



# 中国银行业上市银行 业绩回顾及热点问题探讨

2016年第二季度

2016年10月



# 引言

《中国银行业上市银行业绩回顾及热点问题探讨》（以下简称“本刊”）是毕马威发布的针对中国A股上市银行的业绩分析及热点探讨刊物，本刊追踪银行业普遍关注的热点话题，进行深入浅出的分析，以期与您一起探讨这些热点对我国银行业的影响，以及未来的发展方向；同时运用丰富的财务数据对我国上市银行的财务状况进行分析。

本期（“2016年二季度”）热点探讨，我们主要关注了金融市场业务前中后台一体化的发展、不良资产证券化、新商业银行内部审计指引的解读以及中国正式开放银行卡清算市场等话题。这些话题都是目前比较受关注的话题，希望我们的探讨能帮助您了解这些热

点问题。同时本期为您呈现了2016年二季度末上市银行的财务状况和2016年上半年度的业绩表现，希望对您了解整个上市银行的业务状况有所帮助。

如果您想获取更多信息，欢迎随时与本刊通讯录上的毕马威专家联系。

# 目 录



---

1 2016年二季度经济与金融形势	04
-------------------	----

---

2 上市银行2016年半年度财务数据分析	14
----------------------	----

---

3 银行业热点话题探讨	36
-------------	----

---

# 1 2016年二季度 经济与金融形势

## 二季度数据分析

2016年第二季度中国国内生产总值同比增长6.7%，同第一季度6.7%的增长率持平，经济增速在合理区间，国民经济运行稳中有进。

总体来看，2016年上半年中国经济呈现企稳回升的迹象，但仍面临诸多不确定风险。CPI重返“2”时代，工业增加值增速较第一季度有所提升。房地产投资增速超预期反弹，但是进出口增速仍然缺乏动力。

- **GDP增速保持在合理区间：**2016年上半年，国内生产总值为人民币338,656亿元。分产业看，第一产业增加值人民币20,881亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值137,372亿元，增长6.1%；第三产业增加值人民币180,403亿元，增长7.5%，第三产业拉动效应较大。
- **消费保持稳定增长：**2016年上半年，社会消费品零售总额为人民币156,138亿元，同比增长10.3%。其中，限额以上单位消费品零售额人民币71,075亿元，增长7.5%。
- **进出口继续保持同比下降趋势：**2016年上半年，进出口总额为17,113亿美元，同比下降8.8%；上半年进出口差额（出口减进口）为2,571亿美元，同比下降约2%。

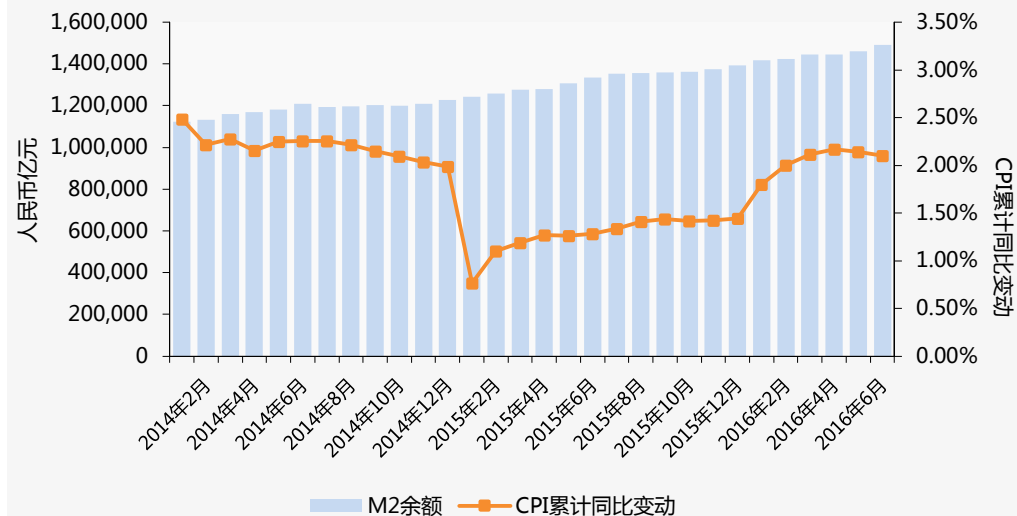
主要宏观经济指标概览	单位	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2
GDP	同比（%）	7.4	7.5	7.3	7.3	7.0	7.0	7.0	6.8	6.7	6.7
CPI	同比（%）	2.3	2.3	2.2	2.0	1.2	1.3	1.4	1.4	2.1	2.1
PPI	同比（%）	-2.3	-1.1	-1.8	-3.3	-4.6	-4.8	-6.0	-5.9	-4.3	-2.6
工业增加值	同比（%）	8.7	8.8	8.5	8.3	6.4	6.3	6.2	6.1	5.8	6.2
社会消费品零售总值	同比（%）	12.0	12.1	12.0	12.0	10.6	10.4	10.5	10.7	10.3	10.3
固定资产投资	同比（%）	17.6	17.3	16.1	15.7	13.5	11.4	10.3	10.0	10.7	9.0
出口	同比（%）	-3.5	0.9	5.1	6.0	4.6	0.9	-1.9	-2.8	-9.6	-7.7
进口	同比（%）	1.5	1.4	1.3	0.5	-17.7	-15.6	-15.3	-14.1	-13.5	-10.2
贸易盈余	亿美元	174.4	868.0	1,284.4	1,503.8	1,238.2	1,394.3	1,636.0	1,758.4	1,257.4	1,436.5
M2	同比（%）	12.1	14.7	12.9	12.2	11.6	11.8	13.1	13.3	13.4	11.8
人民币贷款增长	同比（%）	13.9	14.0	13.2	13.6	14.0	13.4	15.7	15.3	14.9	14.4

数据来源：国家统计局、Wind资讯

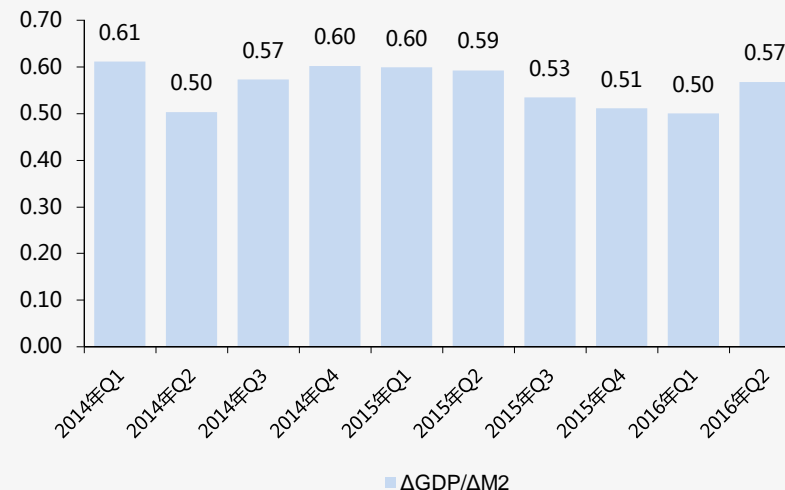
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 货币扩张与国民经济产出

## 货币供应量及通胀率



## 货币流通速度



- 2016年上半年居民消费价格累计同比上涨2.10%，其中，城市与农村累计同比上涨均保持在2.10%左右。
- 分类别看，食品价格累计同比上涨5.00%，烟酒及用品累计同比上涨5.00%，衣着累计同比上涨1.60%，家庭设备用品及服务累计同比上涨0.50%，医疗保健和个人用品累计同比上涨3.20%，交通和通信累计同比下跌2.10%，娱乐教育文化用品及服务累计同比上涨1.30%，居住累计同比上涨1.40%。
- 2016年6月末，广义货币（M2）余额为人民币149.05万亿元，同比增长11.78%；人民币贷款余额为101.49万亿元，同比增长14.40%；人民币存款余额146.24万亿元，同比增长10.90%。2016年上半年，新增人民币贷款7.53万亿元，同比多增人民币0.97万亿元，新增人民币存款10.53万亿元，同比减少人民币0.57万亿元。

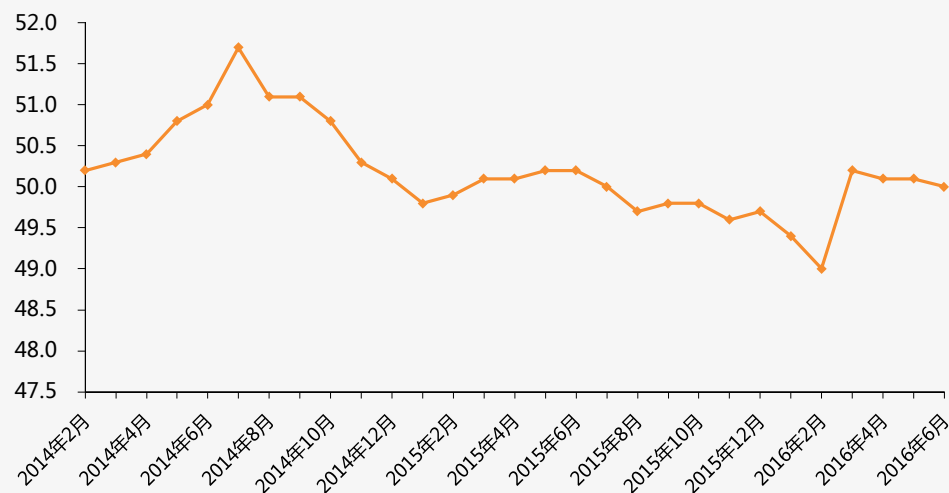
- 2016年6月末，狭义货币（M1）余额人民币44.36万亿元，同比增长24.6%；流通中货币（M0）余额人民币6.28万亿元，同比增长7.2%。2016年上半年，社会融资规模累计人民币9.75万亿元，较上年同期增加人民币9,618亿元；6月当月增幅达到人民币1.63万亿元，比上月多人民币9,457亿元，较去年同期减少人民币2,091亿元。
- GDP稳步增长，呈现阶段性企稳。CPI较去年同期增速略有上升，主要受能源和食品价格波动影响。M2增速保持稳定，但M1增速持续上扬，M1与M2的增速差短期难有明显回落。上半年货币政策较为宽松，银行流动性充裕，信贷平稳适度增长。

数据来源：国家统计局

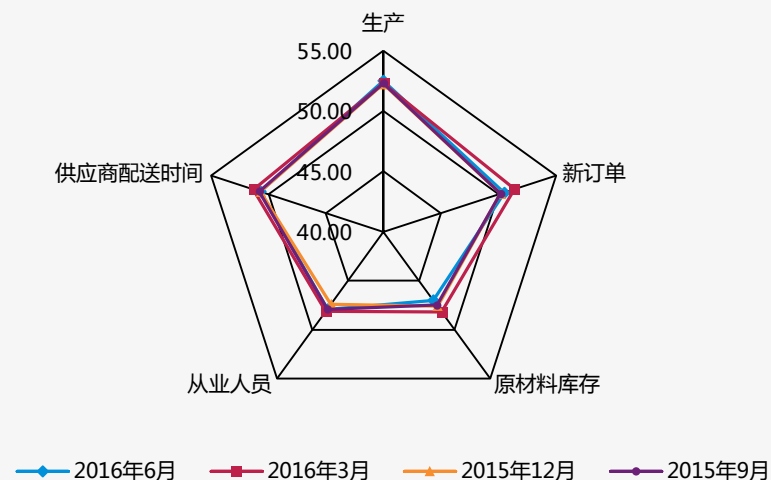
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 企业经营状况

## 中国制造业采购经理人指数(PMI)



## 中国制造业PMI分项指数



- 总体看来，2016年二季度在宽松的货币政策、积极财政政策及房地产新政的作用下，宏观经济在持续探底中呈现企稳迹象。在保持总量增长的同时，我国供给侧结构性改革也取得初步成效。
- 2016年6月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，较上月下降0.1个百分点，位于临界点。分企业规模看，大型企业PMI为51.0%，比上月上升0.7个百分点；中型企业PMI为49.1%，比上月下降1.4个百分点，下降至临界点以下；小型企业PMI为47.4%，比上月下降1.2个百分点，继续位于临界点以下。

- 2016年6月，新订单指数为50.5%，比上月下降0.2个百分点，但连续四个月稳定在临界点上方，表明制造业市场需求增速延续扩张走势，增速小幅放缓；生产指数为52.5%，较上月上升0.2个百分点，位于临界点以上，制造业生产保持平稳增长；供货商配送时间指数为50.7%，较上月上升0.3个百分点，高于临界点。从业人员指数47.9%，较上月下降0.3个百分点，位于临界点下方，表明制造业企业用工量持续减少。原材料库存指数为47.0%，比上月下降0.6个百分点，位于临界点以下，制造业主要原料库存量降幅有所加大。

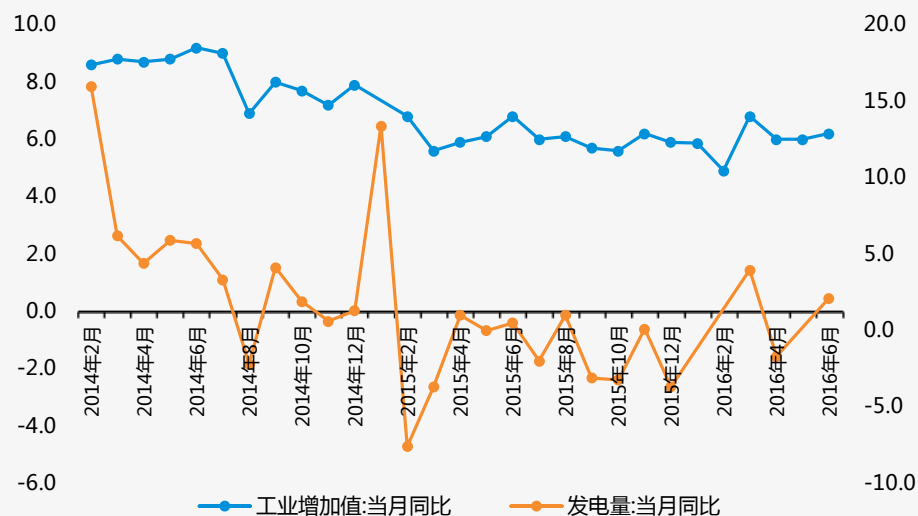
数据来源：国家统计局

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

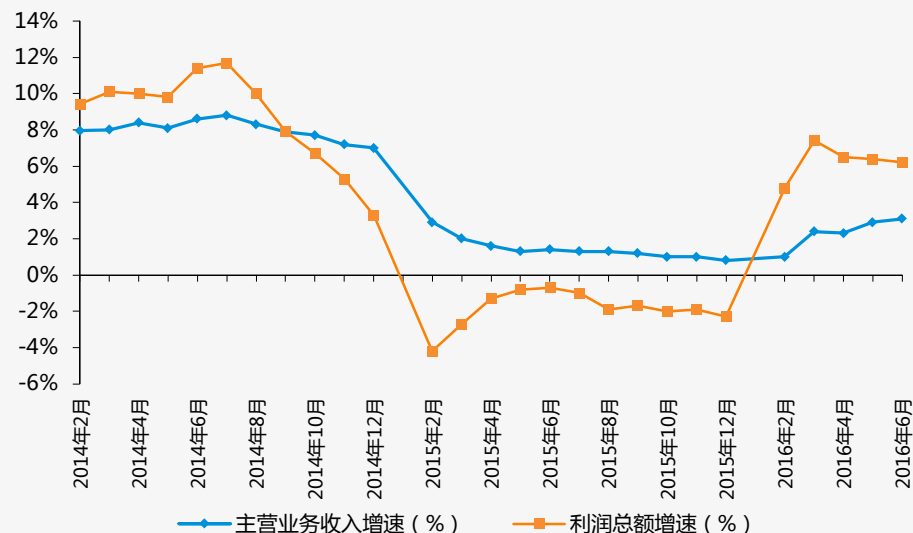


## 企业经营状况（续）

### 工业生产运行情况



### 累计主营业务收入与利润总额同比增速



- 2016年6月，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长6.2%，增幅比上年同期下降0.6个百分点。分经济类型看，国有及国有控股企业增加值同比下降0.1%，集体企业同比增长3.6%，股份制企业同比增长7.4%，外商及港澳台商投资企业同比增长3.6%。
- 分行业看，采矿业增加值同比下降2.4%，制造业同比增长7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长4%。分地区看，东部地区增加值同比增长6.7%，中部地区同比增长7.7%，西部地区同比增长7.3%，东北地区下降1.1%。2016年6月主营业务收入在2,000万元以上的工业企业（“规模以上工业企业”）产销率达到97.2%，同比微升0.2个百分点。

- 截至2016年6月，规模以上工业企业实现主营业务收入人民币528,412.3亿元，同比增长3.1%；发生主营业务成本人民币453,300.9亿元，同比增长3.0%，成本增速略低于收入增速；全国规模以上工业企业实现利润总额人民币29,998.2亿元，同比增长6.2%，增速较1-5月份回落0.2个百分点。
- 从行业分析，2016年1-6月采矿业实现利润总额人民币220.8亿元，累计同比下降83.6%；制造业实现利润总额人民币27,200.4亿元，累计同比增长12.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额人民币2,577.0亿元，累计同比下降2.3%。

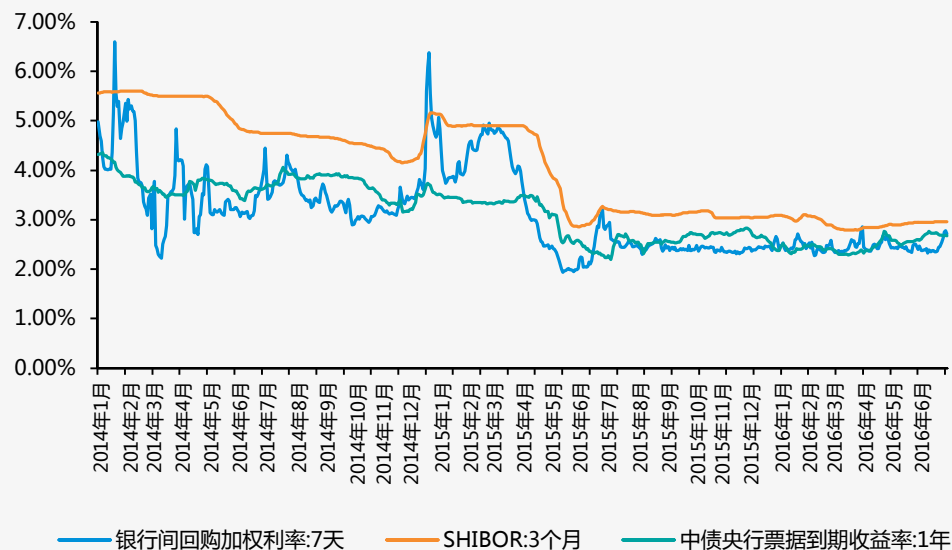
数据来源：国家统计局、Wind资讯

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

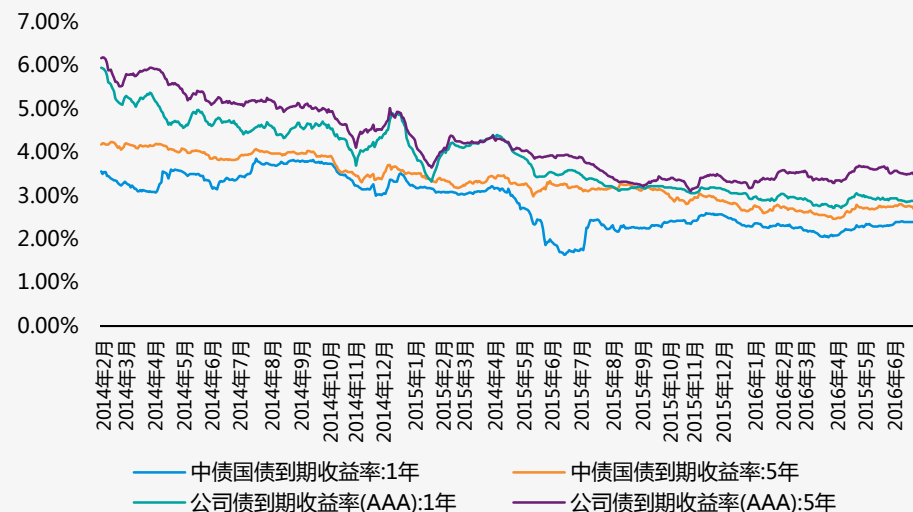


# 货币市场和债券市场利率走势分析

## 货币市场利率



## 债券收益率



- 自2016年以来，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕、降低企业融资成本等方面采取一系列措施，同时通过公开市场逆回购操作投放大量流动性，下调金融机构人民币存款准备金0.5个百分点等措施保持银行间流动性的合理充裕，促进货币市场的平稳运行。
- 2016年第二季度，1年期中债央行票据到期平均收益率较上年同期有小幅下降，平均下降约为24个基点；6月末为2.68%，较上年6月末小幅上升44个基点。
- 与2016年年初相比，2016年6月末隔夜Shibor上涨5个基点，收于2.04%；7天Shibor上涨3个基点，收于2.39%；1个月Shibor下跌11个基点，收于2.89%。

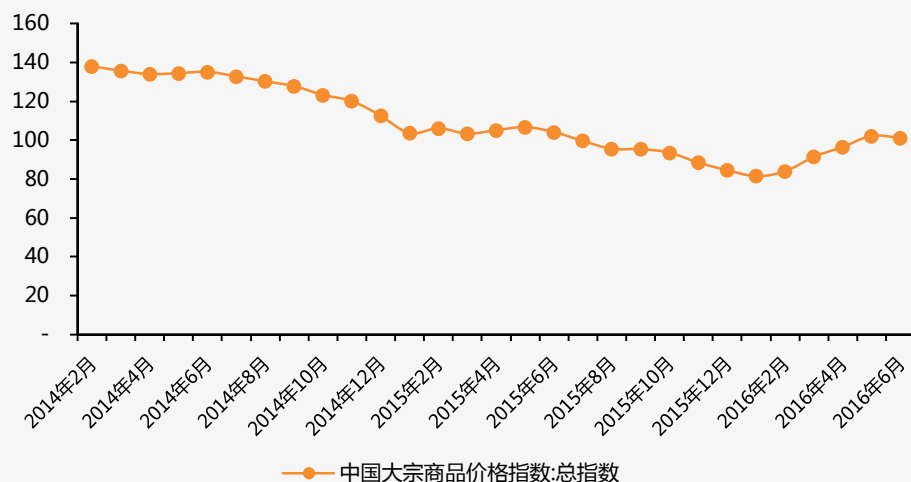
- 2016年上半年，国债等利率债市场受到多因素影响走势震荡。2016年6月末，银行间市场1年期和5年期国债到期收益率为2.39%和2.69%，分别较年初上升4个和下降6个基点。市场对央行宽松政策预期的转变及对经济企稳的预期制约了短期固定利率国债到期收益率的下行，营改增的推出增加了收益率波动，去产能、去杠杆以及债券违约事件频发又带动了市场的走弱。
- 2016年二季度高等级信用债收益率受信用事件频繁爆发、营改增等因素影响，持续下行。4月份刚兑被打破后，由于需求大幅减少，发行利率大幅上调等影响，公司债发行量大幅减少。后由于5月份营改增政策落地好于预期，资金面较稳定等因素，高等级信用债收益率走势于6月份逐渐平坦。未来刚性兑付打破是大势所趋，市场对于风险的关注度将显著提升，如监管层继续加强监管，利率债和高等级信用债将受到市场的青睐。

数据来源：Wind资讯、中国人民银行

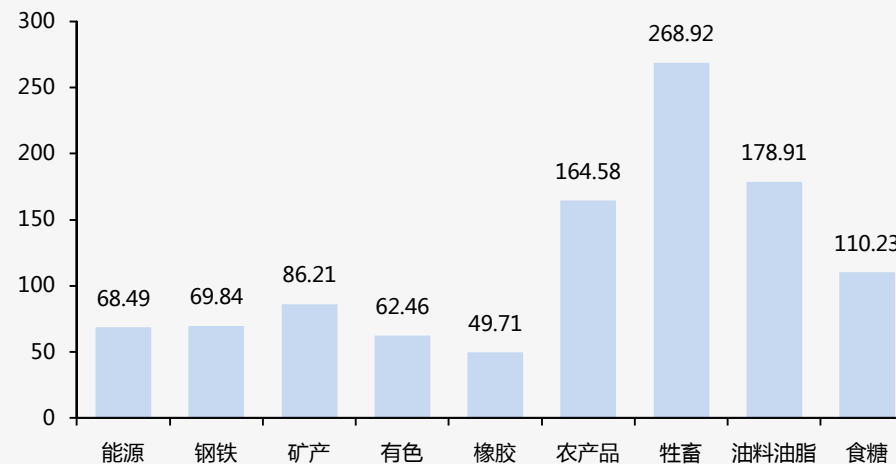
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 大宗商品价格指数分析

## 中国大宗商品价格指数 (总指数)



## 中国大宗商品价格指数 (按类别)



- 2016年二季度，中国大宗商品价格指数（CCPI）探底回升，有一定程度的涨幅，但与2015年同期相比，尚未回升到当时的水平。
- 截止2016年6月份，CCPI呈现持续上涨趋势。数据显示，6月份CCPI平均为101.19点，与前一个月102.20相比基本持平；与去年同期相比下降3.0点，降幅为2.8%；与年初相比上涨19.7点，涨幅为24.2%。

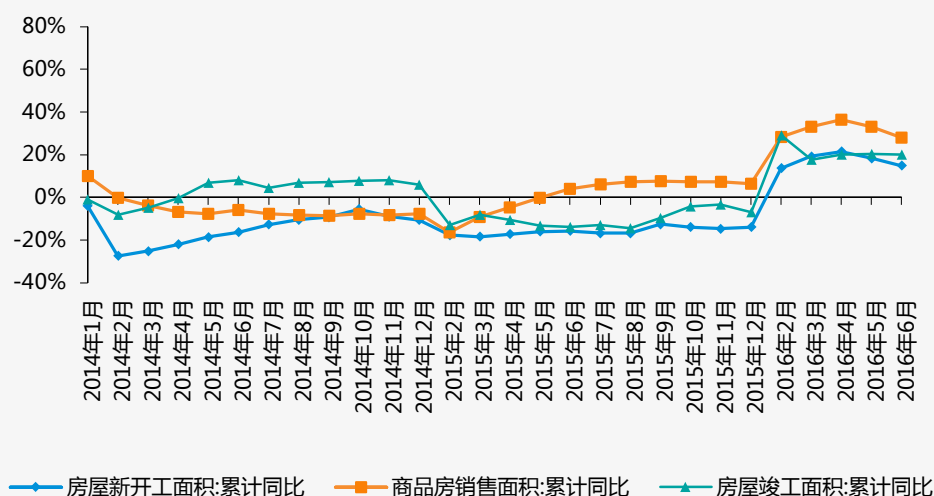
- 分类别看，与去年同期相比，6月份钢铁类、牲畜类、油料油脂、食糖类价格指数分别上涨了4.7%，20.3%，17.3%，6.7%，牲畜类价格指数的涨幅最为明显；矿产类、有色类、橡胶类、农产品类价格指数呈下跌趋势，分别下降了13.6%，6.3%，19.4%，4.4%，橡胶类价格指数的跌幅最为明显。
- 与年初相比，6月份除农产品类价格指数下跌0.2%外，其余八大类商品价格指数均上涨，能源类、油料油脂类、矿产类、钢铁类、有色类、橡胶类、食糖类和牲畜类价格指数分别上涨35.5%、21.2%、19.5%、18.5%、10.0%、7.9%、7.2%和5.7%。

数据来源：商务预报

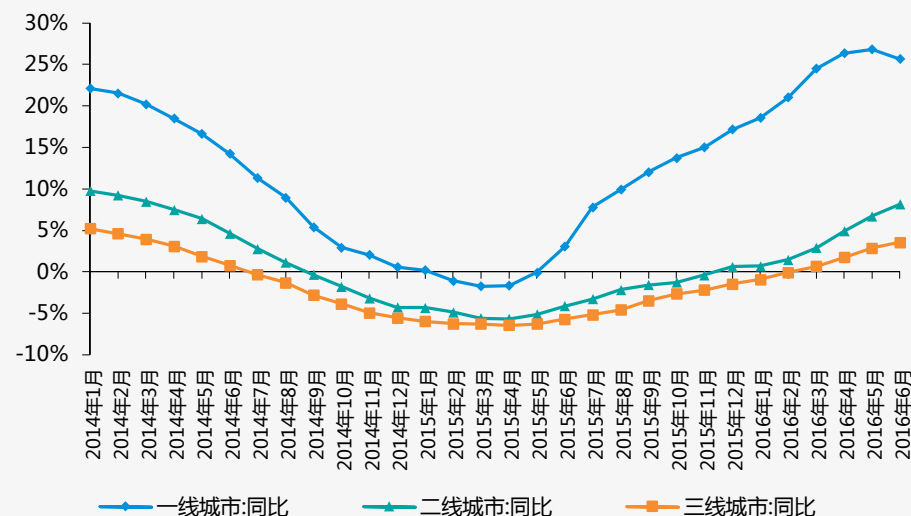
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 居民住房

## 房屋销售、完工及开工面积增速



## 百城住宅价格指数



- 截至2016年二季度，全国房地产开发投资人民币46,631亿元，同比名义增长6.1%，其中住宅投资增长5.6%。房屋新开工面积77,537万平方米，同比增长14.9%，其中住宅新开工面积增长14.0%。
- 全国商品房销售面积64,302万平方米，同比上升27.9%，其中住宅销售面积上升28.6%。全国商品房销售额人民币48,682亿元，同比上升42.1%，其中住宅销售额上升44.4%。房地产开发企业土地购置面积9,502万平方米，同比下降3.0%。截至2016年6月末，全国商品房待售面积71,416万平方米，同比增8.64%。

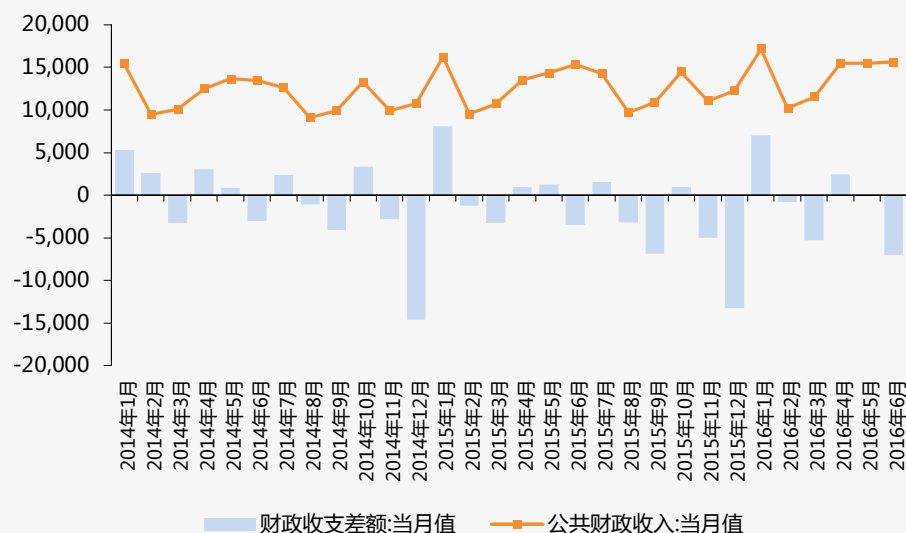
- 自2015年二季度以来，房地产市场销售一直呈现复苏趋势。至2016年二季度，在去库存政策和宽松货币环境之下，房地产销售延续了去年的火爆态势。一线城市在2016年2、3月份的销售达到顶峰，从4月开始各大一线城市通过增加首付比例等措施控制房价，导致销售规模骤降。三线城市销售在3月份达到顶峰后，在4、5月份销售缓慢下降。二线城市持续保持销售高增长的势头。
- 目前整体货币环境宽松，货币政策突然转向的可能性较低。市场上房企开始进行补库存行为，行业库存周期开始出现逆转。土地供应方面，一线城市供应收紧，导致一线城市地王频现，二三线城市扩张供应。受库存情况不同影响，一二线城市和三四线城市的房地产市场分化明显，部分企业得以释放大量资本，改善经营业绩。随着去库存政策的深入，更多资本将从库存中释放出来，房企经营业绩将有明显好转。

数据来源：国家统计局、Wind资讯

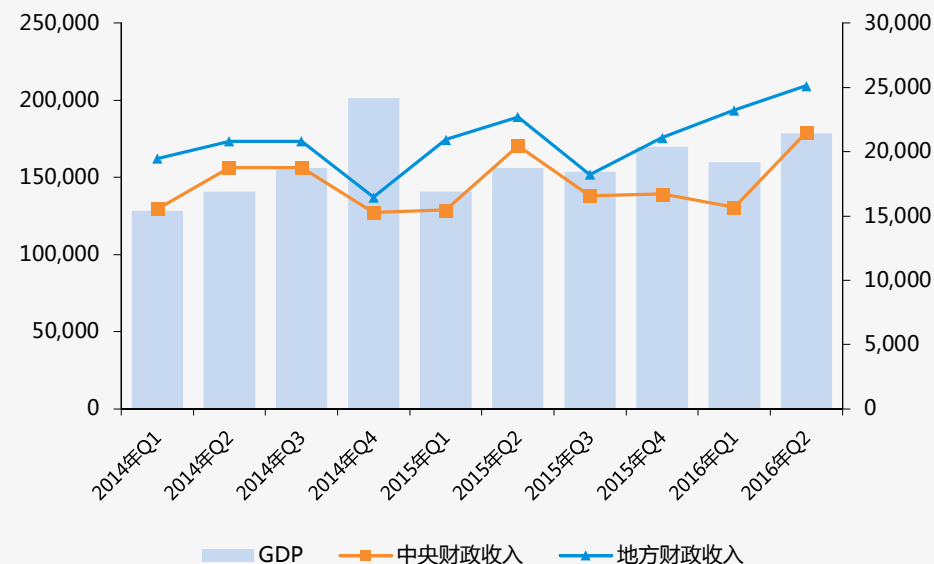
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 政府财政

## 月度财政收支状况（人民币亿元）



## 财政收入与GDP（人民币亿元）



- 2016年二季度，全国财政收入人民币46,618亿元，比去年同期增加人民币3,425亿元，增长7.93%。其中，中央财政收入人民币21,498亿元，同比增长4.98%；地方财政收入人民币25,120亿元，同比增长10.59%。
- 2016年二季度，全国财政支出人民币51,207亿元，较去年同期增加人民币6,734亿元，增长15.14%。其中，中央财政支出人民币7,920亿元，较去年同期增加人民币665亿元，增长9.17%；地方财政支出人民币43,287亿元，较去年同期增加人民币6,069亿元，增长16.31%。

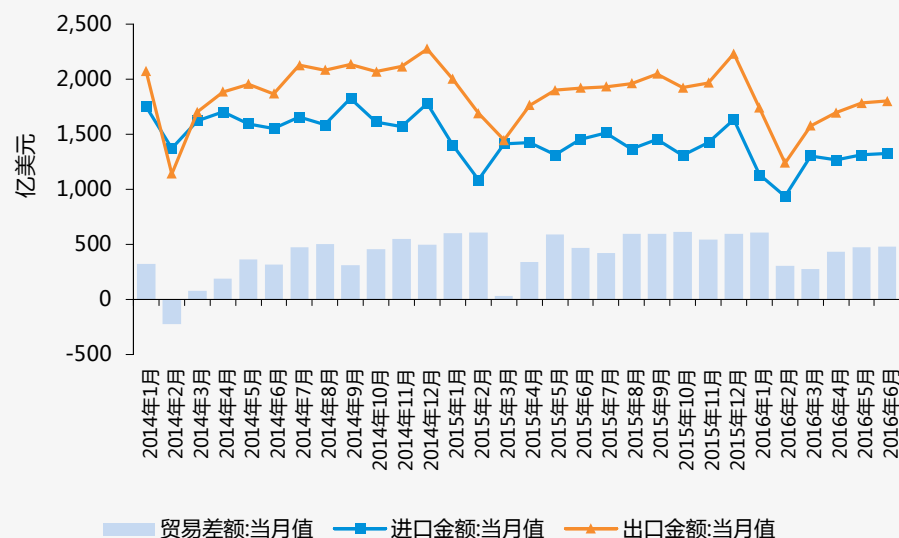
- 2016年二季度累计全国公共财政收入人民币85,514亿元，较2015年同期增长7.43%。财政收入中的税收收入人民币72,236亿元，同比增长8.61%。
- 2016年以来由于提高成品油消费税、卷烟消费税，部分城市商品房销售回暖以及部分机构上缴利润增加，财政收入增幅呈现出明显回升态势。

数据来源：国家统计局、Wind资讯

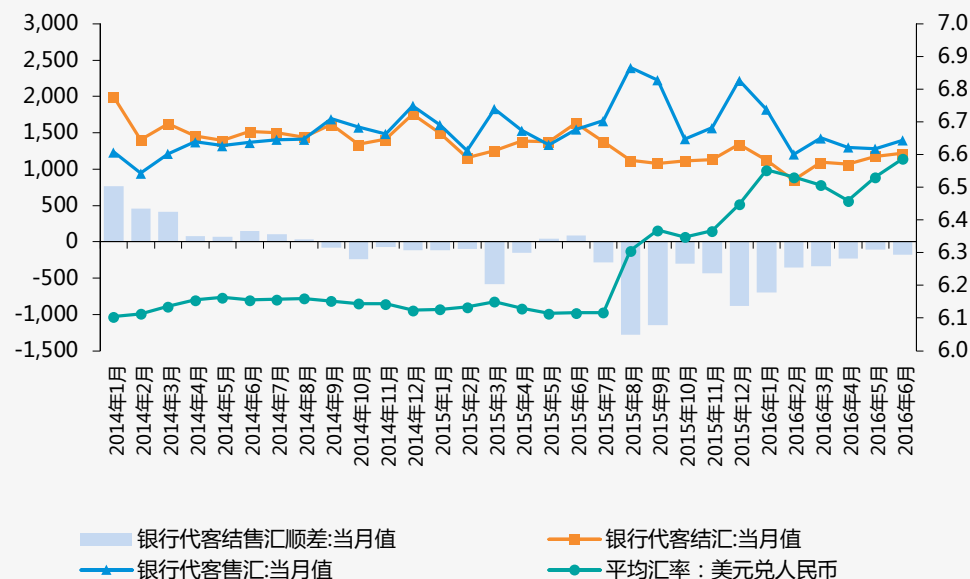
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 对外贸易与汇率

## 进出口贸易（美元亿元）



## 银行代客结售汇及汇率



- 2016年二季度，进出口总额为美元9,183亿元，同比下降5.98%。其中，出口美元5,283亿元，较一季度上升15.89%；进口美元3,900亿元，较一季度上升15.70%。进出口相抵，顺差为美元1,383亿元。
- 2016年上半年，进出口总额为美元17,113亿元，同比下降8.99%。其中，出口美元9,842亿元，同比下降8.18%；进口美元7,271亿元，同比下降10.08%。进出口相抵，顺差为美元2,571亿元，同比小幅下降2.34%，表明今年上半年我国进出口较2015年同期基本持平。纵观上半年度进出口趋势，随着人民币贬值预期的实现，出口总额呈现上升势头，而进口增幅仍承压，显示国内经济增长及消费信心仍然有待增长。

- 2016年二季度，银行累计代客结汇美元3,463亿元，售汇折合美元3,975亿元，结售汇逆差美元512亿元。
- 2016年二季度，人民币对美元汇率平均中间价为6.5874元/美元，自2015年7月开始，美元兑人民币强势上扬，从6.1167元/美元上升至2016年6月的6.5874元/美元，美元兑人民币升值了7.7%。

数据来源：国家统计局、Wind资讯、国家外管局

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 2 上市银行 2016年上半年 财务数据分析

## 资产状况 - 资产规模及质量分析

2016年上半年银行业资产负债规模继续稳步增长，银行更加注重平衡资本、风险和收益间的关系，持续优化资产配置结构，在推动生息资产规模扩大的同时加强风险控制力度。非信贷资产重要性日益提升，负债端业务趋于主动化与多元化，债券发行、同业存单发行及资产证券化业务进一步发展。

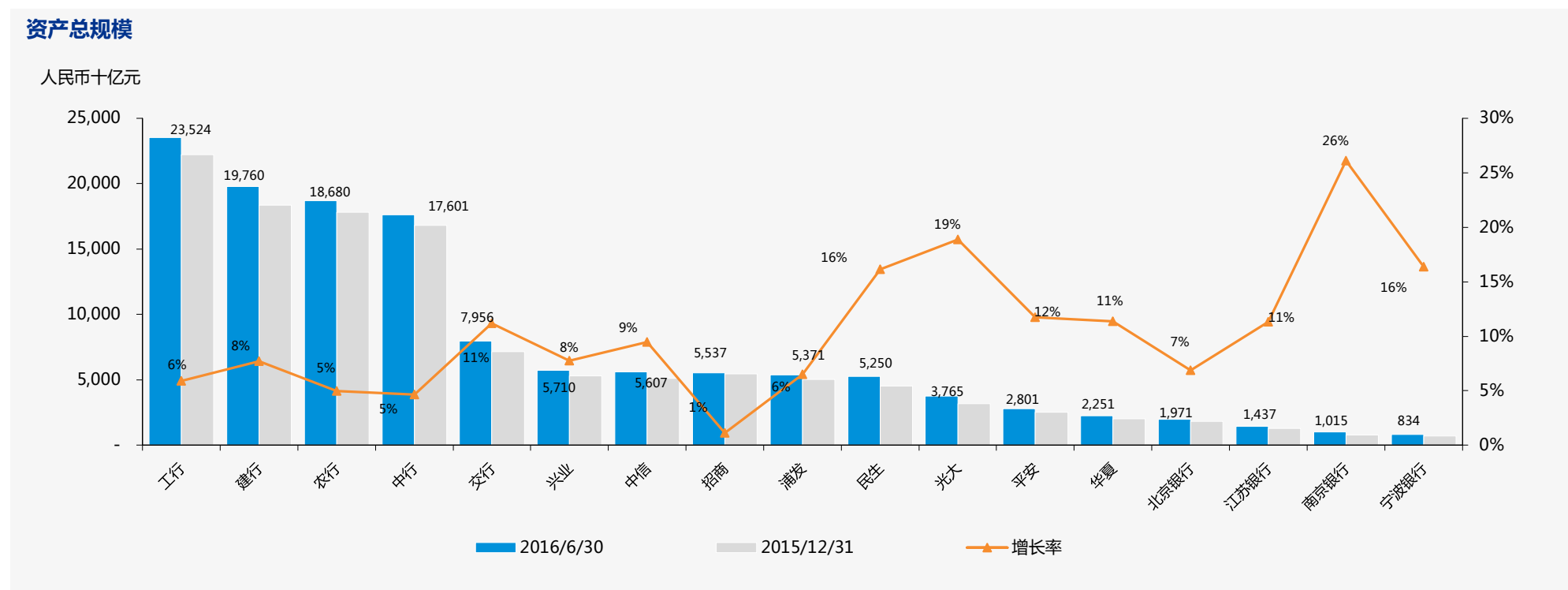
2016年上半年投资类资产在银行总资产中占比持续提升。受到2016年初部分银行票据风险暴露以及同业市场监管套利空间收窄的影响，2016年上半年银行业同业资产规模下降，投资规模有一定增长。银行存款规模增速放缓，存款占比未发生较大变化，上市银行将继续优化负债业务结构。

受到国内经济增速放缓影响，信贷需求总体疲弱，银行业生息资产扩张速度稳中趋缓，“去库存”政策带动各地楼市回暖，房地产贷款增速上升，小微企业贷款及住户消费性贷款大幅增加。信用风险增高，上市银行不良贷款总量增多且大部分上市银行不良贷款率有所上升。





# 资产状况 - 资产总规模



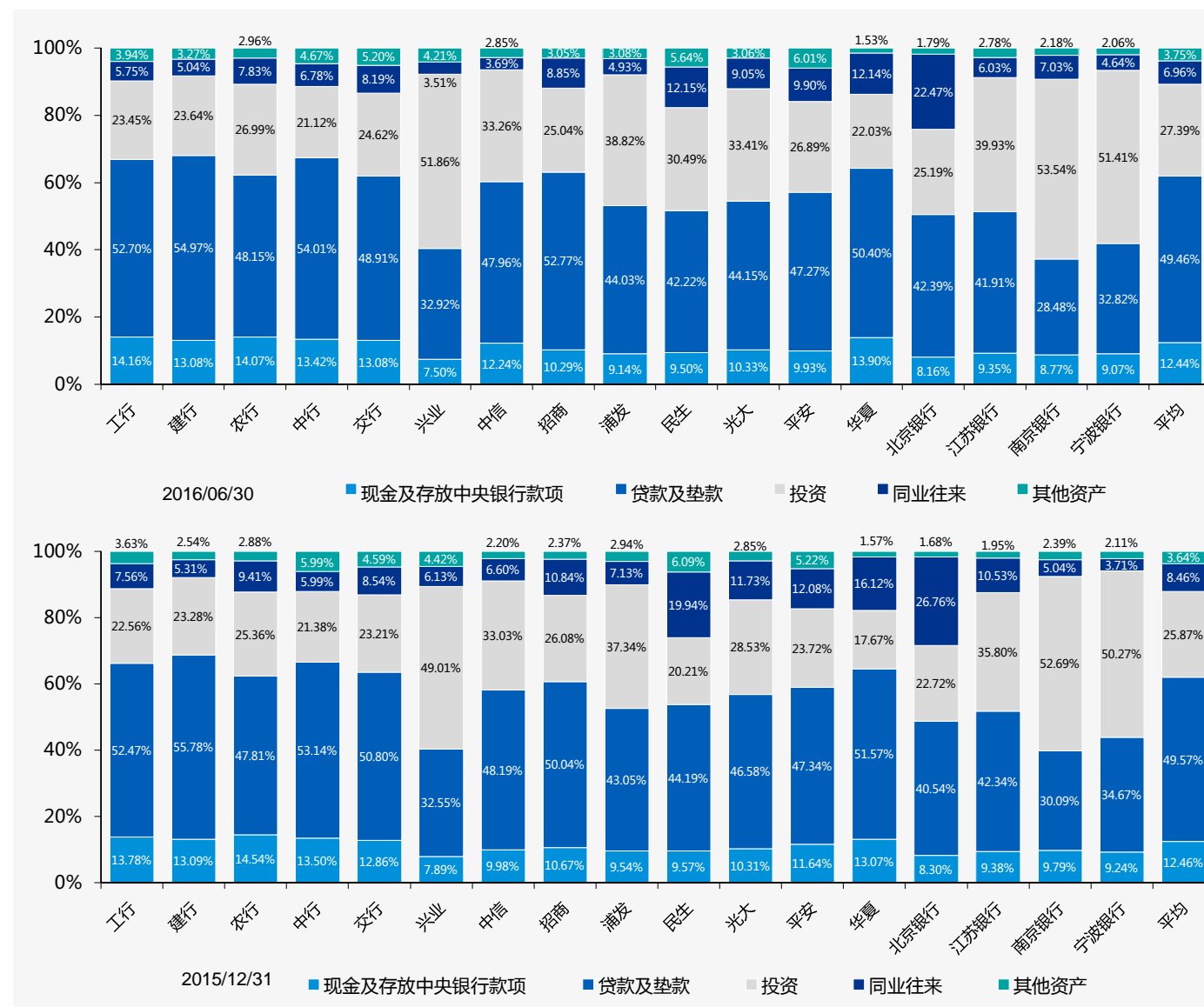
2016年上半年，各上市银行资产总规模呈现上升趋势，较2015年末增长约为7.4%，主要是投资及贷款及垫款总规模扩大所致。

相比五大国有银行，部分股份制商业银行和城商行表现出更为积极的扩张态势，其中南京银行较上年末的资产增幅最大，达到26%，增长主要来自于应收账款类投资和存放同业投资规模的较快增长；招商银行资产总规模增长率较低，增长比率为1%，是由于招商银行2016年加速调整优质资产配置比例，战略发展重心调整所致。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 资产状况 - 资产结构



2016年上半年，在资产整体规模扩大的同时，银行业资产结构较上年末有所调整。其中投资占比上升1.52个百分点，现金及存放中央银行款项占比下降0.02个百分点，而同业往来占比以及贷款及垫款占比分别下降1.50个百分点和0.11个百分点，其他资产占比上升0.11个百分点，

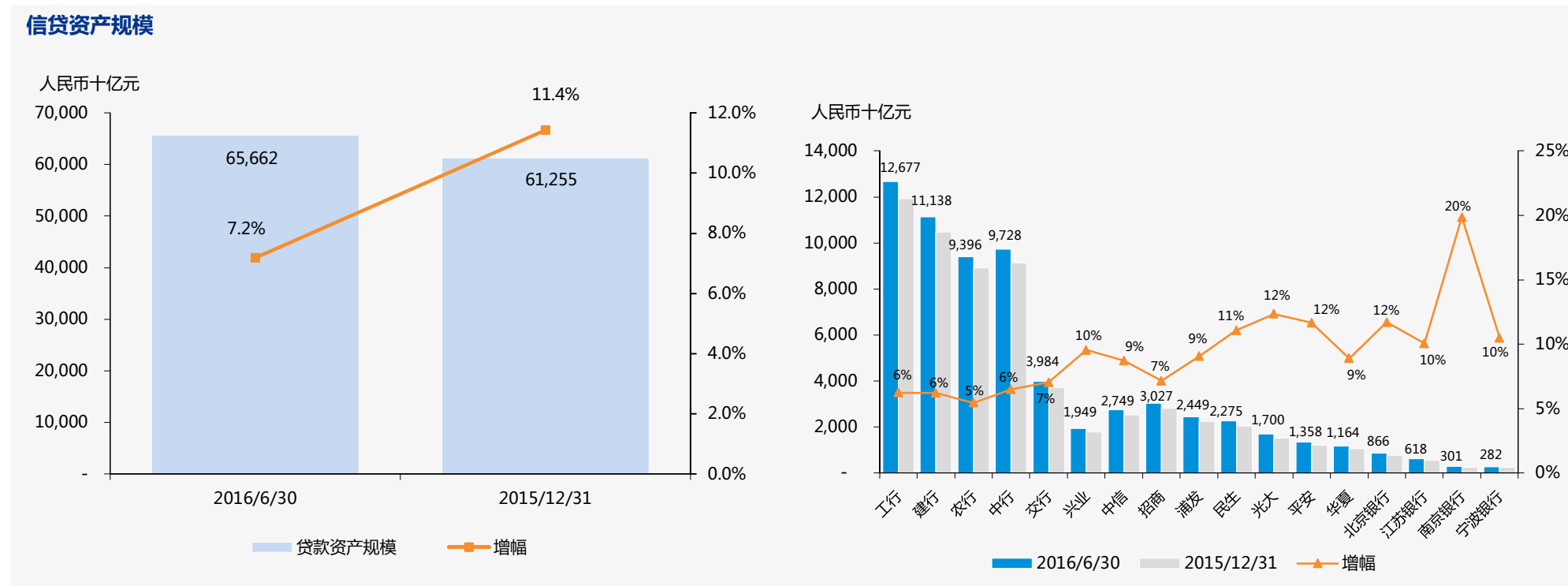
受到实体经济增速放缓及信用风险扩大的影响，对于较高风险的行业和地区，银行提高准入标准，减少信贷投放，控制信贷规模，主动规避风险；同时调整资金投向，优化资产结构。

同时，趋于严格的监管导向促使同业资产业务更偏向于流动性管理，随着同业资产内部结构调整，风险权重的变化降低同业业务的套利空间，同业资产占总资产比重受到抑制。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 资产状况 - 贷款总规模



2016年上半年，上市银行信贷资产总规模达到人民币65.66万亿元，增幅为7.2%。

2016年以来，中国经济总体稳中有进，央行也继续实施稳健的货币政策，贷款需求增加，但由于国内经济仍处于震荡调整阶段，其贷款增长速度较2015年明显放缓，各上市银行虽积极扩大贷款的投放总量，但也同时纷纷进行资产结构调整，增强风险控制力度。

2016年上半年，17家上市银行信贷资产规模均较2015年末均呈现上升趋势，但信贷资产增速有所放缓。

五大国有银行的信贷资产规模增长率保持在5%-7%，股份制银行的增长率集中在9%-12%，其中光大银行以及平安银行的信贷规模增长较快。

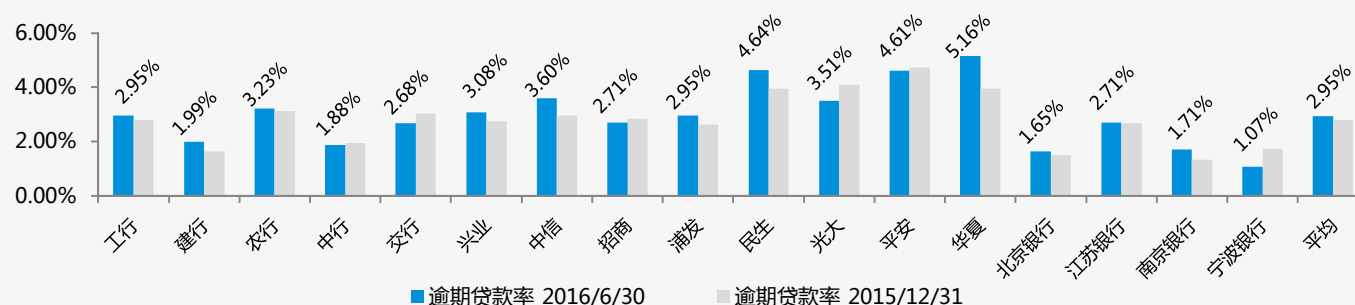
其中，光大银行新增贷款主要服务于大型重点项目及中小微企业贷款，继续推进信贷资产业务的转型；平安银行积极适应市场环境变化，营销优质客户与优质项目，加大贷款投放力度。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 资产状况 - 贷款质量

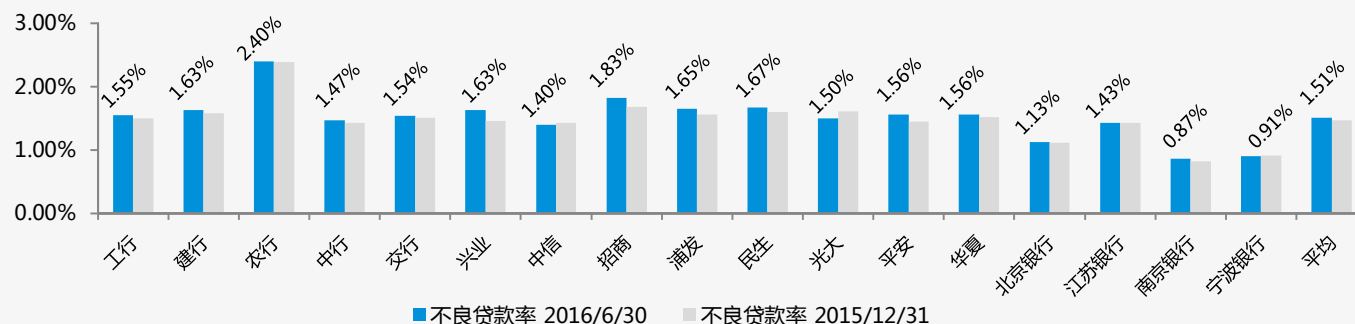
逾期贷款率（逾期贷款 / 贷款总额）



从逾期贷款率来看，2016年上半年各商业银行平均逾期贷款率为2.95%，比2015年的2.81%进一步上升。17家上市银行中有11家银行的逾期情况较上年末上升，仅6家银行的逾期情况有所缓和。

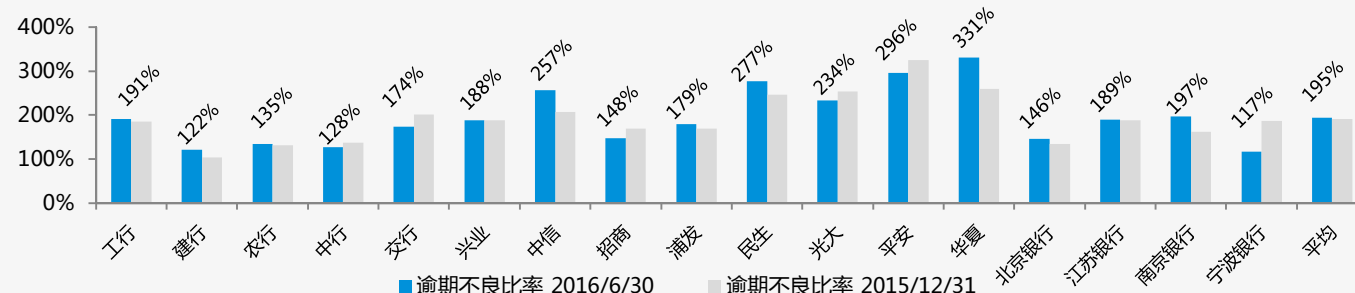
2016年上半年，华夏银行逾期贷款率增长最大，较上年末上升1.2个百分点，且其于2016年上半年末的逾期贷款率在上市银行中处于高位，达5.16%。

不良贷款率（不良贷款 / 贷款总额）



2016年上半年，上市银行不良贷款率与2015年末相比大部分有所上升。平均不良贷款率为1.51% (2015: 1.47%)，较2015年末增长了0.04个百分点。其中，南京银行不良贷款率最低，为0.87%；农业银行不良贷款率最高，为2.40%，与上年末相比，微升0.01%。

逾期不良比率（逾期贷款/不良贷款）



2016年上半年，上市银行的平均逾期不良比率为195%，与2015年末相比有所上升。17家上市银行中有11家银行的逾期不良比率上涨，仅6家下降。

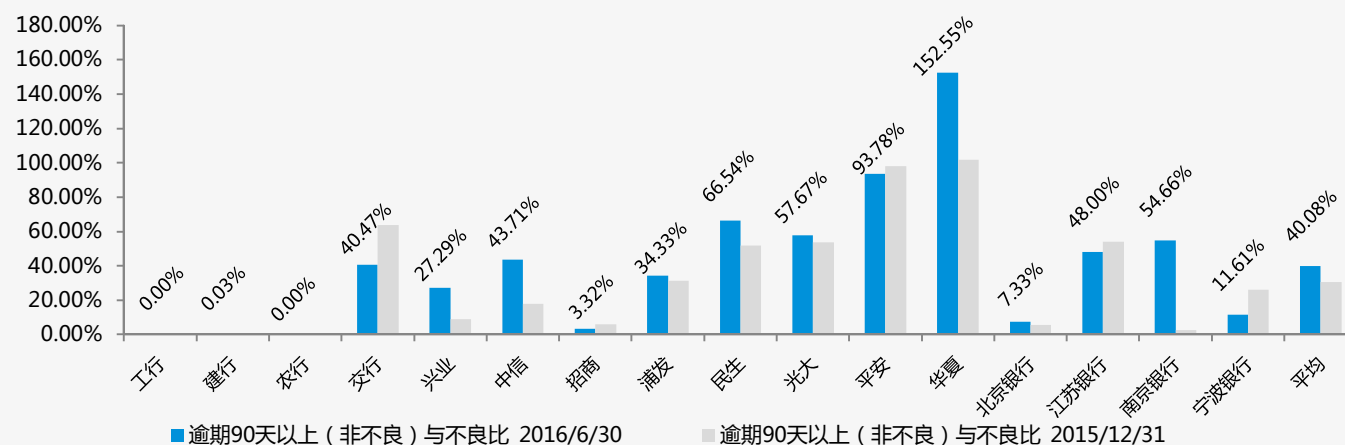
2016年上半年，华夏银行逾期不良比率涨幅最高，较上年末上升71.57个百分点，且其逾期不良比率也在上市银行中处于高位，达到331%。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

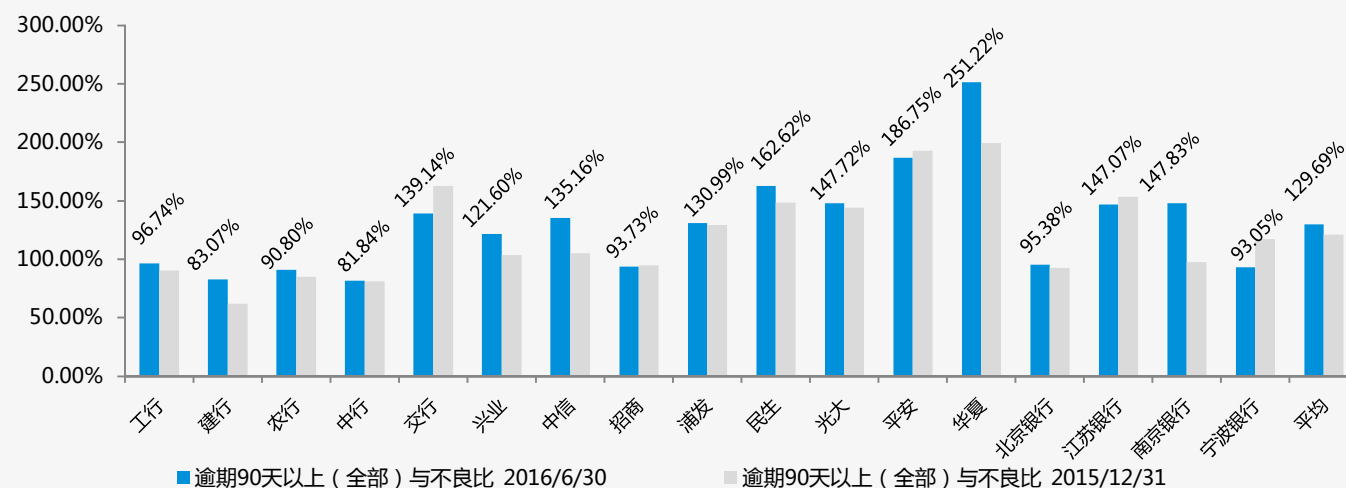
## 资产状况 - 贷款质量（续）

逾期90天以上（非不良）与不良比率



注：中行半年报中未披露该指标。

逾期90天以上（全部）与不良比率



2016年上半年，上市银行的平均逾期90天以上（非不良）与不良比率为40.08%，与2015年末相比有所上升。披露数据的16家上市银行中有9家银行的逾期90天以上（非不良）与不良比率上涨。

2016年上半年，华夏银行逾期90天以上（非不良）与不良比率最高，达到152.55%，较2015年年底101.73%有一定程度的上升。

2016年上半年，上市银行的平均逾期90天以上（全部）与不良比率为129.69%，与2015年末相比有所上升。17家上市银行中有12家银行的逾期90天以上（全部）与不良比率上涨，仅5家下降。

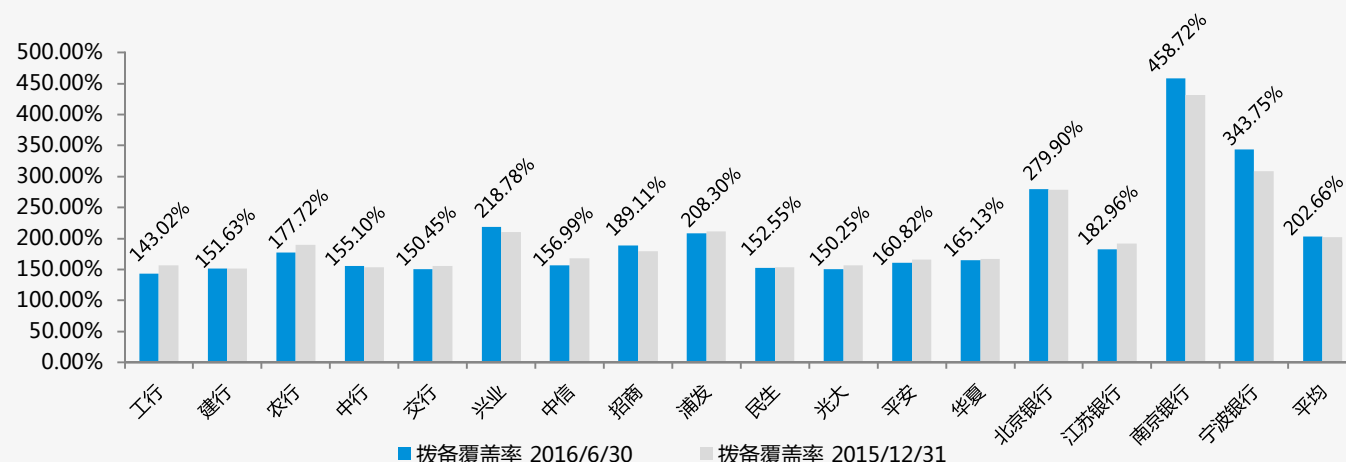
2016年上半年，华夏银行逾期90天以上（全部）与不良比率增幅最大，较上年末上升51.59个百分点，且其逾期90天以上（全部）与不良比率也在上市银行中处于高位，达到251.22%。

数据来源：各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

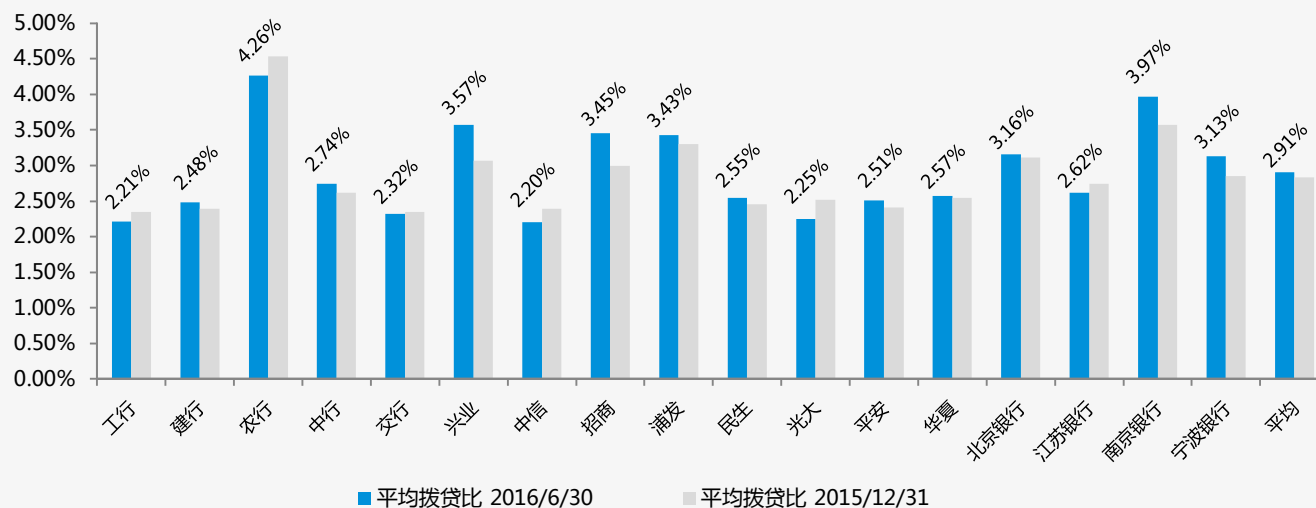
## 资产状况 - 贷款质量（续）

拨备覆盖率



2016年上半年，各上市银行的平均拨备覆盖率为202.66%，与2015年末201.58%有所上升。上市银行拨备仍处于较高水平，其中拨备覆盖率最高的为南京银行，达458.72%。

平均拨贷比

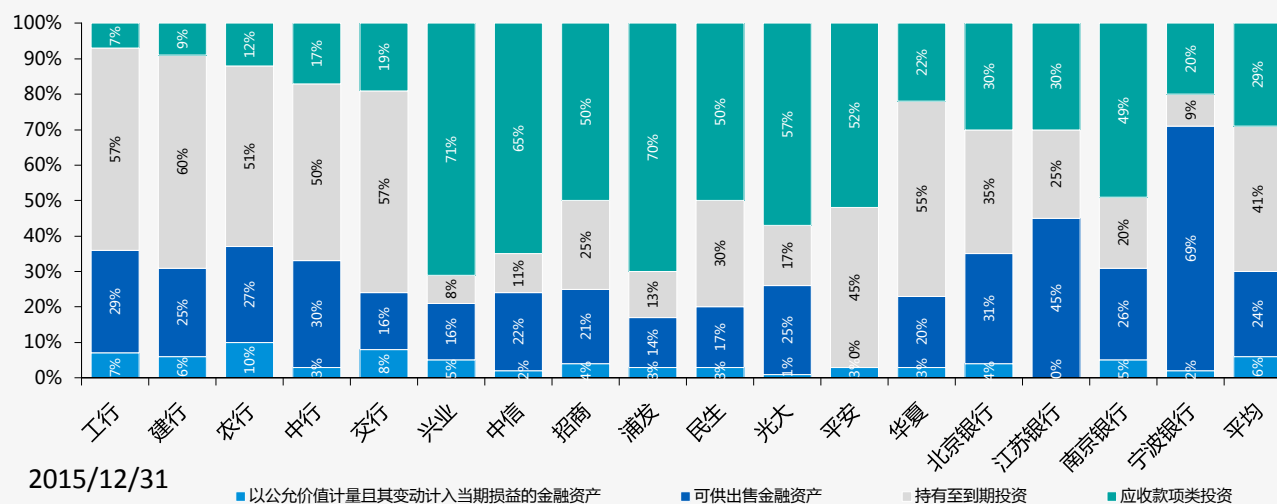
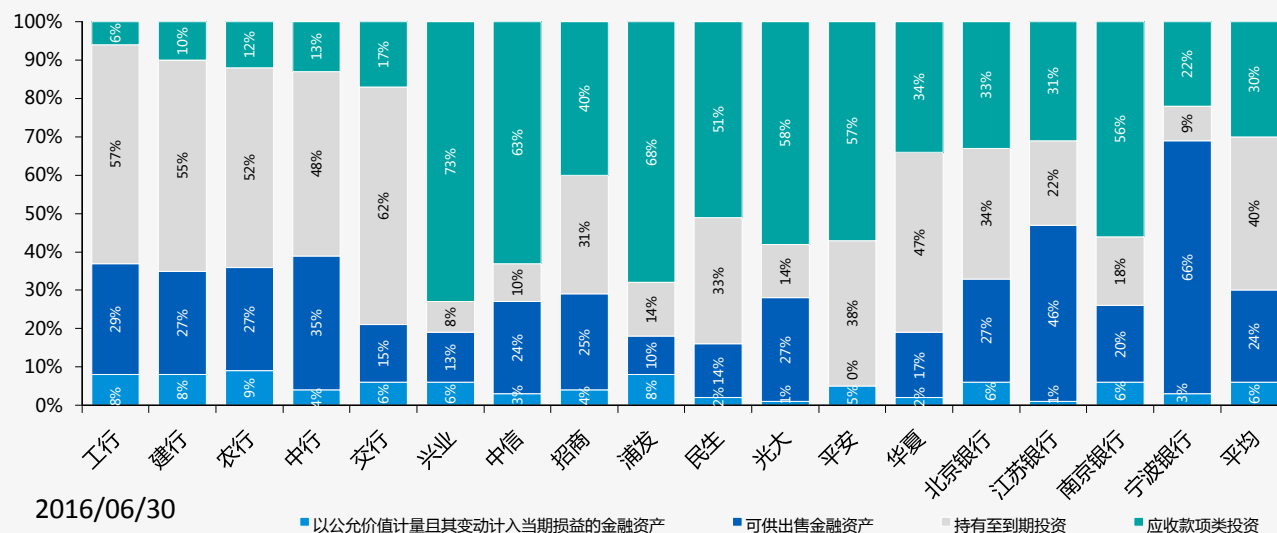


从拨贷比来看，2016年上半年各上市银行的平均拨贷比为2.91%，较2015年末的2.84%有所上升，主要源于各行基于各自的信贷质量而增加计提的贷款拨备。

数据来源：各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 资产状况 - 投资



2016年上半年，各上市银行均加大资产结构中投资规模，投资总量较上年末平均上涨14%。

从整体投资结构看，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和应收款项类投资的占比较上年末有所上升，而持有至到期的占比有所下降。

2016年上半年，各上市银行投资结构不尽相同。五大国有银行仍保持较高的持有至到期投资比重，而其他商业银行则不同程度加大应收款项类投资与可供出售金融资产比重。其中，工商银行、建设银行、农业银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产投资占投资的比例均保持在6%以上。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

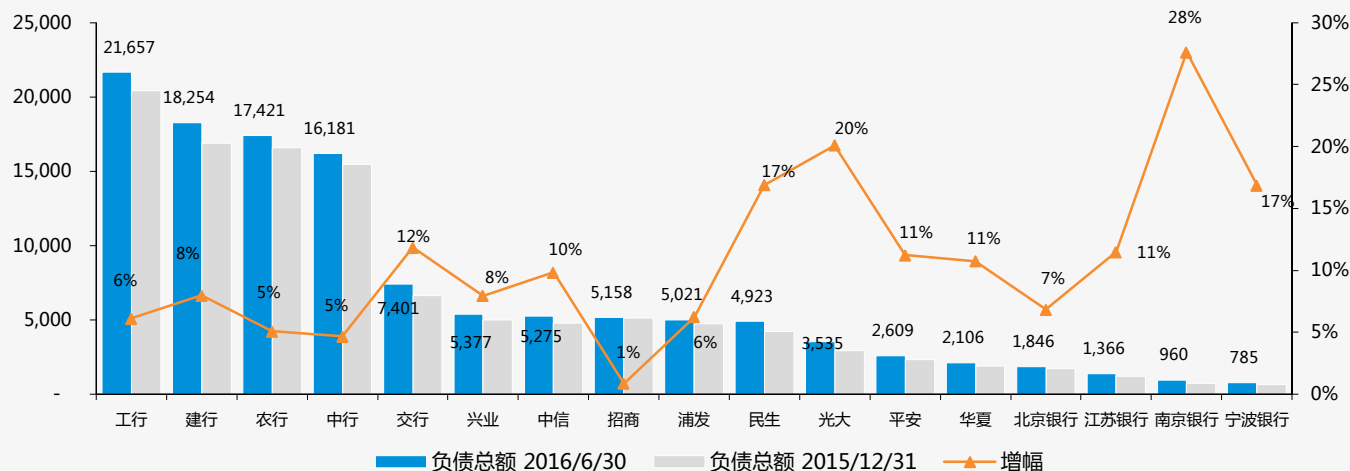
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。



# 资产状况 - 负债与存款规模

## 负债规模

人民币十亿元

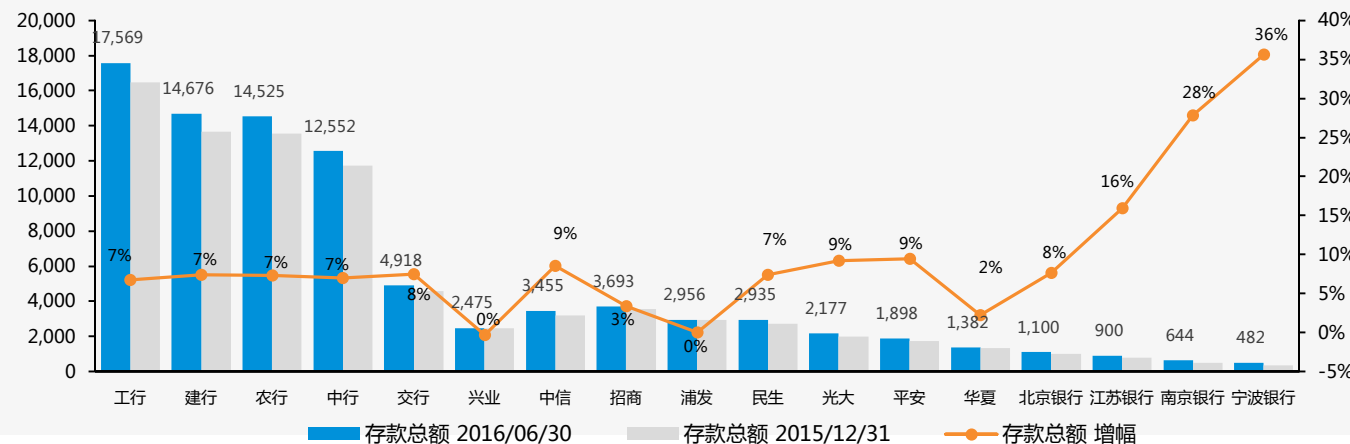


2016年上半年，各上市银行负债总额较2015年末的平均增幅为8%，与总资产规模的增幅趋势基本相同。

相对于整体上市银行的负债规模，股份制商业银行及城商行表现出更大增长幅度。其中，南京银行负债总额增长幅度最大，达28%；光大银行增幅紧随其后达到20%，民生银行增幅第三达到17%，上市银行负债规模的增长主要分别来自吸收存款、应付债券及其他负债的增加。

## 存款规模

人民币十亿元



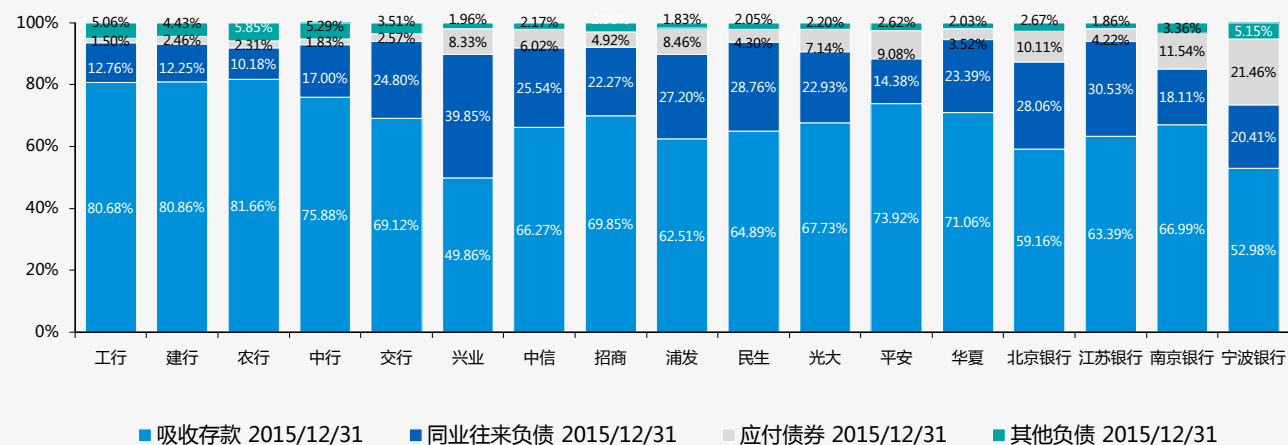
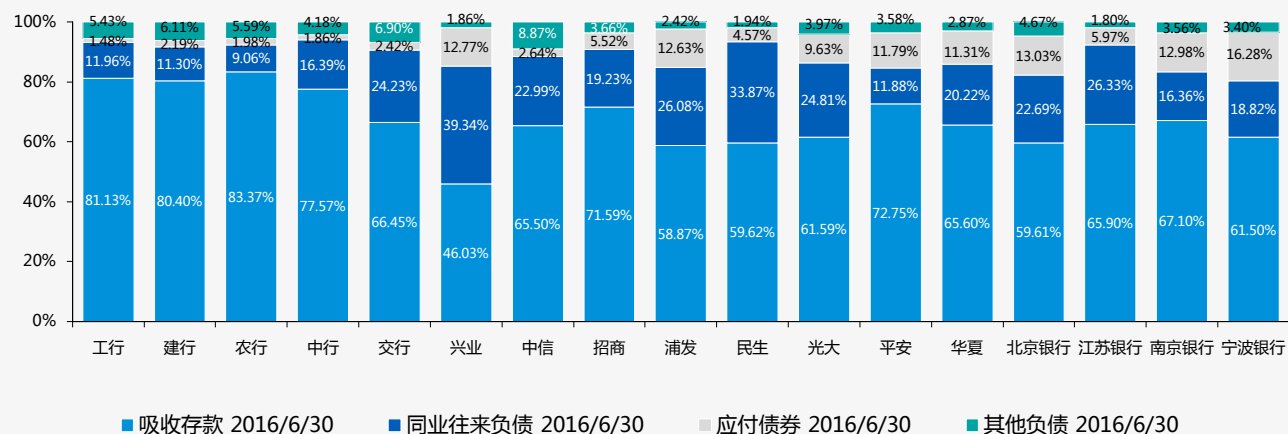
2016年上半年，各上市银行存款总规模达到人民币88万亿元，比上年末增加6.90%。主要由于股市不景气、基础行业发展受限等资金回流导致存款增加。其中，宁波银行存款增速最快，达36%；南京银行排名第二，达28%，这与两家城商行扩张速度快、大力吸收存款有关。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 资产状况 - 负债与存款规模（续）

负债结构



2016年上半年，各家上市银行负债结构与2015年末相比总体没有较大变化，各家上市银行负债均以吸收存款为主，受利率市场化及互联网金融的冲击，银行对资金来源的争夺更加激烈，五大国有银行（除交通银行外）吸收存款占比较高，工商银行、建设银行和农业银行占比均超过80%，反映其在揽储方面的优势。

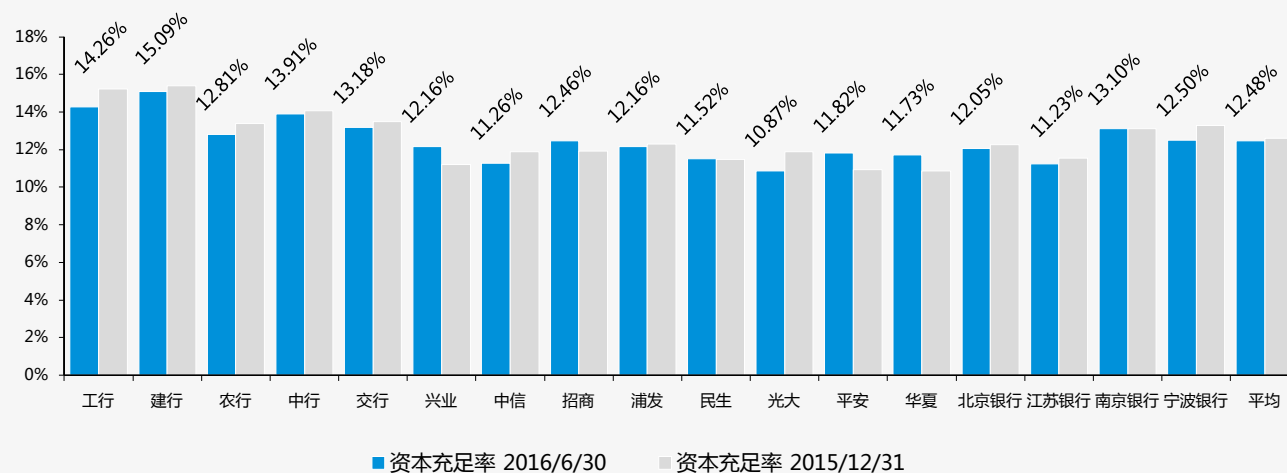
相较而言股份制银行以及城商银行负债中的同业往来占比高于五大国有银行，其中兴业银行、民生银行的两项占比分别高达39%及34%，股份制银行以及城商银行一般存款资源相对紧张，需要主动吸收同业存款来补充流动性，同时资产配置相对主动，同业资产配置所产生的流动性缺口一般要通过同业负债业务来填补。

为应对复杂的宏观经济环境，各上市银行致力于优化负债业务结构，持续加大吸收存款的力度，开拓负债渠道，提升负债业务发展。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

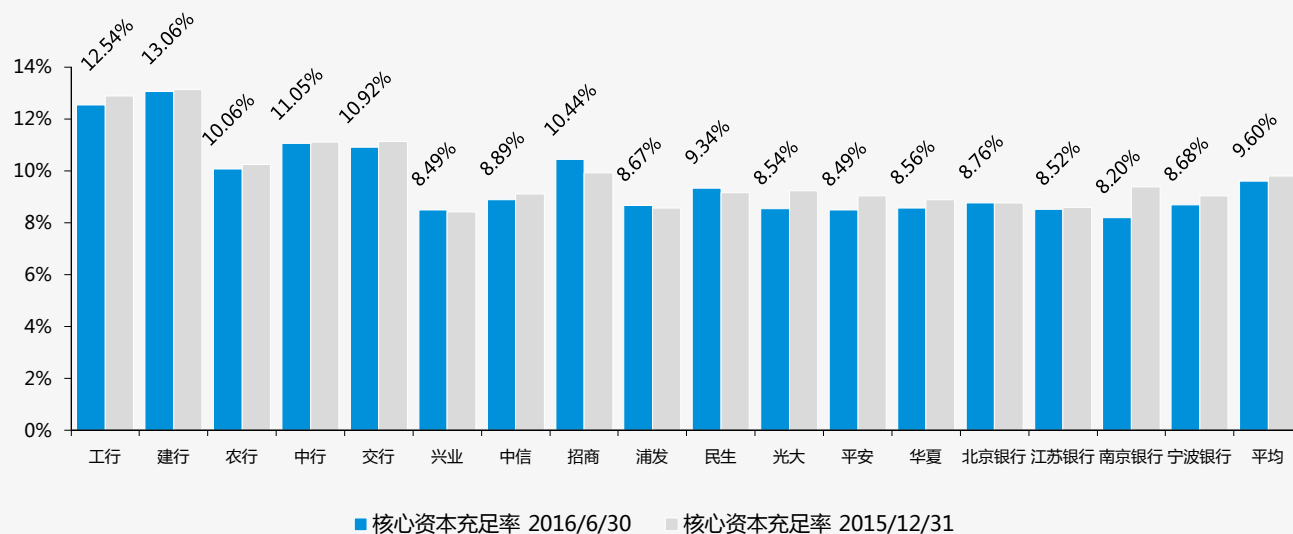
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 风险管理 - 资本充足率和核心资本充足率



2016年6月30日，各家上市银行的资本充足率的平均值为12.48%，较2015年末的12.60%下降了0.12个百分点。

上市银行平均资本充足率略有下降，其中光大银行和工商银行降幅最大，分别为1和0.96个百分点，主要是由于加权平均风险资产增幅高于资本净额的增幅所致。



2016年6月30日，各上市银行平均核心资本充足率为9.60%，相较于2015年末下降0.20个百分点。

招商银行上升0.51个百分点，增幅最高，主要是由于核心一级资本净额的增加。

南京银行减少1.18个百分点，降幅最大，主要是由于南京银行于2016年发行的大额二级资本债券仅增加附属资本所致。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 盈利能力 - 盈利能力分析

2016年上半年上市银行净利润同比稳步增长，2015年度贷款基准利率下调影响在银行2016年初资产重定价过程中集中释放，净息差收窄。

生息资产规模继续扩张、非息收入增长以及成本压缩成为上市银行净利润增长的主要贡献因素。2016年上半年生息资产规模保持平稳增长；2016年银行进一步加大收入结构调整力度，非息收入占比有所提升且维持较快增长；银行加强成本管理力度，成本收入比持续改善，同时受到营业税改征增值税的影响，收入结构有所变化。

2016年上半年上市银行不良率维持上行趋势，信用风险成本仍维持高位，拨备计提保持在较高水平，成为对净利润产生负面影响的主要因素。

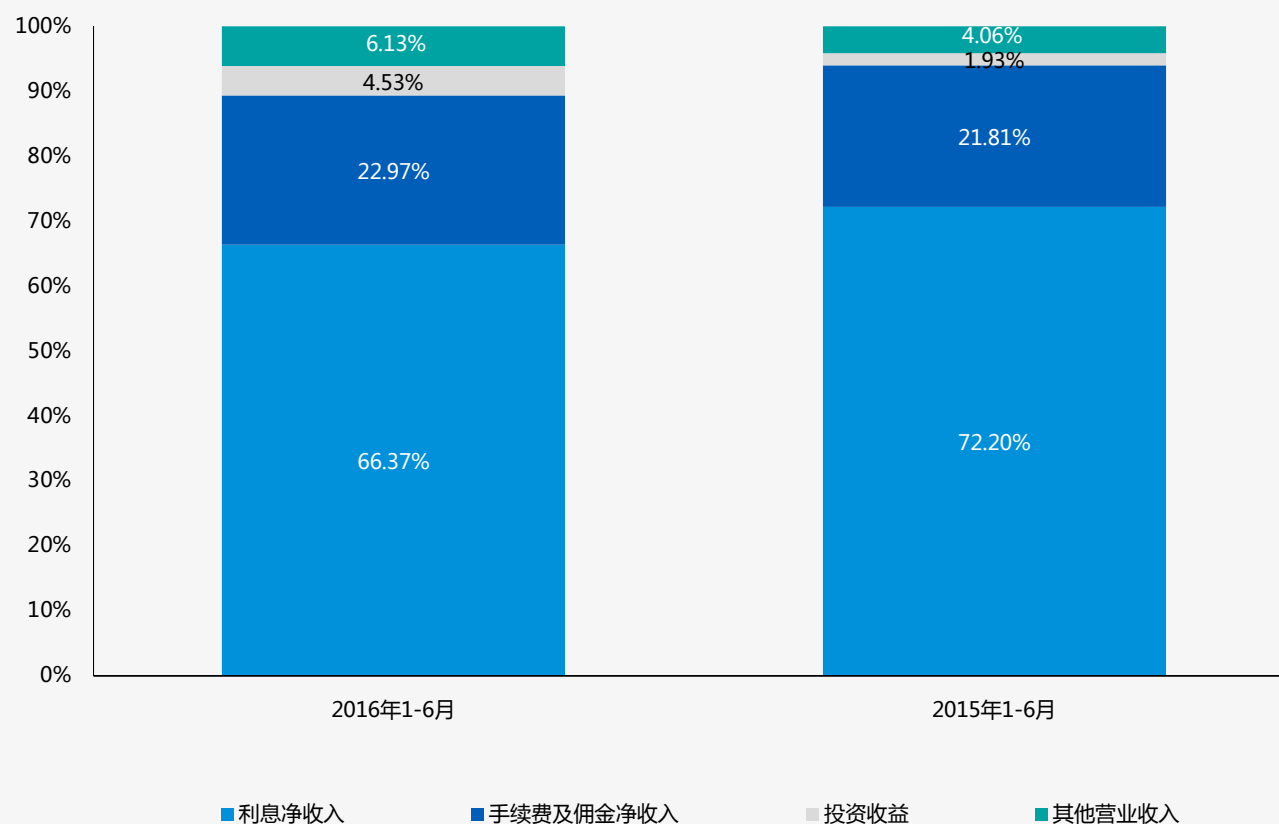


# 盈利能力 - 营业收入及结构分析

2016年上半年，上市银行营业收入总量同比上涨5.5%。

2016年上半年营业收入构成：

- 利息净收入占比为66.37%，同比下降5.83个百分点；
- 手续费及佣金净收入占比22.97%，同比上升1.16个百分点；
- 投资收益占比4.53%，同比上升2.60个百分点；
- 其他营业收入占比6.13%，同比上升2.07个百分点。其他营业收入主要包括公允价值变动损益、汇兑损益及其他业务收入等。

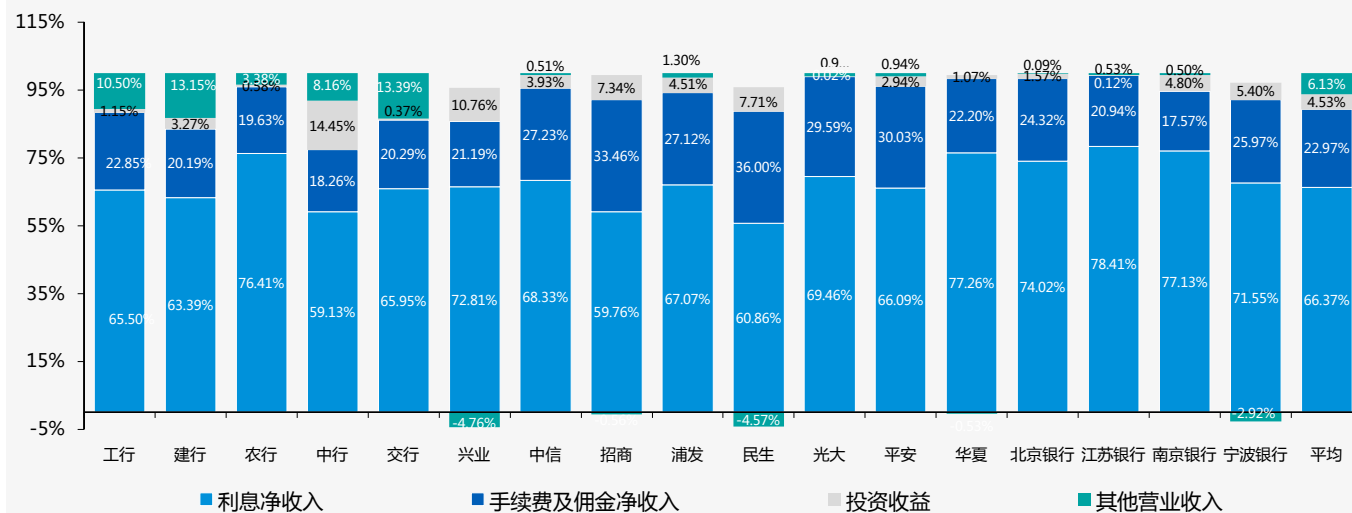


数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

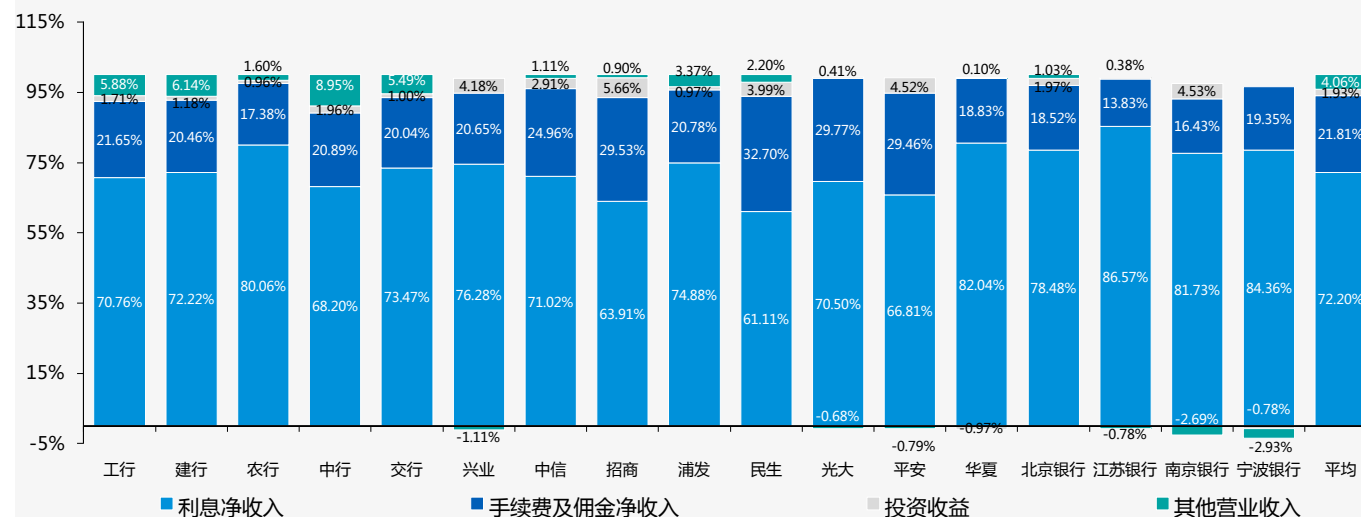
© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

## 盈利能力 - 营业收入及结构分析（续）

2016上半年营业收入结构



2015上半年营业收入结构



与2015年上半年相比，2016年上半年上市银行利息净收入平均占比有所减少，主要是在净利差和净息差趋紧的大背景下，上市银行主动调节收入结构，降低营业收入对利息收入的依赖比重。

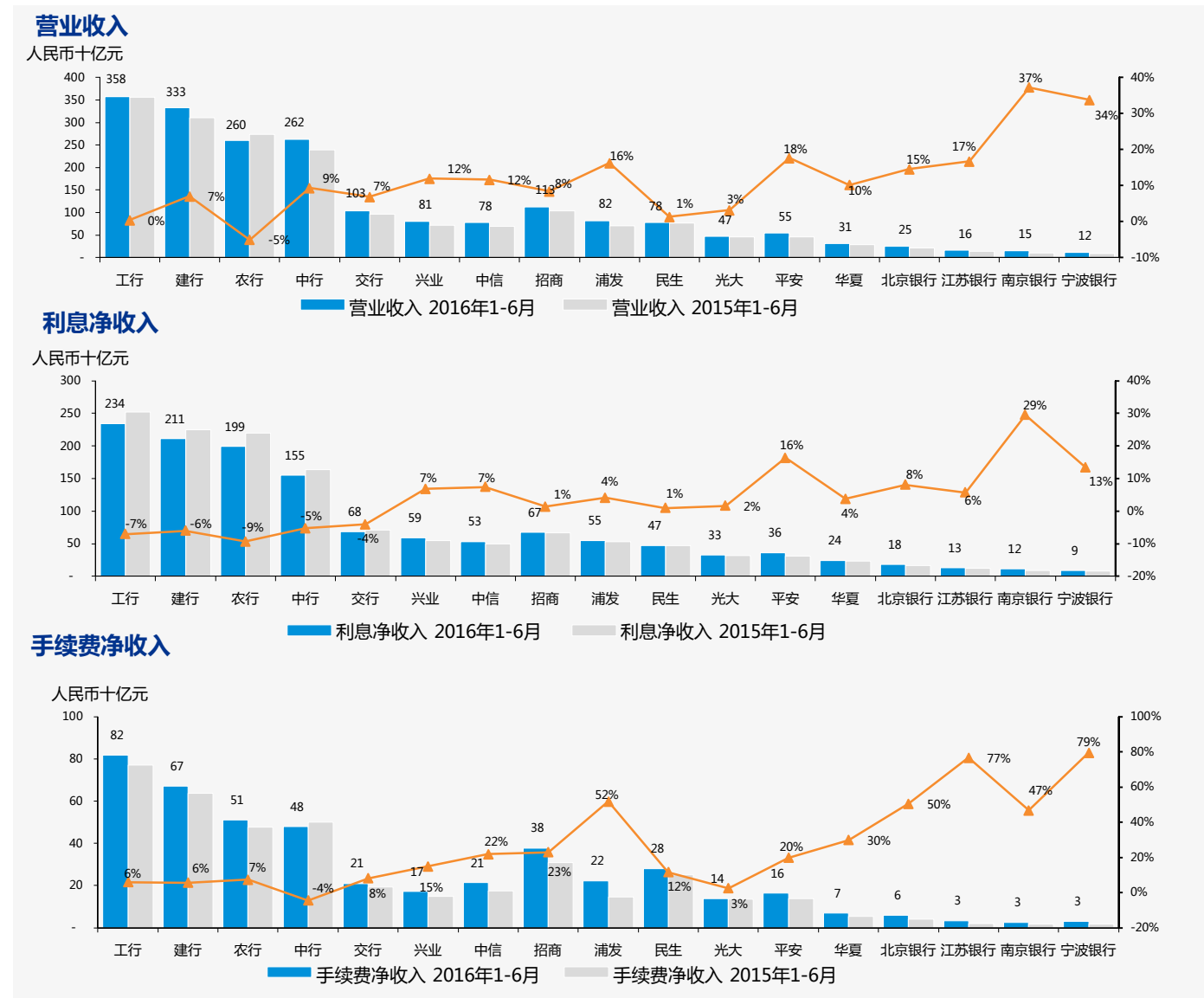
2016年上半年，上市银行手续费及佣金净收入同比增长11.14%，平均占比上升1.16个百分点，主要来源于金融创新带动的顾问咨询服务、理财服务、代理及委托手续费收入、银行卡业务等中间业务收入增长。

2016年上半年，上市银行中投资收益平均占比上升2.60个百分点；其他营业收入平均占比上升2.07个百分点。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 盈利能力 - 营业收入规模



2016年上半年，多家上市银行的营业收入规模较上年同期均有所增长，增长主要来源于利息净收入规模和手续费净收入规模的增长。其中，南京银行营业收入规模增长速度最快，同比增长37%。

2016年上半年国有五大行利息净收入规模较2015年同期相比均有不同程度的下降，主要是由于受利率市场化的推进、市场竞争的加剧、2016年初贷款重新定价以及营改增对利息收入的影响导致的净息差普遍有所收窄。

而股份制商业银行和城商行虽然同样受到市场环境带来的净息差收窄的影响，但其利息净收入规模仍旧呈现同比上涨的现象，其增长的主要动力来源于生息资产平均规模的持续增长，不但抵消了净息差收窄的影响，也实现了利息净收入规模的增长。

2016年上半年，除中国银行外，各家上市银行的手续费净收入规模较上年同期均有所增长。各银行虽受收费监管政策收紧，新型金融冲击，市场竞争加剧等多重压力，但均积极调整收入结构，加大产品创新力度，谋求多元利润增长点，减少对于传统业务的依赖，带动投行类业务、银行卡业务、托管业务、黄金租赁业务等中间业务收入大幅增长。

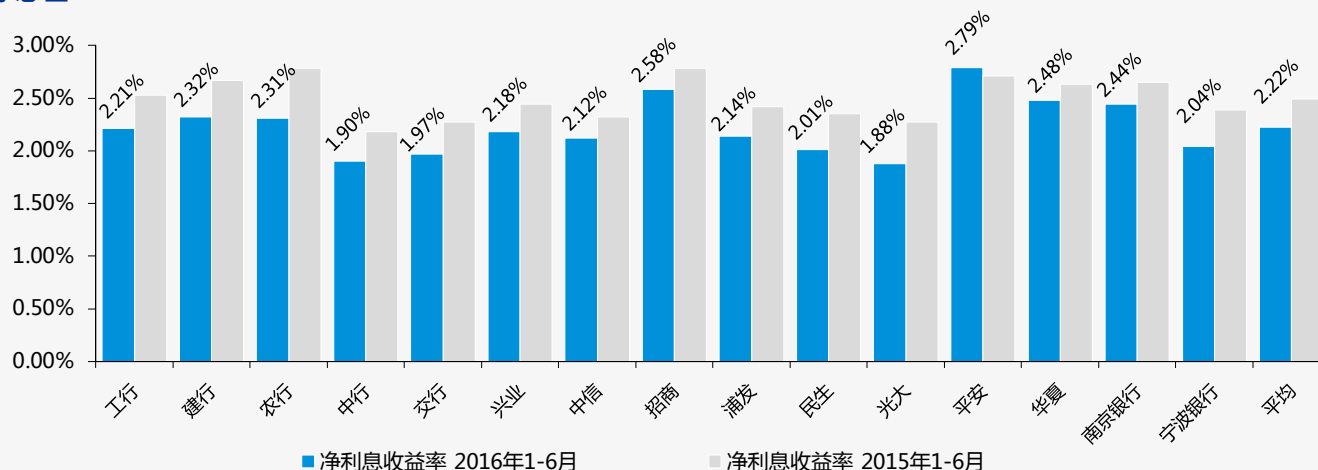
数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。



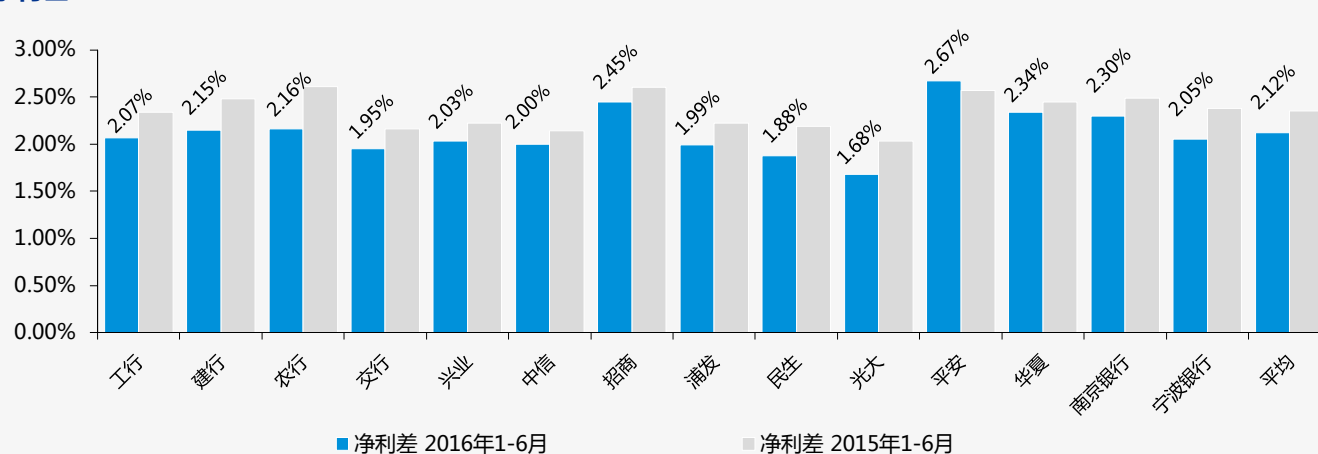
# 盈利能力 - 净息差和净利差

净息差



注：北京银行、江苏银行未披露该指标。

净利差



注：中国银行、北京银行、江苏银行未披露该指标。

2016年上半年，上市银行平均净息差为2.22%，较2015年同期的2.49%下降0.27个百分点。

上市银行净息差普遍呈现收窄的主要原因包括：一是由于2015年度5次降息滞后作用的显现，尤其在2016年初的重定价影响，对贷款收益带来了较大影响；二是由于利率市场化的推进及同业竞争的进一步加剧，导致存款利率的上浮比例出现小幅上升；三是受到营改增的影响，营改增从2016年5月1日开始实施后，利息收入实行价税分离，导致生息资产的平均收益率的进一步下降。

2016年上半年，上市银行平均净利差为2.12%，较2015年同期的2.35%下降0.23百分点。

受利率市场化进程的进一步加快和存贷款的重新定价影响，各上市银行的净利差承受比较大的压力。2016年上半年，各上市银行平均净利差同比减少，披露的14家上市银行中除平安银行的净利差有所上升外，其余各上市银行的净利差均有所下降。

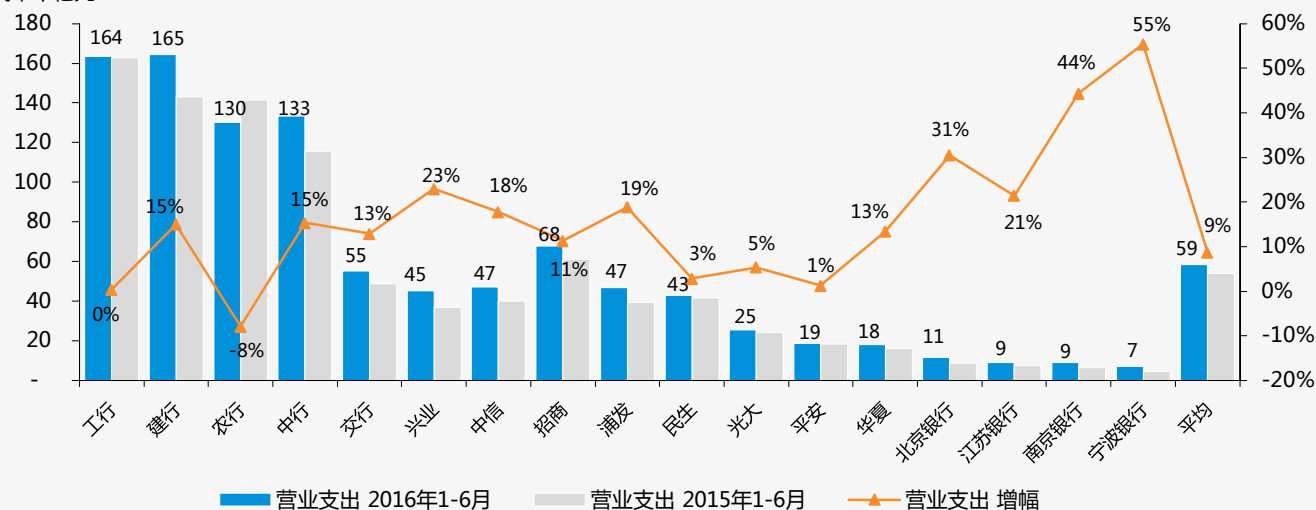
数据来源：各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 盈利能力 - 成本控制 - 营业支出与成本收入比

## 营业支出

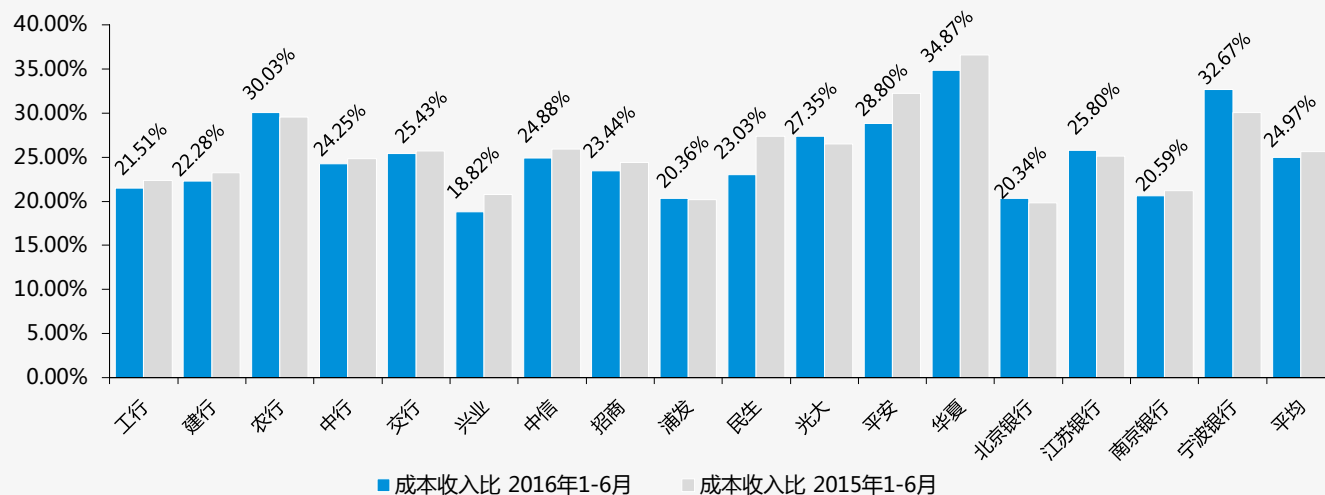
人民币十亿元



2016年上半年，大部分上市银行的营业支出有所增长，主要原因是业务规模扩大和不良资产减值损失的增加。

从增长幅度来看，宁波银行及南京银行的营业支出同比增长幅度最大，分别达到55%和44%。两家银行营业支出的增长均来自为风险资产计提的资产减值损失的增加。

## 成本收入比



2016年上半年，各上市银行成本收入比平均为24.97%，较上年同期下降0.67个百分点。其中，民生银行与平安银行的下降最为显著，分别下降了4.31个百分点和3.42个百分点，主要得益于加强了成本管理力度、优化了成本管控模式，成本收入比同比下降。

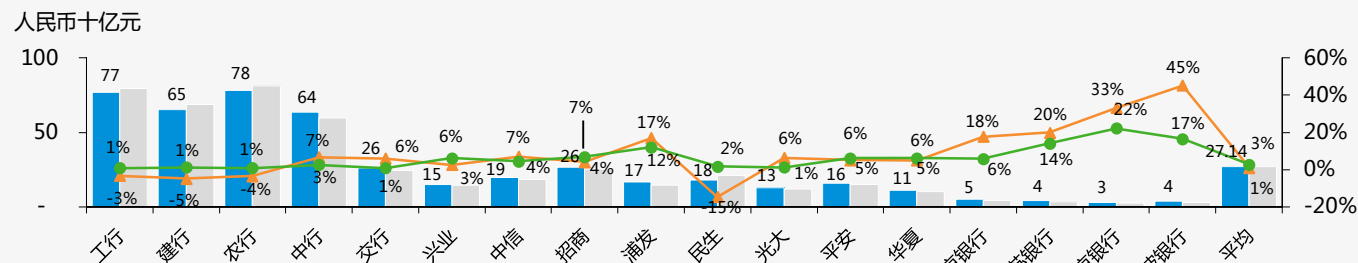
但考虑到日益严格的外部监管的影响，以及金融行业未来需要通过持续的产品、服务创新来保持自身竞争力，较低的成本收入比是否能够长期保持是对上市银行盈利能力的一大挑战。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

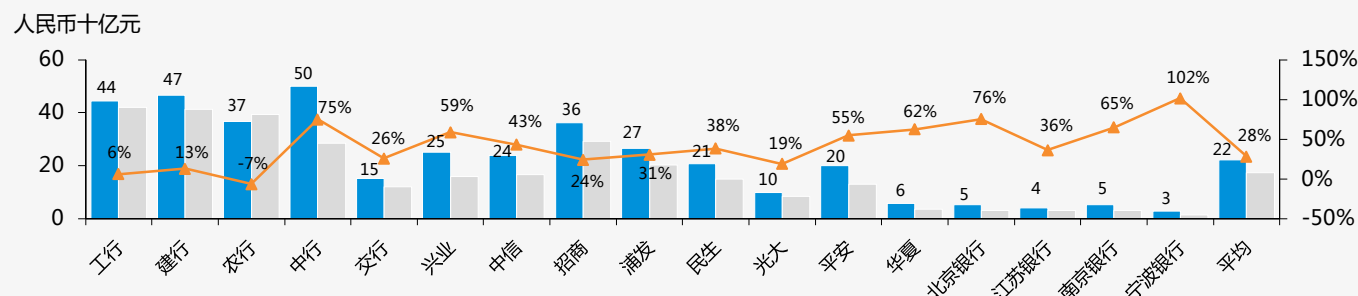
# 盈利能力 - 成本控制 - 业务及管理费、资产减值损失和员工成本

## 业务及管理费



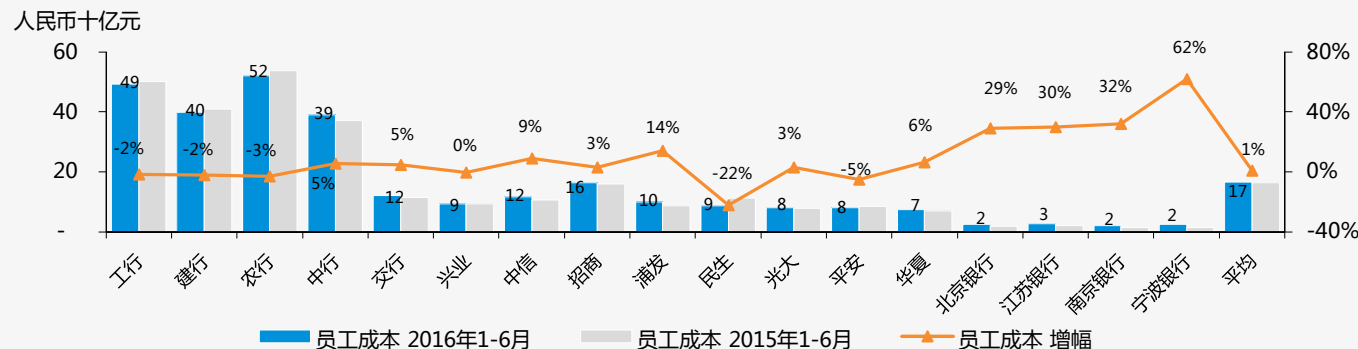
2016年上半年，各上市银行业务及管理费有所增长，其中，增幅最大的为宁波银行和南京银行，分别达到45%和33%，主要由于业务规模的扩大和新增网点的投资建设，以及新业务战略调整和加强对业务管理控制的刚性支出。

## 资产减值损失



2016年上半年，受国内经济增速放缓、产业结构调整升级深入推进等因素的影响，银行业资产质量持续承压，信用风险较高，为增强风险抵御能力，各上市银行对信贷资产进一步计提了资产减值损失，平均增长率为28%，其中宁波银行、北京银行、中国银行所计提的资产减值损失同比增幅在70%以上。

## 员工成本

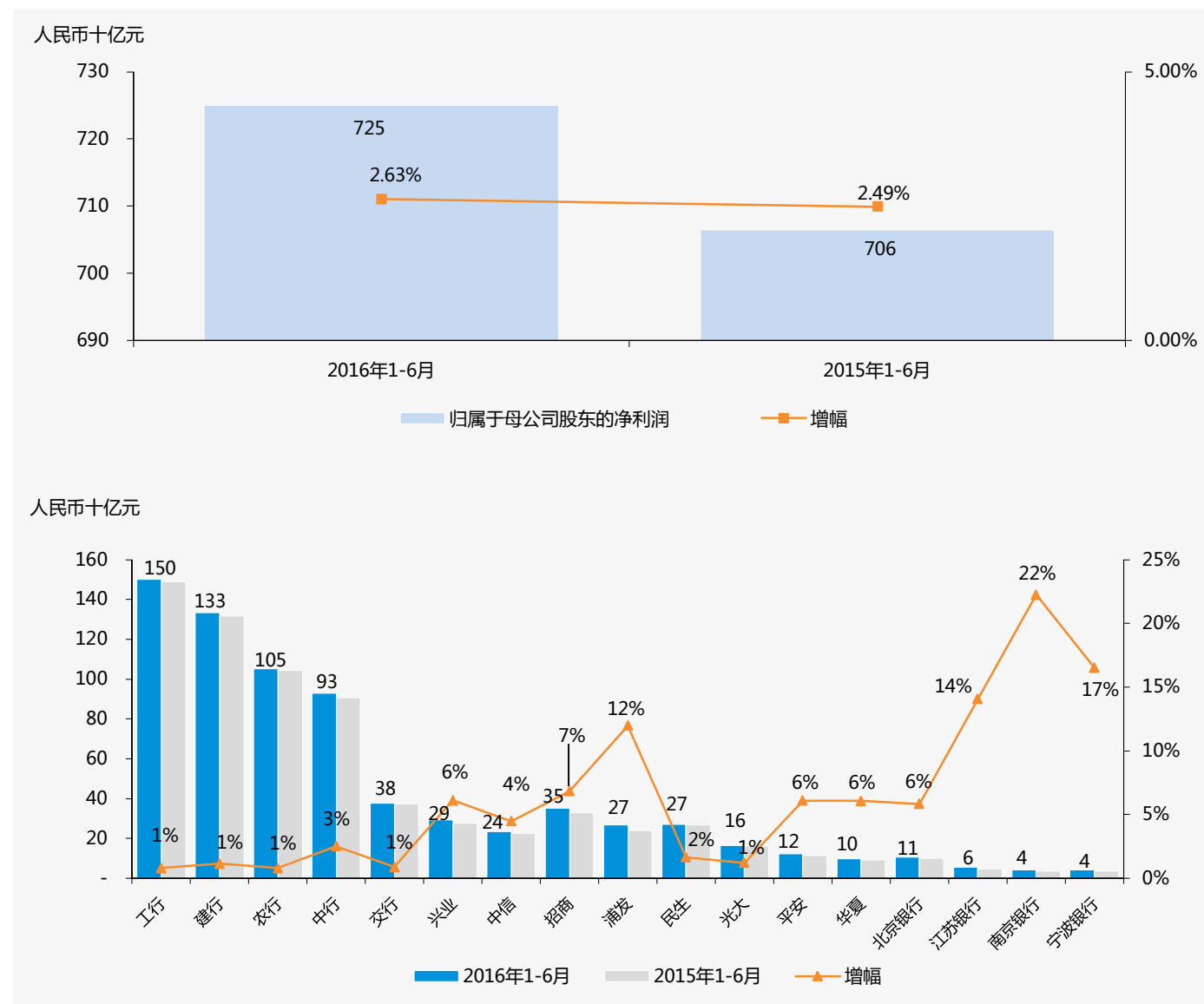


2016上半年，各家上市银行的员工成本均有所增长，平均涨幅为1%。其中，宁波银行、南京银行和江苏银行的增幅超过30%，主要是业务规模扩大、营业网点拓展带来员工人数的大幅增长所致。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

## 盈利能力 - 归属于母公司股东的净利润

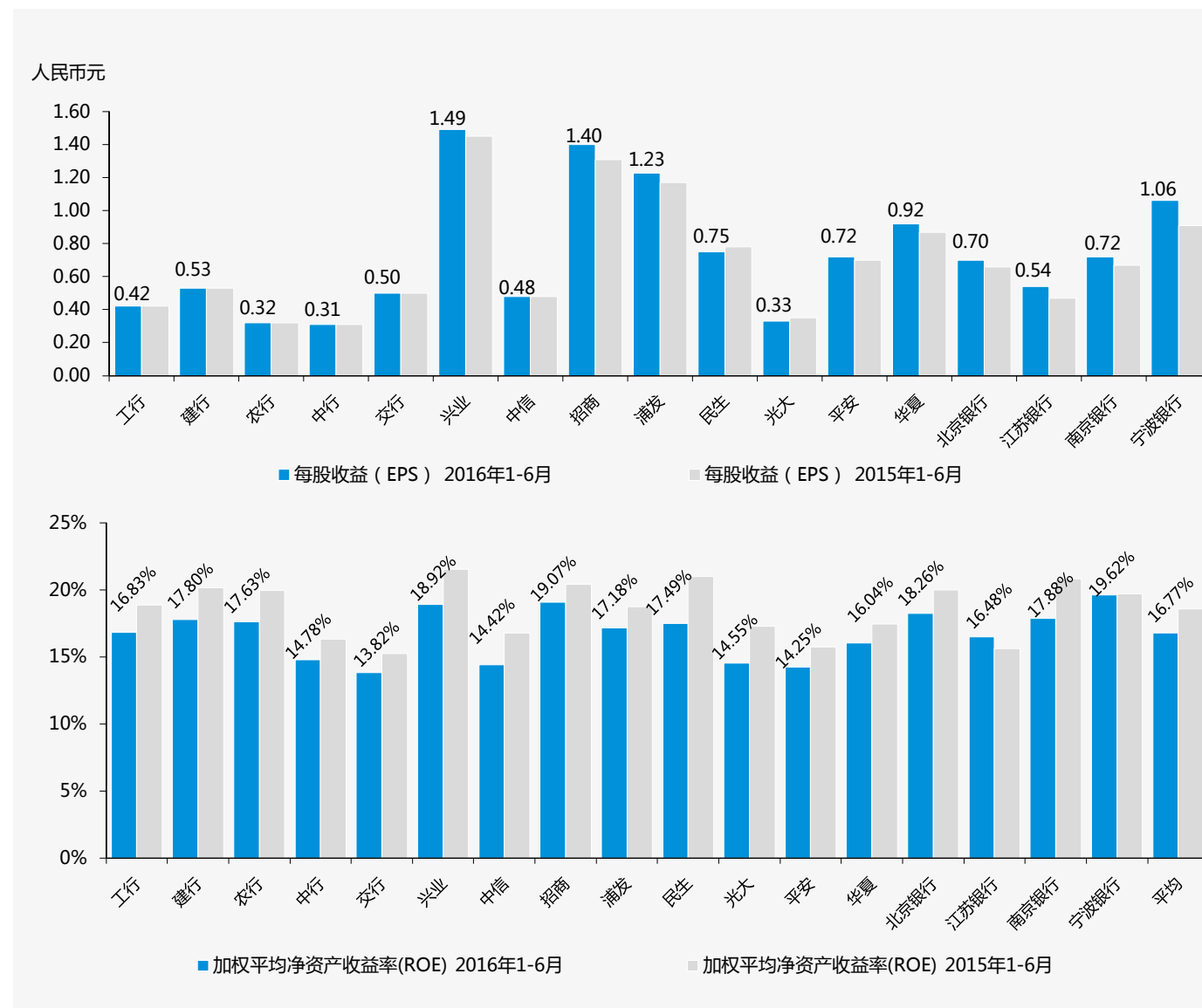


2016年上半年，归属于母公司股东的净利润总体较2015年同期有所增加，且增速有所加快，增速由2015年上半年的2.49%上升至2.63%。虽然受到净息差收窄的影响，但上市银行归属于母公司股东的净利润仍呈现增长的态势，主要原因其加强了收入结构调整力度和成本管理力度，在保证生息资产规模继续扩张的基础上，促使非息收入的增长以及成本的压缩。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 盈利能力 - 业绩指标



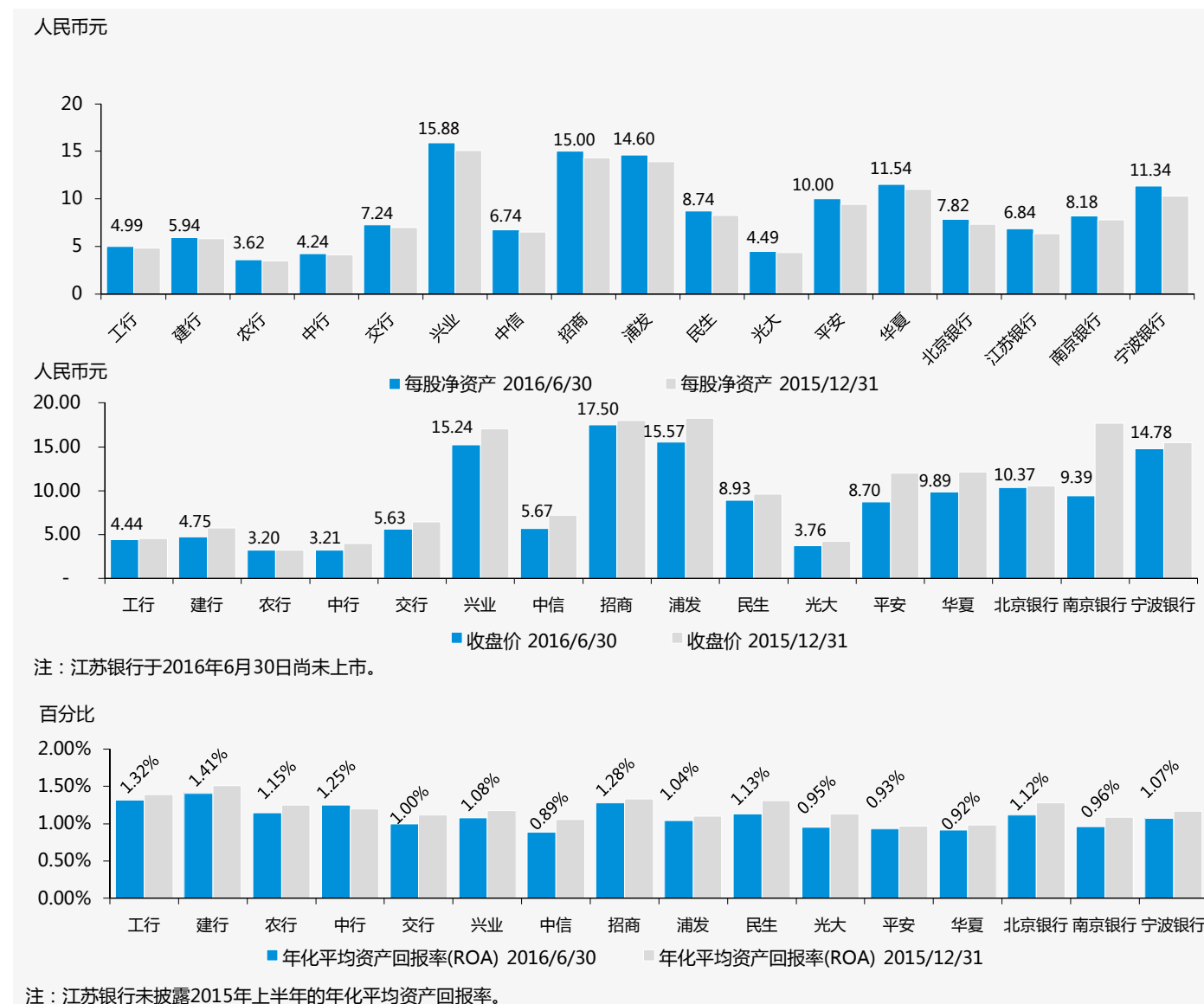
2016年上半年，国有五大行每股收益与去年同期基本持平，其余上市银行中，10家银行呈持平或上升趋势，其中，宁波银行每股收益较去年同期增长人民币0.15元，主要源于本期收益较去年同期的大幅增长；2家银行有所下降，主要源于优先股股息的发放或普通股股数的增加。

2016年上半年，上市银行的加权平均净资产收益率较2015年同期下降1.80个百分点，主要是由于净利润增长放缓，而净资产则随银行业务规模的扩大而持续增长，从而导致加权平均净资产收益率下降。其中，民生银行和南京银行的加权平均净资产收益率下降程度较高，分别达3.49及2.96个百分点。

数据来源: 各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

## 盈利能力 – 业绩指标 (续)



总体而言，2016年上半年上市银行的每股净资产继续保持增长态势。截至上半年末，兴业银行和招商银行的每股净资产最高，分别达到每股人民币15.88元和每股人民币15.00元，较2015年末增长5.17%和4.82%。

受到中国经济放缓压力、整体银行业板块估值低迷、利率市场化的挤压等不利因素以及资本公积转增股本影响，2016上半年末，绝大多数上市银行股价均有不同程度下降。其中降幅较大的为南京银行、平安银行、中信银行、中国银行和华夏银行，2016上半年末收盘价分别为9.39、8.70、5.67、3.21和9.89元，较2015年末降幅分别为47%、27%、21%、20%和19%。

2016年上半年，除中国银行外，各家银行的年化平均资产回报率较上年同期均有所下降。主要是由于净利润的增长幅度较小，而资产则随着银行业务规模的扩大保持较快增长，从而导致年化平均资产回报率呈下降趋势。

数据来源：各银行2015年年报及2015年、2016年半年报 毕马威中国研究

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

# 3 银行业 热点话题探讨



## 银行业热点话题探讨

📍	热点话题一：	金融市场业务前中后台一体化的发展	38
📍	热点话题二：	不良资产证券化	42
📍	热点话题三：	《商业银行内部审计指引》的解读	46
📍	热点话题四：	中国正式开放银行卡清算市场	50
📍	学院采风：	人民币加入SDR后对跨境资本流动影响	56

# 热点话题一：金融市场业务前中后台一体化的发展

## 金融市场业务的发展及前中后台一体化的趋势

随着传统利差业务利润收窄，金融市场业务越来越受到各家商业银行重视，已逐渐成为国际各大商业银行保持盈利增长、提升市场竞争力的重要手段之一。

虽然我国商业银行金融市场业务与国际先进同业相比仍处于发展初期阶段，但是近年来国内利率和汇率的市场变化和政策改革为金融市场业务的未来发展提供了良好的契机。伴随着跨太平洋伙伴关系协议的签订、美元步入加息周期、人民币加入特别提款权、英国脱离欧盟等一系列国际国内的金融事件，利率及汇率市场的波动必将成为常态，这也将促使金融风险避险和投机需求的大幅增长，进而推动国内金融市场业务的快速发展。

任何业务的发展都离不开专业的系统平台支撑。对于金融市场业务而言，建设一套满足金融市场业务管理需求，具有流程一体化、系统一体化、数据一体化和职能一体化特点的前中后台系统显得尤其重要。

目前，国内部分商业银行的金融市场业务已经率先实现了某些业务环节的前中后台一体化，然而尚未实现全资产全流程的直通式一体化处理。未来，完善建立全资产的前中后台直通式处理，提高交易效率、开展组合化管理、增强风险管控能力、降低运维成本、整合数据及业务功能，将会是前中后台管理发展的必然趋势。



# 热点话题一：金融市场业务前中后台一体化的发展（续）

## 实施一体化系统对于业务开展的实际意义和价值

实施一体化系统能够切实为银行做到业务管理、流程自动化、数据一致性、信息处理、工作效率等方面的改善，对金融市场业务的开展有着十分重要的意义和价值。

- **业务统一管理**

支持更多类型业务的系统管理，实现在一体化系统中囊括金融市场交易投资所有资产类别信息，便于管理层对业务进行全视角统一管理。

- **流程自动化提高**

交易流转实现自动化，实时展现交易合规检查情况，支持线上复核审批。同时系统可抓取交易及清算要素，自动生成调拨凭证及账务信息。

- **数据一致性保证**

各交易场所、各业务品种数据在一体化系统完成集中收集、交互及管理，确保前中后各台使用的数据来源一致，减少供数接口，从而提高报表数据稳定性及准确性。

- **信息及时展现**

系统支持各类指标的灵活配置，实现库存信息、头寸信息、预警超限信息、合规审批信息等内容的可视化展现，有效支持合规检查在风管体系中的应用。

- **工作效率提升**

系统自动化处理，降低简单操作工作量，人员工作重点关注复杂业务和具体风险点；系统按要求自动生成相关监管报表与内部管理报表，可有效减少前中后台手工计算与统计量。





# 热点话题一：金融市场业务前中后台一体化的发展（续）

## 实际实施中面临的挑战

金融市场业务一体化系统的复杂性表现在它承载着整个金融市场业务的全生命周期，用户涉及前、中、后台多个部门，并且是一个连接多个上下游系统的综合性业务平台，因此在实施此类系统的过程中通常会面临一系列的挑战。

### 1 难点一：涉及众多部门，差异化的业务诉求

一体化系统有别于独立功能的系统，其关键优势在于它能把资金业务的日常运作整体流程整合在一起，在同一个平台上实现业务流转和管理。

正因为一体化系统的业务链条长，承载业务多，涉及部门多，对系统进行需求分析的过程中不能沿用传统的系统需求收集方法，除了要关注用户部门和各自岗位的特定需求外，更需要考虑到需求的整体性，业务的流转过程。而这一步往往是业务部门遇到的最大难题，因为各个业务部门对于自身的业务诉求和系统功能期望相对比较清晰，但是很难做到站在全局高度来关注整体业务的流转以及对应功能的部署。

### 2 难点二：涉及众多周边系统，多样化的数据交互要求

一套完整的一体化资金业务系统通常需要和多个周边系统进行数据交互。需对接的系统基本分为以下几大类：

- 外部交易平台：CFETS、交易所、上清所、金交所、期交所、中金所、外资行的外汇平台等
- 市场数据供应商：路透、彭博、万得等
- 清算所、托管机构：中债直联、中证登、上清所、托管行等
- 行内部其它业务系统：交易下单系统、风控系统、总账系统、报表平台、额度管理系统、统一客户信息平台、管理会计系统等

这将挑战系统架构的灵活性、可扩展性、接口标准以及相关接口的实施能力。

### 3 难点三：业务变化快，持续开放的系统建设需求

一体化系统建设不是一个一蹴而就的项目，而是一个持续开放建设的项目。

金融市场业务产品变化快，市场响应需求度高，因此对应层出不穷的新产品，系统对于产品支持的范围、新产品的快速配置能力、以及业务流程的调整灵活性都有很高的要求。

# 热点话题一：金融市场业务前中后台一体化的发展（续）

## 银行需要作出的准备和改变

金融市场业务一体化系统的复杂性决定了各行在实施前中后一体化系统前需做好充分的准备及应对其可能带来的组织架构和业务模式上的改变。

### 1 文化与管理理念协调：符合前中后一体化的业务流程和管理模式

基于金融市场交易管理的复杂性，在业务流转和管理过程中将会涉及多个业务部门。前中后一体化系统打破了金融市场业务分系统、分部门管理的业务模式，易暴露前中后台系统间原本存在的交易上、参数上、管理统计上、报表上存在的历史差异，同时要求业务部门之间有高度的合作协调机制。前中后一体化的业务流程和管理模式要求行内有统一的部门负责组织一体化模式下各部门间的协调，对银行业目前普遍的业务管理文化和模式都是一种挑战，推行新的价值取向和行为规范。

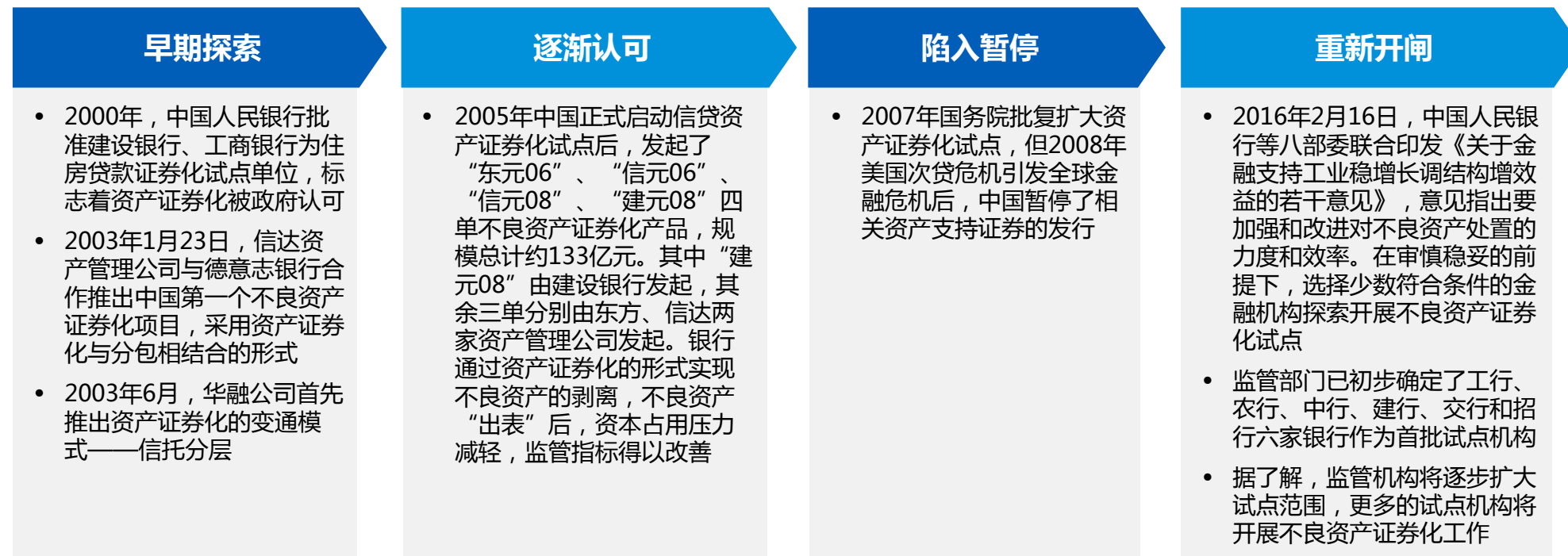
### 2 全行业务数据的统一性规范

金融市场业务一体化系统不仅要求前中后台使用统一的业务参数，同时也涉及或影响全行的参数管理规范或统计方式，特别是对全行统一的交易对手管理的规范化及全行统一的额度管理机制。由于银行业已在信息科技领域建设多年，存在着复杂的系统模式，要求全行跨系统间共有并使用统一的交易对手及额度是对全行现有系统的一大挑战。银行在准备进行金融市场业务前中后台一体化建设前，建议先对全行统一使用的业务数据进行梳理和规范。



## 热点话题二：不良资产证券化

### 一、背景



### 重要意义

资产证券化于2016年重新开闸的重要意义：1.预示了我国对进一步探索开展不良资产证券化试点、实现资产处置的多样化和最大化，改善相关监管指标的方向，以及通过引入更多的投资方参与来加强和改善对不良资产处置的效果和效率；2.银行可以通过专项证券化计划处置不良资产，优化不良资产处置的效果；与此同时，银行作为专项计划的资产服务机构还可以收取资产服务商报酬、并根据资产处置情况获得一定的奖励报酬，有利于增加银行其他业务收入；3.丰富目前市场上不良资产处置手段，提升市场影响力，更为重要的是，资产证券化拓展了不良资产的买方，将相关证券出售范围扩大到银行间债券市场的合格投资者，有助于优化目前不良贷款买方市场的状况，以提高银行对不良资产的回收率水平

## 热点话题二：不良资产证券化（续）

### 二、不良资产证券化实务中重点关注事项

不良资产证券化试点重启以来，面临的问题之一将是扩大投资需求，为了增强投资者信心，银行作为发行方建议重点考虑以下事项：

重点关注事项	具体描述
严格信息披露要求	资产证券化实质就是向投资人出售贷款信息及现金流，因此发行机构应对资产池基础信息、不良资产的尽职调查、价值评估方法、律师和会计师的审查意见、信用增级方式以及流动性等内容 <b>向投资者进行完整、充分的披露</b> ，并 <b>定期向市场披露资产处置、资产异常变动等信息</b>
确保入池资产必须能够产生稳定的现金流	1、不良资产池的贷款应当以 <b>次级和可疑为主</b> ；2、入池贷款应以 <b>贷款合同下的每一份借据为单位</b> ，使能产生现金流的借据和不易产生现金流的借据进行分离，以确保资产池的整体质量；3、资产池的基础资产笔数如较多，应 <b>分散行业与区域</b>
多管齐下加强信用增级	<b>证券分层</b> ：建议不良资产证券化分层要简单，采用 <b>优先级和次级两层</b> 设计； <b>流动性分层</b> ：由于不良资产回收额、回收时间不确定，可能出现相对于预期回收值的阶段性亏损或盈余，要求 <b>建立现金储备账户</b> 进行流动性支持，防范可能出现的兑付风险； <b>外部流动性支持</b> ：考虑由次级投资人提供流动性支持
评估贷款回收情况需关注地方法律环境	不良资产的现金流主要来源于抵质押的处置， <b>回收程度与当地区域环境、政企关系、司法环境、担保物处置</b> 等各方面情况戚戚相关
对贷款服务商的约束和激励机制	由于不良资产证券化未来现金流的多少主要取决于贷款服务商（通常为发起行）的尽职情况，故建立 <b>对贷款服务商的约束和激励机制具有重大意义</b> ，如将一定比例的超额回收部分作为服务费支付给服务商

资料来源：《第一财经日报》2016-3-30 及毕马威分析

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。



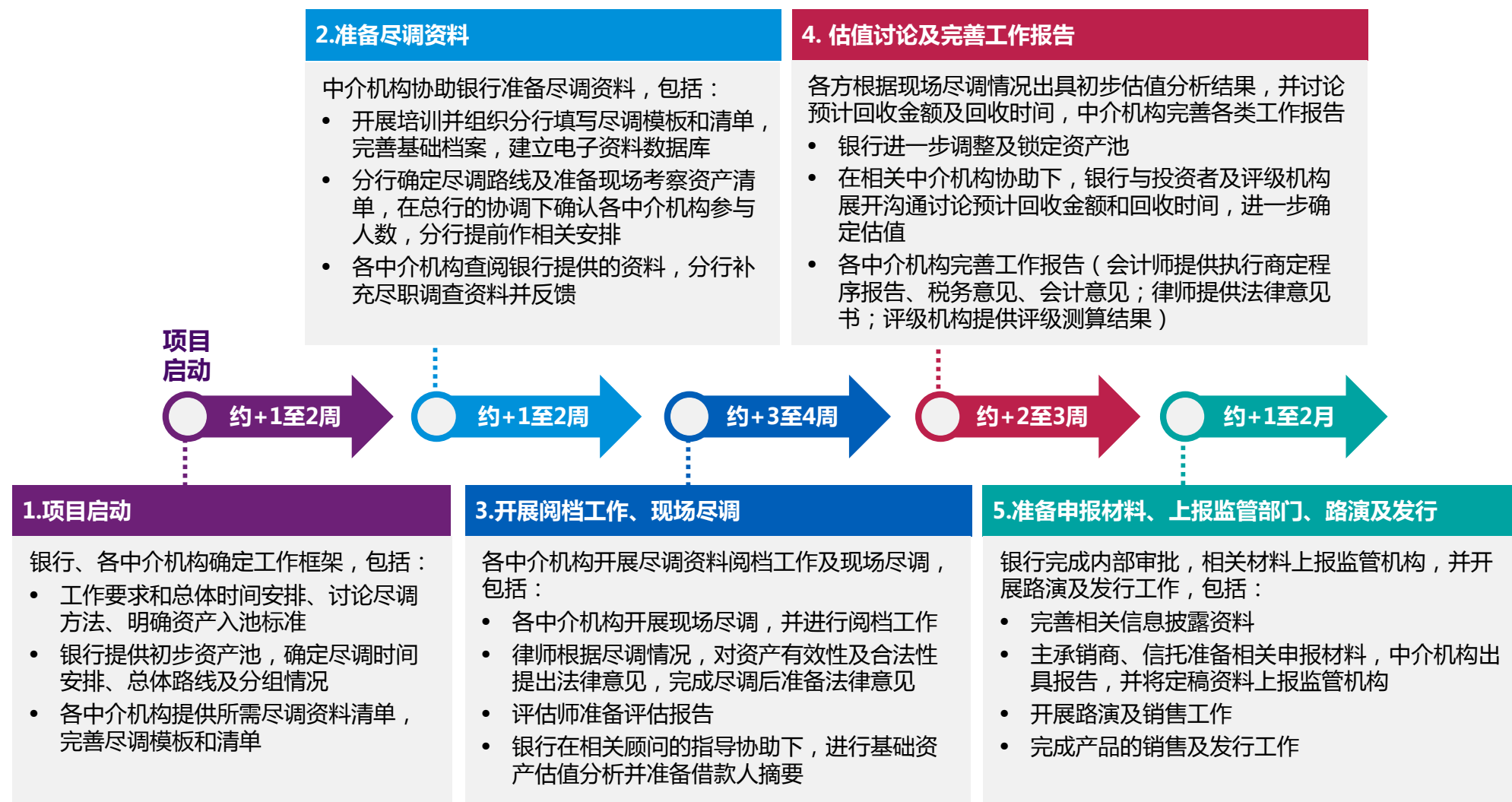
## 热点话题二：不良资产证券化（续）

### 二、不良资产证券化实务中重点关注事项（续）

重点关注事项	建议
基于监管机构对不良资产证券化的严格信息披露要求，及参与尽职调查的中介机构较多，银行需要 <b>花较多的时间及精力准备基础资产的相关资料</b> ，如信息收录表、扫描文档及情况说明等信息	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 银行应<b>尽早拟定项目计划及时间表</b></li> <li>• 对<b>涉及分行的相关人员进行充分培训</b>，让分行有更充足的时间准备所需资料，如从国土房管局调取抵押房产、土地的查册信息、及到工商登记机关调取工商登记档案等</li> <li>• 启用<b>有经验的专业顾问团队</b>协助银行准备资料</li> </ul>
由于不良贷款的回收存在较大的不确定性，故入池资产的筛选至关重要， <b>尽可能避免挑选各参与方（银行、中介机构及投资者）在估值上有可能存在较大差异的基础资产</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>建议挑选含抵押担保，且抵押物权属清晰的贷款入池</b></li> <li>• <b>避免主要回收渠道依赖重大资产重组等不确定性较大的贷款入池</b></li> </ul>
由于不良贷款的回收时间与法律程序的进展高度关联，一般情况下， <b>法律程序进入较后期的贷款回收时间越短</b> （如已进入强制执行程序）	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>建议挑选已开始司法程序的贷款入池</b></li> <li>• 对未起诉的贷款，建议银行<b>尽早启动相关法律程序</b></li> <li>• 启用<b>有经验的专业顾问团队</b>协助银行开展尽调</li> </ul>
中介机构及次级投资者需参与现场尽职调查，因此 <b>涉及人员较多</b> ，导致每项资产现场查看的时间较难把控，可能会影响 <b>尽职调查进度</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 提早安排<b>合理的尽调路线</b>，及每项资产现场的查看时间</li> <li>• 安排<b>统一的访谈时间</b>供各中介机构现场提问</li> <li>• 对于尽调内容及重点的把握需要<b>有经验的专业顾问团队</b>协助开展及主导</li> </ul>
由于信息不对称，各参与方（银行、中介机构及次级投资者）可能会对 <b>部分基础资产在估值上存在一定的差异</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 在尽职调查期间及时<b>提供及补充支持银行估值的佐证材料</b></li> <li>• 如抵押物周边的成交案例、借款人及保证人偿债能力及意愿等证明文件、借款人及保证人有剩余价值的其他财产线索等</li> <li>• 启用<b>有经验的专业顾问团队</b>协助银行与评级机构及次级投资人沟通</li> </ul>

## 热点话题二：不良资产证券化（续）

### 三、不良资产证券化的示意性时间节点



注：示意性时间及工作仅供参考，具体须视资产池情况及规模作相应调整

# 热点话题三：《商业银行内部审计指引》解读

## 《内审指引》影响分析

为进一步促进商业银行完善公司治理，加强内部控制和风险管理，健全内部审计体系，提升内部审计的独立性和有效性，银监会对原《银行业金融机构内部审计指引》进行了修订，并于2016年4月16日发布了《商业银行内部审计指引》（以下简称“《内审指引》”，并自即日起实施。

在当下银行业风险持续暴露、金融产品不断创新的环境下，内部审计作为内部控制第三道防线的作用日益突出。《内审指引》通过如下的主要修订内容，意在加快商业银行内部审计体系建设，提高内部审计工作的独立性、有效性和规范性，优化公司治理和组织架构，提升内部控制和风险管理能力，进一步加强监管机构的监督评估职责，为商业银行的稳健经营保驾护航。

### 完善内部审计组织架构，提高内部审计独立性

组织架构方面，《内审指引》明确规定了商业银行应建立独立垂直的内部审计体系，由董事会对内部审计的独立性和有效性承担最终责任。同时，《内审指引》进一步明确了：

- 董事会、审计委员会、总审计师（或内部审计部门负责人）在银行内部审计工作中的具体职责和分工；
- 监事会对于内部审计工作的监督职能；以及
- 高级管理层需对银行内部审计工作的提供支持，确保内审资源充足，定期向审计委员会报告银行动态，并根据内审发现和建议及时加以整改。

独立性方面，《内审指引》规定内部审计活动应遵循独立性、客观性原则，内部审计工作应独立于业务经营、风险管理和内控合规；对于审计委员会的成员构成，《内审指引》要求多数成员应为独立董事，这较《银行业金融机构内部审计指引》中规定的多数成员应为非执行董事的要求更为严格。



# 热点话题三：《商业银行内部审计指引》解读（续）

## 《内审指引》影响分析

### 加快内部审计制度建设，明确内部审计 workflow

为更好的发挥内部审计在银行内部控制和风险管理中的作用，《内审指引》更新了内部审计事项的范围，包括新增了对公司治理健全性和有效性，以及对监管发现的整改情况和监管指定审计工作的审计内容。

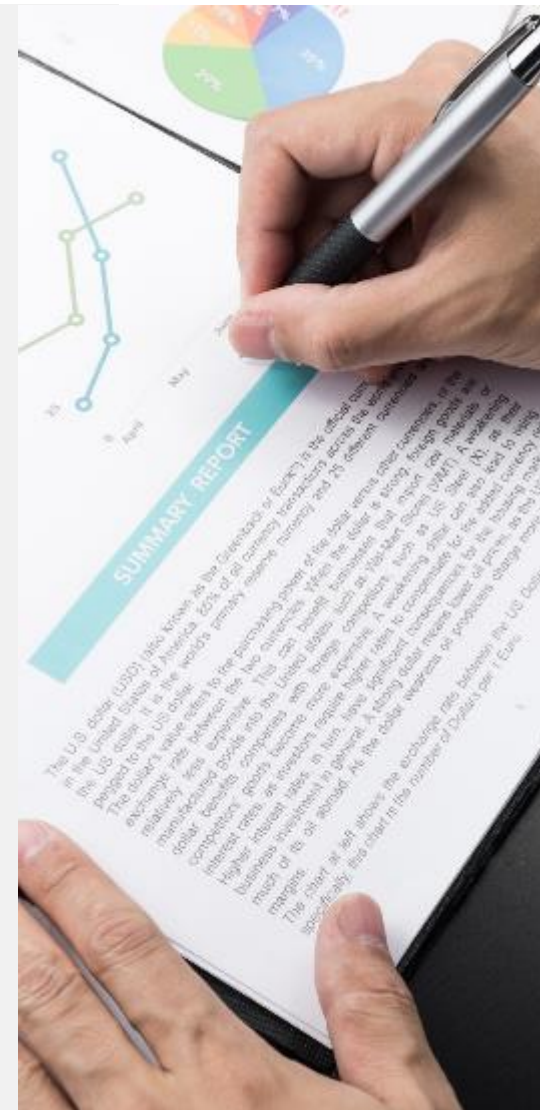
从制度建设角度出发，《内审指引》明确规定商业银行应制定内部审计章程，并由董事会批准并报监管部门备案，并列举了内部审计章程需至少涵盖的内容；从工作流程方面出发，《内审指引》详细规范了年度内部审计计划的制定和实施、审计方式的选择、审计过程和结论的记录、审计发现的处理和跟进、审计质量控制和自我评价等内部审计工作流程中的各个具体环节，并明确规定内部审计结果和整改情况应作为审计对象绩效考评的重要依据。

这些规范性要求有助于促使各商业银行加快内控体系建设，从制度层面对内部审计工作进行统一规范和提供保障，切实提高内部审计工作的全面性、有效性和重要性。

### 规范内部审计活动外包

为有效遏制部分商业银行内部审计活动外包过程中出现的不规范现象，《内审指引》专门制定了内审外包章节，明确规定商业银行不得将内部审计职能外包，只可将有限的、特定的内部审计活动外包给第三方。

《内审指引》要求商业银行建立严格的内部审计活动外包制度，并明确禁止将内部审计活动外包给现任外部审计师或三年内提供过与被审计对象相关咨询服务的第三方。对于将有限的、特定的内部审计活动外包给第三方的情况，需符合内部审计章程的规定，并由董事会承担最终责任，且需建立知识转移机制，逐渐提升内审部门的专业技能和专业能力。





# 热点话题三：《商业银行内部审计指引》解读（续）

## 《内审指引》影响分析

### 明确监管评估内容与机制

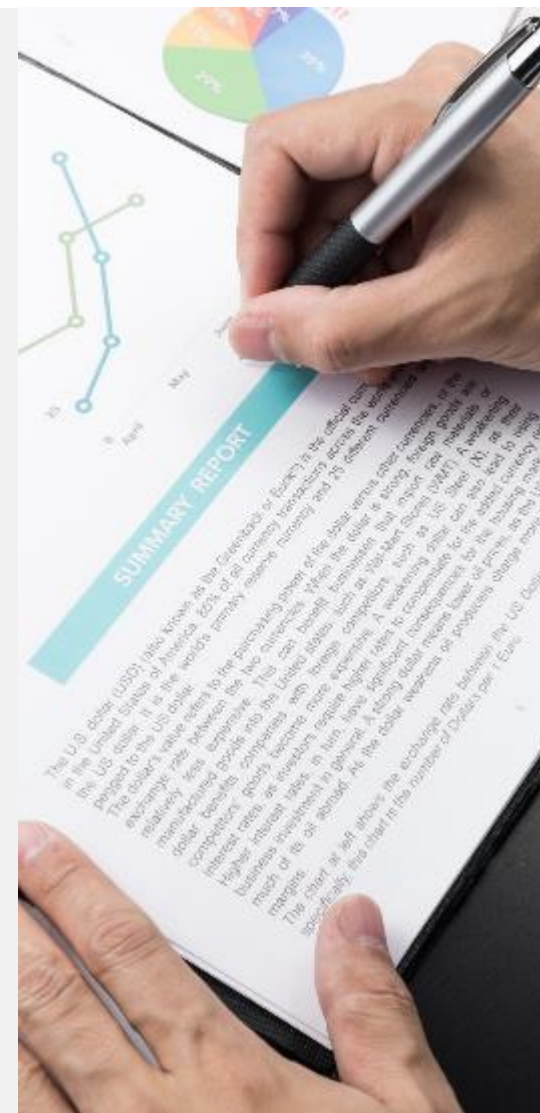
随着巴塞尔委员会于2012年6月发布《The internal audit function in banks（银行业内部审计职能）》，以及中国近年来金融环境的快速变化和银行业内外部面临的挑战和机遇，外部监管机构与商业银行内部审计之间的双向沟通显得尤为重要。

《内审指引》专门设立了监管评估章节，明确规定商业银行内部审计部门应建立与银行业监督管理机构的正式沟通机制，定期讨论银行面临的主要风险、已经采取的风险化解措施以及整改情况等内容。同时，《内审指引》明确了内部审计向监管机构的报告事项，规定监管机构可要求商业银行内部审计部门完成其指定项目的审计工作，并将通过非现场监管、现场检查、监管会谈等方式，对商业银行内部审计的有效性进行整体评估。内部审计的有效性和整改情况将纳入监管机构对商业银行公司治理和内部控制整体有效性的评估和监管评级。

### 其他

《内审指引》对银行集团和村镇银行等农村中小金融机构提出了差异化的管理要求。

对于银行集团，《内审指引》要求在集团层面建立与其规模、风险偏好和复杂程度相适应的内部审计制度，确保内部审计覆盖集团全部业务和全部机构。对于村镇银行，适当放宽要求，在确保审计监督机制和审计活动有效实施的前提下，按照实际情况设置审计委员会、内部审计部门、内部审计专岗等内部审计职能。



# 热点话题三：《商业银行内部审计指引》解读（续）

## 商业银行应对措施

自《内审指引》发布后，商业银行均已开始对照该指引的最新要求和具体规定，比对各银行自身实际情况，进行差距分析。其中，主要关注重点在于：

### 审阅审计委员会的成员构成，及时完成新任独立董事的选聘

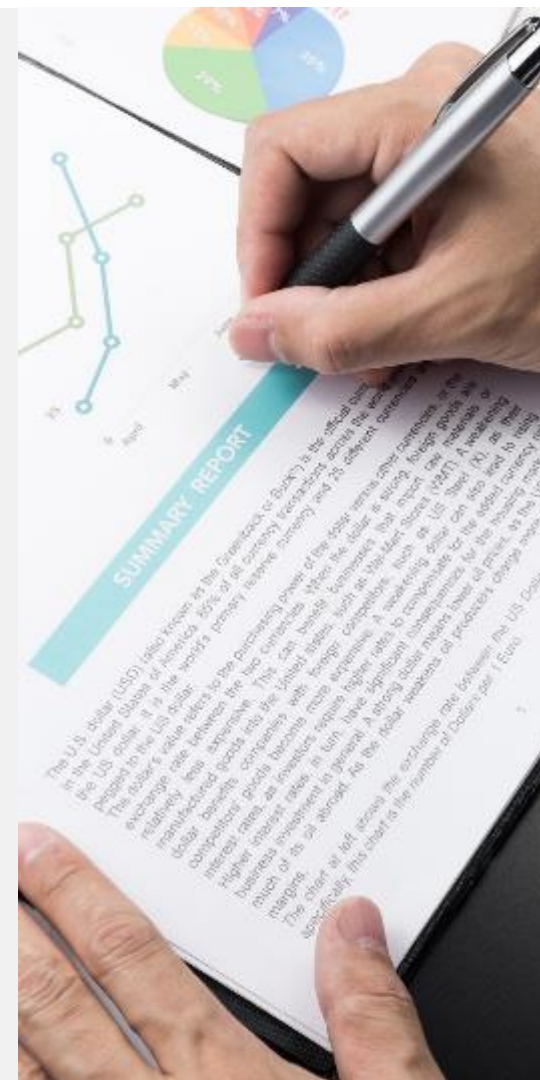
对于《内审指引》中关于商业银行审计委员会的多数成员应为独立董事的要求，对于国内上市银行来说，由于此前已存在一系列要求更为严格的公司治理及内部控制相关的规范和规定（如上海证券交易所于2013年12月19日出台的关于《上海证券交易所上市公司董事会审计委员会运作指引》的通知中明确规定审计委员会中独立董事应当占审计委员会成员总数的1/2以上），该项要求对所有上市商业银行没有实质性影响。

但对于外资法人银行而言，仍有部分银行审计委员会的大多数成员非独立董事，而仅为非执行董事。该部分外资法人银行已立即着手开展独立董事的选聘工作，并尽快完成向监管机构的申请和报备，以确保及时满足《内审指引》的要求。

### 审阅现有内部审计章程、流程和手册，查漏补缺，并积极开展与监管机构的沟通

对于《内审指引》中明确的内部审计章程、内部审计流程以及内部审计活动过程中的具体事项和要求，各商业银行基本已完成与该监管对标的差距分析，并着手修改相应的内部制度和手册，以确保监管要求得到全面覆盖和有效实施。修改后的内部审计章程按照《内审指引》的要求，需得到各商业银行董事会的批准并报送监管机构备案。

针对《内审指引》中的监管评估相关要求，各商业银行应立即积极与监管机构开展沟通，建立正式沟通机制，以定期讨论已识别的主要风险、化解措施以及整改情况（如有）等内容。

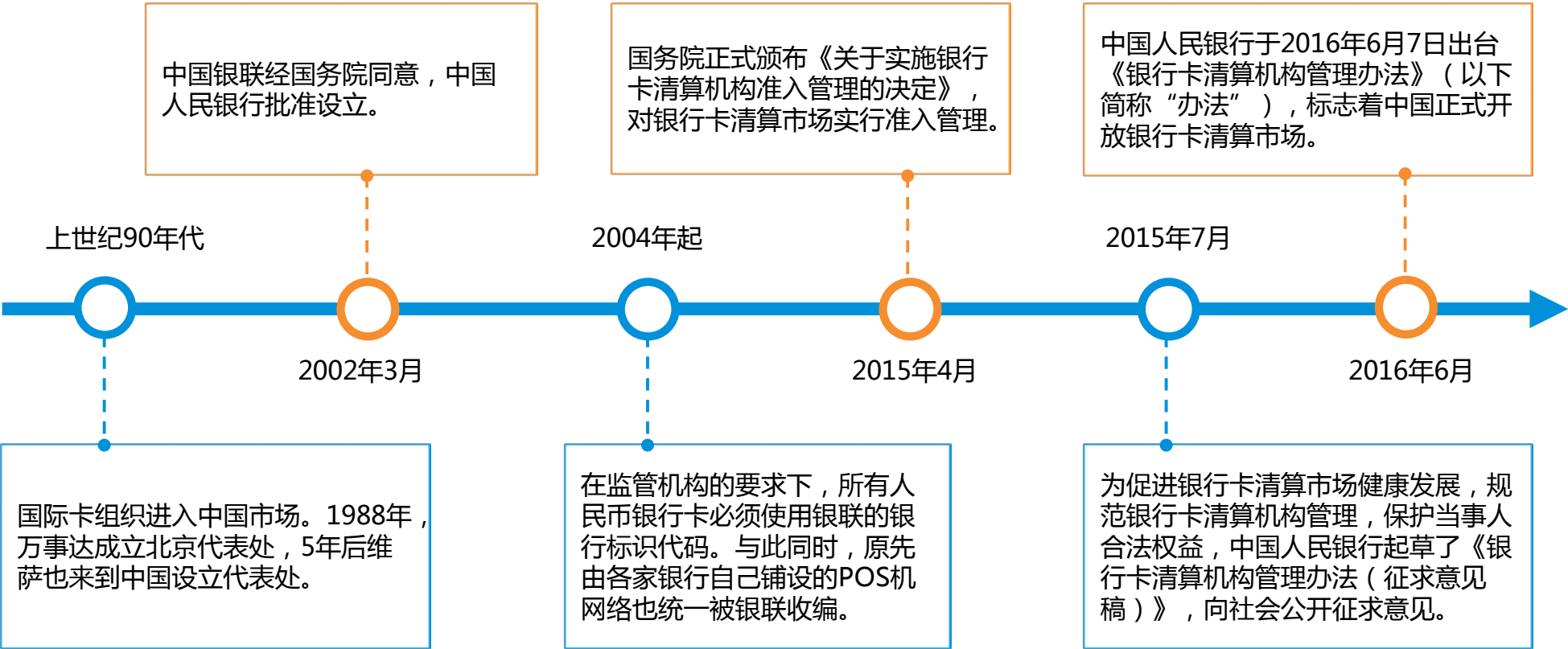


# 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场

## 银行卡清算简介

银行卡清算是指银行卡持卡人用卡消费或是缴费等交易后，银行与银行、银行与受理卡片的商家之间的资金结算、转账的过程。清算包括本行对本行，也包括本行对他行，还包括银行对商户，商户对银行等。而银行卡清算机构是指专门从事银行卡清算业务的企业法人。银行卡清算机构通过设立统一的银行卡清算品牌，健全清算标准体系和业务规则，发展发卡机构和收单机构作为入网机构，实现银行卡规模发行与广泛受理，提高了银行卡交易处理和资金清算效率，在整个银行卡产业中发挥着核心作用。

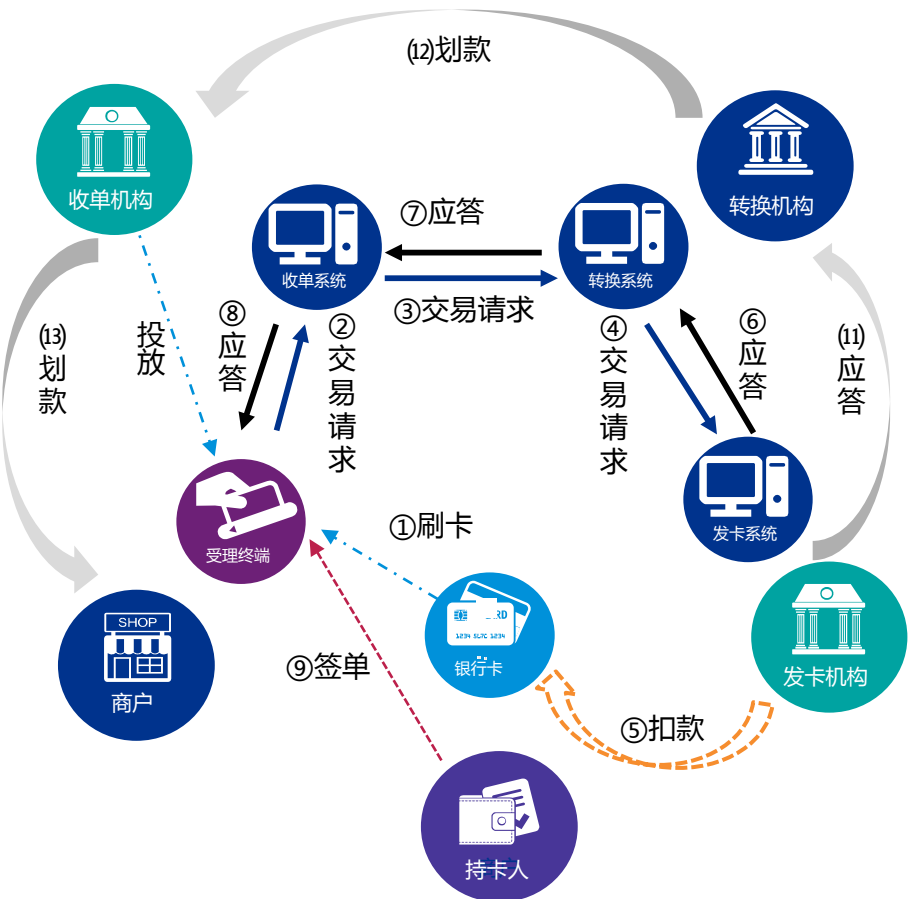
## 中国银行卡清算市场历史沿革





# 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场（续）

## 银行卡清算业务模式介绍



## 业务模式介绍

持银行卡的消费者到收单机构的特约商户处进行POS机刷卡消费（流程1），交易请求通过收单机构布放在特约商户处的POS机传递至收单机构的收单系统（流程2），收单系统收到交易请求后将其传递至中国银联的转接系统（流程3），再由中国银联将交易请求发送至银行（流程4），银行对持卡人的银行卡内余额进行确认并完成扣款（流程5），确认持卡人卡内余额足以完成该笔交易后，银行将对交易请求进行应答，依次反馈至中国银联、收单机构收单系统、商户处的POS机（流程6到8），POS生成交易凭证，由持卡人签单后交易完成（流程9），收单机构每日与中国银联进行对账，确定当日清算资金（流程10），其后银行将清算资金划转至中国银联（流程11），待中国银联每日清算后于次日将扣除了中国银联及银行手续费之后的清算资金划转至收单机构备付金账户（流程12），收单机构收到清算资金后，扣除自身收取的手续费后，于次日将剩余清算资金划转至商户的银行账户（流程13），该笔交易正式完成。

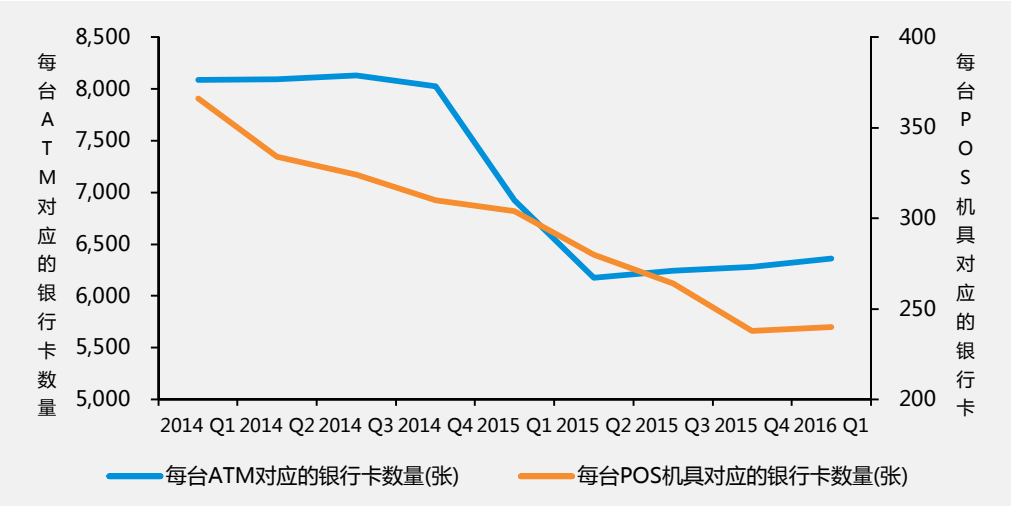
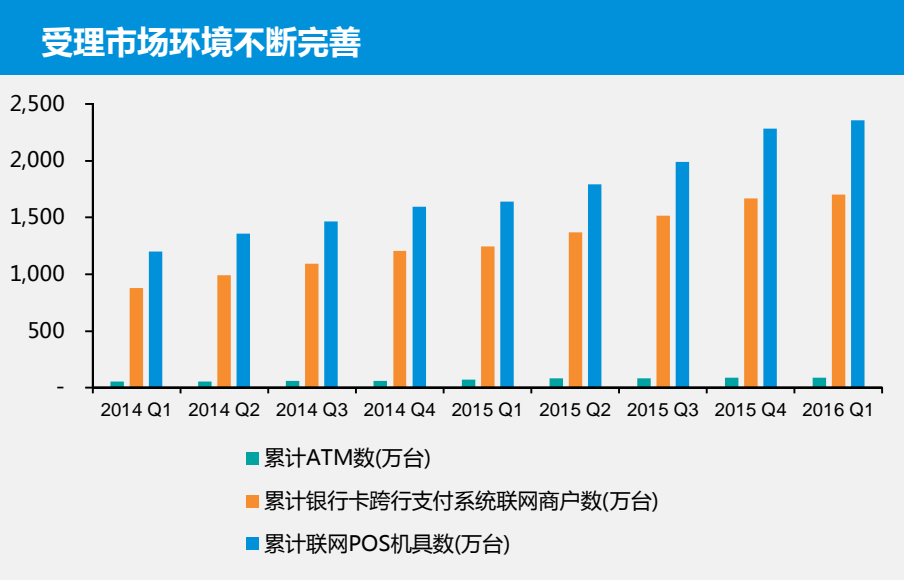
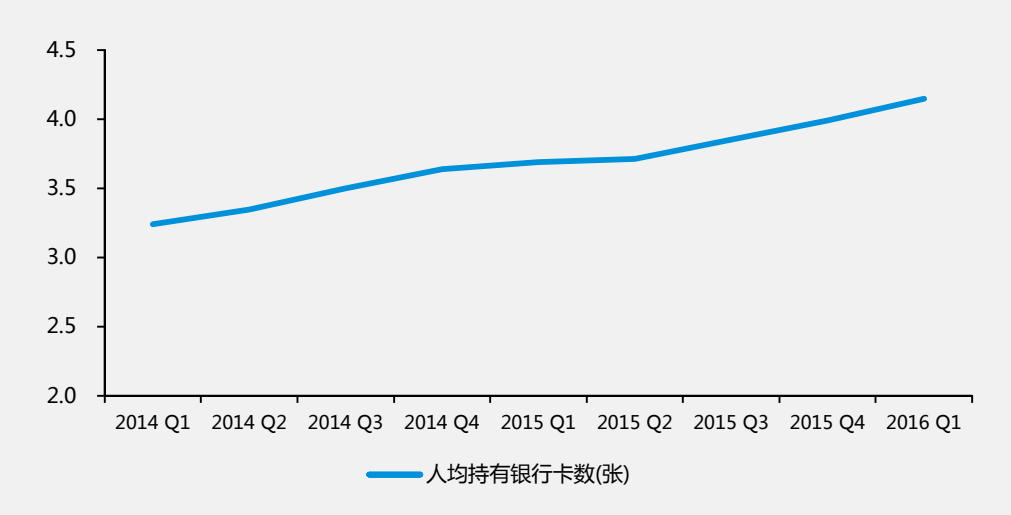
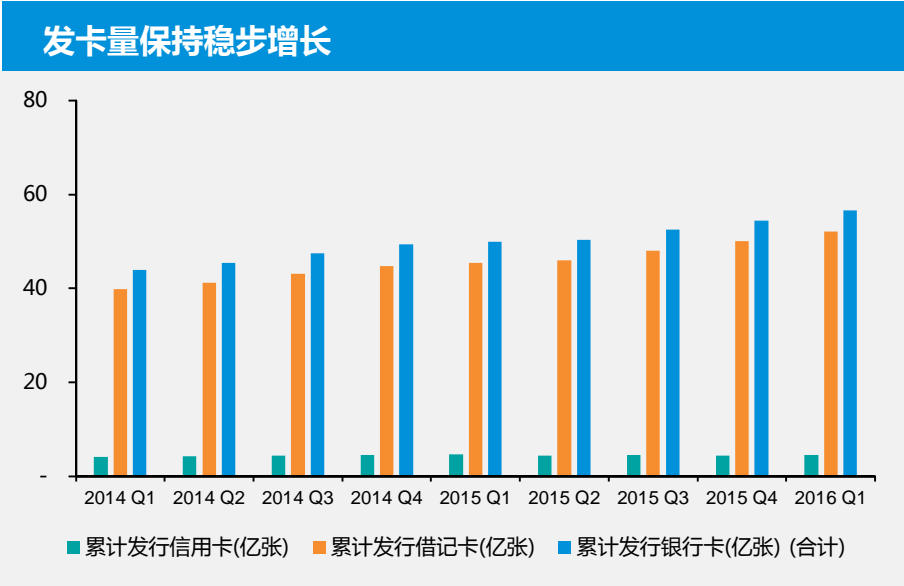


## 收费模式介绍

按照相关规定，国内每刷一次卡，提供刷卡机的商户都需要支付一笔手续费，发卡银行收取70%，提供POS机的银行或第三方收单机构收取20%，银联收取10%。

# 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场（续）

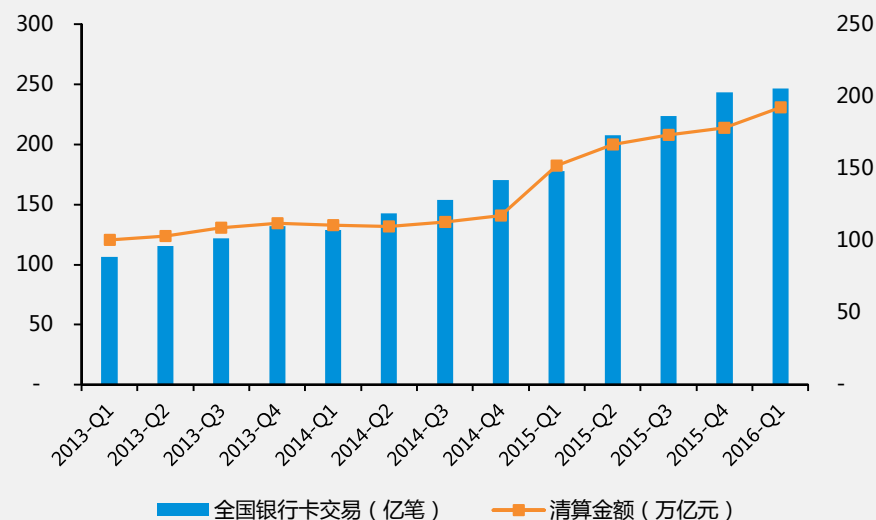
## 市场现状概述



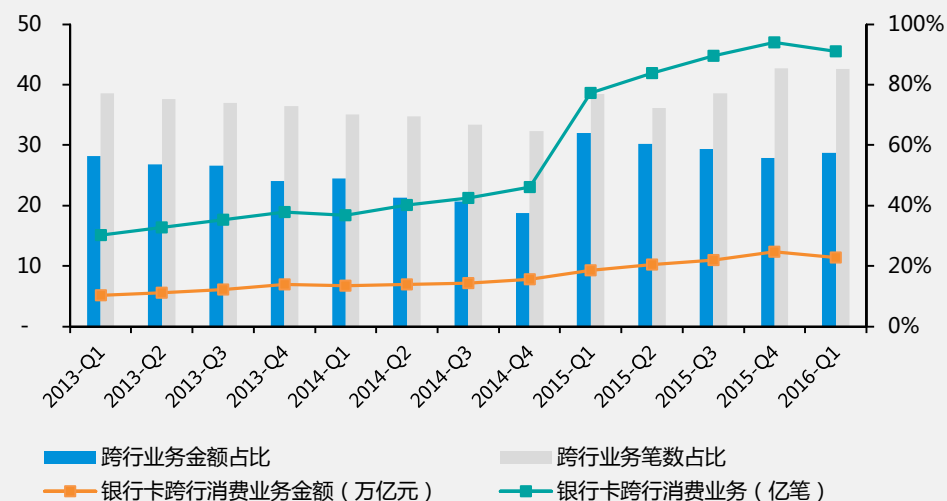
## 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场（续）

市场现状概述（续）

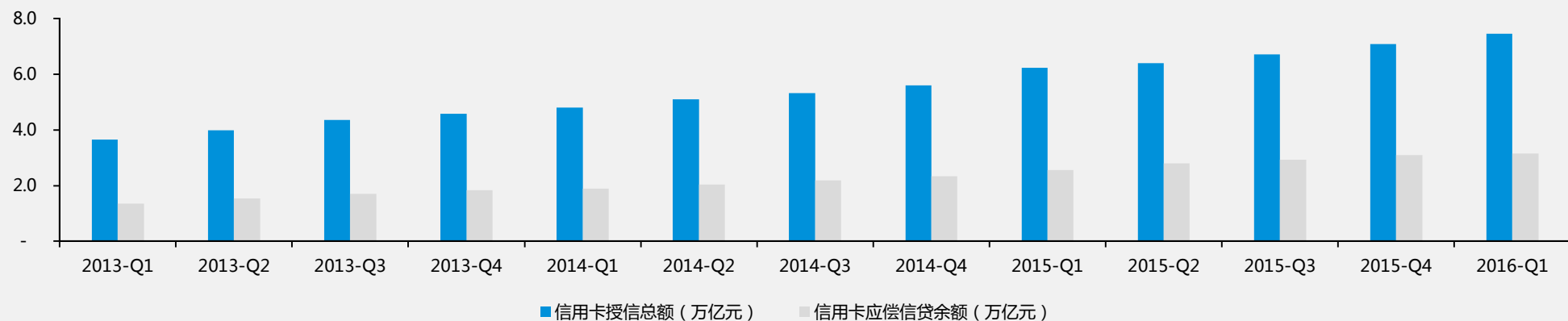
银行卡交易量持续增长



消费业务增长显著



信用卡信贷规模持续增长，授信使用率持续上升



# 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场（续）

《银行卡清算机构管理办法》主要监管要求及条文解读	
《银行卡清算机构管理办法》相关内容	政策解读
<b>第四条</b> 银行卡清算机构应当遵守国家安全、国家网络安全相关法律法规，确保银行卡清算业务基础设施的安全、稳定和高效运行。银行卡清算业务基础设施应满足国家信息安全等级保护要求，使用经国家密码管理机构认可的商用密码产品，符合国家及行业相关金融标准，且其核心业务系统不得外包。	<ul style="list-style-type: none"><li>对银行卡清算基础设施安全、稳定、高效运行的基础性和原则性管理要求，明确核心业务系统不得外包。</li></ul>
<b>第五条</b> 为保障金融信息安全，境内发行的银行卡在境内使用时，其相关交易处理应当通过境内银行卡清算业务基础设施完成。	<ul style="list-style-type: none"><li>为维护我国金融信息主权，保障境内交易的信息安全和交易安全，对境内业务提出境内处理的管理要求。</li></ul>
<b>第十一条</b> 银行卡清算机构的注册资本不低于10亿元人民币，出资人应当以自有资金出资，不得以委托资金、债务资金等非自有资金出资。	<ul style="list-style-type: none"><li>为确保银行卡清算机构财务稳健性和发展的可持续性，对出资人的出资来源及出资金额提出明确要求。</li></ul>
<b>第十二条</b> 银行卡清算机构50%以上的董事(含董事长、副董事长)和全部高级管理人员应当具备相应的任职专业知识，5年以上银行、支付或者清算的从业经验和良好的品行、声誉，以及担任职务所需的独立性。 除《中华人民共和国公司法》规定的情形外，有以下情形之一的，不得担任银行卡清算机构的董事、高级管理人员： (一)有重大过失或犯罪记录的。 (二)因违法行为或者违纪行为被金融监管机构取消任职资格的董事、监事、高级管理人员，自被取消任职资格之日起未逾5年的。 (三)曾经担任被金融监管机构行政处罚单位的董事、监事或者高级管理人员，并对被行政处罚负有个人责任或者直接领导责任，自执行期满未逾2年的。	<ul style="list-style-type: none"><li>银行卡清算机构董事和高级管理人员任职资格管理要求。确保相关人员能够达到合规管理、专业履职的基本要求，有利于银行卡清算机构提升经营水平、完善公司治理。</li></ul>

## 设立银行卡清算机构的申请与审批

银行卡清算机构的准入分为筹备和开业两个阶段。申请人根据《办法》要求提交相关材料，央行将在受理之日起**90日内**作出批准或不批准的决定。筹备申请获得批准的申请人应当自批准之日起**1年内**完成筹备工作，申请人应在筹备期届满前提出开业申请。开业申请获得批准的申请人将同时获发开业核准文件和银行卡清算业务许可证，并应当在**6个月内**开业。

## 热点话题四：中国正式开放银行卡清算市场（续）

### 开放银行卡清算市场的意义及影响

《银行卡清算机构管理办法》的正式出台，意味着开放银行卡清算市场进入了实际执行的阶段。可以预见的是，在不久的将来，包括国内各大商业银行、境外国际卡组织以及具有一定规模的第三方支付公司都会加入到“瓜分”中国银行卡清算市场的争夺中来，中国银联在银行卡清算市场中一家独大的局面终将被打破。

开放银行卡清算市场，不同清算机构在刷卡、转账和取现等方面的费率就会有所不同，这种差异化竞争将使消费者受益。但中国银联成立14年以来，已建立起完善健全的银联卡清算标准、业务规则和交易处理系统等一整套计价设施。这无疑对银行卡清算市场的潜在进入者形成了极高的进入壁垒，短期之内，中国银联在银行卡清算市场中占据的主导地位仍无法撼动。

现实来看，目前对银联冲击较大的首先来自于国内各大商业银行，如工商银行、农业银行等四大国有银行。它们有遍及全国的营业网点，所发信用卡对应的商户也遍及全国城乡。加之目前中国银行卡清算市场规模的年均增长幅度保持在较高的增长区间内，涉足银行卡清算市场能够为各大商业银行带来较高的收益，并增加持卡人对发卡银行的用户粘性，成为各大商业银行新的业务增长点。因此，只要没有“红头文件”的制约，四大国有银行完全有能力独立发行银行卡，并在银行卡清算市场占得较大市场份额。

目前，各大国有银行以及大型股份制银行都在进行积极研究和准备工作，欲尽快进入中国银行卡清算市场抢占先机。

开放中国银行卡清算市场，对提高中国金融服务效率，优化中国商业市场环境，促进消费，作用巨大，意义深远。





# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响



人民币加入SDR（特别提款权<sup>注</sup>）是我国金融领域开放进程及人民币国际化的一个重要里程碑，它不仅表明中国改革开放的成就得到国际社会的认可，也预示着中国将更进一步地融入国际社会。人民币加入SDR将会推动人民币的进一步国际化，中国资本项目投资将愈加开放，同时人民币汇率形成机制将更加市场化。但另一方面，在当前人民币贬值预期强烈、美国加息及进入加息周期的背景下，近期我国跨境资本回流美国的趋势较为明显。如何对跨境资本流动的趋势准确判断，分析跨境资本流动对我国经济金融的影响，并对此提出相应的对策值得引起关注。

注：特别提款权（*Special Drawing Right, SDR*），最早发行于1969年，是国际货币基金组织根据会员国认缴的份额分配的，可用于偿还国际货币基金组织债务、弥补会员国政府之间国际收支逆差的一种账面资产。其价值目前由美元、欧元、人民币、日元和英镑组成的一篮子储备货币决定。



## 作者简介：

复旦大学金融研究院 周光友



# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 1. 人民币加入SDR后跨境资本流动的趋势判断

人民币加入SDR后对我国跨境资本流动的主要影响如下：

### 一、人民币加入SDR后中国跨境资本流动将进一步加速

人民币加入SDR是中国经济改革开放的一个重要里程碑，不仅表明中国改革开放的成就得到了国际社会的认可，而且也预示中国经济和金融将更进一步的融入国际社会。人民币加入SDR将推动人民币的进一步国际化和中国资本项目开放，人民币汇率形成机制亦将更加市场化。而同时，对外直接投资和吸引外商直接投资都是国际收支中相对稳定的项目。其虽然受短期因素影响小，但随着我国“走出去”战略的深入推进，加之“一带一路”战略的逐步落实，我国对外投资步伐将进一步加快，基于国际产业转移和国际分工关系调整的长期资本流出将持续增加。这些都将推动中国跨境资本流动的进一步加速。

### 二、人民币加入SDR会使跨境资本双向流动常态化

人民币加入SDR后将使得跨境资本双向流动常态化，并且在短期内可能出现流出大于流入的情况。人民币加入SDR会增加人民币贬值预期，但这种预期是短期的，从长期来看，由于当前中国经济相对其他经济体仍保持较强增长势头，外汇储备规模仍然充足，人民币不存在大幅贬值的基础，也不会出现资本流入骤停、资本大规模外逃等资本异常流动的情况。同时，全球范围内经济疲弱拖累着美国经济复苏的态势，虽然美联储已于2015年末实施加息，但加息的节奏预计会较为缓慢和平稳。因此，在美联储下次加息之前，其货币政策可能会迎来一个相对长的平稳期。这可能导致国际资本阶段性地流向中国，预计2016年外汇占款的月度波动性将呈上升趋势。

### 三、人民币汇率不存在大幅贬值或升值的基础

近期，在人民币加入SDR后，国内对于人民币汇率未来走势持有多种观点和争议。外资投行普遍唱空人民币，做空人民币的意愿有所上升。同时，国内也有观点认为，稳定人民币汇率的代价过大，加入SDR以后，央行应该减少干预，其中亦有观点认为贬值应该一步到位。从短期来看，由于世界主要货币升值和美国加息25个基点，人民币贬值预期压力较大，资本的流出会大于流入，但总体来看目前人民币汇率的变动将呈现稳中趋贬，弹性逐步加大的态势。中国经济继续维持较高速增长和适度贸易顺差的存在，使人民币汇率既不存在大幅贬值的基础，也不存在大幅升值的基础。加入SDR虽然会增加其他一些国家外汇储备中对人民币资产的需求，但其需求量是逐步增加的，对人民币汇率的影响也是较为平缓 and 渐进的。此外，机构和个人对人民币资产的需求也将是逐步增加的。这些因素对人民币汇率走势不会产生显著影响。



# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 2. 近期我国资本流动的情况及所受影响

从全球资本流动来看，全球资本流向新兴经济体的体量呈减少趋势，甚至出现回流情况。据中国人民银行的数据显示，2015年四季度中国资本外流虽然仍在持续，但流出速度趋缓。根据相关数据和中国人民银行发布的人民币存款数据所示（2015年四季度减少240亿美元，三季度减少800亿美元），离岸人民币存款减少的速度有所放缓。但另一方面，香港金融管理局数据显示2015年10月和11月跨境资本外流还在加速。而2016年一季度价格走势显示，相较2015年下半年，在各种因素的影响下资本外流情况更为严重。中国人民银行2016年1月初对汇率的管理行为被许多市场参与者理解为人民币对美元将进一步贬值的信号，随后离岸人民币拆借利率一度飙升至2015年8和9月的较高水平。在岸和离岸即期汇率的汇差较2015年第三季度进一步扩大，离岸人民币远期汇率急剧贬值。此外，值得一提的是，货币市场和双边汇率的大幅波动与人民币对一篮子货币的有限波动形成了鲜明对比。资本的异常流动会对金融经济产生不利的影响。

跨境资本流动的流动主要表现在资本和金融项目、外汇储备、外商直接投资和金融机构直接投资的变动上。

### （一）资本和金融项目

国家外汇管理局的统计数据表明，资本和金融项目从2014年第一季度以来持续出现逆差，虽然2015年4季度和2016年有所回升，但很难改变维持逆差的趋势（如图1）。这说明我国资本和金融项下资本流出趋势明显。

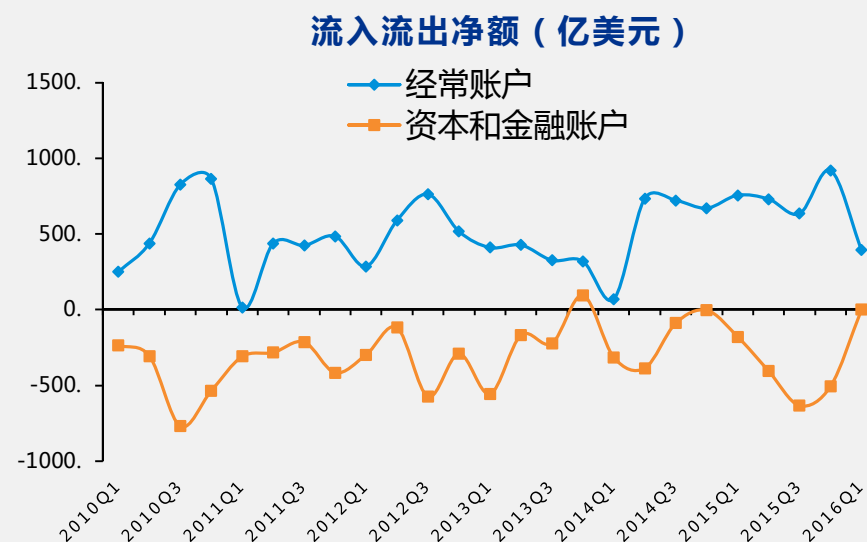


图1 经常账户与资本和金融账户流入流出净额变动

资料来源：国家外汇管理局公布数据

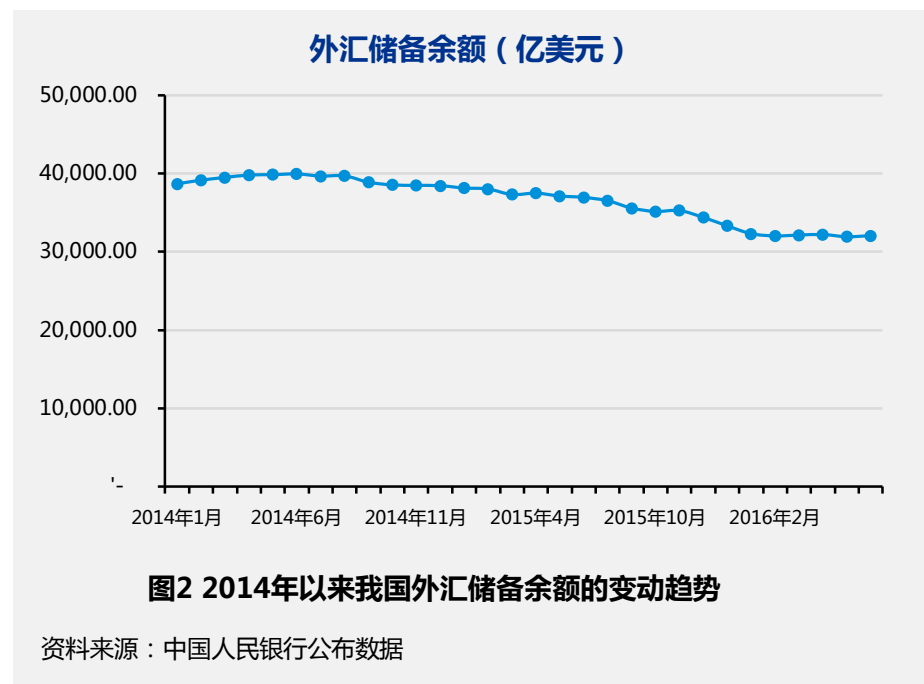
# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 2. 近期我国资本流动的情况及所受影响（续）

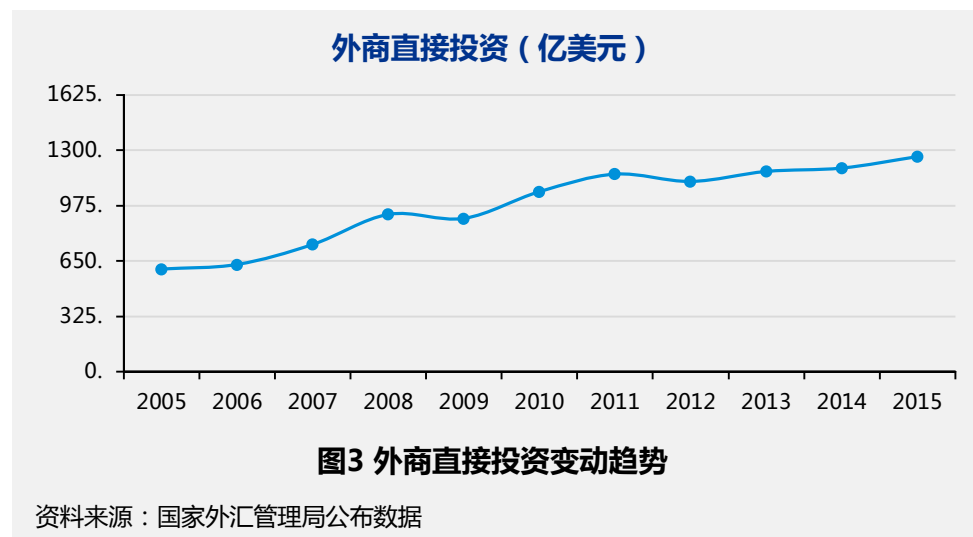
### （二）外汇储备

近年来我国外汇储备于2014年6月达到3.99万亿美元的峰值，远超其他国家，成为世界上外汇储备最多的国家，外汇储备占全球其他国家外汇储备总额的三分之一。从数据上看，我国巨额外汇储备的积累主要是经常账户项目持续顺差的结果。但自2014年9月开始，我国外汇储备开始下降，进入一个下降通道，该下降趋势在2015年下半年开始加速，并于2016年6月触及3.21万亿美元的低点，并持续在低位徘徊（如图2）。外汇储备的下降是跨境资本外流的重要标志之一。人民币的贬值预期、我国进入降息周期及经济下行压力等因素共同导致跨境资本持续流出。



### （三）外商直接投资

外商直接投资是反映一个国家长期资本流动的重要指标之一。随着短期资本的流出，2011年以来我国外商直接投资增幅趋缓。其中，2012年出现下降，随后在2013年和2015年小幅回升，并于2015年达到1262.7亿美元（见图3）。虽然从绝对金额上，外商直接投资规模仍保持总体扩大的趋势，但有可能出现拐点并进一步形成波动下降的形态，并且这种下降一旦形成，会进一步形成资本流出的预期，需应引起高度重视。



在人民币存在贬值预期、国际机构唱空中国及中国经济面临较大下行压力的背景下，部分外国产业资本和金融资本为了寻求更高的投资回报，会将更多地资本投资于其他新兴市场国家，降低对我国的投资体量，从而压缩流入我国的资本投资。同时，由于美国经济复苏及加息预期的影响，以及其他主要货币的升值，跨境资本为了规避人民币贬值的风险，可能将出现进一步资本回流美国的趋势。

# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 2. 近期我国资本流动的情况及所受影响（续）

### （四）金融机构直接投资

按美元计价统计，2016年第一季度境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入24.14亿美元，流出18.78亿美元，净流入5.36亿美元；我国境内金融机构对境外直接投资流出30.61亿美元，流入12.83亿美元，净流出17.78亿美元（见表1）。

**表1 金融机构直接投资流量表（季度）**  
单位：亿美元

项目	2016年第1季度
来华直接投资净流入	5.36
流入	24.14
流出	18.78
对外直接投资净流出	17.78
流入	12.83
流出	30.61

资料来源：国家外汇管理公布数据

我国资本外流的情况值得引起关注。2014年第二季度至2015年第二季度，在经常项目顺差环比增长1.33倍的情况下，我国外汇类储备资产累计减少748亿美元。其中，外汇储备资产减少了736亿美元。除资本项目净流出规模进一步扩大的因素外，跨境资金流动净误差与遗漏项下累计为流出2,547亿美元，环比扩大5.62倍。净误差与遗漏项为负值，既有统计和经济的原因，也有收入高估、支出低估的因素。故净误差和遗漏项为负不能都等同于违规资本外流（或资本外逃），但其中可能存在一部分属于违规资本外流，需引起重视。

综上所述，在人民币加入SDR后，短期内，由于存在人民币贬值预期，跨境资本的流出动机较为明显，并主要表现在资本金融项目的逆差、外汇储备的减少及外商直接投资的下降等方面。从资本流入动机看，人民币加入SDR是人民币成为主要国际储备货币的重要标志。从长期来看，人民币将会成为与我国经济实力相匹配的、在国际上有着重要地位的国际货币之一。因此跨国资本将保持长期稳定且渐增的流入动机。

从总体来看，当前的资本流出动机大于流入动机，外汇储备呈减少趋势，在一定程度上降低了中国人民银行对汇率的干预能力。如果处理不当，有可能对我国的金融安全和稳定产生一定影响。

# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 3. 对策建议

人民币加入SDR是中国金融开放和人民币国际化进程中的一个里程碑式的重要事件。今后，国际资本的双向流动将会成为一种常态。从短期来看，人民币贬值预期压力较大，资本的流出会大于流入，但尚不存在人民币大幅贬值的基础。从长期来看，中国仍然是国际资本流入的主要目的地，也是国际资本的优良避风港。虽然从长期来看，中国的跨境资本流动将趋于稳定，市场对人民币资产的前景持乐观态度，但当前资本流出对我国的影响和压力确实存在，以下几点建议和看法可供读者借鉴和探讨。

### （一）人民币逐步与美元脱钩，逐步增加人民币汇率的弹性

人民币与美元逐步脱钩，真正参考一篮子货币，逐步增加人民币汇率的弹性是人民币加入SDR后的必然趋势。这既是作为SDR篮子构成货币汇率自主变动的需要，也是中国经济和金融发展的需要。2005年汇改以来，人民币对美元的持续升值幅度达到逾30%。而近年来美国推出量化宽松政策后，加息预期导致美元出现较大幅度的升值。人民币兑美元的升值虽然基本停止，但盯住美元导致人民币对其他货币已发生大幅升值，人民币实际有效汇率升值幅度超过56%，对我国实体经济的国际竞争力带来了一定的不利影响。因此，人民币与美元脱钩，扩大人民币汇率弹性，减少外汇市场的直接干预是我国汇率形成机制改革和完善人民币汇率调控机制的必然趋势。但是，在实施的步骤和采取的措施上，应谨慎操作，逐步平缓地减少干预和与美元脱钩，同时中国人民银行保留在人民币汇率出现大幅波动时干预的功能，从而降低人民币汇率形成机制改革完善对金融市场和经济运行产生的不利冲击程度，实现平稳过渡。

### （二）继续实行有管理的浮动汇率制度，完善人民币汇率形成机制

人民币加入SDR以后，有管理的浮动汇率制度应得到继续执行，在此基础上，市场化的人民币汇率形成机制将逐步愈加完善，资本项目的开放也将有序地逐步推进。为了完善汇率形成机制，可进一步扩大银行间市场交易主体和丰富交易品种，完善做市商制度。丰富的银行间外汇市场人民币兑外币即期、人民币兑外币远期和掉期、人民币兑外币的货币掉期和期权交易以及外币兑人民币的即期、远期和掉期交易以及货币掉期等交易产品能够为人民币汇率形成机制形成市场基础。同时，活跃和多样性的市场也可进一步增强人民币汇率双向波动的弹性，抑制无风险套利行为。商业银行将更加活跃地参与到汇率相关产品的交易中，促进人民币外汇衍生产品市场发展，改进交易机制，在更好地满足市场避险需求的同时发挥市场价格发现的功能，完善人民币汇率形成机制。



# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



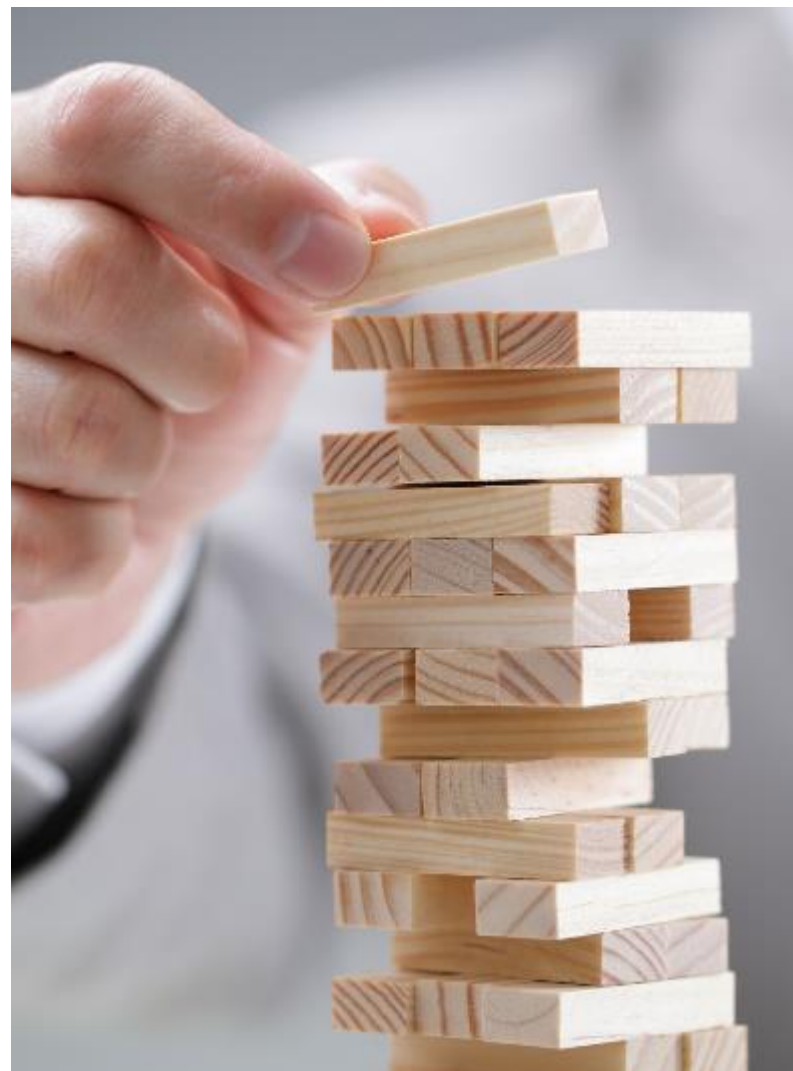
## 3. 对策建议（续）

### （三）引导人民币贬值预期，避免出现人民币单边贬值

当前，贬值预期可以通过中间价进行引导。两种可供考虑的方案包括：一是一次性贬值后维持稳定；二是保持汇率在现有水平上下浮动。鉴于2015年8月汇改后人民币汇率已贬值4%，基本接近中期均衡汇率，维持当前汇率水平并在此水平上下2%-3%的浮动不失为较为合理的选择。同时，亦可通过各种官方、智库和媒体等渠道发布报告说明汇率已调整到位或接近均衡水平，通过舆论调整改变人民币贬值预期。

### （四）客观认识跨境资本流动的“双向”波动趋势，制定相应的管理策略

近年来，欧美等发达国家经济开始逐步缓慢复苏，而新兴经济体经济增长势头减弱。处于转型期的中国受到内外部短期因素的冲击，跨境资本出现大进大出的局面在所难免，市场需要对这种“双向”波动保持一定的容忍并进行灵活调整。一方面，需合理引导跨境资本的流向，着重吸引中长期资本，尤其是那些有利于我国产业结构调整、符合经济转型需要的中长期跨境资本，同时需防范和规避短期资本的投机行为。可将监管重心置于资本的流向和用途上，及时疏导短期跨境资本，对那些以国内资本市场尤其以房地产市场投资为主的资本，应该设定相应的风险承担标准，严格审批程序，防止以套利为主的资本进入。另一方面，应坚持对跨境资本流动的“双向”调控，建立有效可控的资本进出渠道。其中最重要的手段之一是采取政策引导等手段提高我国企业的对外投资水平，逐步减少企业对外投资的限制，并同时提高投资质量。提高企业对外用汇自主权后能够为其在经常项目和资本项目下用汇提供便利，并提供更多合法合规的资本流出渠道。



# 学院采风：人民币加入SDR后对跨境资本流动影响（续）



## 3. 对策建议（续）

### （五）建立国际资本流动预警机制，合理监控资本异常流动

跨境资本流动的预警机制是预防和监管跨国金融风险传导的有效工具，该机制使用的指标体系包括：一是国内宏观经济运行指标，如GDP增长率、相对通胀率、货币发行增长率等。这些指标可反映东道国宏观经济市场的稳定程度；二是国内微观金融体系运行指标，如银行部门的信贷增长率、杠杆率、资本充足率、不良资产占总资产比率等，资本市场中的股票价格指数上涨率、房地产价格增长率等。这些指标着重检测国内金融机构在日常运营中的健康状况；三是国际经济金融运行指标，如经常账户赤字、长短期外债占总外债比例、私营部门偿债率、对欧盟国家的外贸依存度、外汇储备、汇率和利率等。这些指标反映东道国的国际竞争力，可用于监控东道国外部风险及其自身对外依赖程度等。通过建立预警机制，可深入查找跨境资金流动误差和遗漏的原因，使更多隐蔽性资本外流纳入监管视野，堵住隐蔽性资本流出的非法渠道。通过加强对跨境资金流出流入的双向监测预警并梳理异常波动跨境资金流动的方式，我国可提出应对各类情况的应急管理预案。在有效监控的基础上，我国可以经济手段增加短期跨境资金流动成本，从而减少投机性资本流动，进一步发挥异常跨境资金流动监管协调机制的作用。同时，适时出台应对跨境资本异常流动的具体政策措施可进一步完善预警和监控机制，并对市场起到规范和警示作用。



#### 参考文献

- 管涛，可兑换条件下的国际资本流动管理，中国外汇[J]，2015，17
- 国家外汇管理局，2014年中国跨境资金流动监测报告[R]，2015年2月
- 李博. 新兴市场经济体对全球资本流动逆转的应对策略[J].现代经济信息，2015，20:17
- 曲凤杰，李亮. 近期跨境资本流动特点及趋势[J].宏观经济管理，2015，11:50-52
- 张广婷，王叙果. 新常态下中国跨境资本流动的影响因素[J].财政研究，2015，04:74-78
- 张莱楠. 新时代特征下的中国资本流动[N].中国财经报，2015-10-13005
- 宗良. 迎接跨境资本流动双向振荡的挑战[N].中国经济导报，2015-03-17A03

# 术语缩写汇编

## 银行名称

- 央行-中国人民银行
- 工行-中国工商银行股份有限公司
- 建行-中国建设银行股份有限公司
- 农行-中国农业银行股份有限公司
- 中行-中国银行股份有限公司
- 交行-交通银行股份有限公司
- 兴业-兴业银行股份有限公司
- 中信-中信银行股份有限公司
- 招商-招商银行股份有限公司
- 浦发-上海浦东发展银行股份有限公司
- 民生-中国民生银行股份有限公司
- 光大-中国光大银行股份有限公司
- 平安-平安银行股份有限公司

## 银行名称

- 华夏-华夏银行股份有限公司
- 北京银行-北京银行股份有限公司
- 江苏银行-江苏银行股份有限公司
- 南京银行-南京银行股份有限公司
- 宁波银行-宁波银行股份有限公司

## 一般术语

- 财政部-中华人民共和国财政部
- 银监会-中国银行业监督管理委员会
- 中国证监会-中国证券监督管理委员会
- 外管局-国家外汇管理局
- 上交所-上海证券交易所
- 联交所-香港联合交易所
- SHIBOR-上海银行间同业拆放利率
- 净息差-净利息收益率



## 联系我们

毕马威中国目前在北京、成都、重庆、佛山、福州、广州、杭州、南京、青岛、上海、沈阳、深圳、天津、厦门、香港特别行政区和澳门特别行政区共设有17家机构，专业人员约10,000名。毕马威以统一的经营方式来管理中国的业务，以确保我们能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供高质量的服务。

我们金融服务小组荟萃了审计、税务和咨询服务的合伙人，并与毕马威专业服务网络的其他成员所紧密联系。

如果您希望进一步了解我们的服务，请与下列金融服务合伙人联系。

### 李世民(Simon Gleave)

金融服务业地区主管合伙人

☎ : +86(10)8508 7007

✉ : simon.gleave@kpmg.com

### 陈少东

金融服务业合伙人

☎ : +86(10)8508 7014

✉ : thomas.chan@kpmg.com

### 宋晨阳

金融服务业合伙人

☎ : +86(10)8508 7015

✉ : christine.song@kpmg.com

### 李乐文

金融服务业合伙人

☎ : +86(10)8508 7043

✉ : walkman.lee@kpmg.com

### 史剑

金融服务业合伙人

☎ : +86(10)8508 7112

✉ : sam.shi@kpmg.com

### 李砾

金融服务业合伙人

☎ : +86(10)8508 7114

✉ : raymond.li@kpmg.com

### 李淑贤

金融服务业审计主管合伙人

☎ : +86(21)2212 3806

✉ : edwina.li@kpmg.com

### 方海云

金融服务业合伙人

☎ : +852 2978 8953

✉ : terence.fong@kpmg.com

### 石海云

金融服务业合伙人

☎ : +86(21)2212 2261

✉ : kenny.shi@kpmg.com

### 陈思杰

金融服务业合伙人

☎ : +86(21)2212 2424

✉ : james.chen@kpmg.com

### 李嘉琳

金融服务业合伙人

☎ : +86(755)2547 1218

✉ : ivan.li@kpmg.com

### 蔡正轩

金融服务业合伙人

☎ : +86(20)3813 8883

✉ : larry.choi@kpmg.com

### 王立鹏

中国区银行业主管合伙人

☎ : +86(10)8508 7104

✉ : arthur.wang@kpmg.com

### 卢奕

税务主管合伙人

☎ : +86(21)2212 3421

✉ : lewis.lu@kpmg.com

### 张豪

税务合伙人

☎ : +86(10)8508 7509

✉ : tracy.h.zhang@kpmg.com

### 李鹏

税务合伙人

☎ : +86(10)8508 7574

✉ : thomas.li@kpmg.com

### 戴易瑞

执业技术部门合伙人

☎ : +86(10)8508 5008

✉ : derrick.day@kpmg.com

### 李莹

金融服务业合伙人

☎ : +86(21)2212 2285

✉ : penny.li@kpmg.com

### 张楚东

咨询主管合伙人

☎ : +86(21)2212 2705

✉ : tony.cheung@kpmg.com

### 刘逸明

信息技术咨询合伙人

☎ : +86(21)2212 3980

✉ : kevin.liu@kpmg.com

### 王大鹏

金融风险管理咨询合伙人

☎ : +86(10)8508 7131

✉ : chris.wang@kpmg.com

### 彭富强

重组咨询合伙人

☎ : +86(21)2212 3280

✉ : wilson.pang@kpmg.com

### 吴福昌

交易服务咨询合伙人

☎ : +86(10)8508 7090

✉ : louis.ng@kpmg.com

### 徐捷

风险管理和合规服务合伙人

☎ : +86(10)8508 5952

✉ : jessica.xu@kpmg.com

## 中国大陆

### 北京

中国北京东长安街1号  
东方广场毕马威大楼8层  
邮政编码：100738  
电话：+86 (10) 8508 5000  
传真：+86 (10) 8518 5111

### 佛山

中国佛山灯湖东路1号  
友邦金融中心一座8层  
邮政编码：528200  
电话：+86 (757) 8163 0163  
传真：+86 (757) 8163 0168

### 南京

中国南京珠江路1号  
珠江1号大厦46楼  
邮政编码：210008  
电话：+86 (25) 8691 2888  
传真：+86 (25) 8691 2828

### 深圳

中国深圳深南东路5001号  
华润大厦9楼  
邮政编码：518001  
电话：+86 (755) 2547 1000  
传真：+86 (755) 8266 8930

### 北京中关村

北京市海淀区丹棱街3号  
中国电子大厦6层603室  
邮政编码：100080  
电话：+86 (10) 5875 2555  
传真：+86 (10) 5875 2558

### 福州

中国福州五四路136号  
福建中银大厦25楼  
邮政编码：350003  
电话：+86 (591) 8833 1000  
传真：+86 (591) 8833 1188

### 青岛

中国青岛东海西路15号  
英德隆大厦4层  
邮政编码：266071  
电话：+86 (532) 8907 1688  
传真：+86 (532) 8907 1689

### 天津

中国天津大沽北路2号  
天津环球金融中心  
津塔写字楼47层4715  
邮政编码：300020  
电话：+86 (22) 2329 6238  
传真：+86 (22) 2329 6233

### 成都

中国成都红星路3段1号  
国际金融中心1号办公楼17楼  
邮政编码：610021  
电话：+86 (28) 8673 3888  
传真：+86 (28) 8673 3838

### 广州

中国广州市天河路208号  
粤海天河城大厦38楼  
邮政编码：510620  
电话：+86 (20) 3813 8000  
传真：+86 (20) 3813 7000

### 上海

中国上海南京西路1266号  
恒隆广场50楼  
邮政编码：200040  
电话：+86 (21) 2212 2888  
传真：+86 (21) 6288 1889

### 厦门

中国厦门鹭江道8号  
国际银行大厦12楼  
邮政编码：361001  
电话：+86 (592) 2150 888  
传真：+86 (592) 2150 999

### 重庆

中国重庆邹容路68号  
大都会商厦15楼1507单元  
邮政编码：400010  
电话：+86 (23) 6383 6318  
传真：+86 (23) 6383 6313

### 杭州

中国杭州杭大路9号  
聚龙大厦西楼8楼  
邮政编码：310007  
电话：+86 (571) 2803 8000  
传真：+86 (571) 2803 8111

### 沈阳

中国沈阳北站路59号  
财富中心E座27层  
邮政编码：110013  
电话：+86 (24) 3128 3888  
传真：+86 (24) 3128 3899

## 香港特别行政区和澳门特别行政区

### 香港

香港中环遮打道10号 香港铜锣湾轩尼诗道500号  
太子大厦8楼 希慎广场23楼  
电话：+852 2522 6022  
传真：+852 2845 2588

### 澳门

澳门苏亚利斯博士大马路中国银行大厦24楼BC室  
电话：+853 2878 1092  
传真：+853 2878 1096

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)



所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2016毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，是与瑞士实体— 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。中国印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。