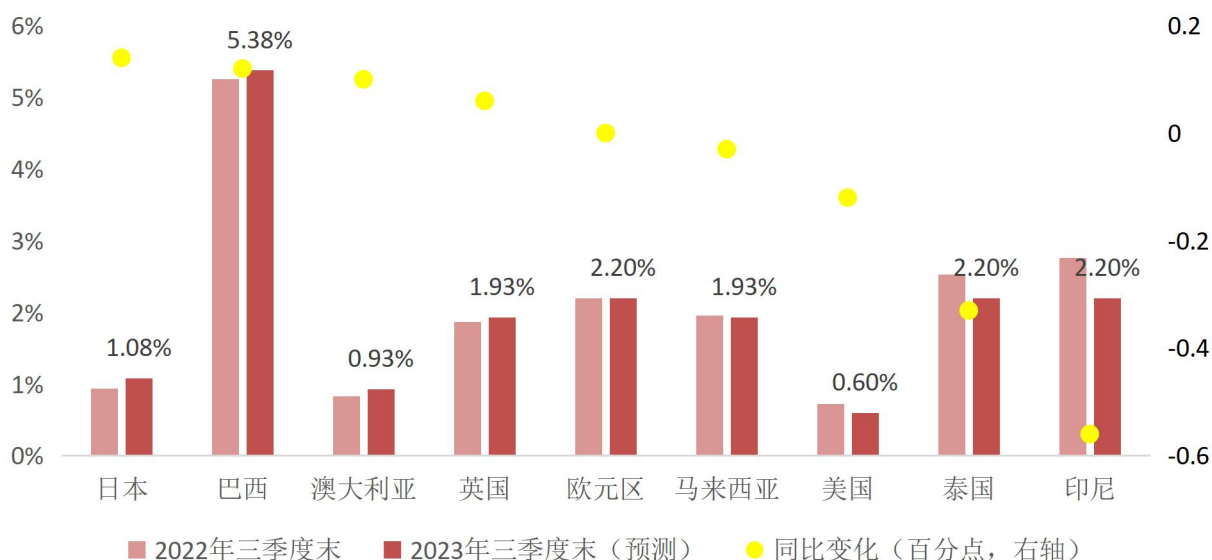
主要发达经济体利率高企，美欧银行业危机余波未平，不确定性在全球银行体系蔓延。在此背景下，全球银行业信用风险和流动性风险突出；信贷需求乏力，贷款标准提高，减缓银行业资产规模扩张速度；资本债市场波动分化，银行资本补充遭遇一定阻碍；非息业务恢复效果不佳，盈利总体有所下降。

1. 银行业脆弱性上升，信用风险和流动性风险突出

2023 年以来，全球银行业在长期和短期不确定性交织的环境中承受经营压力。发达经济体增长乏力，新兴经济体受到输入性通胀困扰，全球多数银行业不良贷款率呈现升高趋势。在发达经济体中，美国、英国、澳大利亚和日本银行业不良率一季度分别环比增长 0.02、0.03、0.04 和 0.08 个百分点；在新兴经济体中，马来西亚、印度尼西亚、泰国和巴西银行业不良率分别环比增长 0.02、0.05、0.13、0.17 个百分点。同时，随着加息周期的持续和银行业危机的影响，主要发达经济体银行业流动性风险较大。

为了抵御风险，部分银行选择收紧信贷条件、继续增加拨备。预计到三季度末，各主要经济体银行业不良贷款率波动趋势可能出现分化。美国银行业的不良贷款率预计同比下降 0.12 个百分点达到 0.6% 的较低水平，印尼、泰国和马来西亚等国银行业得益于本国经济复苏，不良率预计分别同比下降 0.56、0.33 和 0.03 个百分点。欧洲银行业尽力维持资产质量稳健，预计不良率将不会出现明显变化，保持在 2.2% 左右。日本、英国、澳大利亚、巴西等经济体银行业不良贷款率则可能出现同比上升，其中日本银行业资产质量的恶化速度最快，巴西银行业不良率继续升高至 5.38%（图 5）。同时，主要发达经济体银行业的流动性压力可能持续，资产端的浮亏和负债端的存款流失问题均未得到有效解决。

图 5：部分经济体银行业¹不良贷款率预测



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

专栏 2：英国纾困普惠贷款大面积违约

疫情期间，为了挽救就业市场、支持脆弱的中小微企业，英国政府出台了一系列普惠贷款救助政策。当前，该系列政策支持的贷款出现了大面积违约，预计损失 124-201 亿英镑，损失率最高将达到 26%。

产生大面积违约的中小企业普惠贷款项目包括“反弹贷款计划”（BBLs）和“新冠病毒商业中断贷款计划”（CBILs），均由英国财政部和商务、能源及工业战略部推出，通过商业银行、投资公司和其他金融机构进行发放。BBLs 和 CBILs 旨在满足受困中小微企业的经营所需，年化利率显著低于商业贷款，首年利息由政府全额偿还，本金由英国政府分别担保 100% 和 80%。申请企业需要说明受到了新冠疫情带来的不利影响，公司在非疫情期间能够维持正常经营。但从实践上来看，多数银行并未要求申请人提交相关证明，为后续的还款埋下了隐患。在 BBLs 和 CBILs 开放申请后的一年内，有超过 90 家英国金融机构参与，两项计划分别发放了 156 万笔和 10 万笔左右的普惠小微贷款，扶持金额分别达到了 473.6 和 263.9 亿英镑。

目前，英国政府已经就上述贷款计划违约向银行支付了约 50 亿英镑的损失赔偿金。BBLs 是违约的“重灾区”，截至 2022 年末仅有 79% 的贷款全额偿还或按计划偿还，有 9% 已经被确定为信贷损失，其余 12% 处于拖欠、违约或涉嫌欺诈状态，最终能够全额偿还的可能性较低，不良率最高或达到 21%。CBILs 还款情况相对理想，有 5717 笔贷款发生了

¹ 欧洲银行业采用 37 家主要银行数据。英国银行业采用五大行数据，分别是汇丰控股、国民西敏寺银行、劳埃德银行、渣打银行和巴克莱银行，五家大行约占英国银行业总资产的 70% 以上。日本银行业采用三大金融集团数据，分别是三菱日联、三井住友和瑞穗金融，三大金融集团约占日本银行业总资产的 60%。

不同程度的偿还问题，最高不良率约 5.4%。

英国疫情纾困普惠贷款的借款人违约可以大致分为以下三种情况。第一种情况是事实欺诈，借款人在申请贷款时就已经存在不良意图，是一种主观上的违约和违法行为。第二种情况是资金滥用，通常是借款人将资金用于个人用途而非商业用途，例如旅行、消费、支付保险费用等等。第三种情况是无力偿还，借款人将资金用于帮助公司走出疫情影响但最终未能达到目的，企业资不抵债，无法偿还贷款。

发生违约的原因有以下两点。第一，经济持续下行，增长前景不佳，小微脆弱市场主体的修复能力被削弱，部分企业即便获得贷款资金也无法自保。第二，英国“新冠紧急贷款”计划在授信过程中存在“漏洞”。根据 CBILS 和 BBLs 的申请条件，原则上要求借款人提交对自身经营情况和受困情况的说明，但不要求其提供包括企业存续情况、营业额、现金流、历史贷款记录等关键资产和信用信息的证明材料，申请文书不经验证便授信放款是一个明显的“漏洞”。同时，区别于其他商业贷款，多数授信银行并未对 CBILS 和 BBLs 等贷款计划的资金流向和用途进行监测。商业银行的上述“漏洞”与政府兜底的担保原则有一定关联，80%甚至 100%的本金担保额度覆盖了银行的风险成本，银行对相关风险因素的重视程度不够。同时，大规模的申请量和快速处理的要求增加了银行对借款人贷前评估和审核的难度，传统的审贷模式不具备快速的批量处理能力，短时间内也无法准确地识别经营特征差异较大的借款人的潜在风险。

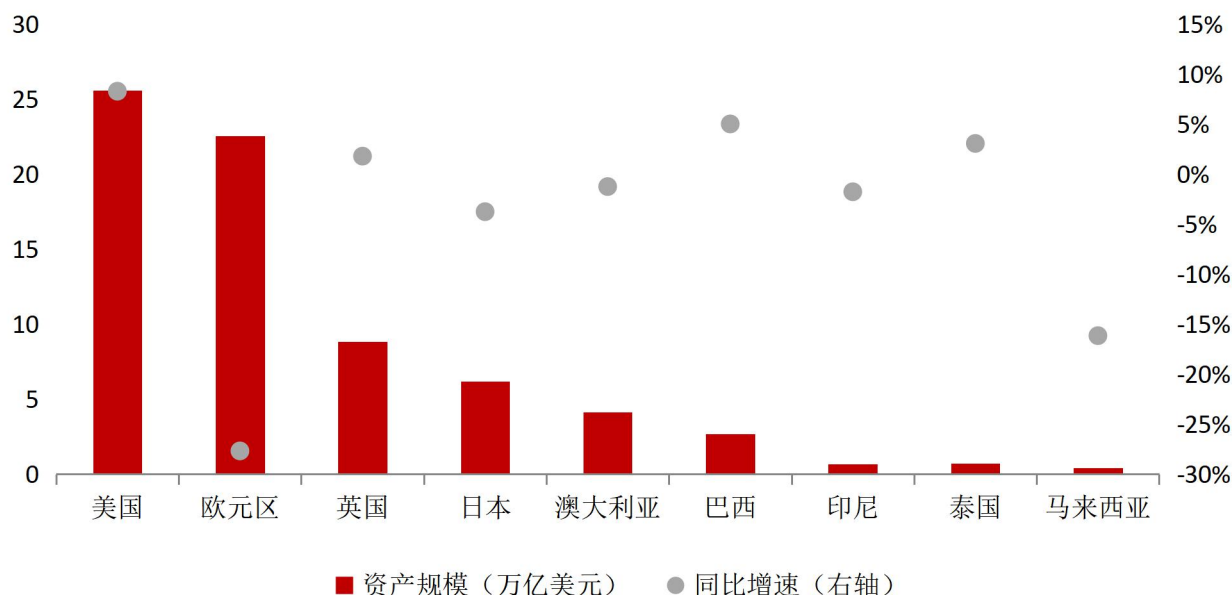
2. 商业银行对各类风险的顾虑加大了规模扩张难度

2023 年以来，高不确定性的经营环境和悲观的市场预期导致银行业经营压力增大，资产规模扩张困难。主要发达经济体明显承压，一季度欧元区银行业资产规模环比下降 7.3%，同比下降 10.7%，降至 26.5 万亿美元；日本和英国银行业资产规模分别环比下降 1.6%和 0.6%，达到 6.3 和 7.8 万亿美元；美国和澳大利亚分别环比微增 0.5%和 0.4%。新兴经济体银行业的规模扩张势能相对较高，巴西和印度尼西亚银行业资产规模均环比增长 3%，马来西亚环比增长 1.3%。

预计进入三季度，高利率环境无明显变化，贷款需求不足，众多担忧流动性风险的银行收紧贷款标准，信贷市场走弱，全球银行业资产规模增长继续承压。在主要发达经济体中，美国银行业贷款在一季度大幅下跌后有所恢复，预计二、三季度分别同比增长 3.3%和 2.3%，三季度末银行业总资产规模同比增长 8.3%；欧元区银行业三季度末资产规模同比大幅下降 27.7%；英国、澳大利亚和日本银行业资产规模同比增长率预计分别为 1.8%、-1.3%和-3.8%（图 6）。新兴经济体银行业的规模增长也在高利率环境下受到限制，巴西扩张势能相对

较大，三季度末资产预计同比增长 5%。

图 6：2023 年三季度末部分经济体银行业资产规模预测



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

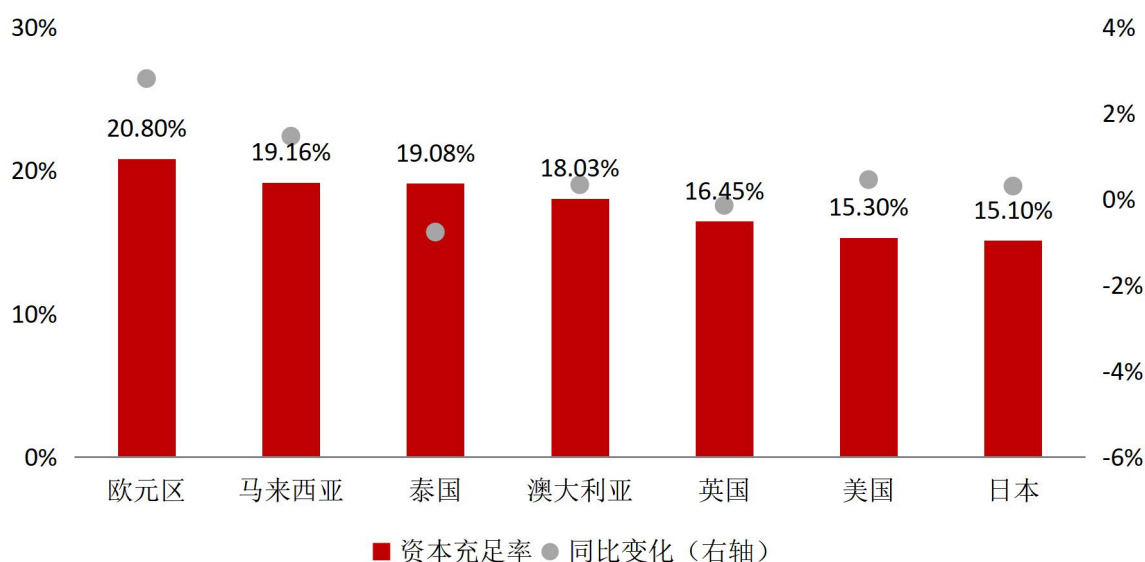
3. 市场密切关注银行业风险，资本补充难度加大

2023 年以来，主要经济体银行业的资本充足率有所提高。在主要发达经济体中，澳大利亚银行业增长较为明显，一季度资本充足率达到 19.6%，环比增长 1.9 个百分点；欧元区银行业资本充足率 19.4%，环比增长 0.7 个百分点；日本三大银行集团环比增长 0.34 个百分点，达到 15.31%；美国环比微增 0.13 个百分点，达到 15.07%；英国五大行资本充足率则环比小幅下滑 0.12 个百分点，为 16.8%。新兴经济体表现不一，印尼和马来西亚银行业资本充足率均有所下降，泰国则略有回升。

预计三季度，由于资本市场短期波动增加，高利率环境下资本补充成本居高不下，多数经济体银行资本补充能力仍将受到一定抑制。但是，为了提高风险抵补能力，全球银行业资本补充的积极性增强。欧元区银行业资本充足率预计将提升至 20.8%；美国银行业预计将升至 15.3% 左右（图 7）。部分经济体受

到宏观经济预期的限制，银行业资本补充效果有限，日本、英国和澳大利亚银行业资本充足率到三季度末可能分别降至约 15.1%、16.5%和 18.0%。新兴经济体银行业资本充足率相对稳定。

图 7：2023 年三季度末部分经济体银行业资本充足率预测



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

专栏 3：瑞士信贷 AT1 债券完全减记事件及影响

一、事件概况

随着瑞士信贷破产危机愈演愈烈，为了防止相关风险蔓延至全球金融市场，3月19日瑞士政府宣布将由瑞士银行集团以30亿瑞士法郎的价格收购瑞士信贷，两家全球系统重要性银行就此合并。瑞士金融市场监管局（FINMA）的公开信息显示，该笔收购交易触发了瑞士信贷价值170亿美元的附加一级资本（Additional Tier 1, AT1）债券被完全减记。

二、主要争议

瑞信 AT1 债券完全减记事件的主要争议是，相关债权人认为瑞士信贷破产后其股票持有人的权益优先于债券持有人得到了保障，不符合一贯的银行资本清偿顺序。按照巴塞尔协议 III 的监管规定，商业银行破产清算的资本清偿顺序从先到后分别为普通股一级资本、AT1 资本、二级资本；而瑞信被收购的方式为全股票交易，股价约合 0.76 瑞士法郎每股，普通股并没有先于 AT1 债券进入清偿序列。然而按照瑞士的银行资本监管要求，此次瑞信 AT1 债券完全减记是符合规定的。首先，由于瑞士信贷是全球系统重要性银行，瑞士政府意在保全其核心一级资本、避免危机蔓延，此次危机的最终处置方式是由瑞银集

因折价收购瑞信，而不是直接进入破产清算环节，并未触发上述清偿机制，股权价值不作清零处理。更直接的原因是，AT1 债券的减记条款有两种触发条件，一是瑞信的核心一级资本充足率低于 7%，二是发生了可能影响生存的事件（Viability Event），瑞士金融市场监管局认为瑞信适用第二种情况，因此 AT1 债券被注销。这一事件的发生引发了全球 AT1 债券市场的剧烈波动和众多机构投资者质疑，但由于巴塞尔协议 III 中并未规定股权或核心一级资本损失才能触发 AT1 债券减记，此项决定最终得以执行。

三、后续影响

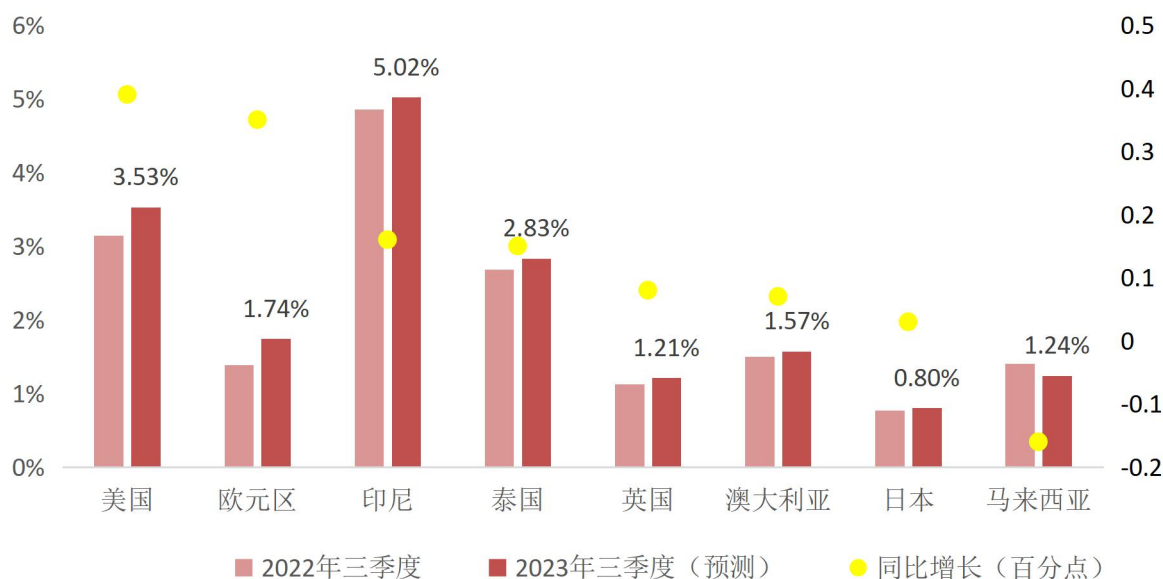
一是全球 AT1 债券市场剧烈波动，投资者行为快速变化。瑞信事件引发了全球 AT1 债券持有人的恐慌情绪，短期内多个在欧洲、亚洲上市的银行和资管机构 AT1 债券价格创下最大跌幅；随着投资者意识到多数国家和地区的 AT1 政策与瑞士不同，对银行债券的上升空间信心恢复，除瑞士和巴西以外的市场 AT1 债券均出现反弹。然而不确定性仍未消退，银行 AT1 债券的“安全”问题成为隐患。二是 AT1 债券发行成本上升，银行资本补充压力增大。市场需求减退导致 AT1 债券风险溢价提升，瑞信危机以后，三井住友以 171 个基点的利差发行了 1400 亿日元的 AT1 债券，而此前发行的利差不超过 148.3 个基点。三是瑞士政府面临投资者起诉，诉讼结果可能再次导致市场波动。瑞士信贷 AT1 债券的部分持有人向瑞士地区法院提起诉讼，要求瑞士金融市场监管局撤销完全减记瑞信集团 AT1 债券的决定；多国投资者也正在计划起诉瑞士政府。瑞士政府、监管机构以及其他经济体当局的最终态度可能再次影响市场走向。

4. 市场环境不确定性犹存，银行盈利或有所下降

在高利率环境下，主要发达经济体银行业利息收入大幅增长，带动盈利上升。美国银行业一季度净利润近 800 亿美元，同比增长 30% 以上；欧元区和英国银行业一季度净利润同比增长率分别达到 28.9% 和 49.7%，澳大利亚银行业也获得了较高的盈利。新兴经济体压力相对较大，由于居民负债率和不良贷款率升高，巴西银行业大量计提损失准备，一季度净利润同比下降 27.5%。

预计三季度多数银行业净息差继续扩大，但规模扩张不足，利润增长降速。预计美国银行业净息差进一步扩大至 3.5% 左右，贷款余额增速大幅下降、证券投资损失逐步暴露，净利润可能同比减少 1.5%（图 8）。欧元区、澳大利亚、英国和日本银行业净息差分别升至 1.7%、1.5%、1.2% 和 0.8%，但盈利预期不佳。被动加息的新兴经济体银行业净息差继续扩大，印尼、泰国和马来西亚分别增长至 5.0%、1.6% 和 1.2% 左右，净利润增速可能高于发达经济体。

图 8：部分经济体银行业净息差



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

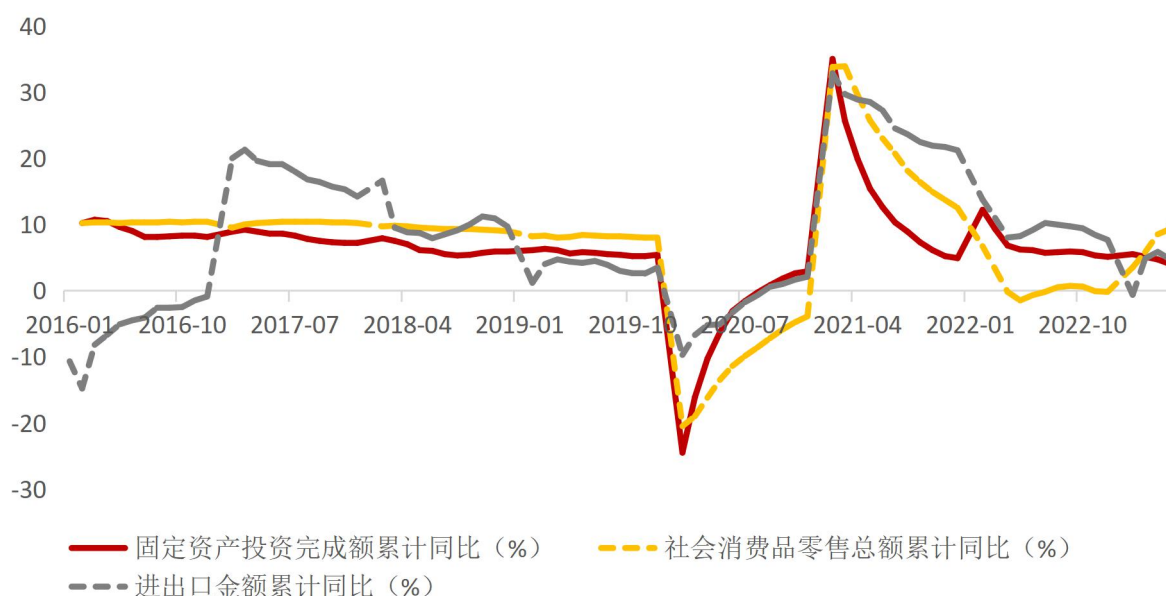
二、中国银行业发展回顾与展望

（一）经济延续复苏态势，银行业挑战与机遇并存

2023 年以来，国内经济继续恢复。但是，国际环境依然复杂严峻，国内结构调整压力较大，银行业经营发展依然面临一定的挑战。

第一，宏观经济延续复苏态势，但“三驾马车”表现分化。投资方面，2023 年前五月，全国固定资产投资 18.88 万亿元，同比增长 4%。当前，投资对经济恢复发展仍然十分重要，基础设施投资、制造业投资以及绿色、高技术等热点领域为银行信贷投放提供重要发力点。消费方面，前五月，全国社会消费品零售总额达到 18.76 万亿元，同比增长 9.3%。随着扩大内需战略持续推动，促消费政策释放红利，银行业抓住消费恢复窗口期，在商超购物、餐饮旅游、汽车大件置办等场景存在业务拓展空间。贸易方面，前五月，中国进出口金额达到 16.77 万亿元，同比增长 4.71%（图 9）。银行业大力发展跨境金融业务，为进出口贸易提供高质量金融支持。

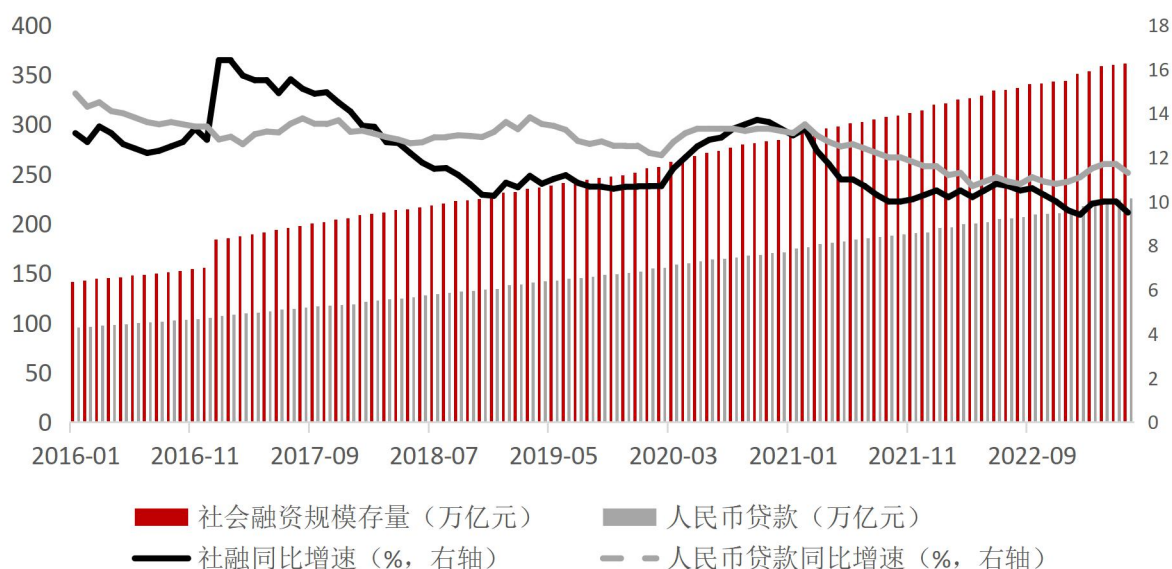
图 9：全国投资、消费及贸易同比增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，财政货币政策靠前发力，引导银行业高质量满足市场融资需求，保障经营稳健。各地有序推进重大项目投资计划并逐步实现年度投资规模，地方政府专项债券发行保持较快节奏，前四个月发行额达到 1.93 万亿元，同比增长 16.55%。货币政策坚持稳健取向，有力支持经济发展恢复向好，实现了流动性规模的合理增长与利率水平的相对平稳。资金流动性保持合理充裕，助力银行业把控信贷投放的力度和节奏，做好流动性期限匹配与风险管理，推动信贷和社会融资规模有序增长。5 月末，人民币贷款、社会融资规模存量同比分别增长 11.3%、9.5%（图 10）。同时，银行业巩固对绿色发展、科技创新、基础设施建设以及普惠小微等经济高质量发展重点领域和薄弱环节的支持力度，信贷规模稳健增长、结构不断优化。利率方面，6 月，央行下调公开市场操作逆回购利率和常备借贷便利利率各 10 个基点，提振市场信心。1 年期、5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点，银行业持续帮扶市场主体缓解融资成本压力，切实践行金融工作的人民性。

图 10：社会融资及人民币贷款规模及增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，金融监管持续聚焦防风险，保障银行业稳健发展。国家金融监督管理总局正式揭牌，推动实现金融监管全覆盖。4月，发布“中国时间银行”风险提示，切实保护社会公众正当权益，维护良好市场秩序；召开处置非法集资部际联席会议，维护好人民群众根本利益。在防风险的基础上，金融监管进一步推进补短板、促发展、惠民生，引导银行统筹平衡业务发展和风险防范。补短板方面，发布《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》，引导银行不断深化对小微企业、个体工商户等广大市场主体的金融服务，在支持经济恢复和产业发展发挥更大作用。促发展方面，发布《关于银行业保险业做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的通知》，推动银行进一步强化农村金融服务能力，为实现共同富裕提供有力支撑；优化跨国公司本外币跨境资金集中运营管理政策，进一步提升跨境贸易和投融资便利化水平，更好服务实体经济高质量发展。惠民生方面，召开定点帮扶工作领导小组会议，助力守住不发生规模性返贫底线，带动当地农民增收；进一步优化金融消费者反映事项办理工作，提升广大居民获得感（表4）。

表 4：银行业主要监管动态（2023 年二季度）

类型	时间	发布单位	主要内容
防风险	4.19	原银保监会	关于“中国时间银行上市”等虚假信息进行风险提示，常态化做好规范“银行”字样使用工作，清理虚假网络信息，整治违法违规行，维护良好市场秩序。
	4.20	原银保监会	处置非法集资部际联席会议 2023 年工作会议召开，会议指出，现阶段非法集资风险形势严峻复杂，存量风险仍将“水落石出”，增量风险诱发因素增多，波及领域点多面广，部分领域风险聚集。要继续保持高压严打态势，坚决防止风险反弹。通过深化《条例》落实、狠抓案件处置、着力打早打小、强化源头治理，重点关注利益受损群体诉求，营造安全稳定的社会环境。
补短板	4.27	原银保监会	发布《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》，要求银行机构加强精准支持，深入了解小微企业全方位的金融需求，找准与自身经营战略的结合点，立足纾困解难、扩大内需和稳定就业，支持住宿、餐饮、零售、教育、文化、旅游、体育、交通运输、外贸等领域小微企业的合理金融需求。
促发展	4.14	原银保监会	发布《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》，指出银行业要聚焦农业强国建设重点领域，强化农村金融服务能力建设，健全农村金融服务体系，加大涉农金融内部资源倾斜力度，持续加强监管考核引领，稳定增加涉农信贷投入。
	5.19	人民银行、外管局	在北京、广东、深圳开展试点，优化升级跨国公司本外币跨境资金集中运营管理政策。主要内容包括：一是优化整合现有跨国公司跨境资金集中运营相关政策要求，惠及更多企业；二是增大企业跨境资金运营自由度，允许跨国公司根据宏观审慎原则自行决定外债和境外放款的归集比例；三是支持跨国公司人民币开展跨境资金集中运营业务；四是简化备案流程及资金使用相关材料审核。
惠民生	5.6	原银保监会	定点帮扶工作领导小组会议召开，会议指出，要进一步强化责任担当，助力守住不发生规模性返贫底线，大力支持当地产业发展和农民增收，充分发挥金融帮扶特色，切实用好管好帮扶资金，扎实做好示范引领，推动定点帮扶工作再上新台阶。
	6.2	国家金融监督管理总局、人民银行、证监会	发布《关于金融消费者反映事项办理工作安排的公告》，做好中国人民银行有关金融消费者保护职责以及中国证监会投资者保护职责的划转衔接工作，切实保护金融消费者合法权益。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

（二）保障实体经济稳健复苏，中国银行业经营量效并重

中国银行业助力发挥消费的基础作用和投资的关键作用，在严格把控风险的基础上，稳健扩大资产负债规模，提升资本充足率水平。

第一，以主动作为对冲宏观不确定性，银行业规模稳健提升。银行业加大对实体经济的逆周期支持力度，资产负债规模持续扩张。2023年一季度末，中国商业银行总资产330.1万亿元，同比增长11.84%；总负债304.1万亿元，同比增长12.26%；同比增速分别高于上年同期2.11、2.65个百分点。从全年来看，银行业资产负债规模保持稳健扩张态势，预计商业银行全年增速将保持11%以上。贷款重要性凸显，2023年4月末，人民币贷款余额占同期社融规模的62.3%，同比提高0.9个百分点，成为持续驱动银行体系规模增长的重要力量。考虑信贷投放季节性因素，全年贷款增速将呈现前高后低的特点。

专栏4：商业银行存款超速增长，未来增势或将放缓

2022年，中国银行存款规模达到212.78万亿元，同比增长12.75%，增速达阶段性新高。2023年一季度，银行存款规模进一步增长14.77万亿元，超速增长趋势明显，尤其是定期存款与居民存款，其成因主要有以下几个方面：

一是基础货币投放增速达到阶段性高位。基础货币是商业银行创造存款的基础，也是推动存款产生倍数扩张的源泉。2023年一季度基础货币规模36.41万亿元，达到历史新高。同时，货币乘数稳中有升，进一步夯实银行存款超速增长的基础。

二是理财市场震荡导致资金回流。2022年资管新规正式落地，叠加债市大跌和理财产品发生两次“破净”，理财产品收益率有所下降。居民对理财市场的信心受到冲击，主动掀起赎回潮，资金逐渐回流至银行存款账户，推动存款增长。

三是房地产市场结构性调整。2022年，住宅商品房销售面积同比下降26.77%，销售额同比下降28.26%，意味着居民的购房资金规模下降。在其他投资渠道收益相对较低的情况下，部分资金就会继续停留在银行账户，导致居民存款向企业存款“搬家”趋势受阻。

四是市场存在利率下调预期，推动市场主体通过定期存款提前锁定较高利率水平。LPR利率从2020年4.68%的年平均水平逐渐下降至2022年的4.44%，并在2023年以来持续保持稳健低位。银行资产端贷款利率的下降会连带负债端存款利率调降，市场主体形成利率继续调降的预期，通过选择定期存款提前锁定较高的利率水平。

展望未来，银行存款增长的趋势将呈现以下几个特征：

第一，存款增速将有所回落。伴随宏观经济复苏，中国将保持稳健的货币政策，基础货币投放或将放缓至正常水平，银行存款增长将恢复常态。同时，随着金融市场趋稳，各类优质资产将逐渐恢复吸引力，引导市场主体拓宽资金用途，推动部分存款在一定程度上合理释放，按照不同比例流向理财市场、债券市场等，稳定存款增长趋势。

第二，存款定期化趋势放缓，但居民存款主导的结构或将维持。逐渐复苏的宏观经济形势，有助于推动理财市场、债券市场向好发展，居民可能恢复原有投资偏好，有序减持银行定期存款产品。考虑到中国坚持“房住不炒”政策，房地产销售增长将保持平稳态势，居民存款向企业存款“搬家”的趋势将不再明显，故而居民存款主导的结构或将维持。

第三，存款成本短期依然承压。2022年，银行定期存款占比超过50%，对存款成本的影响仍将维持一段时间。以上市银行为例，存款平均成本率在2022年达到1.85%的阶段性高位，给负债端的存款成本管控和净息差空间稳定带来挑战。对此，银行负债端成本管控进一步加强，2023年5月，协定存款、通知存款等产品的利率上限调降；6月，国有六大行、部分股份制银行下调存款挂牌利率。

第二，加大让利实体经济、主动适应 LPR 下行趋势，银行业盈利稳定。面对经济复苏但动力不强的宏观形势，银行业盈利增速较上年同期有所放缓，但净利润仍旧保持同比正增长，为抗风险提供坚实保障。2023年一季度，商业银行累计实现净利润6679亿元，同比增长1.3%，增速较上年下降6.1个百分点；平均资本利润率为10.3%，同比下降0.6个百分点。盈利增速放缓的主要原因：一是上年同期银行业实现较高盈利，抬升了基数；二是利息收入承压，人民银行持续引导银行业降低实体经济融资成本，LPR下行带来银行业净利差持续收窄。值得注意的是，一季度商业银行非利息收入占比22.4%，同比增长0.4个百分点，扭转了2022年下半年以来非息收入占比同比下降的趋势。2023年，以量补价仍是银行盈利保持稳定增长的基础。在稳增长目标下，各类政策灵活适度，形成合力，为银行存贷款规模增长提供宏观基础并奠定行业盈利基石。同时，综合化经营稳步推进，理财、代理、托管、基金等领域非息业务发展有望持续回暖。2023年，商业银行净利润增速有望回归6%水平，助力增强风险抵御能力。

第三，强化经济复苏环境下的风险应对，银行业资产质量延续向好态势。2023年以来，银行业在保证支持实体经济力度不减的基础上，高度重视信用风险管理，综合运用多种处置手段，防范和化解潜在不良风险，保障资产质量整

体向好。一季度末，商业银行资产质量整体呈现“一升一降”特征。其中，不良贷款余额 3.12 万亿元，同比增长 7.03%；不良贷款率为 1.62%，同比下降 0.07 个百分点。商业银行的风险抵补能力进一步提升。一季度，商业银行贷款损失准备余额近 6.4 万亿元，同比增长 9.45%；拨备覆盖率 205.24%，同比提升 4.54 个百分点。从全年看，随着实体经济稳步复苏，企业主体经营情况改善，商业银行资产质量将延续向优向好态势，不良贷款率有望进一步下行。值得注意的是，局部行业和地区的恢复性发展仍面临挑战，商业银行需要高度关注其风险。

专栏 5：金融机构评级显示银行业整体稳健，中小金融机构存在一定风险

5 月 19 日，中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2022）》，客观评估了银行业整体风险情况，对银行金融机构稳健经营具有重要指导意义。

第一，金融机构评级结果显示银行业金融机构经营稳健，风险总体可控。本次评级针对 4392 家银行业金融机构，评级结果按风险由低到高分 11 级，1-10 级和 D 级，D 级表示机构已倒闭、被接管或撤销，其中 1-5 级为“绿区”、6-7 级为黄区、8-D 级为红区。本次评级结果 1-7 级的机构有 4026 家，资产占参评机构总资产的 98.45%。评级结果为“绿区”的机构为 2166 家，资产规模为 323.99 万亿元（占比为 89.49%）；“黄区”机构为 1860 家，资产规模为 32.43 万亿元（占比为 8.96%）；“红区”机构为 366 家，资产规模为 5.61 万亿元（占比为 1.55%）。分机构类型看，大型银行评级结果较好，外资银行和民营银行评级结果次之；部分农村中小金融机构存在一定风险，农合机构和村镇银行风险最高，高风险机构（处于红区）数量分别达 217 家和 118 家，数量占全部高风险机构的 92%。

第二，开展金融机构评级是监管机构提升风险防控针对性和政策精准性的重要手段。中国经济仍处于疫后修复期，各类市场主体复苏进程不一可能对金融机构平稳运行带来一定挑战。因此，开展金融机构评级是提前应对结构性风险和国内外突发风险事件的有效手段。一是有助于中国持续推进“精准拆弹、改革化险”。对于 8-D 级高风险机构，人民银行采取“一对一”通报、约谈高管、下发风险提示函和评级意见书等多种早期纠正措施，增强金融机构风险防控的自觉性和主动性。二是有助于中国不断完善系统性金融风险防控体系，强化系统性风险监测评估。通过开展金融机构评级，人民银行将更加准确地把握各机构经营情况，加强宏观审慎管理，提升政策的精准性。

第三，银行业应“对标对表”，以更加完善的风控体系和更加良好的经营状况提升本机构评级。在新的经济形势和风险环境下，银行业应合规经营、稳健经营，牢牢守住不发生系统性风险的底线。一是要加强行为规范，确保风险管控的有效性。主动适应“一行、一局、一会”的监管框架，严格对照银行风险监测预警指标体系，关注本机构的扩张性风险、同业风险、流动性风险、信用风险、综合风险，及时处置风险隐患。二是要精准化解重点行业风险。加强重点行业的风险研判能力，主动谋划风险处置路径，靠前处理潜在风险点。三是要提升在合规前提下的经营能力。在贯彻落实国家战略中厚植区域竞争优势；积极服务国民经济的重点领域和薄弱环节，切实响应产业政策指引，助力建设现代化产业

体系，在维护国家产业安全的同时，提升专业性和竞争力。

第四，短期波动不改长期趋势，银行业加强资本补充能力，夯实风险防控基石。2023年一季度末，商业银行资本充足指标同比略有下降，资本充足率为14.86%，同比小幅下降0.16个百分点；一级资本充足率为11.99%，同比下降0.26个百分点；核心一级资本充足率为10.50%，同比下降0.2个百分点。资本充足指标下降，从分子角度来看，商业银行净利润增速下行，利润向资本补充的空间有限，内源融资受到一定影响；从分母角度来看，随着信贷投放规模的持续高增，风险加权资产规模有所上升，影响资本充足率水平。三季度，随着商业银行盈利能力的企稳回升，资本充足情况将保持稳定。同时，为了进一步增加服务实体经济能力，增厚风险缓冲垫，商业银行尤其是中小银行将增加资本补充力度。

第五，银行业直面各项风险挑战，稳步推进各项业务开展。商业银行在保持重点区域资产质量可控的前提下，业务规模稳健增长，营业收入、利润贡献创历史新高。综合化业务方面，面对资本市场波动加剧、直接融资需求较弱等风险挑战，银行保持战略定力，业务布局稳定，覆盖金融服务各领域。跨境业务方面，全球经济衰退风险犹存，发达经济体通胀和利率高企，叠加欧美银行业危机、俄乌冲突等风险事件，银行国际化经营进入优化调整阶段，在保持境外市场覆盖稳定的基础上，适度收缩网点布局和人员安排。2023年，商业银行将对各项业务进行全面提质增效，充分发挥金融服务实体经济能力。对重点区域牢牢把握发展机遇，加大资源投入，加强区域风险管理。针对综合经营业务，严格风险把控，避免风险的过度集中。针对跨境业务，加强跨境客户的信用风险管理，根据各国政策变化有针对性地调整跨境业务授信策略，确保资产质量稳定。

专栏 6：银行业持续深耕重点区域，各区域资产质量均保持较优水平

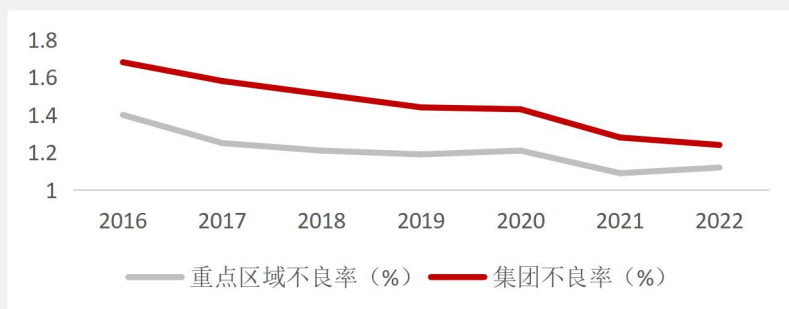
党的十八大以来，中国陆续推出了京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展等一系列具有全局性意义的区域重大战略。上市银行深入落实区域重大战略，在支持构建和完善国土空间布局的基础上，不断优化资源投入，形成了高质量发展的银行区域业务布局，各区域资产质量保持较优水平。

一是上市银行积极践行重点区域战略。大型商业银行全面布局重点区域。工、农、中、建、交、邮六家大型商业银行均大力践行重点区域战略，支持区域协调发展，着力提升重点区域竞争力，聚焦国家区域产业升级、要素分布变迁、都市圈演进等国家经济空间格局变化，服务国家区域协调发展战略。股份制银行突出重点，差异化经营；区域性银行重点深耕总部所在地，根据自身特点，深度参与总部所在地区的金融服务。

二是集中优质资源，资产规模稳步增大。在积极服务重点区域战略的同时，近五年代表性上市银行²持续加大在长三角、珠三角及环渤海等重点地区的投入，上述重点区域资产占集团比重呈逐年提高趋势。2022年末，长三角、珠三角及环渤海三地资产分别占代表性银行总资产的19.28%、12.60%和16.53%（合计48.41%）。重点区域存贷款规模占业务总量的半壁江山，且占比总体仍呈上升趋势。疫情以来，重点区域经济社会展现出了高度韧性，也在全国经济发展中起到了压舱石的重要作用。上市银行普遍将重点区域作为业务拓展的重点和集团战略执行的焦点，存贷款等基础业务的区域集中度持续攀升。

三是重点区域资产质量保持较优水平。2022年末，代表性上市银行重点区域资产质量保持相对稳定，优于集团平均水平。其中，平均不良贷款率为1.12%，较2021年末下降0.03个百分点，低于集团0.12个百分点。分区域来看，在信贷投放规模明显增加、不良资产处置压力加大的背景下，长三角区域资产质量仍然保持在较优水平，不良贷款率较2021年下降0.02个百分点。受京津冀协同发展持续推动的影响，环渤海地区资产质量大幅好转，不良贷款率较2021年下降0.13个百分点，环渤海地区企业经营稳定，信贷风险整体可控。值得注意的是，珠三角地区不良贷款率攀升，2022年不良率1.69%，较2021年末上升0.4个百分点。随着金融科技的应用，各上市银行智能风控水平显著提升，为资产质量提供了有力保障。

图：代表性上市银行重点区域不良率与集团不良率对比



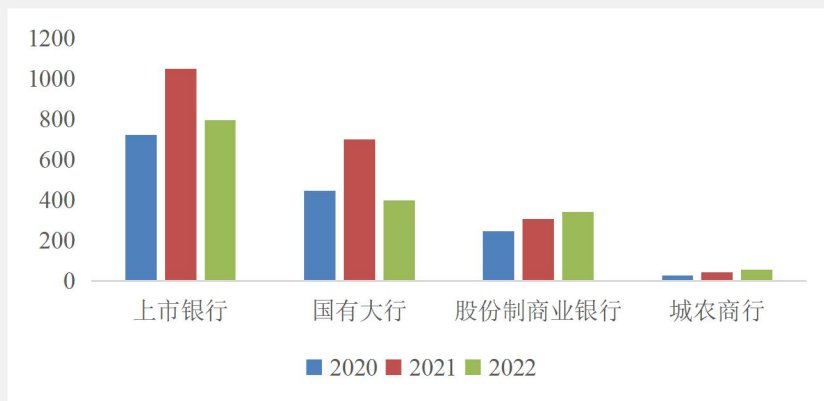
资料来源：上市银行年报，中国银行研究院

² 受年报披露口径限制，本文所描述的重点区域主要包括京津冀、长三角、珠三角等区域，主要分析了近5年连续披露以上口径的银行，包括：工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、中信银行、光大银行、招商银行、浦发银行等8家上市银行。

专栏 7：外部环境面临诸多风险，综合化经营进入优化调整期

当前，银行业综合经营环境面临诸多风险。从市场环境来看，资本市场曲折发展，多个综合经营板块面临挑战。2022 年，国内资本市场出现大幅调整。其中，A 股市场表现疲弱，沪深 300 指数年内下跌 1046 点，下跌幅度超过 20%，权益类投资整体受到影响。四季度债券市场出现“踩踏式”危机，11 月 14 日，中债总净价指数单日下跌 0.62%，为 2017 年以来的单日最大跌幅，证券、理财、基金、信托等与资本市场紧密联系的综合经营板块不同程度遭受冲击，经营表现有所恶化。从监管环境来看，综合经营监管更加稳健。2023 年 3 月，党中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，新组建的国家金融监督管理总局承接中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责。金融监管总局的监管范围、权限都将进一步扩大，特别是统一实现机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管和消费者权益保护，这对于综合经营范围比较广的银行金融集团而言，无疑将面临强有力的监管约束，资本达标管理、全面风险管理、消保工作等压力都会增加。

图：2022 年上市银行综合经营子公司净利润规模（亿元）



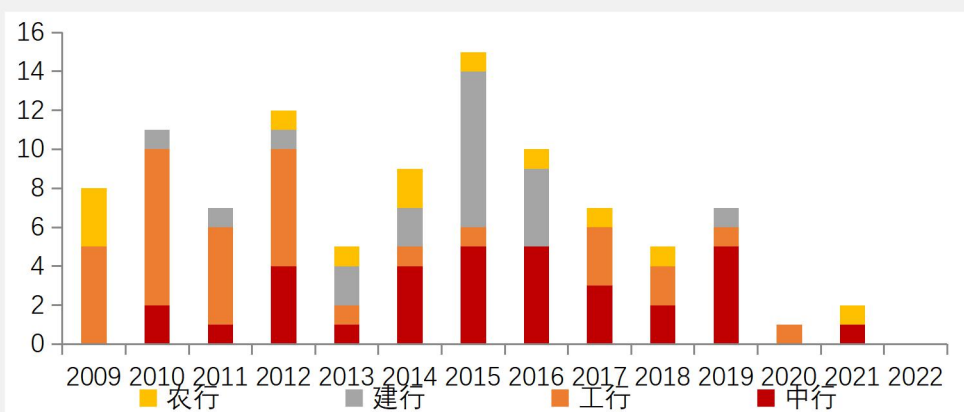
资料来源：上市银行年报，中国银行研究院

在外部经营环境面临诸多风险下，银行业持续调整综合经营战略布局，稳步推动综合经营子公司发展，但经营绩效仍受到一定影响。**第一，业务布局基本保持稳定，覆盖金融服务各领域。**国有大行已通过子公司在投行、资管、保险、直投、租赁、消费金融等领域进行了全面布局，股份制银行则聚焦于资管、租赁以及境外投行等市场潜力较大的领域设立子公司，城商行、农商行更加关注与当地以及商行业务关系较紧的租赁和消费金融领域，部分发达地区城商行也在积极设立基金、理财公司等资管类子公司。**第二，业务发展速度放缓，集团贡献度整体下滑。**2022 年，商业银行综合经营规模同比增长 6.4%，增速水平较上年下降 4.8 个百分点。其中，国有大行大幅下降 6.8 个百分点，股份行与上年持平，城农商行下降 0.8 个百分点。**第三，盈利情况出现波动，不同板块、不同市场之间存在差异。**2022 年，商业银行综合经营净利润同比下降约 24%，占集团净利润的比重为 4.3%左右，同比下降约 1.8 个百分点。

专栏 8：全球经济金融格局动荡加剧，国际化经营面临调整

当前，全球经济金融格局动荡加剧，银行业跨境经营面临诸多风险挑战。第一，受地缘政治等因素影响，全球供应链和产业链仍不牢固，全球投资和贸易动能不足，经济下行压力打击银行业盈利能力。第二，硅谷银行破产倒闭、瑞士信贷流动性危机的风险快速蔓延至美国其他中小银行和欧洲银行业，中国银行业境外经营将面临较大金融风险。第三，强监管态势持续，金融监管全球化、协同性趋势明显，各国陆续出台众多监管条例及要求，对数据披露、资本要求、合规反洗钱、数字科技、消费者保护、可持续发展等方面日趋严格。不同国家和地区监管规则存在明显差异，银行业国际化必然面临国内监管和国际监管的双重标准，进一步增加合规成本。第四，重点市场竞争日益强化，挤压境外发展空间。三菱日联、渣打银行、汇丰银行、花旗集团等大型银行将亚太地区作为跨境业务发展重点，中国银行业拓展亚太地区业务受到较大竞争挑战。

图：四大行历年新覆盖的国家和地区数量



资料来源：银行年报，中国银行研究院

在此背景下，商业银行持续优化国际化发展战略。第一，境外市场覆盖保持稳定，网点和人员数量持续下降。2022 年末，四大行已经在全球 60 多个国家和地区设立了经营性机构，基本覆盖了主要国际金融中心以及重点市场。网点和员工数量有所下降。截至 2022 年末，四大行境外机构共计 1136 家，同比减少 24 家；境外员工共计 49983 人，同比减少 823 人。近年来，精简组织架构、优化人员和实体网点配置成为全球银行业转型发展的一大趋势。第二，境外资产负债规模稳步增长，但增速及集团占比持续下降。截至 2022 年末，四大行境外资产规模共计 14.47 万亿元，同比增长 6.5%，占集团总资产的比例为 9.1%，较上年同期下降约 0.4 个百分点。其中，四大行境外贷款规模共计 5.6 万亿元，同比增长 5.4%。四大行审慎开展境外业务，贷款投放有所放缓，影响资产扩张速度。第三，境外利息业务发展较好，但盈利有所下滑。2022 年，四大行境外营收规模共计 3455 亿元，同比增长 2.4%，占集团的比例为 11.2%，同比上涨约 0.3 个百分点。但是，由于境外经营成本的上涨以及经济衰退风险加剧带来的拨备计提增加，境外税前利润增长表现不佳，税前利润规模共计 1170 亿元，同比小幅增加约 1.7%，占集团的比重为 7.42%，同比下降约 1 个百分点。第四，境外资产恶化风险增加，不良贷款率上升。2022 年，受地缘政治冲突爆发、供应链瓶颈持续、大宗商品价格上涨、欧美经济体超常规加息等多种因素影响，全球经济增长动能减弱，四大行境外资产质量出现明显恶化，不良贷款规模共计 588.51 亿元，同比大幅增加超过 50%，不良贷款率为 1.05%，同比提高 0.3 个百分点。

表 5：2023 年中国商业银行发展指标预测

指标	2021	2022	2023Q1	2023H1 (E)	2023Q3 (E)	2023 (E)
资产 (万亿元)	288.6	319.8	330.1	338	346	355
规模 负债 (万亿元)	264.7	294.3	304.1	311	319	327
资产同比增长 (%)	8.6	10.8	11.8	11.5	11.3	11.0
负债同比增长 (%)	8.3	11.2	12.3	11.9	11.7	11.4
净利润 (万亿元)	2.18	2.30	0.67	1.34	1.85	2.44
盈利 ROA (%)	0.79	0.76	0.81	0.8	0.8	0.8
净息差 (%)	2.08	1.91	1.74	1.74	1.73	1.73
成本收入比 (%)	32.08	33.97	29.1	30.5	31.0	31.0
不良贷款率 (%)	1.73	1.63	1.62	1.61	1.61	1.61
风险 拨备覆盖率 (%)	196.9	205.9	205.2	208	209	210
资本充足率 (%)	15.13	15.17	14.86	15.0	15.1	15.2
核心一级资本充足率 (%)	10.78	10.74	10.5	10.7	10.9	11.0

资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

三、专题研究

专题一：欧美银行流动性风险演进及挑战

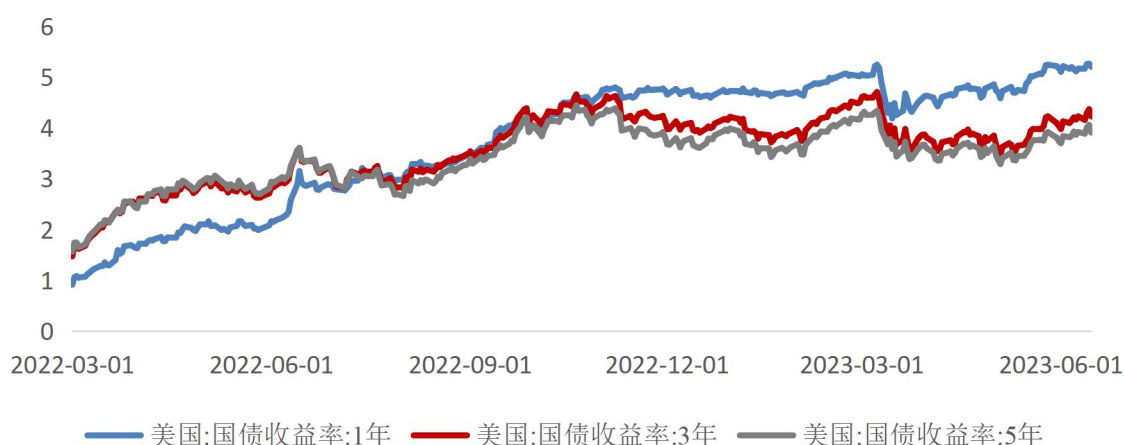
当前，欧美银行业出现严重流动性风险，并且存在进一步演化可能。3月，硅谷银行、签名银行、瑞士信贷等欧美银行危机爆发；5月，欧美银行业危机进一步发酵，美国加州金融保护和创新局宣布关闭第一共和银行，指定 FDIC 接管。据统计，美国目前有超过 180 家银行暴露于此轮货币政策调整的风险冲击之中，面临与硅谷银行类似的风险和问题；如果欧美央行利率高企，市场信心持续不足，部分银行可能由于资产端缩水、负债端储蓄流出，最终陷入流动性困境。此外，美国银行业的未保险存款规模迅速增长，2021 年未保险存款占比达到峰值 47%，2022 年略有下降但仍处于高位，银行挤兑风险敞口明显增大。

1. 流动性风险原因

一是暴力加息导致银行资产出现浮亏。美联储为了拼经济、稳就业，在疫

情期间实施零利率与无限制的宽松政策，导致流动性泛滥、资产泡沫膨胀；在高通胀汹涌而来之际，又开启短促、高频、大幅的“暴力加息”。2022年3月至2023年5月，美联储加息10次，共计475个基点，无论是加息幅度还是加息速度都是历史最高。同期，欧元区加息7次，共计375个基点；英格兰银行加息9次，共计375个基点。货币政策的大幅度调整，叠加地缘政治冲突等复杂因素，导致全球利率、汇率、大宗商品价格剧烈波动，给金融体系带来了空前的市场风险管理压力。以债券市场为例，加息导致美国国债收益率快速上行。2022年3月到2023年6月，1年期国债收益率从0.91%提升到5.12%；5年期国债收益率从1.56%提升到3.87%；10年期国债收益率从1.72%提升到3.73%。对于固定利率资产而言，利率上升将会导致公允价值下降，期限越长的资产下跌越多，10年美国国债净价值下跌约30%。整体来看，加息导致银行资产端缩水严重，根据FDIC统计，2022年末美国银行业总资产同比下降0.5%，银行系统内未实现的损失约为6200亿美元，其中可供出售国债及证券约为2795亿美元。

图 11：美联储国债收益率（%）



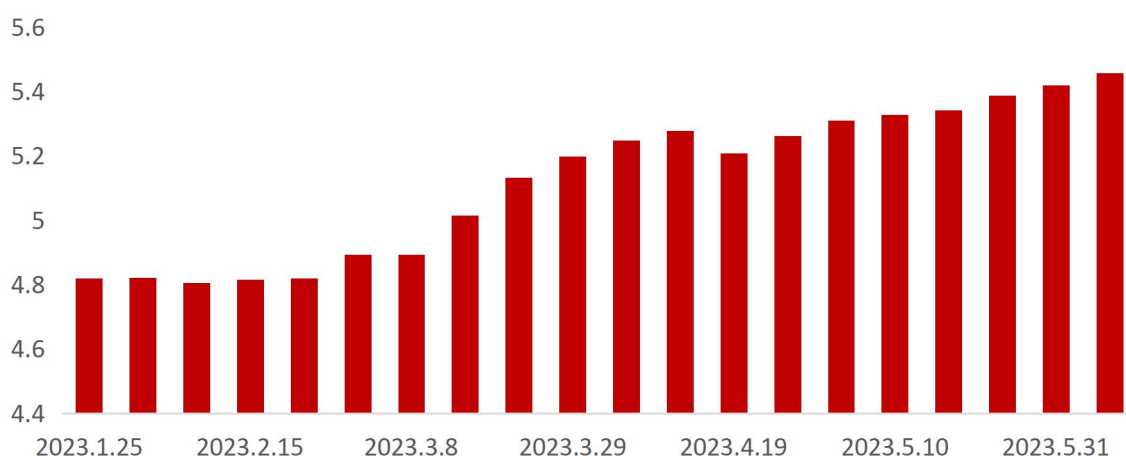
资料来源：美联储，中国银行研究院

二是存款挤兑导致银行提前变卖资产，出现实质性亏损。受欧美银行业危机影响，储户避险情绪高涨，银行存款流失成为隐忧。2023年一季度，美国银

行业存款规模较年初流失 4721 亿美元，环比下降 2.5%，单季度流失规模为 1984 年以来最高水平。此外，存款流失现象已持续四个季度，2022 年 2 季度至 2023 年 1 季度，美国银行业存款流失规模共计 11898 亿美元。2023 年一季度末，美国四大行存款较年初下降 397.2 亿美元，环比降幅为 0.6%，美国中小银行存款流失现象更为严重。在欧洲，英国五大行存款规模共计 39706.8 亿美元，同比大幅下降 7.3%；德意志银行存款规模同比下降 3.1%，法国巴黎银行存款规模同比下降 9.1%，瑞银集团同比下降 6.6%。

三是居民财富流向基金市场，进一步加剧流动性危机。在欧美经济体超常规加息进程中，存款利率上升速度要低于市场利率的上升速度，导致货币市场基金等产品吸引力增加。相关数据表明，当前美国商业银行平均存款利率不足 1%，远低于国债收益率，部分流出存款转移到货币市场基金。根据美国投资公司协会披露的数据，截至 2023 年 6 月 7 日，美国货币市场基金规模共计 5.46 万亿美元，达历史新高，较年初增长约 15%。

图 12：美国货币市场基金规模（万亿美元）



资料来源：ICI，中国银行研究院

四是中小银行经营模式激进，监管要求放松，导致流动性风险增加。市场估计，目前还有大量的中小银行处于类似硅谷银行的经营风险。2018 年美国特

朗普政府修订多德-弗兰克法案：将系统重要性银行的资产认定标准从 500 亿美元提高到 2500 亿美元，不仅放宽了对硅谷银行等中小银行的资本充足和现金储备要求，不强制这些银行每年参与美联储压力测试，而且资产规模小于 100 亿美元的银行免于适用沃尔克规则，导致很多中小银行采取更为冒险的经营模式。

2. 流动性风险走势预判

当前，欧美银行业危机演化路径不明朗，流动性风险仍存在扩大的可能性，主要取决于三个因素：一是美国金融政策与监管当局的政策取向，美联储为应对通胀的加息政策调整路径，美国财政部及 FDIC 对于保护存款者权益的承诺和应对资源的充足性，都会影响市场信心；二是美国面临流动性危机的中小银行数量，更多银行暴露于美联储此轮货币政策大调整的风险冲击之中，可能会导致踩踏风险；三是金融机构之间交叉传染风险的程度及其信息透明度。

从美国政府的政策取向看，当前正在力求稳定信心、强化监管资源和保护存款者利益，但政策效果尚待观察。一方面，高息环境尚未改变，中小银行流动性压力持续增加。对于大型银行而言，息差扩大带来盈利提振效应，营业收入和净利润超预期上涨，但是对于中小银行而言，流动性风险增加，存款流失现象严重，若不能及时控制市场恐慌情绪的蔓延，点状风险事件或引发星火燎原之势。另一方面，美国政府的资源是否足以抵御目前市场中潜在的风险爆雷存在不确定性。理想情况下，只要市场信心恢复，不发生更多挤兑现象，有序处置好已宣布破产的硅谷银行、签名银行、第一共和银行的存款者利益保护即可避免系统性危机。但是存款保险基金为偿付硅谷银行和签名银行等的全部储户预计损失 158 亿美元，相当于 2022 年末总规模的 12.3%，补充存款保险基金需要两年时间，若短时间内更多银行申请破产保护，FDIC 势必捉襟见肘。

3. 对中国银行业的启示和建议

欧美银行业流动性风险，对全球金融体系都带来新的不确定性。中国银行

业需要持续跟踪评估事态发展，及早做好应对预案。

一是及时摸排好相关风险敞口，处置潜在风险。对于已有破产事件，要充分厘清中国金融业与相关银行的业务联系与风险敞口，在法律、会计、声誉风险等领域做好应对，充分维护金融资产的安全和金融机构经营的连续性。对于中国银行业与美国银行业的交叉感染风险做好摸排，防范相关外部输入风险。做好对相关利率、汇率、大宗商品价格波动的风险管控工作。

二是强化全面风险管控的意识与能力建设。强化对各单类风险的重要性评估，不断深化对各单类风险间的关系和传染路径的认识和研判；树立资产负债平衡发展意识，做好流动性风险管控。完善全面风险管理框架体系和管理理念，不能只侧重于考虑信用风险的管理，更要将流动性风险、市场风险、声誉风险以及其他单一风险，系统化纳入全面风险管理体系之中。特别地，对流动性指标，在历史模式基础上，应加上对未来的判断进行适时修正，进一步利用压力测试方法进行调整。

三是关注金融政策的顺周期效应，强化对金融活动的审慎监管力度。货币政策的调整，不仅要关注经济增长、通货膨胀、就业和外部均衡等宏观经济目标，也要兼顾考察对金融稳定的影响。各国金融监管和银行对集中度风险管控，应考虑更为广泛的视角。资产的集中度会诱发信用风险，负债的集中度可引发流动性风险；当资产和负债都过于集中且逆向而行时，则易诱发流动性危机。

专题二：疫情以来中国银行业信贷资产质量持续向好

2020-2022年，中国经济增长经历了近三十年来的最大波动，国家采取了一系列改善信贷融资环境、扶持普惠小微群体、优化不良处置安排的政策措施，为银行业提供了相对稳定友好的信贷资产质量管理环境。商业银行的信贷资产质量在受损和修复的过程中呈现出一系列特点，值得关注和把握趋势，守住风险底线。

1. 疫情以来银行信贷资产质量变化特点

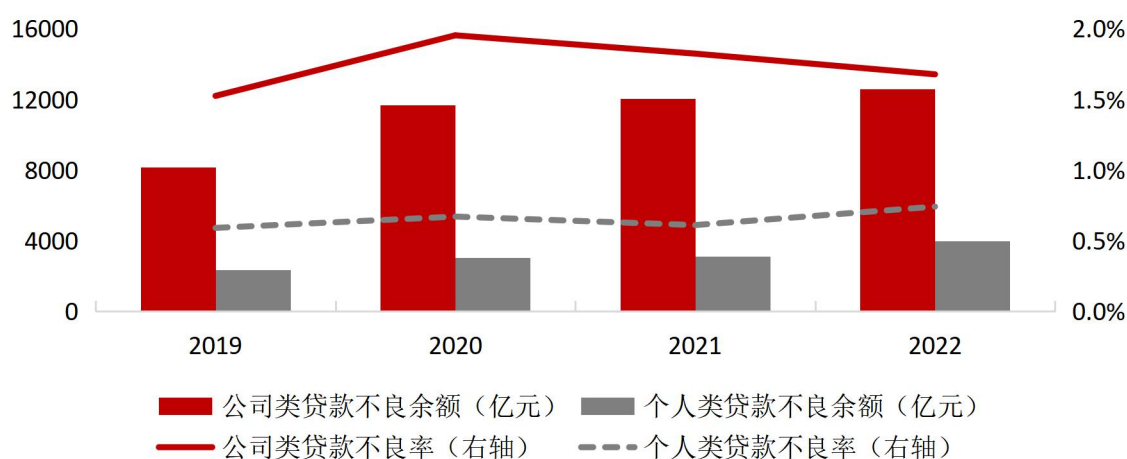
第一，资产质量在暂时性冲击之后迅速改善。上市银行的不良贷款余额在2020年大幅增长近19%，主要受两方面因素影响：一是新冠疫情下，各行业均遭受巨大冲击，众多市场主体资金链断裂，还款能力受损；二是过去几年上市银行的不良贷款余额增速持续低于贷款规模扩张速度，2020年原银保监会指出要坚决治理银行业粉饰报表的情况，不良贷款加速暴露。伴随着经济恢复，叠加商业银行通过转让、核销、证券化等多种手段化解不良贷款压力，2021年不良贷款余额增速明显放缓；2022年增速反弹至8.8%。不良贷款率维持在较低水平。疫情前期，上市银行不良贷款规模快速上升，推动2020年末不良贷款率同比增加0.09个百分点，达到1.5%；随着经济较快实现恢复性增长，各类市场主体的还款能力普遍得到修复，截至2022年末，共有28家上市银行资产质量优于疫情前水平，不良率平均下降0.11个百分点，国有行、股份行和城农商行表现不一。

第二，关注类贷款占比持续下降，潜在不良压力减弱。关注类贷款容易受到不利因素影响而向下迁徙成为不良贷款，一定程度上反映了银行的潜在信用风险。疫情暴发以前，上市银行关注类贷款占比约为2.3%，2020年下降至2.0%左右，2021年和2022年进一步下降，达到1.8%左右的水平。结合迁徙率变化情况来看，2020年上市银行资产质量明显劣化，关注类贷款迁徙率平均同比增长5.13个百分点；同时由于《商业银行金融资产风险分类暂行办法》发布，不良认定标准趋严，资产风险显性化，推动关注类贷款向下迁徙为不良贷款。在经济逐步恢复的提振下，上市银行2022年平均关注类贷款迁徙率同比下降7.31个百分点，潜在不良风险得到缓解。值得注意的是，部分上市城农商行关注类贷款占比在3%-8%的较高水平，个别银行资产质量下迁速度较快，资产质量压力仍然较为明显。

第三，从业务维度看，对公贷款资产质量受冲击幅度较大，零售贷款资产

质量受影响时间更为久远。2020 年疫情暴发迫使多个行业“急刹车”，企业资金链断裂导致还款困难，上市银行对公不良贷款规模同比大增 43.1%，不良率提高 0.43 个百分点达到 1.95%（图 13）。2021-2022 年在经济复苏和在多项纾困解难政策的大力支持下，各类市场主体的经营状态加快恢复，企业客户还款情况明显修复；截至 2022 年末，上市银行的公司类贷款不良率已经下降至 1.68%。疫情初期零售贷款资产质量波动幅度小于对公业务，但恢复难度较大。2022 年疫情超预期反复，个人客户资金储备消耗较大，零售不良贷款余额同比增长 27.5%，不良率升至 0.74%，高于疫情前 0.15 个百分点；其中，消费贷款的不良率远高于总体水平，2022 年末达到 1.08%，同比上升 0.25 个百分点，疫情反复散发带来的影响更强。总体来看，在经济不断修复的大环境下，上市银行对公贷款业务的资产质量稳步优化，须进一步关注个人经营、住房、消费等贷款的信用风险管理。

图 13：上市银行公司类及个人类贷款不良情况

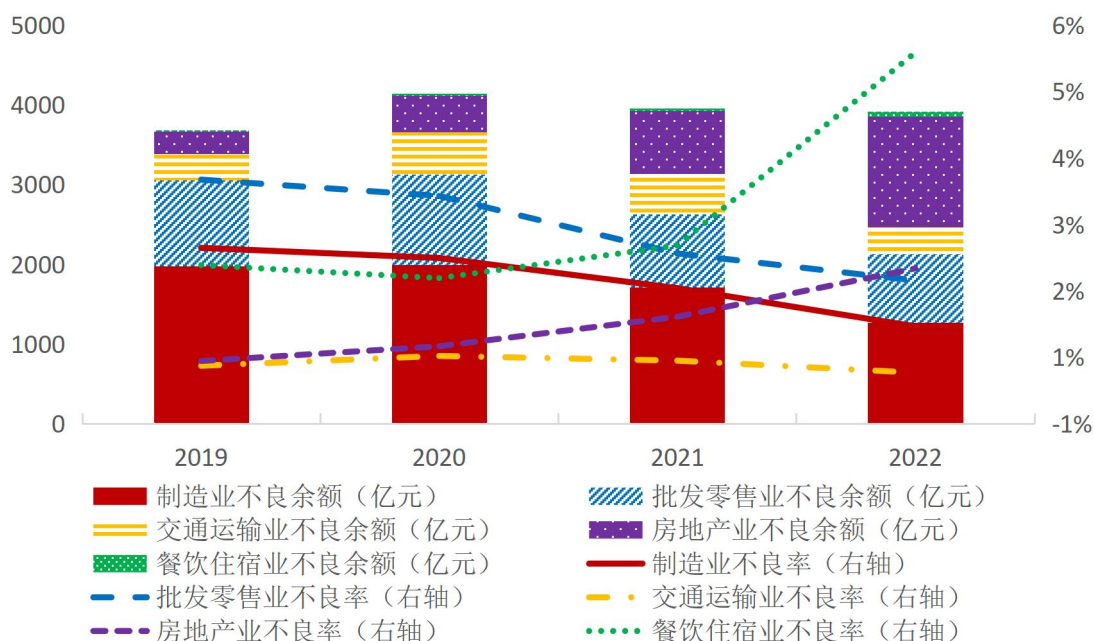


资料来源：银行年报，中国银行研究院

第四，从行业维度看，资产质量修复进度不一，风险隐患较多、对扶持政策依赖性强的行业不良率仍在上升。主要行业在疫情时期的资产质量变化可以大致分为三类。第一类受到疫情的直接冲击，继而随着实体经济修复快速回暖，包括制造业、批发零售业和交通运输业等（图 14）。第二类以餐饮住宿业为代

表，受到疫情的严重打击，经营韧性较弱，修复进程缓慢。2020年下半年，在金融支持、税费减免及其他政策扶持下，餐饮住宿行业资产质量显著回升；2021-2022年随着超常规的纾困扶持政策逐渐退出，叠加疫情多点散发的影响，餐饮住宿行业经营再次低迷，连续两年不良贷款余额和不良率“双升”。第三类以房地产行业为代表，疫情加速暴露信用风险隐患。2020年房地产不良贷款规模同比大幅增长超60%，2021年受到房企融资“三道红线”和银行信贷“两道红线”的约束，信贷政策收紧，不良贷款余额和不良率显著提高；2022年违约风险持续暴露，不良余额同比增长84%，不良率达到1.84%。

图 14：上市银行不同行业贷款不良情况



资料来源：银行年报，中国银行研究院

第五，银行不良处置策略不断升级。2020-2022年期间，人民银行和银保监会提出要采取综合措施加大不良贷款处置力度，《政府工作报告》提出要运用市场化、法治化方式加快不良资产处置。上市银行采用新方法、新手段加大不良处置力度。一方面，数字化转型成为提高处置效率的有效手段。例如，建设银行全面投产不良资产交易数字化平台“龙集市”，集中展示债权、房产、土地、股权、机器设备等风险资产，集成不良资产估值模型，提升交易速度和成功率。

另一方面，重视特殊资产处置成为银行盘活潜力资产的新选择。例如，平安银行以“投行化”思维在不良资产证券化、企业破产重组、抵债资产经营转让、债转股等业务领域进行实践，代表性的行业先行者正在以“经营修复+处置变现”的经营理念整合配置资源，化解存量风险。

2. 银行业资产质量管理工作对策建议

面对新形势下的新特点，银行业经营要实现质的有效提升和量的合理增长，进一步夯实资产质量。

第一，优化金融资源配置，加力支持实体经济。在保持拨备率处于合理适度水平的基础上加大资金释放，提升对重点行业、小微企业和个体工商户等的支持力度。向欠发达地区增加信贷投放，主动对接重点领域新项目，继续降低薄弱环节融资成本，快速、精准、适度提升贷款投放。完善针对不同行业和普惠群体的差异化信贷政策，加强与税、保、担、科等领域的多方合作，提升从社会信用信息到融资资质的转化效率，扩大信用贷款投放规模。

第二，提升风控体系的完善性和前瞻性，格外关注城市低收入客群、房地产和住宿餐饮行业、经济偏弱地区等重点领域和薄弱环节的风险防范，严防新增不良。在合理区间内适度调整拨备计提，保持整体风险水平稳定。全面动态评估预期信用损失，及时充足计提信用风险损失准备。健全普惠金融领域的容错安排和风险缓释机制，构建全流程风控管理体系，提升小微贷款的风险识别预警处置能力。进一步加强数字化风控能力，灵活调整授信政策。

第三，高效运用市场化不良资产处置渠道，压降存量不良资产规模。对于受各类风险因素影响链条长度不同的地区和行业，灵活调整处置思维，在营商基础较优的领域探索风险资产价值提升与处置一体化的方式，有效提升资产质量。进一步积极活用各类传统和新型处置渠道，并通过线上资产推介、竞价转让等手段吸引更多投资者参与。提升专业化和智能化估值能力，增加风险资产尤其是特殊资产处置领域的科技投入，解决资产定价的瓶颈问题。

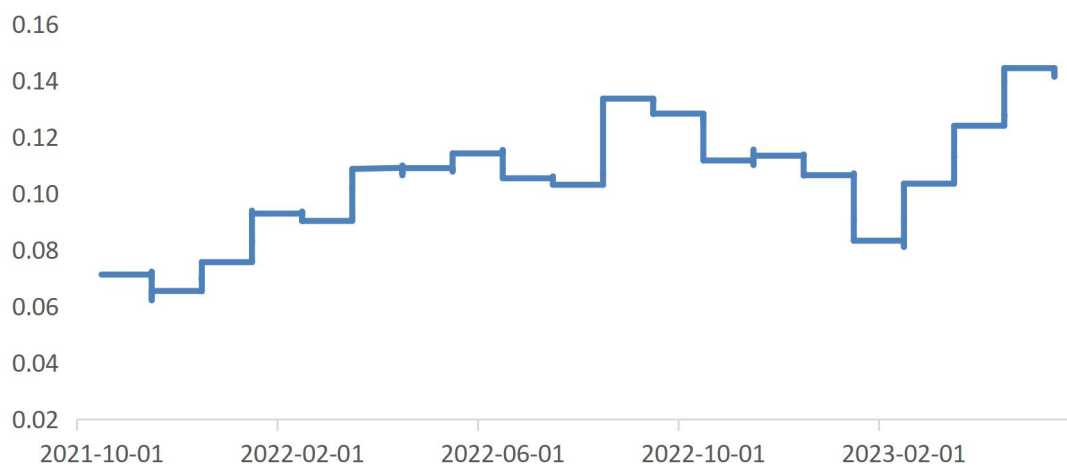
专题三：按揭贷款早偿风险及影响

住房按揭贷款提前还款是指居民购房者在约定的贷款合同期限内提前偿还部分或全部贷款。2022 年以来，住房按揭贷款提前还款大幅增加，引起了监管和公众的广泛关注，研究住房按揭贷款提前还款具有重要的现实意义。

1. 住房按揭贷款提前还款现象

2022 年以来，国内房地产投资低迷、房产销售遇冷，在此背景下，全国住房按揭贷款利率大幅下行，提前还款现象凸显。目前市场广泛使用的 RMBS（居民按揭贷款资产支持证券）条件早偿率指数可以反映 RMBS 底层资产——住房按揭贷款的提前还款情况。2021 年至今，该指数呈波浪上升趋势；2022 年 8 月，指数达阶段性高点后开始下降，进入 2023 年后重拾升势并突破前期高点（图 15）。

图 15：RMBS 条件早偿率指数



资料来源：中国货币网，中国银行研究院

2. 住房按揭贷款提前还款的原因分析

一是存量住房按揭贷款利率处于较高水平。中国主流房贷利率为浮动利率，且具有“浮动+固定”的定价特点。其中，LPR 属浮动利率的定价基准，随全国

银行间同业拆借中心公布的数据变化；MARGIN 加点受市场和政策两方面因素影响，但由各省市区房贷监管利率（窗口指导）决定下限。在本轮降息周期前，中国在较长时期内 MARGIN 加点较高，导致当前存量房贷的利率水平仍居高不下。由于新发放房贷在本轮降息周期中“MARGIN”持续下调，存量房贷与新发放房贷的利差进一步扩大。

二是房贷与经营贷、消费贷等金融产品存在利差，具有违规套利空间。对于个人金融消费者，在市场中可获取住房按揭贷款、消费贷、经营贷（注册普惠小微企业或成为个体工商户），不同金融产品间存在较大的利差。2022 年以来，以住房按揭贷款为主的住户中长期消费贷款增速远落后于住户经营贷款增速，这一定程度上反映出两种利率水平对金融消费者决策行为的影响。

三是金融资产收益率持续走低，借款人提前还款机会成本减小。疫情以来，居民存款持续增加。2022 年人民币存款增加 26.26 万亿元，其中住户存款增加 17.84 万亿元，比上一年多增 7.94 万亿元，创历史新高。2023 年延续了这一趋势，一季度住户存款增加 9.9 万亿元，在新增存款中占比超六成。同时，居民资产端收益率持续走低。存款方面，银行存款挂牌利率持续下行；理财方面，在债券市场下跌的带动下，以债券为主要配置的理财产品收益大幅波动并引“破净潮”。超额储蓄叠加低资产收益率，降低了提前还款的机会成本，增加了房贷提前还款的资金来源。

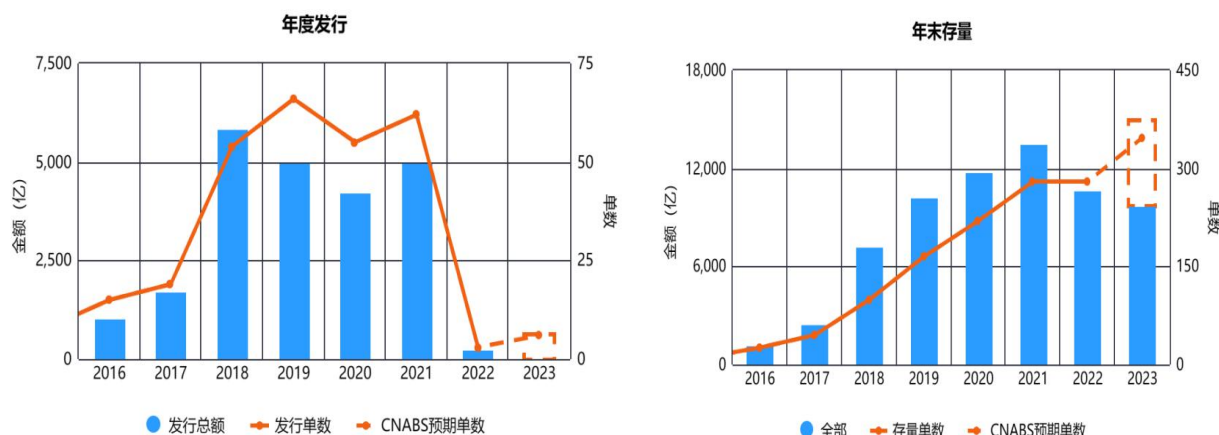
3. 住房按揭贷款提前还款的风险及影响

一是压制消费增长，阻碍经济复苏进程。住房按揭贷款的提前还款与存款储蓄具有替代作用，以自有资金进行提前还款在财务上类似执行一笔与存量按揭贷款相同期限与利率的定期存款，且提前还款将造成居民资产负债表收缩。流动性压力下，提前还款将压制居民的消费，影响经济复苏进程。提前还款将高流动性资金用以还款中长期贷款，本质上反映的是居民去杠杆和降低风险偏

好。这将从三个方面影响消费，一是提前还款消耗了大量的现金和活期存款，将对需求弹性大的大宗消费带来较大影响。二是提前还款消耗大量现金后，将增加居民的预防性储蓄，降低居民的边际消费倾向。三是居民资产负债表收缩影响了未来的住房消费潜力（减少购房资金来源），容易形成房地产市场价格信心的负向反馈，对房地产市场的平稳发展造成不利影响。

二是扰动市场运行，衍生金融风险。当前市场中仍存在部分中介违规协助各类转贷业务，这将对金融市场造成冲击。“短贷长用”增加期限错配风险。在“房贷、消费贷转经营贷”中，借款人不仅面临法律风险和政策风险，还将面对流动性风险。在存款定期化的趋势下，经营贷、消费贷将产生类似过桥贷款的作用，但经营贷、消费贷贷款期限远低于住房按揭贷款，“短贷长用”“以贷还贷”延长了住房贷款的资金链、提高了资金链断裂的风险，最终将增加银行的不良贷款。**违规转贷影响真实政策传导。**从政策制定的角度看，“房贷转经营贷”导致部分实际房贷被错记入经营性贷款，造成居民金融负债端中个人经营性贷款的高估和个人消费性贷款的低估。个人经营性贷款的增速也无法反映结构性货币政策和普惠小微贷款专项政策的真实传导效果，可能导致后续的政策偏差。冲击资本市场，加剧市场波动。信贷 ABS 是中国资产证券化市场的主流产品，约占资产证券化市场存量规模的 30%，而住房按揭信贷 ABS（RMBS）是信贷 ABS 的主体。2022 年末以住房按揭贷款为底层资产的信贷 ABS 规模达 1.07 万亿元，占市场中信贷 ABS 存量规模的 74.9%。因此，提前还款直接影响中国市场中超 1 万亿元的资产证券化产品。在市场大幅波动的环境中，提前还款的增加还将造成 ABS 价格波动加剧，影响新产品发行定价，并有可能传染至其他固定收益类证券，从而对资本市场整体造成一定冲击。叠加居民资产负债表收缩导致的银行理财市场资金来源不足，按揭贷款提前还款对市场整体波动的影响超过资产证券化市场本身。

图 16：中国住房抵押贷款 ABS（MBS）存量及发行量



资料来源：CNABS，中国银行研究院

三是降息预期下，按揭贷款早偿风险持续存在，考验银行持续服务实体经济能力。降息周期下，银行业净息差持续收窄，商业银行利润增速下行，提前还款将进一步冲击银行业盈利水平。尽管商业银行规模呈稳步扩张态势，但 LPR 下行带来银行业净利差持续收窄，商业银行盈利承压。以量补价成为商业银行推动盈利回升的重要手段，而资本占用是商业银行扩大贷款规模的重要考虑因素之一。住房按揭贷款较一般公司贷款更节约资本占用，按揭贷款提前还款将对部分商业银行（特别是中小银行）资本管理造成压力，甚至促使其减持风险权重高的资产。中国新发放企业贷款的利率整体上低于新发放居民按揭贷款，即新投放同等金额的企业贷款，银行获得的利息收入更低。综合规模、价格等因素，住房按揭提前还款将拉低银行业盈利水平。按揭贷款提前还款将增加银行信贷的再投放，考验银行业风险控制能力。降息预期下，预计按揭贷款早偿率将持续保持高位，这增加了商业银行重新寻找客户和信贷重新投放的操作成本。考虑到住房按揭贷款风险缓释措施相对较好（国内住房按揭贷款通常均为抵押贷款且贷款价值比通常小于 70%），若重新投向企业贷款，商业银行需与企业协商信贷条款，增加协调成本的同时往往难以获得更优的增信条件。

专题四：银行消费者权益保护的现状、风险挑战及应对

2023年3月,《党和国家机构改革方案》将人民银行的金融消费者保护职责和证监会的投资者保护职责划转至新组建的国家金融监督管理总局,凸显消费者权益保护的重要性。当前,银行不断推进消费者权益保护工作,但是在局部领域仍存问题,导致消费者业务体验不佳,给银行带来一定的声誉风险。

1. 银行消费者权益保护工作的现状

第一,消费者权益保护工作组织架构逐步搭建。近年来,银行持续对标《关于银行保险机构加强消费者权益保护工作体制机制建设的指导意见》的要求,在董事会下设消费者权益保护委员会,重点研究解决消费者权益保护和客户投诉管理等领域的相关问题,统筹协调和组织推动银行内部各部门,彰显责任担当。

第二,规章制度及考核评价方法日臻成熟。银行结合自身经营发展实际,将消费者权益保护内容融入公司章程。比如制定年度消费者权益保护的阶段性工作规划和行动方案,定期审议和听取消费者权益保护的战略及工作情况,制定消费者权益保护的审查管理办法等。同时,将相关考核指标纳入日常经营绩效考核、专业条线评价以及部门内部考核,强化工作的主动性与积极性。

第三,消费者投诉处理流程持续健全。银行不断畅通各类投诉渠道,加大投诉监测和分析力度。特别是通过金融科技加快消保管理数字化转型,提高工作效率。部分具有相对优势的银行运用大数据、人工智能等科技手段,持续赋能客户投诉治理效果的跟踪评估机制和消费者权益保护平台,探索形成应对消费者投诉的智慧治理模式。

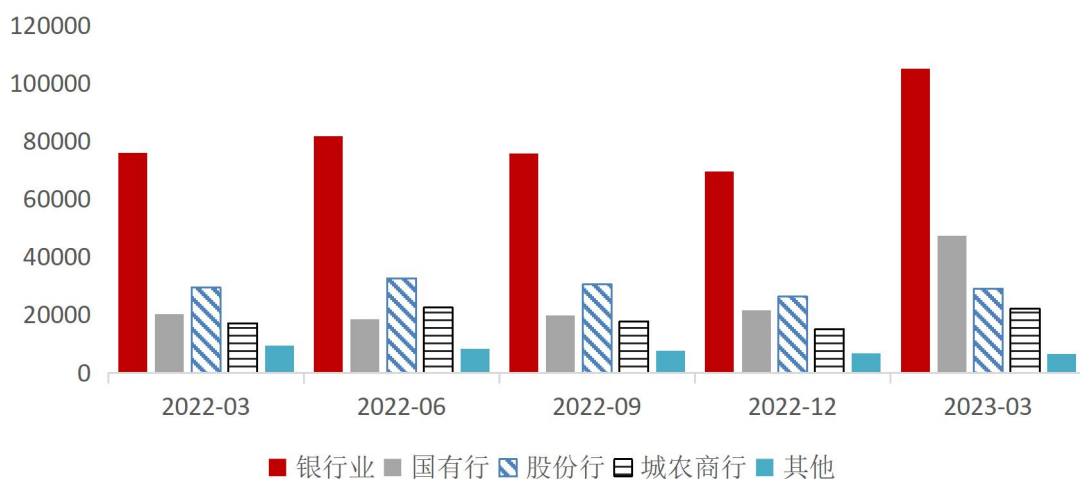
第四,消费者权益保护宣教力度不断加大。银行持续利用好“3·15”消费者权益日等重要宣传节点,扎实开展内容丰富、形式多样的集中式、常态化金融知识教育宣传工作。重点关注农民、老年人、新市民、在校学生、残障人士、

务工人员等群体，提升金融宣传及服务的温度与普惠性，增强客户的获得感、安全感与幸福感。

2.当前银行消费者权益保护面临的风险挑战

2023 年一季度，银行业消费投诉 104909 件，同比大幅增长 38.15%(图 17)，表明消费者对银行业服务的不满程度上升，给银行消费者权益保护工作的开展带来一定挑战。特别是在部分银行网点力求业务“零投诉”的背景下，进一步压降投诉总量仍有空间。

图 17：银行业及各类银行消费投诉量变化（件）



资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

（1）个人贷款业务是银行消费者权益保护工作的重点

第一，房地产市场结构性波动，冲击个贷业务服务质效。个人住房贷款是银行个人贷款业务的重要组成。客户对房贷业务的体验，成为影响个人贷款业务服务质效的关键因素。2022 年，中国个人住房贷款规模增速大幅放缓，房贷利率整体下行，上述趋势自 2023 年以来仍在延续。面对市场波动，办理房贷提前还款业务的客户明显增多，一旦银行业务办理效率难以匹配突增的客户需求，就可能对客户业务办理不及时甚至产生违约金纠纷，最终推动个人贷款业务

投诉上升。

第二，部分经营贷和消费贷违规流向其他用途。个人住房贷款、经营贷与消费贷均属于个人贷款业务，这三类贷款在客观上存在的利差空间，给“借低还高”的贷款置换操作埋下伏笔。受不确定性担忧和利率整体下行预期的共同影响，经营贷和消费贷的资金容易违规流向房地产市场及其他高风险投资领域，损害了正常房贷客户的权益。

第三，个贷不良率全面上升，放大消费者与银行纠纷风险。以上市银行为例，2022年，六大国有银行、股份行、城商行和农商行的个人贷款不良率分别同比上升0.14、0.09、0.25和0.34个百分点。个人贷款不良率全面上升，增大银行个人贷款资产质量的风险。对此，银行会加大催缴、逾期手续费以及账户管控等措施力度，维护自身资产质量，满足监管合规。在此过程中，部分客户因过高的逾期手续费和严格的账户管控容易产生服务体验的落差，形成“银行服务不到位”的误解，由此可能造成进一步纠纷。

(2) 信用卡业务是银行消费者权益保护工作滋生风险的重要领域

第一，开卡“冲量”和“拉客户”现象仍有发生，“跑马圈地”的粗放式发展易滋生风险及高投诉。信用卡业务在片面追求发卡量、客户量等主要考核指标的导向下，难免催生开卡冲量、拉客户、重复发卡甚至恶性竞争等乱象。如此一来，虽然形成了规模庞大的信用卡持卡群体，但更是产生大量的“睡眠卡”，部分银行并不注重及时维护相关客户。特别是存量“睡眠卡”极易诱发信用卡盗刷和违规套现等问题，直接损害了银行消费者权益，导致衍生风险和投诉发生。

第二，过高甚至不合规的息费负担损害消费者权益。在信用卡同业竞争激烈的环境下，部分银行出于业绩考核等原因降低审核门槛，轻易办理信用卡及分期业务，导致消费者在不同银行出现多头授信甚至过度授信的情况。不仅令

消费者承担过高的信用卡负债压力，而且会诱使消费者产生盲目消费和冲动消费。一旦消费者遭遇资金流动性困难，无法及时偿付信用卡，就会产生较高的逾期费用和分期利息。

第三，信用卡贷款不良率结构性上升，银行在正常催收过程中出现的极少数行为可能令消费者不满。2022年以来，受各种超预期因素影响，个人客户的收入和资金流动性受到冲击，导致信用卡贷款不良率有所提高。在上市银行中，股份行、城商行和农商行的信用卡不良贷款率均同比上升，增幅分别为0.27、0.29和1.1个百分点。随着信用卡贷款规模及不良率上升，银行为压降相关资产风险，通常会采取降低客户信用等级、自行催收、外包催收、诉讼等各项措施。由于客户个体的直观感受差异，可能导致部分客户产生恶意催收或侵犯隐私的体验，不满情绪上升。

（3）理财市场震荡使得银行相关业务服务质效不稳

第一，收益未达预期，消费者误生“被欺诈感”。2022年，理财市场剧烈波动出现两次“破净”，产品收益率明显下降。其中，3个月理财产品预期收益率从2018年的4.70%一路下跌至1.89%，6个月理财产品预期收益率从4.76%逐渐下降至2.46%。面对收益率下降态势，消费者容易产生收益率未达宣传预期的落差，出现被银行欺诈的错觉体验，掀起大规模的理财“赎回潮”。由于理财“赎回潮”彻底出现方向逆转尚需一段时间，伴随理财赎回，银行与消费者之间容易滋生纠纷，加剧投诉发生。

第二，相关风险信息披露不到位，理财资金违规流向高风险领域。在理财业务开展过程中，一些银行进行的相关信息披露与消费者的实际认知产生偏差。比如消费者出于对银行强大的品牌影响力信任，选择进行理财投资，但是银行自管理财与代销理财没有严格分离，未采取显著标识进行披露，可能使消费者降低风险敏感性，造成投资损失；或是理财投资最终标的资产的相关风险信息

披露不到位，复杂专业的文字表述使消费者对资金流向产生混淆，以致个人理财资金违规绕道投资至不合规房地产项目等高风险领域，给日后兑付带来风险。一旦理财收益受损，消费者投诉就可能上升。

第三，销售管理不规范，部分网点仍存在过度营销的“轰炸式”推送。受业绩导向和指标考核压力，部分网点员工在理财销售环节仍存在不规范行为。一些银行瞄准存量客户及潜在用户，频繁采取包括电话、短信、微信公众号等多渠道在内的“轰炸式”推送方式。特别是在工作日期间，上述“扰民”推送极易引起客户的不适甚至反感。这种过度营销手段不仅不利于银行形象，更有可能侵犯客户的隐私权。

3. 银行消费者权益保护工作的未来应对

第一，优化展业方式，规范产品宣传和产品营销行为。银行要规范营销宣传行为，防止虚假宣传、夸大宣传、误导客户。产品信息和条款要清晰展示，避免出现模糊性词汇。将消费者权益保护以及个人金融信息保护作为重点合规事项，明确职责分工，强化跨部门、跨业务条线的协作能力。

第二，加强个人贷款业务管理，提高服务精细化程度。建立严格的内控措施和科学的技术监控手段，注重对个人贷款客户信息的保护。特别是结合近期“提前还贷”热点，通过线上线下渠道统筹推进，为客户咨询及业务办理提供便利，还可以围绕客户个性化制定提前还款服务方案和流程，最终按照合同约定做好客户提前还款服务工作，改进提升服务质量。

第三，规范信用卡业务行为，提升客户体验。落实银行及其合作机构的主体管理责任，严格规范信用卡展业行为，支持客户科学理性消费。针对女性、男性、应届毕业生、老年人等客群的差异化特征以及高频消费场景需求，差异化设计信用卡产品及服务通道，保障信用卡业务充分适配客户需求。

第四，推进理财业务精耕细作，不断提高理财服务水平。借助大数据技术

为客户提供智能化的理财体验服务，提升分层服务效率。进一步优化资产配置，保持固定收益类、混合类以及权益类等理财产品的合理比重，为客户提供多样化的理财产品选择，改善消费者体验。持续加强投资者教育，帮助客户树立“长期投资、价值投资、理性投资”的理念。

免责声明

本研究报告由中国银行研究院撰写，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。中国银行研究院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研究院所有，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研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行研究院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。



研究院

中国北京市复兴门内大街1号

邮编：100818

电话：+86-10-66594264

传真：+86-10-66594040