

全球银行业展望报告

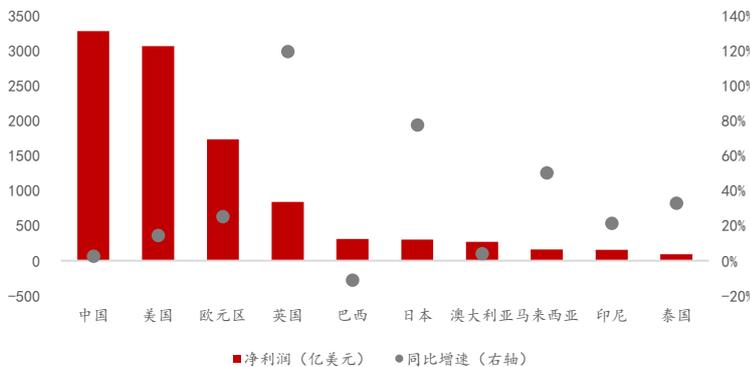
2023 年第 4 季度（总第 56 期）

报告日期：2023 年 10 月 8 日

要点

- 2023 年以来，全球银行业盈利水平普遍提升，但规模小幅收缩，资产质量存在劣变迹象。相对而言，中国银行业支持实体经济力度不减，规模持续增长，盈利增速放缓，资产质量保持稳定。
- 展望四季度，全球银行业积极应对本国息差环境，盈利能力保持稳健，但资产质量波动更加明显。中国宏观经济稳健复苏，银行业在低息差环境下盈利保持稳定，规模扩张态势不变，资产质量向好。
- 2023 年，全球银行业发展环境持续变化，本次季报围绕千家行榜单、不同息差环境下各国银行业应对、中国信贷市场、银行系基金公司发展等进行专题研究。

2023 年各经济体银行业净利润及同比增速
(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

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
李一帆
马天娇
李 彧（香港）
庄禾晴（香港）
季瑶瑶（悉尼）
石 磊（悉尼）
王 哲（东京）
镐 鑫（伦敦）
吕 鸥（伦敦）
杨 勃（匈牙利）
靳 磊（纽约）
陈怡诺（纽约）
孙扬迪（巴西）

联系人：邵科
电 话：010-66594540
邮 件：shaoke@bank-of-china.com

息差分化背景下全球银行业发展新态势

——中国银行全球银行业展望报告（2023 年第 4 季度）

2023 年以来,全球经济呈现弱修复态势,各国基准利率调整存在明显差异,银行业灵活调整战略,积极应对息差分化,盈利水平普遍提升,但规模增长有所放缓,资产质量呈现劣变迹象。相对而言,中国经济持续恢复但局部承压,银行业在息差压力下深耕拓业,严格把控风险,稳健扩大资产负债规模,经营呈现相对稳健态势。同时,全球及中国银行业经营呈现一些新趋势,本次季报围绕英国银行家杂志千家行榜单、不同息差环境下各国银行业应对、中国信贷市场、银行系基金公司发展进行专题研究。

一、 全球银行业发展回顾及展望

（一）全球银行业经营环境不确定性犹存

全球经济呈现弱修复态势,银行业盈利能力承受考验。2023 年以来,全球经济增长仍面临较大压力,市场环境不确定性虽有所缓解,银行业经营依然面临挑战。欧美地区经济下行压力较大,通胀水平仍然处于高位,劳动力市场降温,企业招聘需求减弱,失业率呈明显上升趋势。特别是欧元区第二季度 GDP 增长率仅为 0.1%,欧洲经济火车头德国连续两个季度负增长,陷入技术性衰退(图 1)。新兴经济体表现相对良好,特别是亚太新兴经济体国内需求增长强劲,通胀维持在较低水平,印度和印尼上半年 GDP 同比增长分别为 6.9%和 5.1%。得益于能源价格上涨、国际航班恢复、对华合作加强等因素,中东地区经济活动持续复苏,展现出较大韧性。从发展趋势看,8 月份主要发达经济体制造业采购经理人指数(PMI)明显低于 50 的荣枯线水平,英国、日本略有下降,欧洲地区降幅显著(图 2),欧盟委员会将 2023 年欧盟经济增长下调至 0.8%,其中

德国经济将下降 0.4%，经济复苏前景不容乐观。

图 1：欧美主要国家 GDP 增长

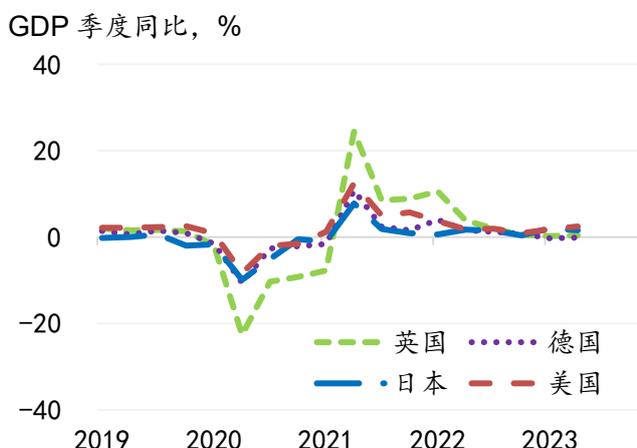
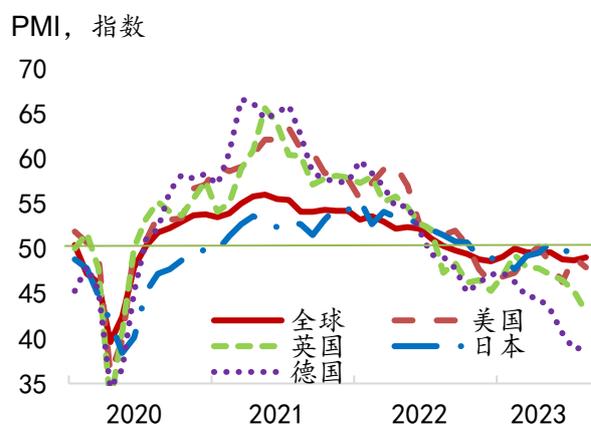


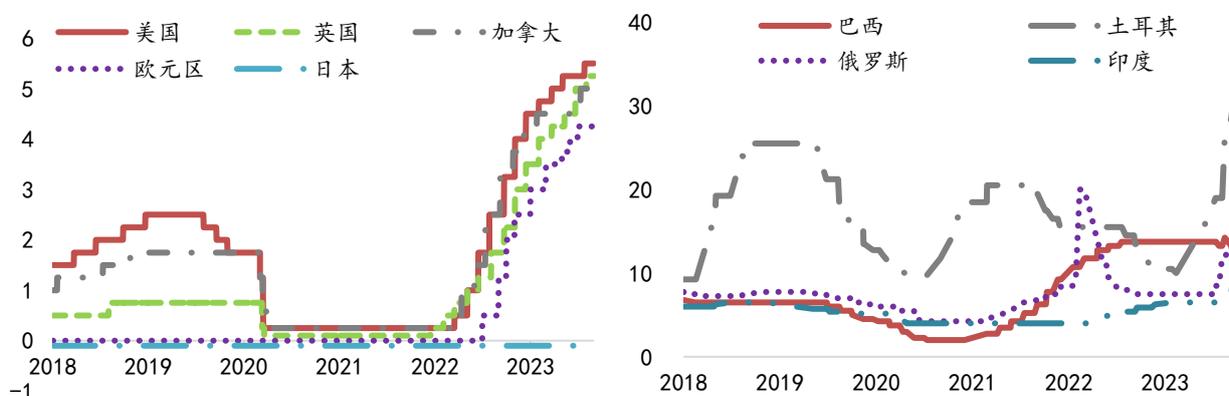
图 2：欧美主要国家制造业 PMI 指数



资料来源：Wind，中国银行研究院

主要经济体加息步伐再度放缓，高息差带来盈利提振效应。2023 年三季度，欧美央行持续加息，美国联邦基金利率目标区间上调至 5.25%-5.5%，欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 4.50%、4.75%和 4.00%，英国及加拿大基准利率分别上调至 5.25%和 5%。俄罗斯基准利率上调至 13%，土耳其大幅加息 1500 个基点，基准利率上调至 30%。值得关注的是，巴西央行将基准利率下调 100 个基点至 12.75%。高基准利率推动息差扩大，对银行业带来盈利提振效应。

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

金融监管态势持续收紧，加强银行业危机应对管理。2023年三季度，全球主要经济体持续加大金融监管力度，完善监管机构风险处置流程，引导银行业不断提升危机时刻应对能力（表1）。例如，欧洲银行管理局评估了金融机构在财务状况严重恶化后恢复其财务状况的能力，旨在加强欧洲危机管理框架，提高金融机构恢复正常运营能力；美国联邦存款保险公司公布“生前遗嘱”拟议规则，增强政府对破产银行的处置能力。各金融监管机构强化对加密货币、货币市场基金等产品的监管，避免经济下行阶段引发的经营风险。

表 1：部分金融监管政策及其影响（2023 年三季度）

	时间	金融监管政策	主要影响
全球	2023.7	FSB 发布加密资产国际监管框架的最终报告，主要包括：对加密资产活动和市场的监管、监督和监察提出高层次建议；修订关于“全球稳定币”监管、监督和监察高级建议。	保护客户资产、解决利益冲突带来的风险以及改善跨境合作。
美国	2023.7	SEC 通过货币市场基金新规，包括提高基金必须以现金或其他可快速变现的资产形式维持的总资产的百分比，机构投资者的部分货币市场基金在每日净赎回超过净资产的 5% 时收取费用等措施。	防止疫情初期挤兑潮重演，保护基金剩余持有者免受大量赎回行动带来的成本波动影响。
	2023.8	FDIC 公布“生前遗嘱”拟议规则，要求银行提交更详细“生前遗嘱”，说明倒闭后如何由 FDIC 成立过桥银行接管业务运营，确保迅速向监管机构和潜在买家移交关键数据。	增强监管机构应对危机的能力，防止银行倒闭时公众蒙受损失。
欧洲	2023.7	EBA 发布《恢复计划复苏能力最终指南》，由两部分组成：一是为金融机构建立可靠的恢复框架提供指导；二是制定各国监管当局评估恢复计划的关键要素。	强化欧洲危机管理框架，加强金融机构的危机应对能力。
英国	2023.8	英国央行公布参与首次大规模金融系统压力测试的 50 多家金融机构名单，包括汇丰、高盛、摩根大通和美林等大型银行集团，英杰华和法通等保险公司，以及大型清算所、资产管理公司、养老基金和对冲基金。	测试重点为银行和非银机构对金融系统稳定性的影响及途径，为加强影子银行风险管理提供参考意见。
巴西	2023.7	巴西央行计划就加密货币监管进行公开咨询。	防止投资者在没有充分披露信息的情况下接触加密资产。
印尼	2023.7	推出加密货币交易所和清算所，将成为该国唯一允许合法交易数字资产的平台。	加强对加密货币市场的监管，保护投资者权益。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

金融科技发展方兴未艾，数字支付服务引领全球支付革命。2023 年三季度，各国监管机构和企业齐发力，创新数字支付应用方式，推出掌纹支付、即时支付、“对话式”支付等功能，为消费者提供更便捷和多样化的支付方式；支付巨头 PayPal 推出稳定币 PayPal USD，推动数字代币在支付领域的应用。各国在央行数字货币的研发和测试进程上有所突破，巴西央行正着手准备开展第一阶段试点测试，加拿大银行探索集成量子安全加密方法对央行数字货币影响。金融监管机构和大型银行积极探索区块链、人工智能等科技服务监管与创新。

表 2：金融科技大事记（2023 年第三季度）

类型	主体	时间	事件
数字支付	亚马逊	2023.7	亚马逊公司宣布将在美国的 500 多家 Whole Foods 超市推广其掌纹支付服务。
	美联储	2023.7	美联储宣布其即时支付系统 FedNow 正式上线。
	PayPal	2023.8	PayPal 推出了以美元计价的稳定币 PayPal USD，由 Paxos 发行管理，由美元存款、短期美国国债和类似的现金等价物支持，可以 1:1 兑换美元。
	英国	2023.8	英国政府探索将开放银行驱动的数字支付公共服务。
	欧盟	2023.8	欧盟新支付系统 Cesop 将于 2024 年 1 月启用，通过统一收集各银行资料完成数据汇总，以打击逃税。
	印度央行	2023.8	印度央行计划在 UPI 实时支付系统上增加人工智能驱动的“对话式”支付功能。
	摩根大通	2023.8	摩根大通宣布为其美国商户客户推出基于 iPhone 的轻触支付方案（Tap to Pay）。
央行数字货币	尼日利亚央行	2023.7	尼日利亚央行将修改央行数字货币 eNaira 的模型，促进钱包持有者总量和使用量提升。
	巴西央行	2023.8	巴西央行宣布将于 2024 年正式推出央行数字货币 Drex，目前正着手准备开展第一阶段试点测试。
	澳大利亚央行	2023.8	澳大利亚储备银行发布 CBDC 研究报告，通过特定的行业参与者展示 CBDC 如何提供创新的支付和结算服务。
	加拿大央行	2023.9	加拿大银行宣布与技术机构 evolutionQ 合作开展研究，探索集成量子安全加密方法对 CBDC 的影响。
区块链	阿联酋	2023.8	阿联酋气候变化和环境部联合两家机构签署谅解备忘录，计划建立全球首个使用区块链技术的国家碳信用体系。
数字银行	Colendi	2023.9	土耳其金融科技公司 Colendi 获得该国银行业监管机构批准，宣布成立该国首家数字存款银行。
人工智能	摩根士丹利	2023.9	推出与 OpenAI 共同研发的 AI Chatbot，可提供投资见解，记录会议摘要，更新销售数据库等服务。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

（二）息差分化背景下，全球银行业经营呈现新特点

2023 年以来，美国、欧元区、英国以及部分新兴经济体银行业处于高息差环境，特别是美国银行业二季度净息差水平高达 3.28%；相对而言，日本、马来西亚银行业处于低息差环境，日本三大行净息差水平长期不足 1%。不同经济体银行业面对本国息差环境，灵活调整发展战略，经营体现新的特点。

1. 积极应对本国息差环境，银行业盈利水平普遍提升

2023 年上半年，各经济体银行业盈利能力表现较好。高息差经济体银行业主要得益于息差上涨，利息收入增长带动盈利能力提升。美国银行业净利润规模共计 1505.75 亿美元，同比增长 21.27%；净利息收入共计 3500.73 亿美元，同比增长 21.07%，是盈利的主要驱动力。欧元区银行业净利润共计 951.87 亿美元，同比增长 46.41%。英国银行业净利润共计 376.44 亿美元，同比大幅增长 83.75%；净利息收入规模共计 456.40 亿美元，同比增长 24.29%；澳大利亚银行业净利润共计 133.77 亿美元，同比增长 6.88%。部分新兴经济体跟随美欧加息步伐，带动银行业盈利能力全面提升。印度尼西亚银行业净利润共计 80.03 亿美元，同比增长 21.30%；泰国银行业净利润共计 41.23 亿美元，同比增长 27.14%。巴西银行业虽然处于高息差环境，但由于银行增加拨备，压缩利润空间，净利润规模同比下降 24.03%。低息差经济体银行业则通过扩大规模、全球化布局等发展战略寻找盈利突破口。日本银行业虽然长期处于低息差环境，但得益于较高的国际化水平，享受其他国家加息所带来的红利，二季度共实现净利润 71.93 亿美元，较上年同期翻番；马来西亚银行业上半年净利润规模共计 82.64 亿美元，同比增长 53.72%。

展望全年，银行业为保持盈利能力稳健，将进一步增强对息差环境的适应能力，加快存贷款业务发展，并积极推动非息业务转型。预计美国银行业净利润将达到 3060 亿美元，同比增长 14%；欧元区银行业净利润将达到 1730 亿美

元，同比增长 25%；考虑低基数效应，英国银行业净利润或翻倍，达到 840 亿美元；日本银行业 3-12 月净利润将达到 301 亿美元，同比增长 78%。新兴经济体银行业净利润将较快增长，马来西亚、印尼、泰国银行业净利润将分别达到 159 亿美元、157 亿美元和 89 亿美元（图 4）。

专栏 1：得益于高息差美国大型银行经营良好

二季度，美国大型银行经营业绩稳健，存款流失现象有所缓解，一定程度上提振了市场信心，但高利率带来的经济衰退风险不容忽视。

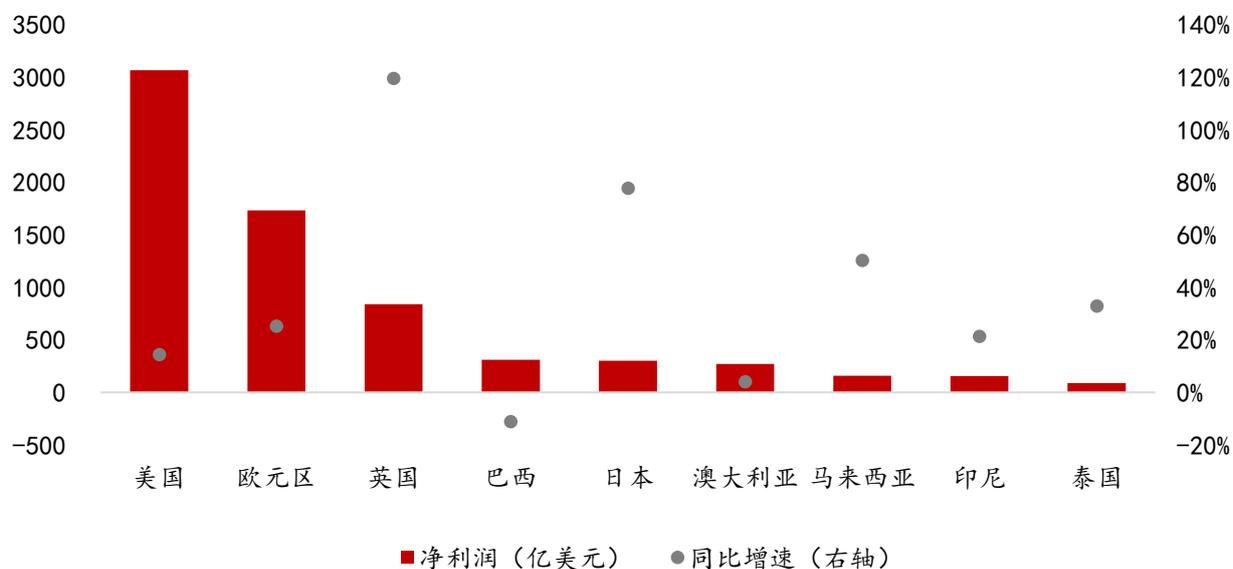
息差扩大带来盈利提振效应，主要业绩指标表现分化。2023 年二季度，摩根大通、富国银行、美国银行的净息差较上年同期上升约 0.6 个百分点，带动净利息收入规模增加，同比增速为 30.0%；非息收入同比上涨 16.2%，营业收入显著上升，同比增速为 23.6%；银行净利润超预期上涨，同比增速为 50.1%。与之形成鲜明对比的是，花旗银行受到交易和投行环境萎靡的影响，交易收入和投资费用下降，拖累非息收入同比下滑 27.9%，叠加运营成本和信贷成本大幅增加的影响，尽管净利息收入有所增加，净利润仍同比大幅下滑 35.4%。

表 1：2023 年二季度美国大银行主要业绩指标（亿美元）

银行	营业收入		净利息收入		非利息收入		净利润	
	规模	同比	规模	同比	规模	同比	规模	同比
摩根大通	413.1	34.5%	217.8	44.0%	195.3	25.3%	144.7	67.3%
花旗集团	194.4	-1.0%	139.0	16.2%	55.4	-27.9%	29.5	-35.4%
富国银行	205.3	20.6%	131.6	29.1%	73.7	7.9%	49.0	66.1%
美国银行	252.0	11.1%	141.6	13.8%	110.4	7.8%	74.1	18.6%

资料来源：各银行年报

存款流失现象有所缓解，需警惕高利率带来的经济衰退风险。2023 年上半年，银行业危机期间，美国监管机构迅速应对，全额保护所有储户的存款，处置破产银行的资产和负债，为银行注入流动性，征收特别费用填充存款保险基金，第一时间稳定市场信心，阻止恐慌情绪蔓延。在此背景下，二季度美国银行业存款流失现象有所缓解，四大银行存款较上年同期减少 2622.7 亿美元，同比下降 0.7%，远低于一季度 6.3% 的降幅。总体而言，美国大型银行经营业绩较为稳健，但持续高通胀和高利率环境未改变，银行业流动性危机仍存在蔓延的可能性，投资者对经济衰退的担心与日俱增，或成为风险因素。

图 4：2023 年主要经济体银行业¹净利润与增速（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

2. 息差分化影响信贷需求，银行业规模增长存在差异

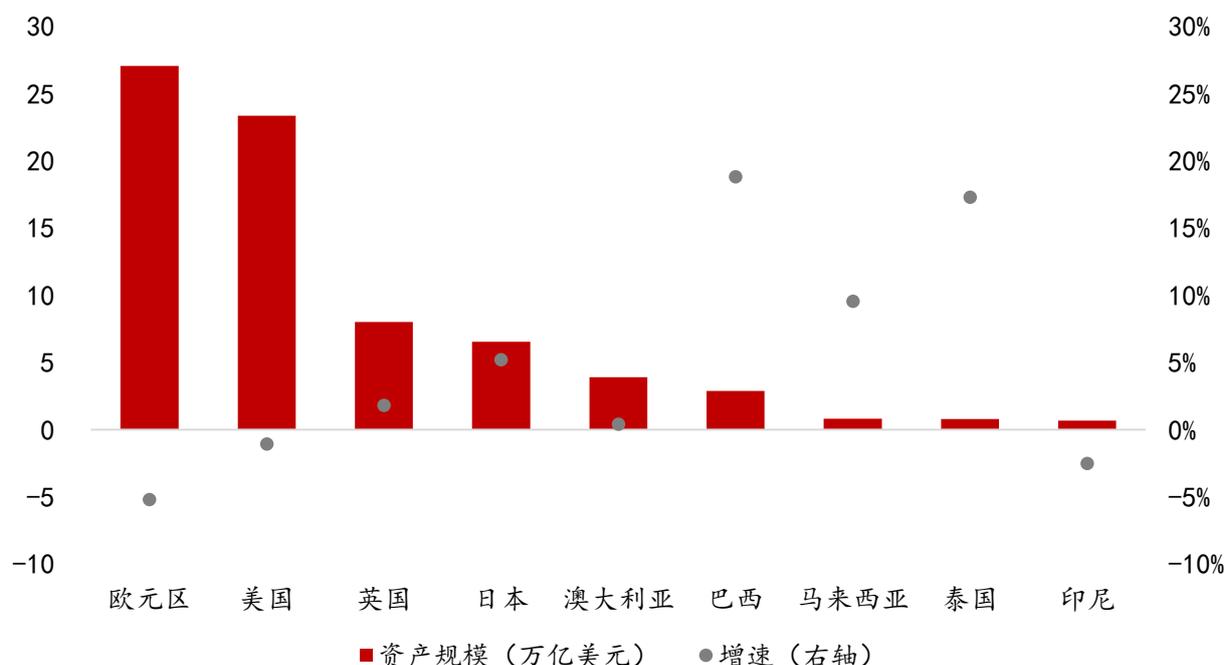
2023 年上半年，高息差经济体银行业资产规模呈现小幅收缩趋势。一方面，高息差环境下，贷款成本更高，影响经济主体借贷意愿，银行信贷业务增长面临挑战；另一方面，在全球宏观经济衰退风险加剧背景下，为了降低风险，银行业审慎把控业务拓展速度，保持整体稳健。二季度末，美国银行业总资产规模为 23.47 万亿美元，同比小幅下降 1.07%；欧元区银行业总资产规模为 28.00 万亿美元，同比下降 6.82%；英国银行业总资产规模为 8.14 万亿美元，与上年同期持平；澳大利亚银行业总资产规模为 3.91 万亿美元，同比增长 1.92%；印度尼西亚银行业总资产规模为 6886 亿美元，同比下降 4.12%。低息差经济体整体利率水平较低，规模扩张明显。日本银行业总资产为 6.42 万亿美元，同比增

¹ 欧元银行业采用 36 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。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。下同。

长 3.42%；马来西亚银行业总资产为 7040 亿美元，同比增长 3.69%。

展望全年，全球经济金融环境的严峻性、复杂性进一步显现，受信贷需求下行影响，高息差经济体银行业规模收缩态势延续。预计 2023 年末，欧元区银行业资产规模为 27 万亿美元，同比下降 5%；美国银行业资产规模为 23 万亿美元，同比下降 1%；英国银行业资产规模为 8 万亿美元，同比增长 2%；澳大利亚银行业资产规模为 4 万亿美元，同比增长 0.4%；印尼银行业资产规模为 6652 亿美元，同比下降 3%。低息差经济体则呈现强劲扩张趋势。日本银行业资产规模为 7 万亿美元，同比增长 5%；马来西亚银行业实现接近 10% 的同比增长（图 5）。

图 5：2023 年主要经济体银行业资产规模与增速（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

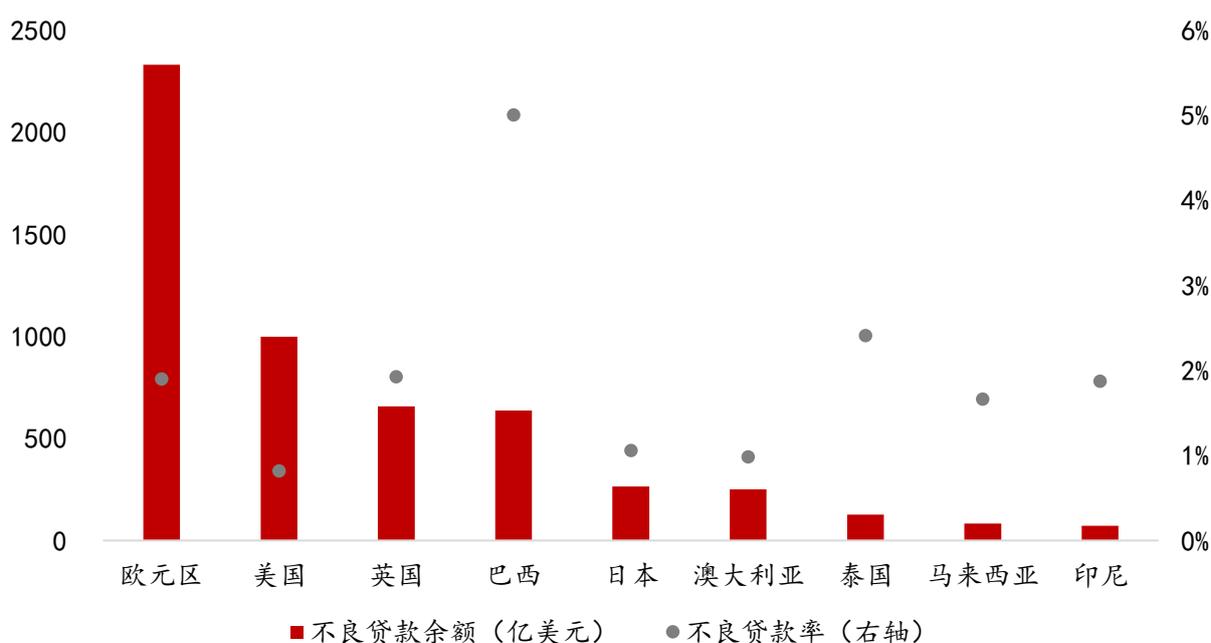
3. 全球经济衰退风险加剧，银行业资产质量呈现劣变迹象

2023 年上半年，全球经济复苏趋势仍不明朗，欧美银行业危机余波犹存，银行业资产质量出现一定程度恶化。6 月末，美国银行业不良贷款率为 0.76%，

同比提高 0.01 个百分点；欧元区银行业不良贷款率为 2.10%，同比下降 0.20 个百分点；英国银行业不良贷款率为 1.93%，同比提高约 0.10 个百分点；日本银行业不良贷款率为 1.04%，同比提升 0.10 个百分点。相较而言，亚太地区新兴经济体发展势头强劲，带动银行业资产质量稳中向好，泰国、马来西亚、印尼银行业不良贷款率分别为 2.80%、1.76% 和 1.68%，同比下降 0.24、0.05 和 1.18 个百分点。拉美新兴经济体受美联储政策影响严重，巴西银行业不良贷款规模同比上涨 26.8%，不良贷款率高达 5.83%，同比上涨 0.71 个百分点。

展望全年，全球经济金融形势依然不容乐观，考虑到不良资产风险暴露的滞后属性，预计全球银行业的资产质量波动将更加明显。美国、欧元区、英国、澳大利亚银行业的不良贷款率将达到 0.82%、1.90%、1.93% 和 0.98%。新兴市场银行业资产质量则保持向好趋势，马来西亚、印度尼西亚、泰国等银行业不良资产压力可能进一步缓解，不良贷款率将分别同比下降 0.05、0.58 和 0.35 个百分点（图 6）。

图 6：2023 年末主要经济体银行业不良贷款余额与不良率（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：高利率环境下美国中小银行风险

2023 年以来，受加息影响，美国银行业资产负债表出现账面浮亏，引发较为严重的流动性风险。硅谷银行、签名银行、第一共和银行、银门银行以及心脏地带三州银行先后出现危机，进入破产处置程序。8 月，激进加息带来的不利影响仍未平息，国际评级机构穆迪发布报告，下调了美国 10 家中小银行的信用评级，并将 6 家美国大型银行列入下调观察名单，另有 11 家银行的评级展望被定为负面。在融资成本提高以及相关金融风险不断上升的多重压力下，美国银行业尤其是中小银行经营情况不容乐观，公司治理、资产负债管理、风险处置等方面均面临较大挑战。

美国中小银行风险存在进一步演进可能。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；如果欧美央行利率持续高企，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 年末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。同时，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。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，放宽了对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，资产规模小于 100 亿美元的银行甚至免于适用沃尔克规则，很多中小银行采取更为冒险的经营模式。

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。

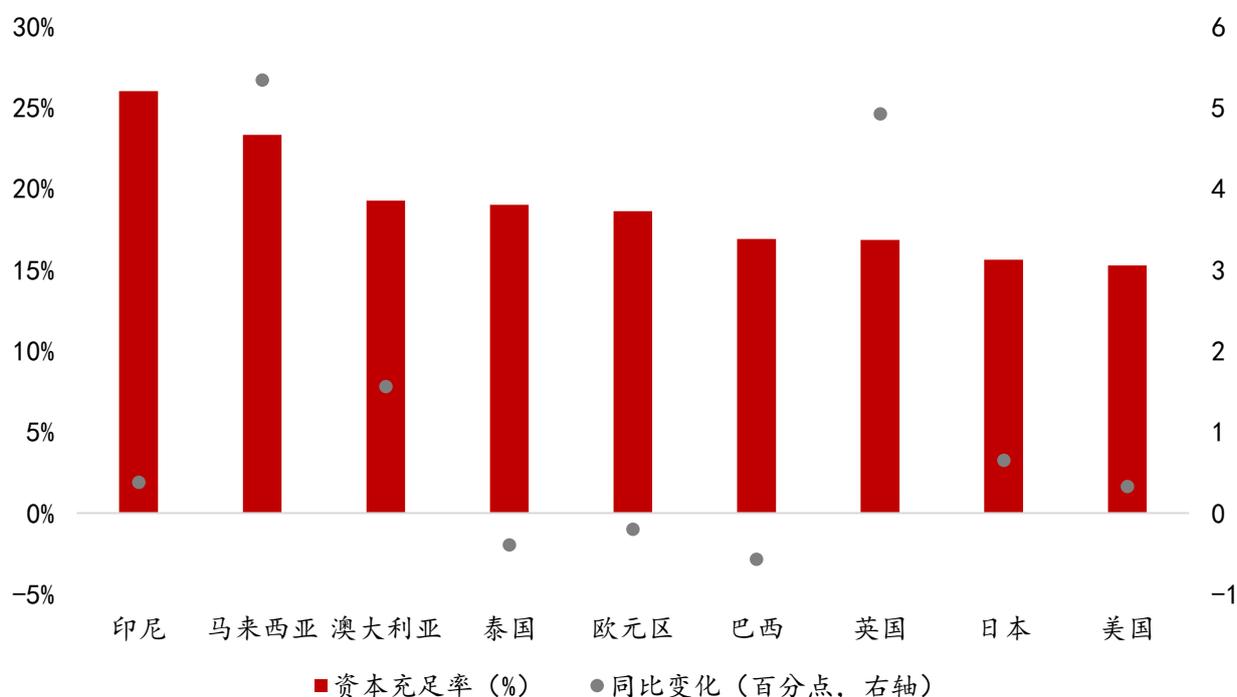
4. 资本监管趋严，银行业资本充足率有所上升

2023 年上半年，全球银行业风险资产上升，资本消耗加快。巴塞尔协议 III 最终版于年初落地实施，银行业经营受到更强的资本约束。在盈利规模普遍上涨情况下，全球银行业加大内源性资本补充力度，满足监管要求，持续增厚风

险缓冲垫。6月末，美国银行业资本充足率为 15.12%，同比上升 0.27 个百分点；欧元区银行业资本充足率为 19.00%，同比上升 0.50 个百分点；英国银行业资本充足率为 16.57%，同比上升 0.13 个百分点；澳大利亚银行业资本充足率为 19.26%，同比上升 2.36 个百分点；日本银行业资本充足率为 15.42%，同比上升 0.13 个百分点。新兴经济体银行业脆弱性较高，资本补充诉求强烈。泰国、马来西亚和印尼银行业资本充足率水平分别为 19.47%、18.72%和 25.69%，同比下降 0.07 个、上涨 3.04 个、0.97 个百分点。

展望全年，虽然高利率环境下资本补充成本居高不下，但是为了提高风险抵补能力，全球银行业资本补充积极性持续增强。美国、欧元区、英国、澳大利亚、马来西亚、印尼和日本银行业资本充足率预计提升到 15.3%、18.6%、16.8%、19.3%、23.3%、26.0%和 15.6%左右（图 7）。

图 7：2023 年末主要经济体银行业资本充足率及变化（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

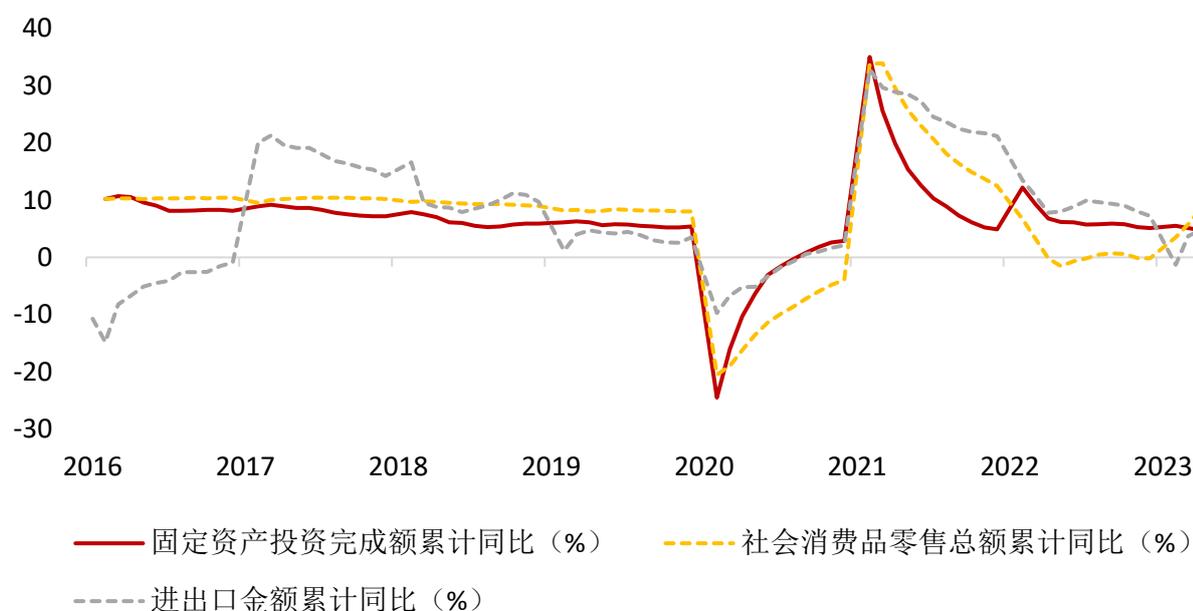
二、中国银行业发展回顾与展望

（一）经济持续恢复，银行业深耕拓业势头不减

2023 年以来，中国经济持续恢复但局部承压，银行业在息差压力下深耕拓业，助力实体经济发展。

第一，宏观经济持续恢复，但“三驾马车”有所承压。投资方面，2023 年 1-8 月，全国固定资产投资 32.70 万亿元，同比增长 3.2%，增速有所放缓。银行业在夯实基础设施、制造业等信贷投放基本盘的同时，不断加大绿色、高技术产业等热点领域的信贷投放力度。消费方面，1-8 月，全国社会消费品零售总额达到 30.23 万亿元，同比增长 7.0%。银行业紧跟扩大内需战略和一系列促消费政策，在衣食住行各类消费场景推进展业。贸易方面，1-8 月，中国进出口金额达到 27.08 万亿元，同比下降 0.1%（图 8），银行业在资信担保、贸易融资、结算清算等跨境金融业务领域仍存发展机会。

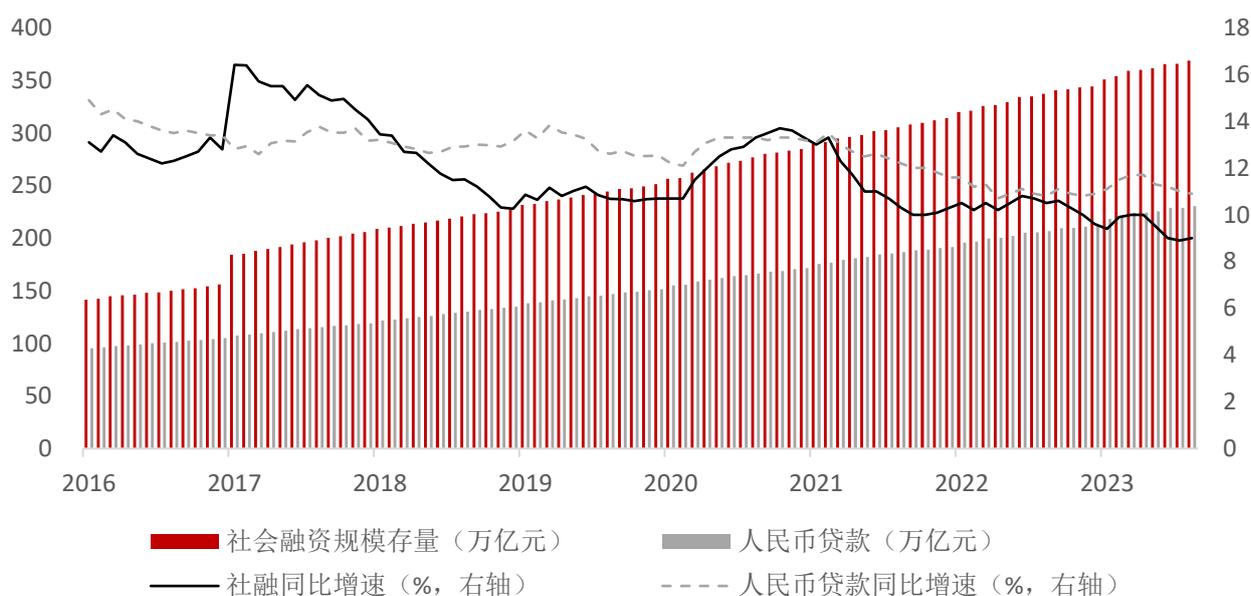
图 8：全国投资、消费及贸易同比增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，财政货币政策合理把握节奏和力度，为银行业满足市场融资需求提供适宜环境。财政政策保持支出强度，合理加快支出进度，推动各项政策尽早落地见效，上半年地方政府专项债券发行额达到 2.84 万亿元，接近年度新增专项债务限额的 75%，为银行介入相关业务创造更多机遇。货币政策在稳健基调上保持前瞻性、有效性和可持续性，支持银行业把握信贷投放的力度和节奏，维护市场流动性合理充裕。8 月末，人民币贷款、社会融资规模存量同比分别增长 10.9%、9.0%（图 9）。利率方面，公开市场操作逆回购利率、常备借贷便利利率以及中期借贷便利利率适时下调，引导市场预期，推动银行业稳妥调整 LPR，切实缓解市场主体融资成本压力。

图 9：社会融资、人民币贷款规模及增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，金融监管围绕防风险加大力度，保障银行稳妥展业。三季度以来，国家金融监督管理总局持续聚焦重点领域的业务发展和风险防控，推动实现金融监管全覆盖。7 月，国家金融监督管理总局省市两级派出机构统一挂牌，金融监管体制改革持续推进；延长金融支持房地产市场有关政策期限，加大保交楼金融支持力度，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展；围

绕冒用金融监管名义实施诈骗的典型事件进行风险提示，强化金融消费者权益保护；发布《银行保险机构操作风险管理办法（征求意见稿）》，提升银行保险机构的操作风险管理水平。同时，金融监管进一步推进补短板、促发展和保障民生，引导银行兼顾展业和防风险。补短板方面，发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》，强化非银行金融机构监管，加强行政许可与监管制度有效衔接。促发展方面，发布《汽车金融公司管理办法》，督促汽车金融公司坚守专营专业汽车消费信贷功能定位，大力促进汽车消费。保障民生方面，先后发布《关于做好防汛救灾和灾后重建金融服务工作的通知》《关于做好金融支持防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作的通知》，加大金融支持灾后重建力度，帮助受灾群众和企业尽快恢复生产生活。同时，适时调整优化差别化住房信贷政策，降低存量首套住房贷款利率，更好满足刚性和改善性住房需求，保障房地产市场平稳健康发展（表3）。

第四，金融行业整体稳健，部分领域存在分化。二季度末，中国银行业金融机构本外币资产总额 406.2 万亿元，同比增长 10.4%。保险业、证券业机构规模稳步增长，与银行业形成良好竞合生态。保险业上半年实现原保费收入 3.21 万亿元，同比增长 12.5%，继续巩固中国作为全球第二大保险市场的核心竞争力。银行系保险公司依托集团资源优势，持续巩固行业地位，整体表现稳健。基金业发展分化态势明显，上半年公募基金数量共计 10980 只，同比增长 970 只，资产净值达 27.69 万亿元，同比增长 3.4%。银行系基金公司受市场暂时震荡和股市轮番调整等影响，利润分化。

表 3：银行业主要监管动态（2023 年三季度）

类型	时间	发布单位	主要内容
防风险	7.10	国家金融监督管理总局、 人民银行	延长《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策适用期限。主要内容包括：对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。

			2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年。
	7.12	国家金融监督管理总局	关于防范冒用金融监管名义实施诈骗对广大金融消费者进行风险提示，主要内容包括：金融监管部门不直接办理金融业务，不会与消费者有任何资金往来；选择正规机构的合法金融服务；加强个人信息保护，谨防信息泄露；通过官方渠道合法合理维权；发现犯罪线索或者遭遇损失及时报案。
	7.28	国家金融监督管理总局	发布《银行保险机构操作风险管理办法（征求意见稿）》，主要内容包括：明确风险治理和管理责任；规定风险管理基本要求；细化管理流程和管理工具；完善监督管理职责。
补短板	7.21	国家金融监督管理总局	发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》，旨在提升非银机构行政许可工作有效性，主要内容包括：调整部分事项准入条件；落实扩大对外开放部署；推进简政放权工作；完善相关行政许可规定。
促发展	7.14	国家金融监督管理总局	发布《汽车金融公司管理办法》，引导汽车金融公司依法合规经营和持续稳健运行，主要内容包括：以风险为本加强监管；适应汽车行业高质量发展的市场需求；加强公司治理和内部控制；贯彻落实对外开放政策。
保障民生	8.14	国家金融监督管理总局	发布《关于做好防汛救灾和灾后重建金融服务工作的通知》，从提高思想认识、积极发挥银行保险资金作用、强化对重点对象的信贷支持、保障金融基础服务畅通等方面提出工作要求，高效助力防汛救灾和灾后恢复重建工作。
	8.31	国家金融监督管理总局、人民银行	发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，主要内容包括：统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%。将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限LPR加20个基点。首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限LPR减20个基点。
	9.1	国家金融监督管理总局、人民银行	发布《关于做好金融支持防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作的通知》，对加大重点领域信贷投放、提升灾后恢复重建信贷服务效率、积极发挥保险风险分散功能、多渠道拓展灾后重建资金来源、全面提升灾区金融保障功能等五个方面提出具体要求。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

（二）低息差环境下，中国银行业支持实体经济力度不减

中国银行业在严格把控风险的基础上，扩大资产负债规模，经营发展呈现相对稳健态势。

第一，支持实体经济力度不减，资产规模稳健提升。银行业在降息周期中持续加大对实体经济的支持力度，积极增加信贷投放，规模持续扩张。2023 年二季度末，商业银行总资产 344.9 万亿元，同比增长 11.1%；总负债 318.6 万亿元，同比增长 11.4%。全年来看，商业银行资产负债规模稳健扩张态势将延续，预计全年增速保持在 11% 左右。贷款重要性更加凸显，2023 年 7 月末，人民币贷款占同期社融规模的 62.58%，同比提高 1.22 个百分点，成为持续驱动银行业规模增长的重要力量。

专栏 3：上市银行加大个人贷款有效供给

个人贷款是银行贷款业务的重要组成部分，对银行创收盈利具有重要作用。长期以来，银行始终坚持“以客户为中心”的理念，多维度满足客户需求，推动个人贷款规模稳健增长。从已披露半年报的 58 家上市银行来看，2023 年上半年，中国上市银行个人贷款规模达 60.59 万亿元，较上年末增长 3.07%。从产品类型来看，银行个人贷款包括个人住房贷款、个人消费贷款、个人经营性贷款以及信用卡应收账款等，从不同维度满足广大客户涵盖购房、消费、经营等领域的多元化资金需求，对支持改善民生、着力扩大内需、帮扶小微领域发展以及推动宏观经济增长都具有积极意义。

第一，个人住房贷款相对稳健，积极支持保障民生。上市银行积极支持广大居民的刚性和改善性住房需求，助力保交楼、保民生、保稳定，推动房地产行业向新发展模式平稳过渡。2023 年上半年，58 家上市银行个人住房贷款规模达 36.20 万亿元，较上年末略微下降 0.27%。

第二，个人消费贷款保持增势，有力支持扩大内需。中国着力扩大内需，消费市场迎来发展利好，为银行消费金融带来更多机遇。2023 年上半年，已披露消费贷数据的 52 家上市银行个人消费贷款规模为 4.25 万亿元，较上年末增长 7.81%。同时，上市银行依托各类渠道深入推进信用卡获客和展业，便捷客户消费支付。已披露信用卡数据的 49 家上市银行信用卡应收账款规模达 7.66 万亿元，较上年末基本持平。

第三，个人经营贷款增长明显，凸显金融普惠为民。2023 年上半年，上市银行持续

发挥支持实体经济的重要功能，多渠道加大个人经营贷款产品的拓展力度，凸显金融普惠性。从已披露经营贷数据的 52 家上市银行来看，个人经营性贷款规模达 7.43 万亿元，同比增长超 10%，增速明显高于个人贷款增速。

第四，个人贷款利率水平稳中有降，持续让利于民。2023 年以来，货币政策适时调整推动政策端利率稳中有降，叠加银行适时调整存款利率，为贷款利率进一步调整腾挪空间。一方面，LPR 改革效能持续释放，带动房贷利率下行；另一方面，在国家扩大内需战略导向下，尽管息差承压，多数银行的个人消费贷、经营贷利率水平仍然坚持下调，有助于缓解广大居民融资成本压力，激发市场活力。

同时，个贷风险情况也值得留意。2023 年上半年，在已披露个人贷款不良率数据的 47 家上市银行中，有 37 家银行的个人贷款不良率在不同程度上升。未来，银行将进一步强化风险应对，综合运用各种处置方式，保障资产质量风险可控，致力金融稳定。

第二，净息差持续收窄，盈利能力增速有所下滑。人民银行引导金融机构降低实体经济融资成本，LPR 下行带来银行业净息差持续收窄。二季度末，商业银行净息差 1.74%，较上年同期下降 0.2 个百分点。银行业盈利增速进一步放缓。2023 年上半年，商业银行累计实现净利润 1.25 万亿元，同比增长 2.6%，增速同比下降 4.5 个百分点；平均资本利润率为 9.67%，同比下降 0.43 个百分点。除净息差收窄外，影响银行盈利增速放缓的原因还包括：上年度银行业实现较高盈利，抬升了基数；非利息收入增长乏力，二季度商业银行非息收入占比 21.8%，同比增长 0.62 个百分点，但较一季度下降 0.61 个百分点。2023 年，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，但考虑到息差和非息业务发展问题，全年商业银行净利润增速将回落至 3% 以内。

专栏 4：银行存量按揭降息分析

8 月 31 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，对现行差别化住房信贷政策进行调整优化，引导个人住房贷款首付比例和利率下行。

一、存量按揭贷款利率整体偏高

自 1998 年房改以来，国内房地产市场蓬勃发展并带动了住房信贷的大幅扩张，截至 2023 年 6 月末，全国存量按揭贷款规模已达 38.6 万亿元，2004-2022 年按揭贷款复合增长率为 19.4%，显著高于各项贷款 14.8% 的水平。从人民银行公布的 2008 年以来新发放按揭贷款利率来看，共经历了两轮高点，分别在 2010-2015 年，2017-2022 年一季度，新发放按揭利率区间分别在 5%~7.6% 以及 5%~5.8% 之间。考虑到房价基数较低、贷款利率重定价、按揭摊还和早偿等因素，2010-2015 年间发放贷款在存量按揭贷款中占比较小；而 2017-2022 年一季度期间发放的按揭贷款随着房价的上涨，投放量更大、摊还期数更短。据市场机构统计，存量按揭贷款实际执行利率水平约为 4.7%，超 7 成高于现行 5 年期以上 LPR 水平（4.2%）；其中，第二轮高峰期投放的按揭贷款约占全部存量按揭的比例在 3/4 左右，且实际执行利率整体较高，多数在 5%-5.3% 之间。

二、下调存量按揭利率具有重要意义

一是“稳信贷”：2022 年，银行业按揭贷款提前偿还压力有所加大，对银行业信贷稳定造成了影响：首先，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。其次，按揭贷款早偿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。央行数据显示，上半年按揭贷款累计投放达到 3.5 万亿元，同比少增 7400 亿元，6 月末按揭贷款余额同比增速为 -0.7%，自有统计以来首次出现负增长。降低存量按揭利率有助于部分缓释按揭贷款早偿压力，稳定涉房类融资增长。

二是“防风险”：降低存量按揭利率将有助于减少违规转贷行为的发生。违规转贷的借款人不仅面临法律、政策风险，还将面对流动性风险。经营贷、消费贷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。降低存量按揭贷款利率减弱了借款人违规转贷的经济动力，有助于减轻居民债务负担，增强债务可持续性。

三是“扩消费”：降低存量按揭利率有助于保持居民资产负债表稳定。据估算，2022 年末，居民非金融资产占总资产约 40%，其中以住房为主。居民负债占总资产的比例为 12%，其中住房按揭贷款占比 5.6%。住房按揭贷款在金融负债中的高占比决定了按揭提前还款将造成居民资产负债表收缩，对居民部门造成流动性压力。降低存量按揭利率可减少按揭早偿情况的发生，降低居民房贷利息支出，释放居民消费动能。

四是“促公平”：存量和新发放按揭贷款利率价差较大，有必要予以拉平来保障刚需阶层利益。2022 年 1 月 6 日，原银保监会召开新闻发布会，会上表示“个人住房贷款中 90% 以上用于支持首套房”。首套房刚需阶层执行较高的按揭贷款利率，与当前新发放的贷款利率形成较大价差。从促进社会公平角度出发，也有必要对存量按揭利率实施下调。

三、降息通道中，按揭贷款利率下调对银行利润较为中性

按揭贷款利率下调应结合降息周期中的存款成本变化进行综合测算。首先考虑按揭贷

款利率下调的影响。假设存量按揭贷款的利率下调 50bp，则将导致银行净息差降低 7bp，营业收入下降 3%，净利润减少 6%；其次考虑近期银行存款挂牌利率下调影响。9 月 1 日，多家国有行与股份行宣布下调存款挂牌利率，开启新一轮存款降息。其中，1 年期存款利率下调 10 个基点，2 年期存款利率下调 20bp，3 年期和 5 年期存款均下调 25 个基点。据预测，存款挂牌利率调整将提升银行净息差 4bp，营收上升 2%，净利润提高 3%。最后还应考虑按揭贷款利率下调后，存量住房按揭贷款早偿率下降的影响。假设早偿率下降 5 个百分点，则将使银行净息差提升 2bp，营收提高 1%，净利润提升 2%。综上所述，降息通道中的按揭贷款利率下调对银行利润影响较为中性。

专栏 5：银行理财规模首次低于公募基金

8 月 4 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2023 年上）》，截至 2023 年 6 月末，全国存续理财产品 3.71 万只，较年初增长 6.88%，存续规模 25.34 万亿元，低于同期公募基金的 27.69 万亿元，银行理财规模首次低于公募基金。

第一，银行理财规模持续下滑。根据公开披露数据，银行理财产品资金余额自 2022 年 6 月达峰后已出现连续下滑，2023 年上半年市场规模较上年末下滑超 2 万亿元。与理财市场规模下滑相对应的是理财公司管理规模的下降。据上市银行年报披露，截至 2023 年 6 月末，建信理财子公司理财规模为 1.47 万亿元，相比上年末的 1.91 万亿元缩水近 4400 亿元；农银理财规模从上年末的 1.78 万亿元减少至 1.42 万亿元，减少超 3000 亿元。股份制银行同样面临挑战，招银理财产品余额为 2.53 万亿元，较上年末减少 1372.54 亿元；兴银理财产品规模为 20966 亿元，与上年规模大致持平。银行理财市场规模普遍下降的主要原因是存款定期化趋势增强，以及 2022 年末理财“破净”导致的伤痕效应依旧显著。但是，未来横亘在银行理财领域长期健康发展的最大问题，也是被公募基金所超越的核心原因是理财产品类型的结构性失衡，银行理财产品投资主要方向仍是存款和债券，缺乏更多元化的资产配置选择及定制化投资建议。

第二，银行理财产品竞争力重塑迫在眉睫。在保本保收益时代已经过去的背景下，银行理财的优势下降，大资管竞争加剧。理财如何利用销售渠道禀赋来吸引更广泛的客群，丰富自身产品体系以应对投资者多元化需求，提升投研水平通过收益来留住客户，决定了其在增量市场和存量博弈格局中的发展前景。银行理财子公司应明确战略主轴，在三方面形成核心竞争力。一是多渠道获客。通过营销手段发现销售线索，并依据线索跟进实现客户转换，把潜在客户真正转化为机构财富管理客户。二是多场景黏客。培育“专业”与“专心”两大核心能力，前者指为客户提供基于其财务需求的理财规划、产品组合建议以及远程顾问服务，后者指以权益、服务、内容等为抓手，为客户提供全周期陪伴，优化客户体验并提升客户黏性。三是全流程管客。分析复盘整体客户经营策略，通过效果分析、客群筛选和策略排序识别需重点投入的方向，以及对策略进行迭代优化。

第三，降息通道中，银行业资产质量基本稳定。2023年，银行业在降低实体经济融资成本的同时，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，资产质量整体向好。二季度末，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3.20万亿元，同比增长8.33%；不良贷款率为1.62%，同比下降0.05个百分点。同时，银行业风险抵补能力进一步提升。二季度，商业银行贷款损失准备余额近6.6万亿元，同比增长9.58%；拨备覆盖率206.13%，同比提升2.35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。

表4：2023年中国商业银行发展指标预测

指标	2021	2022	2023Q2	2023Q3 (E)	2023 (E)	
规模	资产 (万亿元)	288.6	319.8	344.9	350	356
	负债 (万亿元)	264.7	294.3	318.6	323	328
	资产同比增长 (%)	8.58	10.8	11.1	11.5	11.3
	负债同比增长 (%)	8.26	11.2	11.4	11.5	11.3
盈利	净利润 (万亿元)	2.18	2.30	1.25	1.81	2.36
	ROA (%)	0.79	0.76	0.75	0.75	0.75
	净息差 (%)	2.08	1.91	1.74	1.74	1.73
	成本收入比 (%)	32.08	33.97	30.28	30.5	31.0
风险	不良贷款率 (%)	1.73	1.63	1.62	1.61	1.61
	拨备覆盖率 (%)	196.9	205.9	206.1	208	209
	资本充足率 (%)	15.13	15.17	14.66	15.0	15.1
	核心一级资本充足率 (%)	10.78	10.74	10.3	10.7	10.7

资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

第四，资本充足情况良好，夯实风险防控基石。二季度末，商业银行资本充足指标同比略有下降，资本充足率为 14.66%，同比小幅下降 0.21 个百分点；一级资本充足率为 11.78%，同比下降 0.30 个百分点；核心一级资本充足率为 10.28%，同比下降 0.24 个百分点。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。全年来看，尽管降息通道中的商业银行盈利能力受到一定影响，但“以量补价”的整体逻辑仍将保持盈利稳定，内源性资本补充具有一定保障。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需增加资本补充力度。

三、专题研究

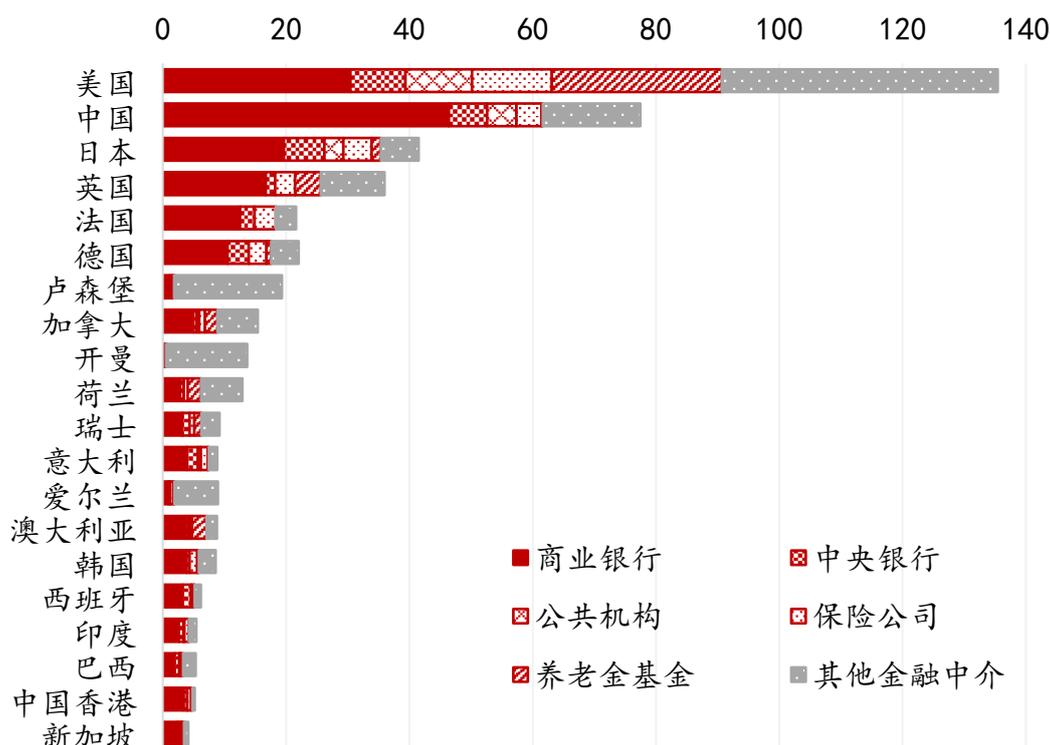
专题一：从千家行榜单看全球银行业发展趋势

从 2023 年英国《银行家》杂志全球 1000 家银行排名情况看，新兴市场银行业快速崛起，马太效应、并购重组等因素驱动市场集中度的提升，复杂环境下经营发展呈现新亮点。

趋势一：全球银行业区域集中度维持较高水平

世界各经济体的银行机构数量众多，但银行业发展表现出较高的区域集中度。全球 1000 家银行 2021 年末总资产规模合计 154.2 万亿美元，占金融稳定理事会（FSB）统计的全球银行业资产规模的 84.3%；前 100 家大银行总资产合计占全球 1000 家银行合计总资产的 71.3%。同时，2021 年全球银行业资产在全球金融机构资产中的占比达 37.6%；中国、美国、日本、英国、法国和德国是全球银行业资产规模最大的 6 个国家，合计达 136.2 万亿美元（图 10），占全球银行业资产的 75.9%。

图 10：全球金融机构资产规模最大的前 20 位经济体（万亿美元）



资料来源：FSB，中国银行研究院

2023 年全球 1000 家银行榜的统计资料反映当前全球银行业的如下区域格局特征：（1）上榜银行数量最多的国家是美国，其 196 家上榜银行总计一级资本、总资产和税前利润规模分别为 1.68 万亿美元、21.48 万亿美元和 2655 亿美元；（2）上榜银行经营规模最大的是中国（含港台），174 家上榜银行总计一级资本、总资产和税前利润规模分别为 3.49 万亿美元、44.35 万亿美元和 3968 亿美元；（3）欧元区银行业次之，125 家上榜银行总计一级资本、总资产和税前利润规模分别为 1.44 万亿美元、28.40 万亿美元和 1750 亿美元。

2022 年美元升值推升了美国银行机构在全球排名的表现。例如，在 1000 家银行中，美国上榜银行数量增加了 10 家，总数遥遥领先其他国家。相应地，强势美元掩盖了中国银行业的持续增长，如果以人民币计价，上榜中资银行税前利润总额增长 4.7%，一级资本增长 8.0%；但以美元计价，中资银行上述两个指标分别下降 4.5%和 1.3%。

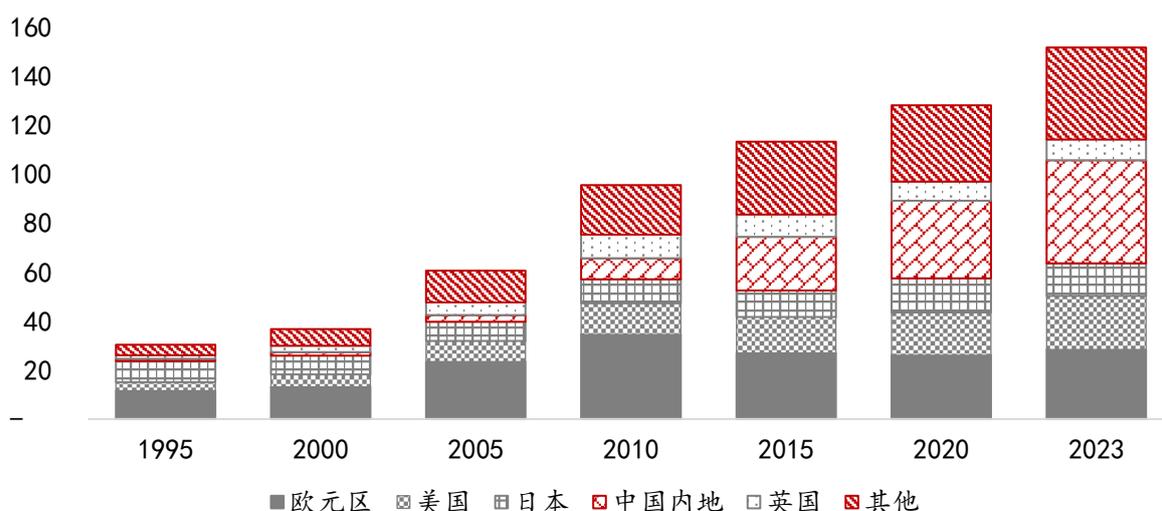
趋势二：中国等新兴市场银行业快速崛起

从更长的历史周期来看，全球大银行的历史变迁基本反映了全球银行业竞争格局的变化，突出体现为在地理区域和国别金融实力的轮动崛起和此消彼长。一战以前，全球经济与金融的发展 centers 在欧洲，以资产规模衡量的全球前 20 位大银行中，有 18 家为欧洲的银行，并集中在德国、法国和英国三个国家；仅有两家为美国的银行。两次世界大战重创欧洲，美国经济金融快速崛起；战后，欧洲和日本经济也在美国支持下迅速恢复。在 1970 年英国《银行家》杂志首期全球 500 大银行排行榜的前 20 名中，来自欧美日国家的银行数量相对均衡，其中包括美国的 9 家、欧洲的 5 家、日本的 4 家和加拿大的 2 家。

20 世纪 70-90 年代是日本经济泡沫快速膨胀、日元快速升值的时期，在巅峰时期，日本的大银行占据了全球大银行榜的绝对地位。在 1988 年《银行家》杂志全球 500 大银行榜上，日本上榜银行数量达 107 家、上榜银行资产达 5.95 万亿美元，分别占全球 500 大银行的 21.4% 和 33.0%，远高于其他国家的占比；特别地，在全球前 20 大银行中，日本银行业占据了 12 家，且前 6 位均为日本的银行。随着 90 年代日本经济泡沫破灭，日本银行业的全球地位逐步走向衰落，到 2023 年全球前 20 大银行中，日本的银行仅剩三菱日联。

本世纪以来，全球银行业格局的突出特点是美国银行业地位稳固，欧洲和日本银行业地位下降，中国及其他新兴市场银行业快速崛起。特别是中国加入世界贸易组织，推动监管体系改革、银行股改上市，经济快速崛起，银行业经营发展迅速好转。2000 年，中国内地的银行机构在全球 1000 家银行榜上仅占 9 家，资产占比 3.7%；到 2023 年，上榜银行数量增加到 140 家，资产占比提升到 25.3%（图 11）；在全球前 20 大银行中，中国的银行占了一半数量，其中工行连续 11 年成为全球规模最大的银行，四大行连续 6 年处于前四位，交行超过汇丰处于第 9 位，邮储银行提升至第 12 位，招商银行、兴业银行、浦发银行和中信银行保持在前 20 位以内。

图 11：全球 1000 家银行上榜资产的国别格局变迁（万亿美元）

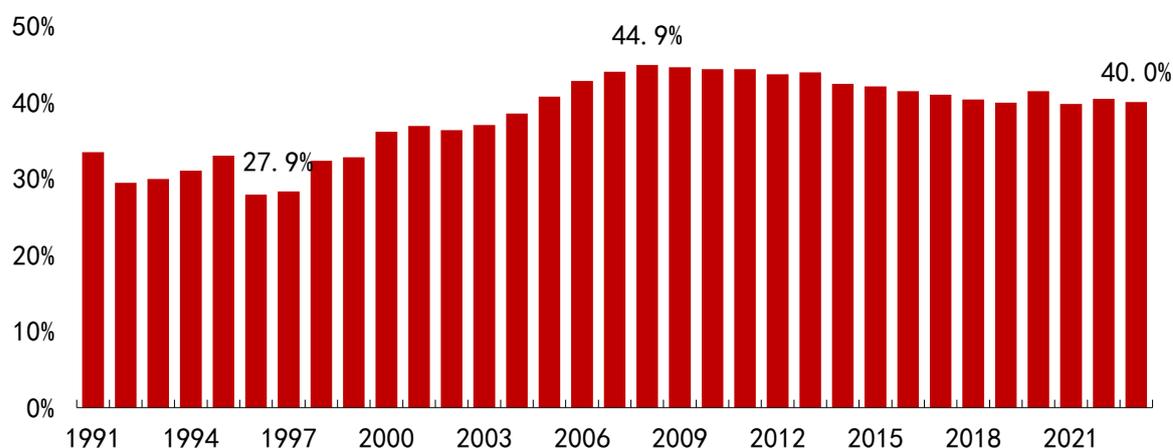


资料来源：The Banker，中国银行研究院

趋势三：马太效应、并购重组等因素驱动市场集中度提升

金融业的市场竞争往往存在马太效应，即任何个体的成功进步会产生积累优势，有更多机会获得更大成功。从各国银行业的市场集中度看，前 5 大银行的市场份额普遍处于较高水平。从全球 1000 家银行榜的前 25 家大银行来看，自 1998 年以来处于上升过程，2008 年达到 44.9% 的峰值；在过去十多年中，前 25 大银行总资产的占比始终处于 40% 以上的较高水平（图 12）。

图 12：全球前 25 大银行在 1000 家银行中的资产占比



资料来源：The Banker，中国银行研究院

从银行业市场行为看，两类因素驱动市场集中度始终处于较高水平：一是**金融危机的冲击**。在危机中，问题银行或破产银行往往都会被实力更强、规模更大的银行接管收购，这也是监管与市场协同处置危机的常见方式，这促成了大银行强者更强的局面。例如日本泡沫危机破灭后，出现了大量的银行机构兼并重组；在 2007-2008 年全球金融危机期间，出现了多宗大规模的并购事件，市场集中度快速提升。就在 2023 年上半年欧美银行业危机中，瑞士信贷、硅谷银行和签名银行等多家银行也被其他银行收购。此外，受危机中市场信心的冲击，储户基于避险需求，也会纷纷将存款从小银行取出转存到实力更强的大银行。二是**基于市场竞争需要，获取规模经济和范围经济的动力较强**。近年来，许多银行机构通过收购金融科技公司、开展吸收合并等方式，以获得更强的竞争力。从全球 1000 家银行榜单看，2022 年的大多数并购活动都与美国的社区银行有关，21 笔并购交易中，有 11 笔涉及美国的银行。按交易金额计算，最大的并购交易发生在中东。科威特金融公司完成对巴林 Ahli 联合银行的收购，交易金额达 112 亿美元，缔造了海湾地区最大的银行之一。第二大交易发生在埃及，开罗银行收购 Misr 银行。其他案例还包括爱尔兰银行收购 KBC 银行、匈牙利 MKB 银行收购布达佩斯银行等。

趋势四：复杂环境下经营发展呈现一些新的亮点

一是**利用加息的时机提升利息收入**。2022 年，许多银行在非利息收入下降的背景下，净利息收入较上年增长，主要由于银行提高贷款利息的速度比调整客户存款利息的速度要快。美国、加拿大和英国的银行存款有所减少，而法国、德国和西班牙的存款总额有所增加。在有些国家，存款的减少被优先债务或次级债务等证券的增加抵消，总负债构成发生重大变化。

二是**新兴市场银行业的资产回报率较高**。全球银行业的资产回报率从 2021 年的 0.75% 下降到 2022 年的 0.71%。但在拉丁美洲、非洲和中东，资产回报率分别为 1.44%、1.49% 和 1.42%。新兴市场银行业较高的盈利能力，可从多个因

素解释，比如新兴市场的基准利率普遍较高，银行主要依赖本地存款，对成本较高的外国批发融资的依赖程度相对较低，此外还得益于市场竞争相对不激烈。

三是新型银行表现抢眼。在 2023 年的排名中，有几家新型银行首次进入前 1000 名，例如巴西的 Nubank 银行排在第 831 位，一级资本 9.16 亿美元，增长幅度达 96.26%；英国 Monzo 银行排在第 885 位，一级资本 7.67 亿美元，增幅达 136.42%。中国的微众银行表现良好，一级资本增长 19.69%，税前利润增长 19.65%，排名上升 47 位；新网银行一级资本扩大 35.33%，网商银行税前利润增长 59.33%。

本世纪以来，中国银行业展现持续的崛起态势，数量、规模和发展质量都呈现突出的亮点，成为中国经济和金融发展成就的一个重要展示窗口。未来，中国银行业围绕新发展理念、实现高质量发展目标，对照国际领先银行的最佳实践，依然存在一定的提升改进空间。**一是进一步增强货币与金融市场的稳定性。**由于各国汇率纷纷对美元贬值，美国银行机构的强势地位得到提升，相应地汇率贬值抵消了其他国家银行业发展成就。中国银行业需要与央行、金融监管部门共同发力，携手维护外汇市场、资本市场、债券市场和信贷市场等的稳定性，打造经营发展的良好环境。**二是进一步做强金融市场与综合经营业务，改善收入结构。**中国银行业的营收主要靠资产业务扩张来实现，轻资本的非息收入创收能力依然薄弱。中国银行业需要进一步强化在金融市场、财富管理、投资银行、交易银行等方面的产品创新、人才培养和业务开拓能力，进一步提升非息业务创收水平，提升资本回报率。**三是进一步增强大型银行国际化业务能力，提升全球市场竞争力。**中国大型银行全球排名靠前，主要依赖于国内业务市场的支撑，国际化程度依然滞后于实体经济对外开放的需求。未来要紧紧围绕双循环新发展格局的要求，做大做强海外业务，切实增强服务于共建一带一路、RCEP 区域一体化、人民币国际化等开放战略的能力。**四是进一步增强中小银行发展能力。**中国众多中小银行依然存在资本实力不强、发展质量不高、

存在风险隐忧等问题，需要强化监管和治理能力建设，进一步推进整合重组工作，充分发挥地方中小银行机构服务当地实体经济的能力，同时提升风险防控水平。**五是进一步提升绿色、创新的发展水平。**中国实现低碳转型任重道远，银行业未来的可持续发展将高度有赖于向绿色化、数字化和创新转型的进度与速度，这是确保在未来 10-20 年内能够持续在全球 1000 银行榜上巩固和提升地位的必然要求。

专题二：不同息差环境下全球各国银行业应对措施

后疫情时期，各经济体货币政策走向出现分化。美欧发达经济体为了遏制通货膨胀率高企，纷纷开启加息进程。截至目前，本轮加息周期中，美国基准利率共提高 525 个基点，欧元区基准利率共提高 425 个基点，英国基准利率共提高 500 个基点。部分国家和地区维持低利率环境不变，以提升金融服务实体经济能力。比如，日本央行继续实施宽松货币政策，将短期利率维持在-0.1%的水平不变，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。货币政策走向不同导致各经济体净息差水平出现分化。调整经营战略、改善净息差管理成为全球银行业需要关注的重点问题之一。

1. 高息差经济体银行业紧抓加息窗口期，净利息收入驱动盈利增长

本轮加息周期中，美国联邦基金利率达到 2001 年以来的最高水平，银行业息差水平随之上升，美国银行业摆布资产、灵活布局实现盈利增长。一是利用不同类别资产、负债对利率波动的敏感性不同来提高净息差。在加息的环境下，银行贷款收益率快速上升，主要原因是浮动利率贷款占比较高，贷款收益率伴随基准利率的上升而主动增长；存款利率增长相对滞后，主要原因是个人客户存款占比较高，对存款利率的小幅波动并不敏感，银行往往会延缓、放慢此类存款账户的利率增长以降低资金成本，提高净息差。二是调整资产负债配置。美国银行业最主要的生息资产包括贷款和债券投资两大类。考虑到贷款业务以

浮动利率定价为主，债券投资为固定收益类资产，美国银行业在加息环境下一般会增加贷款规模、减少债券投资规模，增加利息收入，并减少债券在加息时的估值损失。在美联储启动加息后，美国银行业的贷款占总资产比率从2022年第二季度的47%上升到2023年第二季度的52%，债券投资占总资产比率从26%下降到23%，现金及等价物占总资产比率从16%回落至12%。三是调整资金来源。美国银行业最主要的资金来源为客户存款和股本两大类，占比约90%，其他资金来源于发行长短期债券。美国银行业在加息环境下减少成本较高的客户存款、增加固定利率的债券发行，减少利息费用支出，并降低负债端对利率的敏感性。在美联储启动加息后，美国银行业的客户存款占总负债比率从2022年一季度的83%下降到2023年一季度的79%。

澳大利亚在政策利率上升的不同阶段，采取不同措施进行灵活应对。在政策利率上升中期，银行提高存款利率，竞争存量存款。如麦格理集团每月多次提高存款利率，甚至在澳储备银行加息之前提高存款利率，使得该集团存款的市场份额提高。在政策利率上升中期，银行竞争房贷存量客户。随着2022年下半年澳储备银行开始持续大幅加息，澳大利亚房屋价格大幅下降，住房信贷增速下降，银行对于存量客户的竞争逐渐加剧。为了抢夺市场存量客户，银行需要在高利率环境下付出更高的成本，如澳大利亚各大银行推出了转贷的现金返还和利率优惠活动。在政策利率上升中后期，银行利润增长承压，开始降低竞争成本。随着政策利率逐渐上涨，未来可能在高位保持稳定，银行净息差增长承压，大部分银行开始降低对存款贷款的竞争力度，如联邦银行于2023年2月开始取消转贷的现金返还活动。随着政策利率上升逐渐接近市场预期顶点，澳大利亚银行业开始更加重视风险管理、提升运营效率和控制运营成本。面对持续上涨的利率，借款人的还款能力可能会受到挑战。为此，澳大利亚银行加强对借款人的信用审查，采取更严格的贷款审核标准，对其贷款组合进行复审，旨在降低可能出现的不良贷款风险。为了优化运营效率和减少成本，澳大利亚

银行增加了在技术和数字化领域的投入。各大银行纷纷采用人工智能技术，以提高员工效率和提升客户服务体验；推出更为丰富和高质量的在线及移动银行服务，为客户提供 24 小时不间断的快速服务。

2. 低息差经济体银行业灵活调整经营策略，探寻盈利增长点

日本银行业长期处于低净息差状态，通过改变区域布局、调整业务结构、拓展非日资客户等途径提高盈利能力。一是牢牢植根亚太市场，拓展非日资客户。日本银行业重点关注新兴市场机遇，持续加大对亚太地区的投入，创造长期超额回报。例如，三菱日联强化客户服务网络，争抢新兴市场的发展红利；增加在亚太的品牌影响力，提升市场地位；探索数字化转型道路，金融与科技结合支持国际化业务发展。得益于亚太地区净息差的提升和良好的资产质量，三菱日联盈利增长显著。二是零售业务多元化拓展，对公业务轻型化发展。为了在高度不确定性的市场环境中创造更稳健的营收，日本银行业致力于摆脱业务集中化的限制，寻求多元化的盈利渠道。例如，三菱日联高度重视零售业务发展，延续泰国大城银行、越南工商银行、菲律宾信安银行在传统商业银行业务的优势，强化消费金融服务；高度重视公司业务的轻型化发展，为企业客户设计并销售证券化融资产品，减少自身资本占用，赚取相关手续费收入，通过多样化的收入来源和高效的管理模式提高银行在低利率环境下的盈利能力。三是以科技创新推动数字化转型，降低企业运营成本。日本银行业注重数字技术的创新应用，探索数字技术和人工智能在国际结算和外汇投资中的运用，搭建人工智能数据分析框架，实现交易模型的迭代与进化，增强数字化工具在风险预警和风险管理方面的运用；关注数字技术赋能传统金融业务，简化移动金融服务界面，优化业务操作流程，推广“虚拟分行”模式，强化线上咨询服务等。

中国香港自 1983 年起实施联系汇率制度，港元与美元挂钩，使港元汇率保持稳定在 7.75 至 7.85 港元兑 1 美元的区间内。在联系汇率制度下，中国香港市场在美联储多轮加息下进入高利率环境，但受市场竞争等多种因素影响，净息

差处于 1.6%左右的相对低位。2022 年，中国香港银行业通过拓展内地及东南亚市场、专注财富管理业务等途径提振盈利。汇丰在大湾区内推出 30 余项全新资管产品，恒生为中国内地居民提供的贷款增长 9%，中银香港覆盖理财、开户、置业、支付等多元化的大湾区金融服务，区域经营版图扩展至东南亚等多个国家，初步完成区域化银行布局。同时，以财富管理为主的非利息业务加速发展。恒生银行通过加强数字服务能力，带动中高端客户同比增长 35%，带来 9%的财富管理收入同比增幅；汇丰将财富管理业务与区域化发展相结合，亚洲财富管理业务共吸引了 360 亿美元的新增资产，是 2020 年的两倍多；中银香港着眼于范围更广的非利息业务，扩大保险、基金管理、信托及托管、资产管理等业务收入，净服务费及佣金收入同比增加 9.5%。此外，探索新兴业务领域，寻找新利润增长点。汇丰通过 HSBC Innovation Banking 支持科技与生命科学领域客户的发展，渣打早于 2022 年推出了创投业务，并将其作为一个独立运营的分部。

3. 中国银行业应对低息差环境的策略方向

当前，中国银行业面临息差管理压力，可通过强化资产负债管理能力、拓展国际化业务、提升非息收入占比等应对低息环境。

第一，强化资产负债管理能力。高度关注各国货币政策走向，以及国内外利率走势，保持对市场因子变化的敏感性，动态监测资产负债错配风险，充分运用压力测试等手段检视错配风险，及时调整资产负债结构，在错配风险与收益目标间动态合理地取得平衡。同时，坚持“存款立行”理念，高度关注核心存款的变化趋势，做好情景模拟，前瞻性地制定相关策略，采取多元化的方式保持存款稳定。

第二，抓住加息时间窗口稳妥推进海外利息业务发展。可抓住部分市场息差较高的机遇，强化生息业务发展，加大优质信贷投放，做强全球统一授信、出口买方信贷等产品，参与国际市场有影响力的出口信贷、项目融资等结构化

融资业务；发掘优质银团贷款项目，发挥银团中心辐射作用，一体化拓展重大项目。在部分核心市场，依托核心企业，积极稳妥拓展供应链上下游的中小企业贷款业务，并适当拓展居民的住房按揭贷款、消费贷款业务。

第三，提升非息收入占比，积极发展综合化业务。强化综合化经营能力，以自身有限的资金、资本撬动更多金融资源，带动更大业务空间。做强资产管理业务，打破法人界限，整合集团的理财、基金、信托等各类资产管理机构，打造统一的财富管理与资产管理品牌。做优投行业务，将科创企业或民营企业作为投行业务发展的着力点，通过跟投积极参与科创板、创业板 IPO 战略配售，助力高水平科技自立自强。通过公司债、资产支持证券、REITs 等引导金融资源流向绿色发展、民营经济等重点领域和薄弱环节。

专题三：中国信贷市场特点、原因及政策取向

当前，伴随波浪式发展、曲折式前进的经济复苏进程，中国信贷市场出现了一些新的特征值得关注。

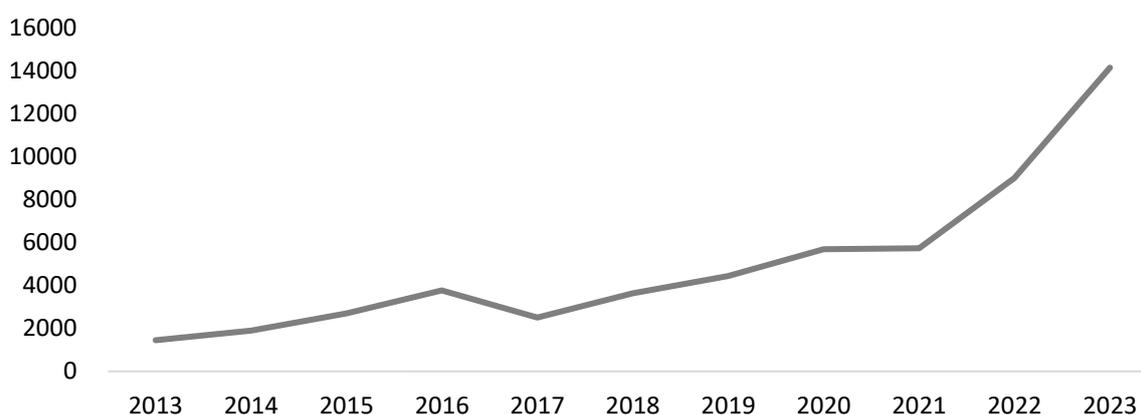
（一）中国信贷市场呈现新的发展特征

第一，信贷规模高速增长。2022 年末，全国金融机构各项贷款余额 213.99 万亿元，同比增长 11.1%，在高基数的情况下保持了快速增长。从半年数据看，2023 年 6 月末，全国金融机构各项贷款余额 230.58 万亿元，同比增长 11.3%。值得注意的是，人民币贷款占社融的比重持续走高。2022 年末，人民币贷款占存量社融的比例为 61.7%，高于疫情前的 2019 年 1.4 个百分点；2023 年 6 月末，这一数值继续攀升至 62.6%。人民币贷款在存量社融占比的持续提升表明间接融资在金融体系中发挥着日益重要的作用。

第二，信贷市场波动加大。与各项信贷总量数据持续处于历史新高形成鲜明对比的是信贷波动加剧。从月度新增人民币贷款的绝对偏差平均值（一组数据与其均值的差的平均值）看，2022 年以后显著提升并在 2023 年 7 月进一步

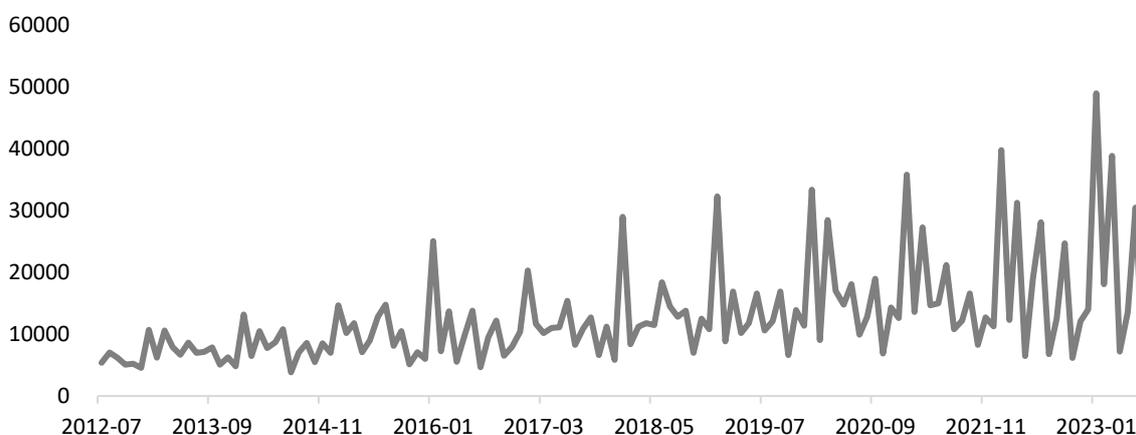
加大（图 13）。从单月数据来看，在累计新增达到历史高位后，2023 年 7 月单月的新增人民币信贷 3459 亿元，创下近十年的单月最低值（图 14）。此外，信贷波动还体现在月内信贷斜率过于陡峭，月初-月末信贷投放的偏离度较大。

图 13：金融机构月度新增人民币贷款的绝对偏差平均值（亿元）



资料来源：人民银行，中国银行研究院

图 14：2013-2023 年单月新增贷款（亿元）



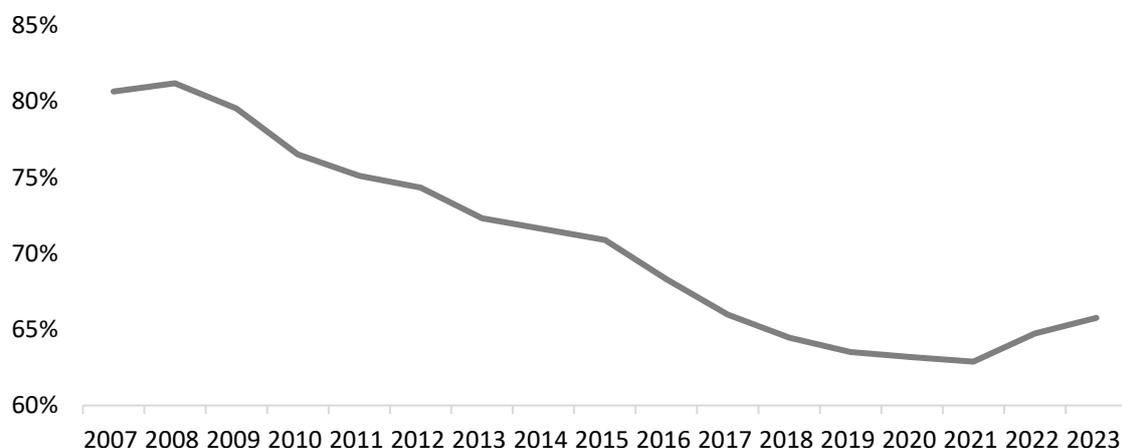
资料来源：人民银行，中国银行研究院

第三，信贷投放节奏前高后低更加突出。2023 年 1-6 月新增人民币贷款 15.73 万亿元，其中，一季度投放 10.6 万亿元，远高于二季度新增投放的 5.1 万亿元。若以 2022 年度新增信贷投放增速 6.82% 作为本年度参考信贷投放增速，则上半年新增人民币贷款已达年度目标的 69.1%，高于 2022 年同期 4.9 个百分点。

第四，居民信贷增速疲软，结构有所变化。在各类信贷中，居民贷款增速出现了显著放缓，居民消费贷款及经营性贷款增速出现分化。2022年末，全国人民币住户贷款74.9万亿元，同比增长5.4%，增速较上年末减少7.2个百分点。其中，消费贷款余额56.0万亿元，同比增长2.1%，增速显著放缓。与住户消费贷款增速放缓不同，住户经营贷款增速保持平稳，2022年末，住户经营贷款余额18.90万亿元，同比增长16.5%，接近疫情前水平。

第五，对公贷款成为信贷增长主力。在居民信贷增速放缓的情况下，对公贷款渐成增长主力。2022年末，企（事）业单位贷款余额137.5万亿元，同比增长14.17%；占对公和对私人民币贷款总额的64.73%。对公贷款占比自2007年以来逐年下滑，但自2020年疫情后，国内信贷结构发生调整，对公信贷占比企稳并呈上升趋势（图15）。

图 15：金融机构人民币对公贷款占对公和对私贷款的比例



资料来源：人民银行，中国银行研究院

第六，区域信贷马太效应更加明显。总体来看，中国信贷投放与GDP的分布大致匹配，GDP占比越高的地区，其信贷占比也越高。但是，近十年来，GDP的区域集中度没有出现明显的变化，人民币信贷的集中度却在显著提高。京津冀、大湾区、长三角的信贷总额由2014年的4.29万亿元上升到2022年的11.68

万亿元，年均增速高达 13.63%，占全国的比重从 46.05% 显著上升至 57.53%，而同期三大区域 GDP 占比基本稳定在 43%-44%（表 5）。

表 5：三大重点区域信贷融资占比情况

	京津冀		长三角		大湾区		合计	
	GDP 占比	信贷占比						
2014	9.07%	11.40%	23.55%	21.00%	10.52%	13.60%	43.13%	46.05%
2015	8.95%	11.20%	23.86%	21.10%	10.77%	13.90%	43.58%	46.31%
2016	8.92%	11.50%	24.08%	23.90%	10.94%	15.90%	43.94%	51.33%
2017	8.77%	12.20%	24.14%	25.00%	11.01%	15.30%	43.92%	52.50%
2018	8.64%	10.20%	24.20%	27.40%	10.93%	17.10%	43.77%	54.69%
2019	8.60%	8.90%	24.02%	27.60%	10.99%	17.50%	43.61%	54.07%
2020	8.51%	9.30%	24.21%	29.50%	11.01%	17.90%	43.73%	56.66%
2021	8.50%	7.40%	24.30%	31.70%	10.92%	17.00%	43.72%	56.09%
2022	8.33%	9.50%	24.12%	32.70%	10.73%	15.40%	43.18%	57.53%

资料来源：国家统计局、人民银行，中国银行研究院

第七，贷款期限结构出现分化。自 2005 年末国内中长期贷款余额首次超过短期贷款余额后，中长期贷款占比在波动中持续走高。2022 年末，国内中长期贷款 142.1 万亿元，占有所有贷款的 66.1%，较 2014 年末提升了 9.8 个百分点；短期贷款 54.4 万亿元，占有所有贷款的 25.4%。2020 年以后，这一趋势整体放缓，但仍稳定在较高水平。居民部门看，2022 年末住户短期贷款余额 18.40 万亿元，同比增长 6.23%；中长期贷款余额 56.53 万亿元，同比增长 5.11%。企事业单位短期贷款余额 35.98 万亿元，同比增长 9.36%；中长期贷款余额 85.57 万亿元，同比增长 14.73%。

（二）多重原因导致信贷市场的变化

第一，居民需求不足制约个人贷款增长。疫情以来，宏观经济冲击对居民收入造成影响并产生疤痕效应，影响消费能力的恢复。进入疫后复苏阶段，居民需求依然增长乏力，2022 年末，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.2%，严重制约个人贷款增长。同时，住房需求下降明显。2022 年末，全国

商品房销售面积 13.58 亿平方米, 同比下降 24.3%; 商品房销售额 13.33 万亿元, 同比下降 26.70%; 2023 年 6 月末, 国内商品房销售面积 5.95 万平方米, 同比下降 5.30%; 商品房销售额 6.31 万亿元, 增长 1.1%。

第二, 政策支持对公贷款投放。近年来, 国家陆续出台基础设施补短板、政策性开发性金融工具、六稳六保等系列政策支持经济平稳运行。同时, 人民银行等监管机构加大对市场流动性呵护, 保障企事业单位相对宽松的融资环境。一是引导金融机构稳固信贷支持实体经济力度, 增强贷款总量增长的稳定性和可持续性。二是推动实体经济融资成本稳中有降, 发挥政策利率的引导作用。三是持续发挥结构性货币政策工具作用。重点支持绿色、支农支小、普惠小微贷款、制造业等国民经济重点领域和薄弱环节。在政策的支持下, 信贷总量持续增长, 特别是对公信贷增速保持领先。

第三, 区域禀赋差异导致信贷资源不均衡。当前国内区域发展不均衡问题依然存在, 京津冀、大湾区、长三角等重点区域经济总量巨大, 是中国经济增长的拉动力量。截至 2022 年末, 全国万亿元以上 GDP 城市共 24 座, 京津冀、大湾区、长三角分别拥有 2 座、4 座和 8 座, 数量占比达到 58.3%, GDP 累计占比达到 71.8%。城市群有效推动了人口、资金、产业、商品、贸易、消费、投资及基础设施等经济要素的集聚与融合。发达地区凭借在人口、产业等方面的禀赋优势进一步强化了信贷资源的聚集。

第四, 降息预期下, 银行“早投放、早受益”动力较强。近年来的政策利率走势持续走低, 人民银行利率市场化改革持续深化, 贷款市场报价利率(LPR)改革效能有效发挥, 实际贷款利率保持稳中有降态势。2019 年至今, 1 年期及 5 年期贷款市场报价利率已分别累计下降 86BP 和 65BP。在降息预期下, 银行业主导的信贷投放节奏更加靠前。

第五, 监管考核及银行内部信息披露压力。监管引导金融机构加大对普惠

小微信用贷款、制造业中长期贷款的投放力度，加大对重点领域的支持，且往往以时点进行考核，加大了银行机构月末、季末信贷投放的周期性。同时，受银行内部考核及信息披露的约束，部分银行业金融机构在季末加大冲量力度，在消耗储备项目的同时还可能存在以短期贷款“跑量”的可能，加大了信贷的波动幅度。

（三）信贷市场阶段性特征可能带来的不利影响

一是对实体经济支持有待提高。当前中国正处于波浪式发展、曲折式前进的经济复苏进程，要进一步发挥消费的基础作用和投资的关键作用。过大的信贷波动可能导致企业融资环境中的不稳定因素增加。同时，居民信贷和企事业单位信贷结构的失衡、区域信贷结构失衡均可能导致实体经济复苏过程中金融支持的缺位。

二是可能带来金融风险。银行信贷投放是企业流动性的重要来源之一，信贷投放节奏将对企业部门流动性带来重大影响，进而冲击金融系统。针对目前高波动性的信贷投放以及前高后低特征愈加明显的信贷投放节奏，银行业本身可能需承担集中还款的风险。在银行负债端存款稳定增长且呈定期化趋势下，负债端的大幅波动进一步冲击银行盈利能力，在息差持续走低的同时，带来资金再投放风险。

三是导致数据偏差，不利于政策精准出台。信贷投放的周期性有可能造成票据冲量、短期贷款大幅增长、储备项目集中投放等情况，短期行为影响监管机构对后续市场的准确判断。违规转贷等因素导致对公对-私信贷增长分化，进而造成政策判断失焦。区域马太效应下，重点地区拉高了整体信贷余额，造成对落后地区信贷投放失速问题的忽视。

（四）下一阶段信贷的政策取向

对于监管机构，建议在周期性窗口指导以及宏观审慎评估（MPA）中加入

对贷款市场平稳性考核,防止部分机构因季末、年末冲量造成市场的大幅波动。进一步加大中长期贷款在新一代信息技术、人工智能、生物科技、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等重点领域中的考核比重,以更优的金融力量投身建设现代化产业体系,助力形成科技-产业-金融的良性循环。

对于银行业金融机构,建议引入客户融资总量(FPA)考核机制,将表内贷款、债权融资计划、债券融资、票据等资金服务统一纳入内部考核,加快“商行+投行+资管+交易”一体化转型。在长三角、京津冀、大湾区等重点区域持续保持稳定的金融供给,重点关注具有经济金融发展潜力的中西部地区,保持对上述区域实体经济的服务力度,消除金融约束。关注长期市场指标,弱化短期时点考核,补齐业务短板,构筑与长期竞争力相匹配的组织架构。

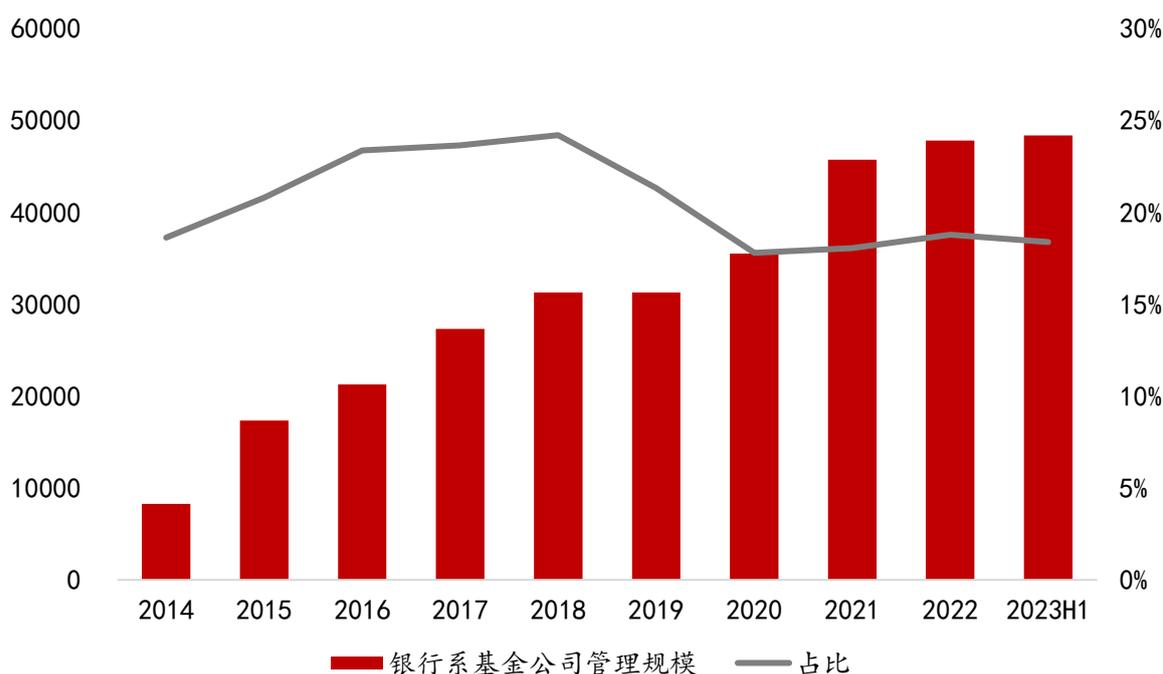
专题四：银行系基金公司发展现状及趋势分析

过去十年,中国公募基金规模从2012年的2.80万亿元增长至2022年末的25.75亿元,年均增速为24.85%,占中国资产管理市场规模的22.63%。在中国公募基金行业中,银行系基金公司发展迅速。到2023年6月末,中国银行系基金公司达到14家,以占比不到10%的企业数量管理着市场上接近20%的公募基金规模。总体来看,当前银行系基金公司发展呈现诸多亮点,未来发展面临诸多机遇。

1. 银行系基金公司取得跨越式发展

第一,管理资产规模大幅提升。随着公募基金市场发展和投资者进入,银行系基金公司数量和管理资产规模不断增加,从2002年至今的21年间,银行系基金取得突破式发展。根据中国证券投资基金业协会数据,截至2023年6月末,银行系基金公司的资产管理规模达到4.83万亿元,较2014年末增长接近5倍;管理规模占全部公募基金公司管理规模的比例为18.37%,市场竞争力保持稳健(图16)。

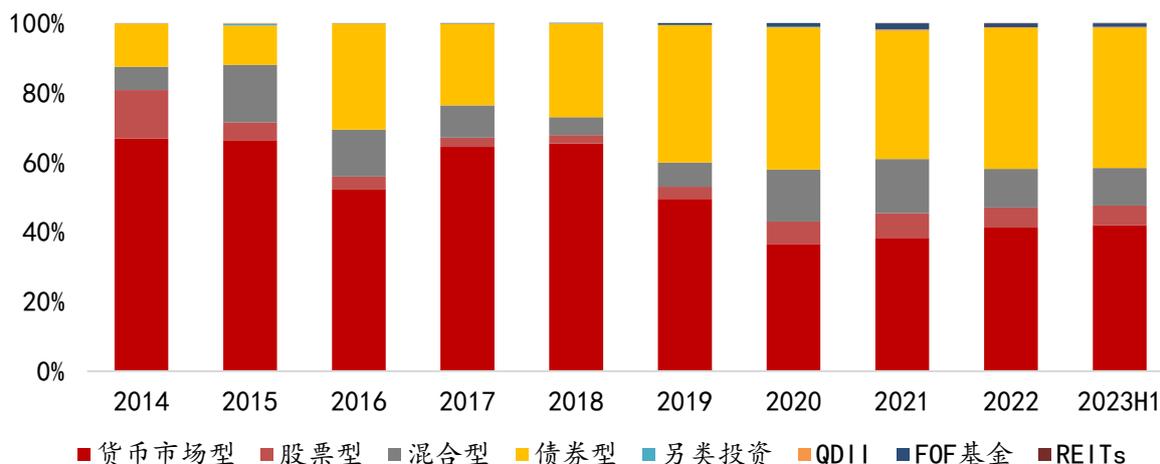
图 16：银行系基金公司管理规模及占比（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，产品类型持续丰富。银行系基金公司形成了货币市场基金、股票型基金、混合型基金、债券型基金、另类投资基金、QDII 基金、FOF 基金以及 REITs 等多元化产品体系，不断满足各种风险偏好投资者的投资需求。截至 2023 年 6 月末，银行系基金公司的产品体系中，货币市场基金占比仍为最高，约为 42%，但较历史高点下降超过 20 个百分点；债券型基金占比为 40%，是仅次于货币市场基金的又一核心产品；混合型基金占比呈现波动中上涨态势，保持了稳健增长的势头；股票型基金保持稳健发展，占比基本维持在 6% 左右的水平。FOF 基金主要以基金作为主要投资标的，国外发展较为成熟，国内起步较晚。银行系基金公司积极布局新兴领域，抢占市场先机，FOF 基金规模达到 492 亿元，占全部公募 FOF 基金的比例超过 25%，领先其他基金产品的市场占有率。公募 REITs 产品通过资产证券化的方式，将具有持续、稳定收益的不动产转化为可上市交易、流动性较高的基金份额，当前国内发行仍处于探索阶段，银行系基金公司也在积极布局该万亿元级别的投资市场。

图 17：2014-2023 年上半年银行系基金公司产品结构



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，内部竞合格局基本形成。按照母行所属类别划分，银行系基金公司可进一步划分为国有银行系基金公司（5家）、股份制银行系基金公司（4家）、城商行系基金公司（4家）以及外资银行系基金公司（1家）。各类型银行系基金公司竞相发展的局面基本形成，国有银行系基金公司管理规模庞大，更加注重基金产品的完备性，积极布局各类创新型基金产品，基本拥有公募基金、QDII、特定资产管理、RQFII、保险资金管理、专项资产管理、职业年金、基本养老保险投资管理人等多项业务资格。股份制银行系基金公司更加强调投研能力建设，尤其体现在股票型基金占比为各类型银行系基金公司最高，超过8%。城商行系基金公司主要发力债券型基金产品，占比超过70%，相较于其他类型基金公司，从管理规模和主动管理能力方面看，存在一定劣势。随着苏州银行设立的苏新基金入场，未来城商行系基金公司发展有望迎来新的突破。

第四，服务实体经济能力显著提高。银行系基金公司在实现自身发展的同时，优化市场资金配置，引导社会资金流入实体经济最需要的行业和领域。在一级市场上，参与优质企业、地方政府发行债券的认购，参与优质上市公司的IPO、定增等。在二级市场上，充分发挥资本市场的价值发现功能，发挥专业投

投资者的投研优势，引导资金流向优质上市公司。截至 2023 年上半年末，银行系基金公司持有股票总市值 6134 亿元，占股票市场总市值的比例为 0.73%，较 2014 年提高 0.4 个百分点。在总量投入的基础上，银行系基金公司持续优化社会资金分配结构。随着双碳目标的提出与推进落实，银行系基金公司持续布局 ESG 主题基金产品，赋能绿色金融高质量发展。截至 2023 年 6 月末，银行系基金公司发行的 ESG 主题基金接近 900 只，规模共计 1.19 万亿元，占全部 ESG 主题基金的比例超过 13%，为投资者提供了更加多元的绿色投资选择。

图 18：银行系基金公司持有股票市值及占比



资料来源：Wind，中国银行研究院

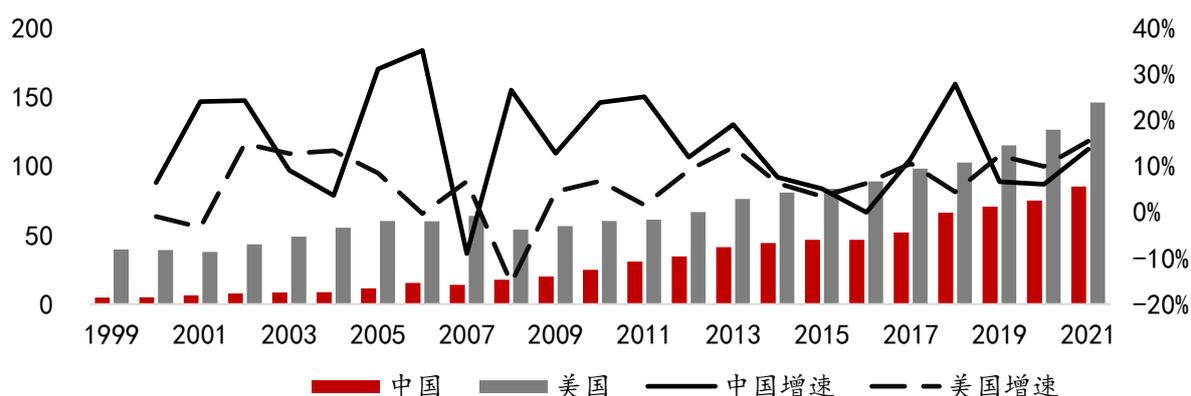
第五，对集团发展的贡献度保持稳健。银行系基金公司作为市场参与主体独立运营的同时，也作为银行集团的一部分，对集团发展贡献力量。净利润贡献率衡量了基金公司对母行的回报，2022 年末，银行系基金公司的平均净利润贡献率为 0.88%。从母行类型角度看，股份行系基金公司与国有大行系基金公司相对较低，城商行系基金公司的净利润贡献率最高，表明城商行系基金公司在母行净利润增长中具有更重要的地位。

2. 银行系基金面临新的发展机遇

第一，居民财富管理需求增加，夯实基金行业发展基石。随着中国居民财

富持续快速积累，居民财富管理需求持续增长。根据瑞信研究院（CSRI）发布的《2022年全球财富报告》，截至2021年末，中国财富总额共计85.11万亿美元，规模位居全球第二，仅次于美国的145.79万亿美元。1999-2021年中国财富年均复合增长率为14.1%，高于同时期美国财富年均增速约8个百分点、全球财富年均增速约7.5个百分点，增速水平领先于全球主要经济体。财富规模的快速增长使得居民资产配置更加多元化，跨产品、跨地域、跨资产类别的需求逐步提升。由于基金产品兼顾收益性和稳健性的特点，越来越多的个人投资者选择将一定比例的财富交由公募基金等专业机构投资者进行打理。根据中国证券业协会披露的数据，截至2021年末，银行系基金公司个人投资者持有基金份额比例为60.4%，故居民财富的增长对银行系基金公司的影响更为重大。

图 19： 中国和美国居民财富规模及增速（万亿美元）



资料来源：CSRI，中国银行研究院

第二，资产配置转移，基金行业吸引力上升。从金融资产和非金融资产配置角度来看，“房住不炒”的政策取向引导居民资产向金融资产转移。长期以来，国中居民资产配置中的房地产资产占比较高，根据中国社会科学院的数据，截至2019年末，居民房地产资产占比为43%，虽然已呈现逐步下降趋势，但仍保持在相对高位。同期，美国居民房地产资产配置占比仅为24%。近年来，国家开展宏观调控优势，压降房地产市场杠杆率，房地产市场已逐步回归理性，

进入平稳发展阶段。未来房地产市场作为投资品的吸引力将有所降低，居民资产配置有望向金融资产转移。

第三，第三支柱养老金快速发展，基金行业大有可为。为解决三支柱养老金体系发展不平衡不充分问题，2022年4月国务院发布《关于推动个人养老金发展的意见》，明确要加快构建中国特色养老金融体系发展新格局。《个人养老金实施办法》《关于个人养老金有关个人所得税政策的公告》《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》同步出台，为养老金业务提供政策支持，指明发展方向。从美国三支柱养老金体系发展看，共同基金是养老金资产尤其是第三支柱养老金的重要组成部分。截至2022年三季度，美国个人退休账户（IRAs）资产构成中，共同基金规模4.8万亿美元，占比为43%，可为中国第三支柱养老金发展提供借鉴。未来，随着公募基金纳入养老金投资范围的配套措施更加成熟，基金业规模将进一步扩容。

图 20：美国第三支柱养老金中共同基金规模及占比（十亿美元）



资料来源：ICI，中国银行研究院

第四，投资顾问业务运行平稳，赋能基金公司经营优化。2019年，证监会发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》，标志着公募基金投资顾问业务正式落地。从试点开展情况看，基金投资顾问业务运行平稳，业务适配性和发展前景获得了市场各方的总体认可与支持，试点达到了预期目的，已基本具备转常规条件。2023年6月，证监会就拟出台的《公开

募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，旨在进一步完善证券投资基金投资咨询业务法规体系，明确基金投资顾问业务具体规范和监管细则。银行系基金公司中，工银瑞信基金、招商基金、交银施罗德基金、民生加银基金、建信基金、农银汇理基金先后获得基金投顾牌照。随着投顾试点逐步转向常态化发展，基金公司将能够更加高效地帮助投资者解决选基难问题，进一步缩小公募基金真实长期收益与投资者真正获得收益之间的差距，显著提升投资者的投资体验。

第五，集团网点和渠道优势，有助于银行系基金公司快速扩容。渠道营销能力是决定基金公司资产管理规模以及市场竞争力的重要因素。银行系基金公司的迅猛发展，很大程度上是得益于银行的营销资源。与券商、保险、网络直销及基金第三方销售机构相比，银行在销售渠道方面具有天然优势。截至 2022 年末，中国银行业金融机构网点总数达 22.3 万个，遍布城乡的银行网点为基金公司提供了更为广泛的销售渠道。尽管近年来互联网金融持续发力，对银行获客造成一定影响，但是银行作为基金主要销售渠道的地位，在未来一段时期内依然稳固。商业银行设立基金管理子公司，能够充分发挥商业银行与基金管理公司的协同效应，利用商业银行的客户网络充分拓展基金业务。

站在新发展阶段，银行系基金公司要紧紧围绕高质量发展主线，进一步坚定深化改革，优化产品结构，增强核心竞争力，引领公募基金行业发展新趋势。一是要充分发挥金融集团的联动优势，夯实在客户渠道等方面的传统优势。以客户满意为出发点和落脚点，致力于为客户提供一站式服务，不断优化联动模式，提高重点客户的忠诚度。与母公司及其他子公司进行综合化联动，重点推动基金业务在商业银行渠道的配置，满足私人银行等高净值客户的定制化服务需求，以及普通大众客户的标准化产品需求，提高基金客户金融资产在集团体系的留存率。要将交叉销售提升到战略性重要位置，强化集团内客户互荐。二是银行系基金公司要提升投研能力，全力打造运营发展的核心竞争力。要提升

研究人员的专业技术水平和占比水平，打造专业研究团队，持续为公司的投资决策提供经验支持和理论支持。提升投资决策过程中的数字化水平，建立适用的数据管理系统和信息处理平台，帮助研究员更好地收集、分析和处理数据，提高研究效率和准确性。鼓励创新和多元化投资策略，在积极探索新的管理模式、投资策略和产品方案的同时，增强管理水平，提高组织效率和绩效。三是**银行系基金公司要增强风险管理能力，筑牢高质量发展基石**。建立完善的风险管理和合规制度，包括风险控制能力的评估、风险研究和监测、投资业务的合规审查和监管、内部控制等，确保公司投资活动的合法、合规和透明。通过信息技术和自动化流程工具，实现信息共享、过程优化、风险预警和预测，提高风险管理和合规的效率和精度。

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