

2015年中国金融及 银行业展望



前言

欢迎关注普华永道对中国金融及银行业的最新调研报告。这份报告基于我们在2014年年底和2015年年初对43家银行及非银行金融机构高管进行的深度访谈。

中国的金融环境在2014年发生了一些影响深远的变化。中国经济在新常态下平稳运行，不仅实现了稳步增长，全面深化改革也得以推进；银行业的壁垒得以降低，商业银行的利润逐渐向正常水平回复。新兴竞争对手的出现更是加深了这些影响，尤其是互联网金融产品引人关注，向传统商业银行及金融业发起了有力的挑战。

从长远看，这些都不失为积极的变化。中国金融业的全面深化改革和创新将有助于经济结构调整和实现可持续发展。然而，如何在变局中掌好舵，非常具有挑战性，即使是经验丰富的金融机构也需谨慎处之。

为了梳理中国金融及银行业的现状，勾勒出一幅未来发展的路线图，我们在2014

年第四季度采访了36位主流金融机构的高管。在此过程中，普华永道的各位合伙人也不吝分享专业知识和几十载的金融服务从业经验，为我们揭示了行业发展的内在因素，分享了应对变革的战略思考。

和以往的银行业调研相比，今年的视野更广阔，我们从前只聚焦外资银行，此次新增了国内银行以及更多的非银行金融机构，包括信托公司、互联网P2P借贷平台、互联网理财机构和汽车金融公司。我们相信更宏观的视野，有助于读者在中国金融业日趋多元和错综复杂的环境下，更好地自我审视。

在调研中，我们对每一个金融业分支度身定制了问卷。所有问卷都采用开放式问题，以便受访者在2015年年初回顾过去一年的重要行业走向。受访者既可以对影响其业务的因素进行定性描述，也可以对所面临的复杂情况提出建议。为了保证受访者坦诚以对，报告中所有的观点回答均采用匿名的形式表达。

普华永道在此对参与调研的高管们表示诚挚的感谢，感谢他们在百忙之中为这份报告提供的真知灼见。

希望此次调研结果对您有所裨益，并能从中受到启发。



费里斯
Matthew Phillips
中国大陆及香港
金融服务业
主管合伙人



容显文
中国金融服务业
主管合伙人



梁国威
中国银行业和资本市场
主管合伙人



容承威
中国金融服务咨询业
合伙人



朱宇
中国金融服务业
合伙人

摘要





综述

2014年是中国金融业充满挑战的一年。中央政府在落实全面深化改革政策的同时，又要维持经济平稳增长，这两个目标各自独立却又相互矛盾。在推进改革方面，中央政府进一步推动人民币国际化、规范银行同业业务、稳步落实利率市场化、加强地方政府债务管理，并试点民营资本参与国有企业混合制改革。与此同时，宏观经济增长持续放缓，又促使中国人民银行（“人民银行”或“央行”）出台一系列定向宽松措施，每一项措施都经过反复斟酌，确保与中央政府“调结构”的整体目标步调一致。

这种审慎的态度在2015年会继续，金融机构因此将面临更复杂的形势。虽然大多数受访者对全面深化改革持乐观态度，相信改革将给中国带来长期的稳定和繁荣，短期内改革的影响仍将威胁传统商业银行的利润水平，制约他们的创新。

宏观经济增速放缓增加了改革对金融机构造成的影响，特别是商业银行的信贷资产在2014年持续恶化。随着经济增速放缓，逾期贷款和不良贷款不断增加，中国能否实现在金融改革的同时持续增长仍有待观察。但调研结果显示，睿智的金融机构不会纠结在这些短期的不利因素上，他们对克服改革的阵痛充满信心，并放眼于未来的新兴机遇。

新常态下的宏观政策

人民银行在2014年公布了一系列定向货币政策调整，标志着央行在流动性管理方面的根本转变。中央政府正在加速改革资本市场，拓宽其他直接融资渠道，降低对银行融资的依赖。同时，从2012年起，人民银行也在持续发力，加快推进人民币国际化，具体措施包括：盘活离岸人民币资金，及搭建透明规范的渠道，引导一部分离岸资金回流境内。



以上举措，体现了央行在国民经济步入新常态环境下的政策转变。决定货币供应量的因素不再只是出口带动的资金流入，中央政府也认清了不透明金融资产快速增长带来的流动性风险，正在寻求一种可持续的模式。有鉴于监管机构对商业银行存贷款监管的加强，允许一部分离岸人民币资金通过透明规范的渠道回流，不仅国内市场的流动性得以增加，也能实现以更高效率的信贷资源配置来支持实体经济。

调研结果显示，受访者对人民币成为可自由兑换货币的进度看法不同，大多数受访者相信人民币国际化契合新型流动性管理模式，也与中央政府推动国有企业和大型民营企业的国际化战略相适应。此外，跨境人民币结算额虽然仅占中国对外贸易总量的一小部分，这项业务的重要性正在上升。总体来说，海外业务根基扎实的银行，特别是与香港市场建立了紧密联系的银行最能够抢占先机。



参与调研的大多数高管认为，中国（上海）自由贸易试验区（“上海自贸试验区”）和类似试点的推广，会为人民币业务带来新机遇。绝大多数受访者对上海自贸试验区的前景表示乐观，他们表示已经或正计划在该区域设立分支机构。尽管如此，有些受访者也承认，他们进驻上海自贸试验区并非看好眼前的机遇，而是对未来的一种投资。上海自贸试验区的一系列新政策还有待落实。

2014年中央政府除了推动流动性管理的创新，也不忘进一步推进利率市场化。央行行长周小川在2014年3月首次

给出了明确的时间表，表示利率市场化两年内能够实现。一旦存款利率管制放开，存款利率上调可能会减少商业银行的利润，这种影响在目前经济放缓的环境下将尤其明显。

受访者普遍认为，利率市场化的趋势不可逆转——或者说，新型产品（例如银行理财产品）的诞生，已迫使商业银行需要用相对较高的收益率来吸引客户，某种程度上实现了利率市场化。尽管这个趋势将进一步侵蚀净利息收益率，参与调研的高管相信，未来加大中间业务和小微企业的业务比例，将有助于减轻利率市场化改革的冲击。



科技创新加剧行业竞争

国内传统的银行业金融机构正面临来自新兴科技和产品创新的挑战。阿里巴巴和腾讯这些民营互联网巨头，正在快速抢滩电子支付平台和互联网投资产品市场。瞬息万变的产业新格局，让银行业这个曾是中国最受保护的行业之一阵地失守，国有银行的存款和中间业务，都受到了互联网金融服务平台的威胁。

互联网金融业态虽然还处于初期，但它为客户提供了相对较高收益和较低风险的投资渠道，同时也倒逼了金融业市场化改革加速。中国互联网巨头们觊觎金融业已久，国内大型商业银行的产品和服务跟不上市场需求，他们便趁机推出各种新型业务填补空白，在提供差异化服务的过程中占据了市场。

参与调研的受访者普遍相信，2015年互联网金融行业会继续保持强劲的增长势头。但不少受访者预计，行业监管不可避免地会进一步加强，导致目前抢占了先机的相关服务提供者丧失竞争优势。这种变化最终将催生行业洗牌，形成一个更具竞争性的产业。

潜在风险上升

中国银行业的信贷资产质量在2014年持续恶化。截至2014年第三季度末，所有商业银行的不良贷款总额高达7,669亿元（人民币，相当于1,239亿美元），较2013年同期增加36%，自2011年第四季度以来连续12个季度上升。虽然商业银行普遍加速处置问题贷款，以降低不良贷款增长的负面影响，信贷资产质量仍将是2015年中国银行业面临的重大风险之一。

调研显示，受访者对不良贷款的严重程度看法不一。大多数外资银行认为，坏账会进一步恶化，但如果将贷款投放于优质的借款人，仍然有可能将风险隔离。国内商业银行对于不良贷款的形势非常清楚，但很多高管表示对政府有信心，并认为可再次通过四大资产管理公司（华融、东方、长城和信达）清理问题贷款。另外一部分受访者的观点较为中立，他们相信坏账的增加仍在可控范围内，不良贷款额的上升还不至于引发系统性风险。

2014年借款人违约风险上升，为防止引发系统性恐慌，中央政府尽力避免出现大规模的产品违约，承受了巨大的压力。近期的种种迹象显示，面对信贷资产质量的恶化，监管当局正在试图破除市场对信托和理财产品“刚性兑付”的预期，例如监管机构在切割银行与非标资产，以及流动性管理方面取得了一定成效，预计2015年市场将很有可能出现债券、信托和其他产品真正的违约个案。

本刊为调研报告的中文摘要, 欲了解详细调研结果,
请进入以下链接阅读英文版报告全文:

http://www.pwccn.com/home/eng/bfic_2015.html

或扫描二维码



www.pwccn.com

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