



2015年上市银行业绩分析



前言

2015年国内外经济金融形势大幅波动，中国经济下行压力较大，银行业经营面临复杂多变的环境：一方面经济增速下行、利率市场化持续推进以及互联网金融快速发展等因素继续对商业银行构成挑战和压力；与此同时央行为支持实体经济发展，防止经济“硬着陆”的发生，综合运用多类工具进行调控，包括多次降息降准、放开存款利率浮动上限等，对上市银行的传统存贷业务收入产生了一定的负面影响。

目前在A及/或H股上市的银行已经超过20家，我们分析过程中选取的上市银行包括5家国有商业银行：

- 工商银行 • 农业银行
- 建设银行 • 交通银行
- 中国银行

以及8家全国性股份制商业银行：

- 招商银行 • 民生银行
- 兴业银行 • 光大银行
- 浦发银行 • 平安银行
- 中信银行 • 华夏银行

这13家银行的资产规模以及净利润在所有上市银行中均占主导地位，以这13家银行进行的分析具备足够的代表性。从规模及利润来看，已经逐步形成三大梯队：

资产规模 (万亿元)	净利润 (亿元)	银行
16-23	1700-2800	工商银行、建设银行、农业银行、中国银行
4-8	400-700	交通银行、招商银行、兴业银行、浦发银行、中信银行、民生银行
3及3以下	300以下	光大银行、平安银行、华夏银行

盈利增速持续下滑

2015年上市商业银行的利润增速持续下滑。利润下滑的因素是多方面的，主要因素有两点：一是2014年以来六次降息以及利率市场化引起的利差收窄；二是信贷资产质量进一步恶化，不良率上升使得资产减值损失增速大幅增加，压缩了各大银行的利润空间。

信贷资产质量风险凸显

2015年上市商业银行信贷资产质量风险凸显，13家银行的不良贷款余额及比率持续呈现大幅双升态势，根据逾期减值比率的趋势，信贷资产质量风险进一步加大。贷款核销及出售作为上市银行实现不良“双控”的重要手段，对银行经营业绩形成压力。

资产证券化发展趋势及战略部署

资产证券化业务历经10年发展，在2016年预计再创新高，德勤预测在2016年将呈现五大发展趋势，对于尚待获批发行资格的商业银行，德勤提出“三步走”的证券化战略。

1. 盈利增速持续下滑

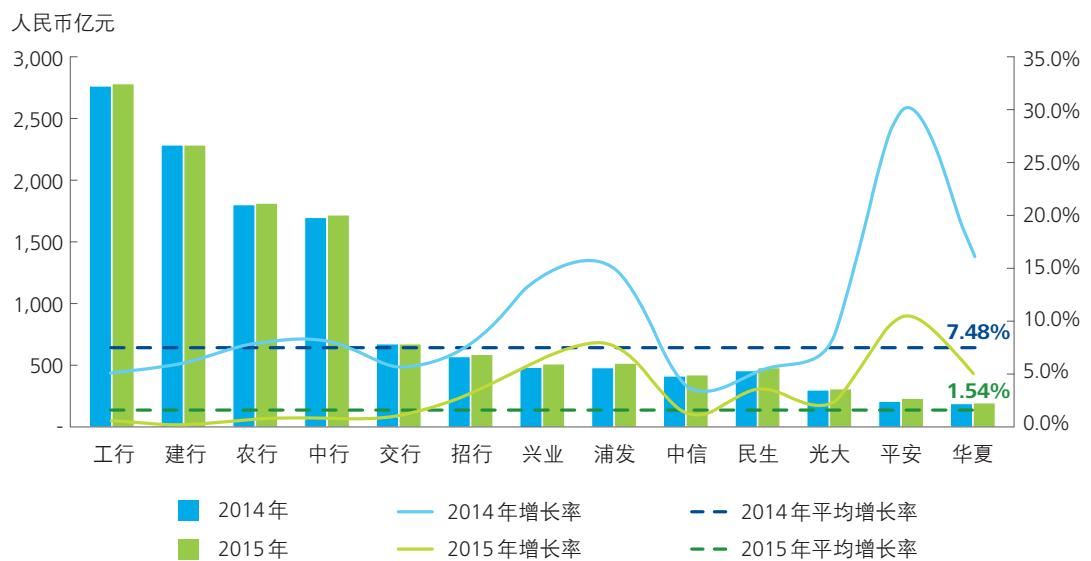
从业绩数据来看，2015年13家上市银行的盈利增速持续下滑，在持续了多年的高速增长之后，各家上市商业银行业绩情况处在十年以来最低点，而2015年国有大行的净利润增速普遍不到1%，除平安银行外其余各家上市银行净利润增速均进入个位数区间，同比来看，2014年各家上市银行净利润增速普遍在个位数或两位数以上。银行业盈利能力下滑的趋势源自宏观经济形势、具体政策变化等多种因素的共同作用。

2015年，13家上市银行的利息净收入增速出现较大下滑且增加主要是依赖于规模因素，而中间业务收入仍保持相对迅猛的增长且普遍超过整体利润增速，资产减值损失计提金额增幅明显。

当前银行面临经济下行期的压力、利率市场化压缩传统存贷款业务的利润空间、金融脱媒对现有业务份额的影响以及互联网金融的跨界竞争等多重因素，上市银行需要探求新的商业模式，加速转型，才能在未来的发展中抢得先机，保持健康良好的发展。

1.1 归属于母公司股东净利润增速持续下滑

图1：归属于母公司股东净利润及增长率



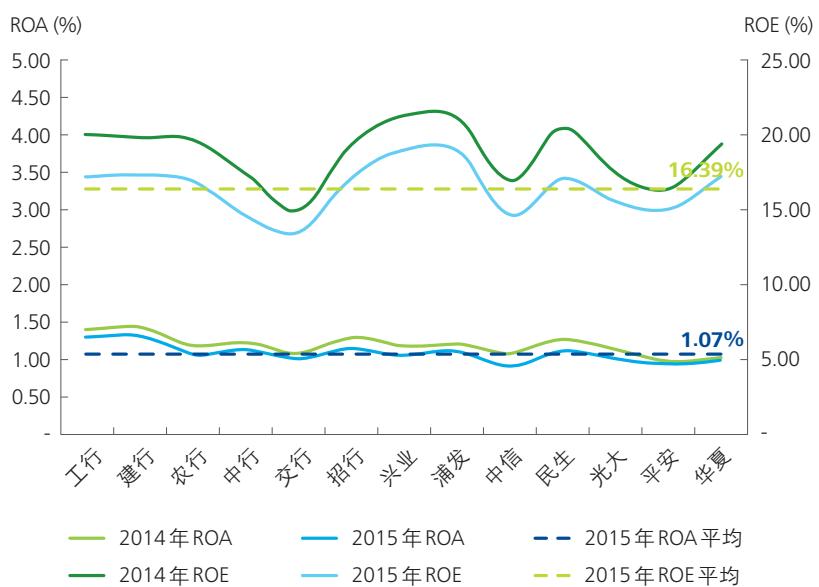
2015年13家上市银行归属于母公司股东净利润为12,393亿元，较2014年增加了188亿，平均增速1.54%，远远低于2014年同期的7.48%，增速显著下滑。国有大行归属于母公司股东净利润的平均增速为0.51%，其中，工、农、中、建四大行增速均跌破1%，建行增速仅为0.14%。8家上市股份制银行中，平安盈利指标突出，归属于母公司股东净利润增长率达到两位数增幅，为10.42%，此外浦发、兴业和华

夏三家上市股份制银行增速超过5%，其余四家上市股份制银行增速在1.15%~3.51%之间。

从平均总资产收益率(ROA)和加权平均净资产收益率(ROE)来看，由于利润增速的下滑，导致2015年上市银行的ROA和ROE普遍低于去年同期，2015年13家上市银行的平均ROA为1.07%，平均ROE为16.39%，分别较去年同期下降11基点和232基点，各家银行具体情况见下表：

ROA 变动范围	银行 (按下降基点大小的顺序)
减少 0至10基点	工商银行
	中国银行
	浦发银行
	交通银行
	平安银行
	华夏银行
减少 10至20基点	中信银行
	民生银行
	招商银行
	兴业银行
	光大银行
	建设银行
减少 300基点以上	农业银行

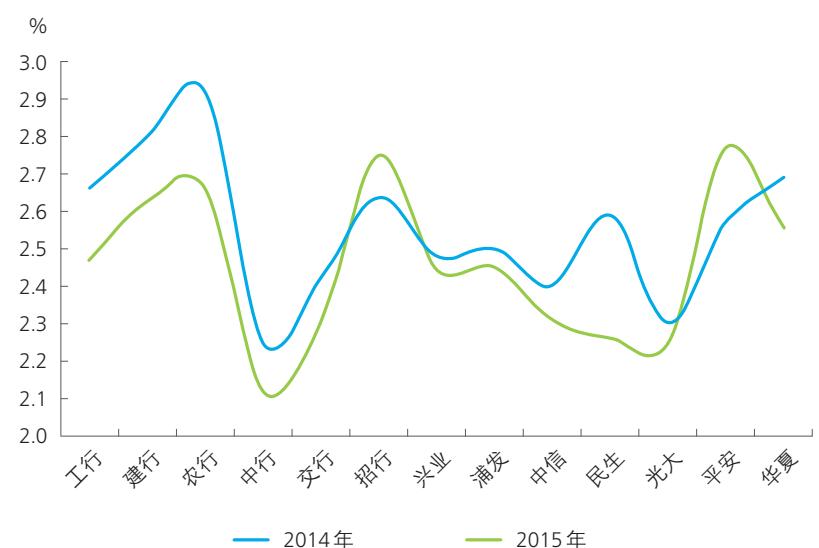
图2：加权平均净资产收益率（ROE）/平均总资产（ROA）收益率



ROE 变动范围	银行 (按下降基点大小的顺序)
减少 100至200基点	光大银行
	平安银行
	交通银行
	工商银行
	农业银行
	中国银行
减少 200至300基点	建设银行
	兴业银行
	中信银行
	浦发银行
	招商银行
	华夏银行
减少 300基点以上	民生银行

1.2 净利息收益率普遍下滑

图3：净利息收益率



2015年13家上市银行的净利息收益率平均为2.46%，较去年同期下降10个基点，其中最高的平安银行净利息收益率水平为2.77%，招商银行紧随其后，净利息收益率为2.75%，其余股份制银行在2.12%~2.66%之间。

与2014年同期数据相比，除平安银行和招商银行的净利息收益率较去年同期有所上升外，其余11家上市银行2015年净利息收益率较2014年同期相比均不同程度有所下滑，具体见右表：

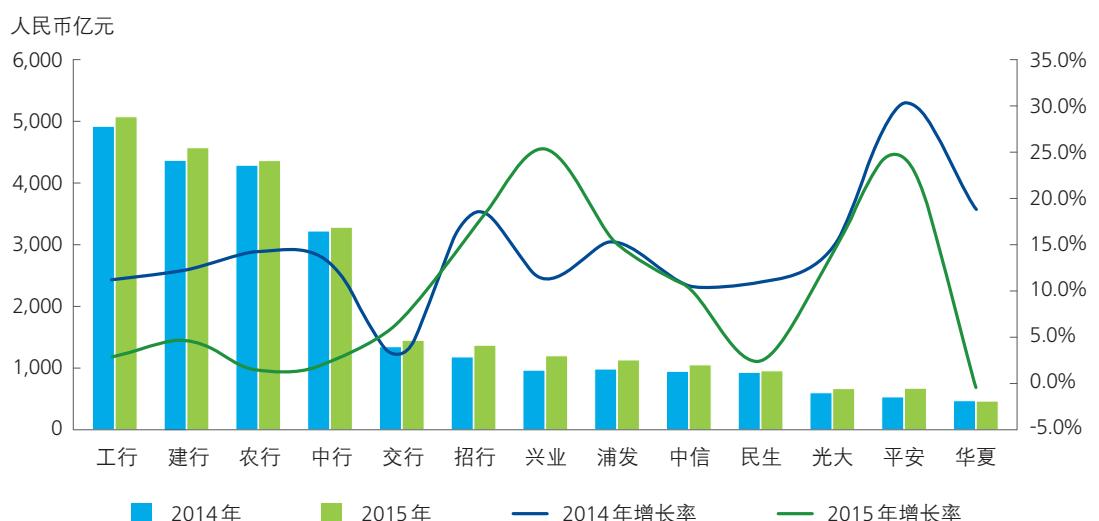
央行于2015年内五次下调人民币存款/贷款基准利率，取消存款利率浮动上限。一方面新发放贷款及原贷款重新定价后执行利率低于去年，另一方面银行存款利率差别定价，两方面因素导致息差进一步收窄。

在利率市场化不断推进的过程中，银行仍可以通过调整资产负债结构，增加高收益率资产及/或减少高成本负债的比重，或以提升议价能力的方式抵减基准利率下调和利率市场化的影响。

净利息收益率变动范围	银行(按基点变化大小)
增加20基点以上	平安银行
增加10至20基点	招商银行
减少10基点以下	兴业银行
	光大银行
	浦发银行
	中信银行
减少10至20基点	交通银行
	华夏银行
	中国银行
	建设银行
减少20基点以上	工商银行
	农业银行
	民生银行
	民生银行

1.3 利息净收入增速普遍超越净利润增速，规模因素驱动增长

图4：利息净收入规模及增幅



2015年，各上市银行利息净收入较去年同期均有所增加，13家上市银行共实现利息净收入26,215亿元，较2014年同期增长了1,494亿，净利息收入平均增速为6.05%，低于2014年12.75%的平均增速，但相比本期上市银行整体净利润增速1.75%，本期利息净收入增速仍普遍超过其净利润增速。

从各家银行表现来看，相比于2014年各上市银行利息净收入增速普遍超过两位数，2015年国有大行整体增速低于股份制银行，且国有大行利息净收入增速均在个位数，8家上市股份制银行中除民生和华夏外，其余6家上市股份制银行增速均在两位数以上。

从利息净收入的增长可以看出，上市银行传统业务的增速进一步下降，但是其对净利润增长的影响仍是正向的。2015年上市银行净利润增速出现较大幅度的下滑是多方原因影响的结果，主要系由于资产质量下降，减值损失有较大幅度的上升，因此尽管利息净收入及中间业务收入保持增长，但净利润增速不升反降。

根据已披露因素分析的8家上市银行年报，2015年上市银行利息净收入增长的驱动因素分析来看，上市银行利息收入的增长在2015年普遍依赖规模因素。在2014年，大部分银行的利息净收入增长的驱动因素是利息和规模双因素共同作用的结果，但在2015年除招商银行外，其余上市银行的利率因素于利息净收入增长的驱动均为负。利率因素的反转一定程度上是受利率市场化的进一步推进以及2014年11月以来的六次降息的影响。

图5：2015年利息净收入驱动因素分析

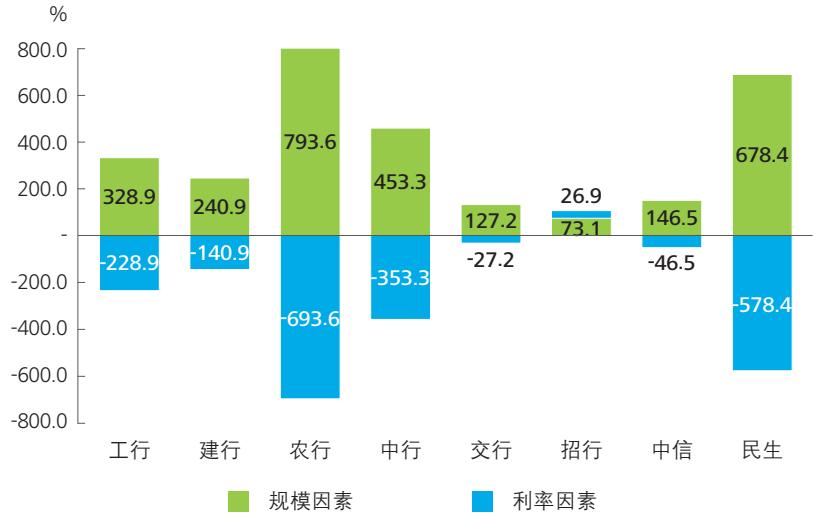
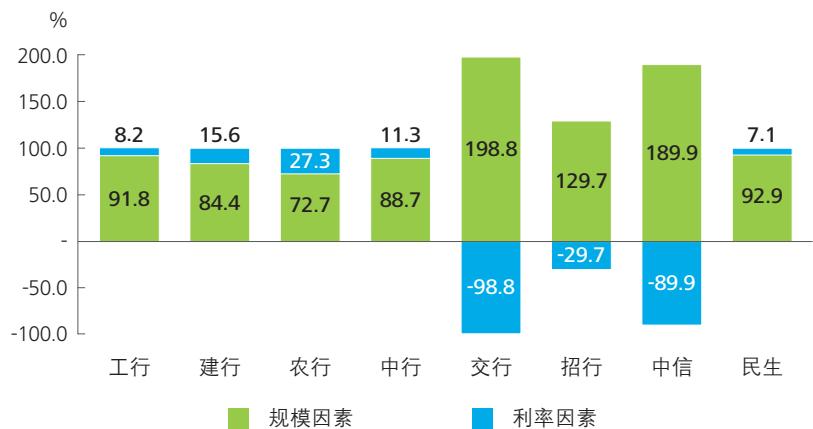


图6：2014年利息净收入驱动因素分析



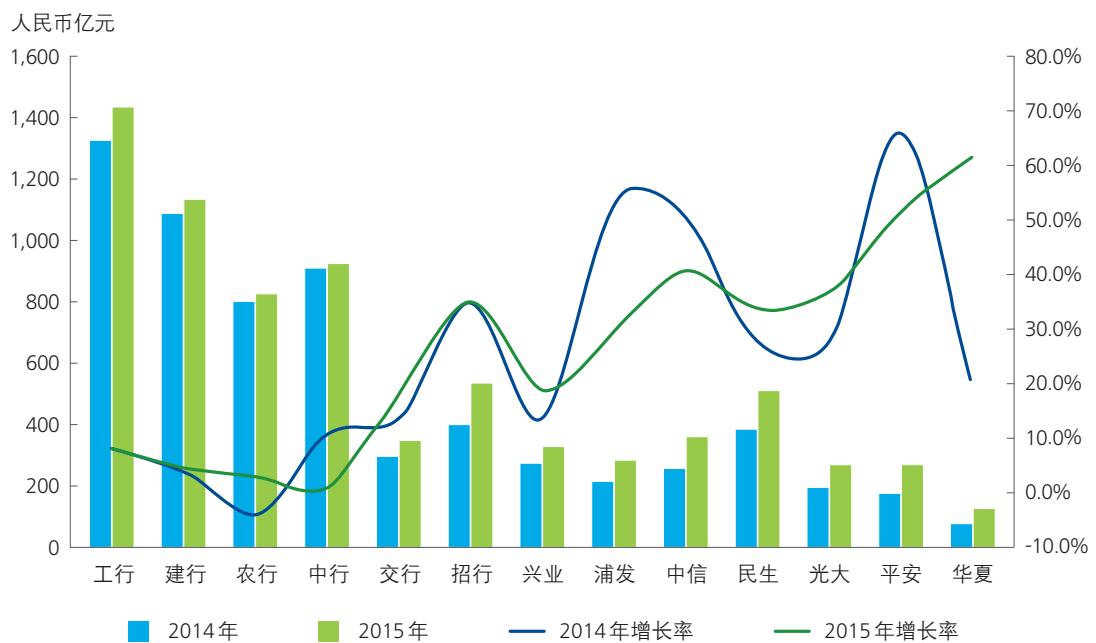
1.4 中间业务收入仍保持迅猛增长

面临利率市场化、新型金融冲击、金融脱媒、市场竞争加剧等多重压力，推进中间业务转型，谋求多元利润增长点，减少对于传统业务的依赖是各家上市银行一直谋求的发展之道。2015年，各家上市银行中间业务收入较去年同期均有所上升，13家上市银行实现中间业务收入7,323亿元，比2014年同期增长947亿。从增速来看，13家上市银行中间业务收入的平均增长率为14.85%，较2014年同期同比上升1.63个百分点，其中四大国有银行增速远低于

交通银行和其他上市股份制银行，四大国有银行增长率均在10%以内，交通银行的增长率为18.32%，兴业银行的增长率为19.04%，其余上市银行中间业务收入的增长率均在30%以上。

相比2015年全部上市银行归属于母公司的净利润的平均增速从2014年的7.48%下降至1.54%，各上市银行中间业务收入仍能保持平均两位数的增速，相比净利润的缓慢增长，2015年上市银行中间业务收入仍保持迅猛增长的态势。

图7：手续费及佣金净收入



各上市银行中间业务发展的侧重不同，其中增长幅度最大的华夏银行，其中间业务收入的增长主要源于顾问咨询服务、银行卡业务、理财业务的快速增长。随着中国经济进入“新常态”、利率市场化继续推进利差收入收窄、货币政策进入宽松周期，中间业务的重要性日益凸显，将成为商业银行经营转型的必然选择和发展方向。

2. 信贷资产质量风险凸显

2015年，我国上市银行整体信贷资产规模保持持续增长。于2015年末，上述13家上市商业银行的信贷资产规模合计为59.41万亿元，较2014年末增加5.50万亿元，同比增长10.20%，环比增速有所放缓。目前我国经济正处于减速增长、结构调整、去产能、去库存的持续推进过程中，银行业不良爆发的压力持续增大。截至2015年末，上市商业银行的不良贷款余额和不良贷款率已连续4年呈现“双升”态势，整体信贷资产质量风险凸显，不容乐观。

2.1 信贷资产风险加大

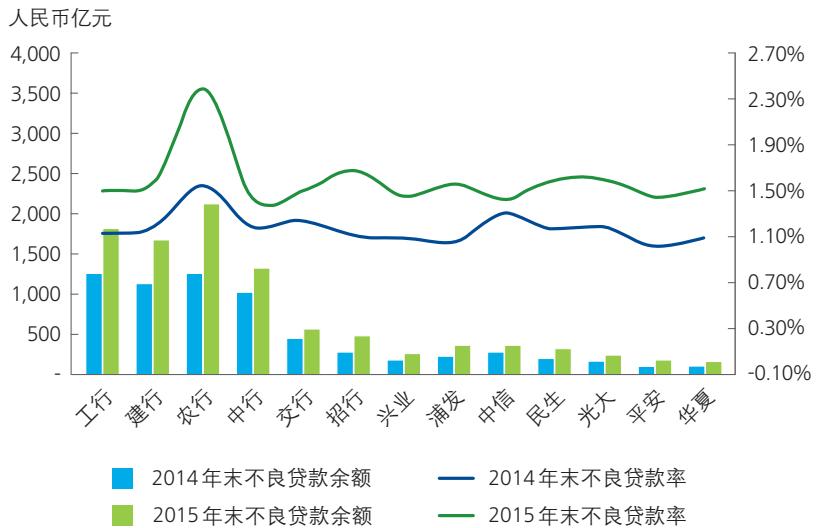
不良持续大幅“双升”

根据中国银监会公布的数据，自2012年一季度以来，商业银行（法人口径）的不良贷款余额及不良贷款率连续16个季度上升，不良双升的状态已持续整整4年。截至2015年末，商业银行不良贷款余额12,744亿元，较年初增加4,318亿元，增幅高达51.25%；商业银行不良贷款率1.67%，较2014年末的1.25%上升了0.42个百分点，增幅明显高于过去几年。

于2015年末，上述13家上市商业银行的不良贷款总额为9,811亿元，较2014年末增长3,220亿元，增幅48.87%；加权平均不良贷款率为1.65%，较2014年末上升0.43个百分点。不良余额方面，工农中建四大行由于整体贷款规模较大，故不良贷款余额的绝对水平最高；不良率方面，农业银行的不良率最高，达2.39%，其余12家银行的不良率均低于2%。

与2014年末相比，各家上市商业银行的不良贷款余额及不良贷款率均有所上升。从不良贷款余额的增幅来看，农业银行、招商银行、平安银行分列前三位，不良贷款增幅分别为70%、70%、68%；不良率方面，13家上市商业银行中，以农业银行、招商银行和浦发银行的不良率升幅最大，分别达到0.85、0.57和0.50个百分点。

图8：不良贷款余额及不良贷款率



从不良贷款的区域分布来看，长三角、珠三角仍为不良贷款的高发区域。此外，2015年西部地区贷款风险的凸显不容忽视。2015年末，农业银行不良率最高的区域为西部地区，不良率达3.23%；同时，西部地区也已成为招商银行、光大银行、平安银行不良率第二高的区域；而中信银行则以东北地区不良率为最高。由此可见，2015年商业银行贷款风险呈现出由东部沿海地区向中西部地区进一步扩散的趋势。

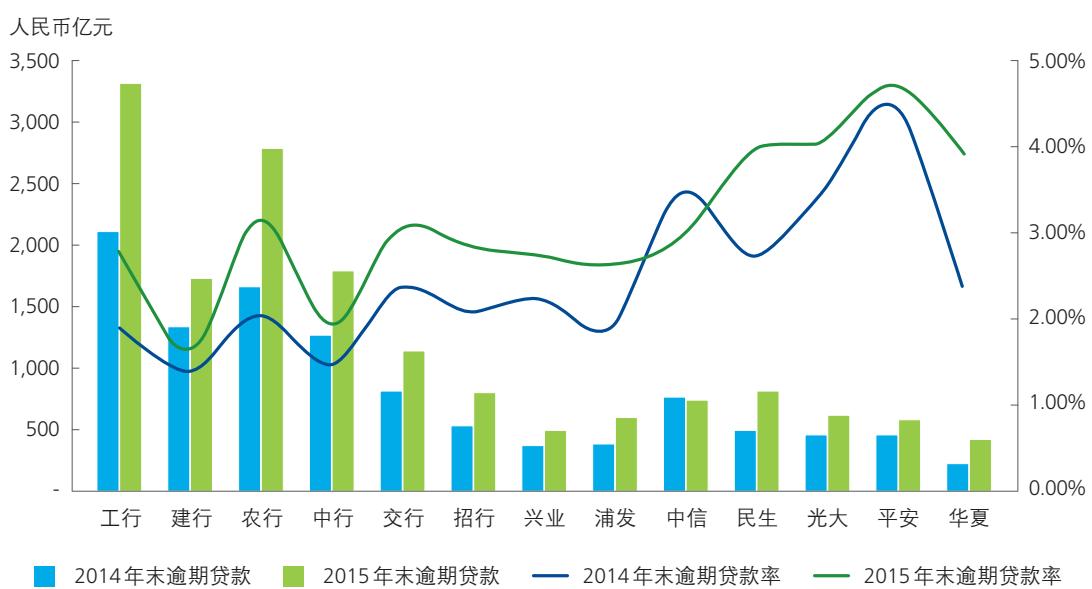
从不良贷款的行业分布来看，除中国银行、交通银行未披露不良贷款的行业分布外，其余11家上市商业银行的不良贷款重灾区仍然是批发零售业和制造业，其中有10家银行不良贷款金额最高的均为批发零售业和制造业（平安银行不良贷款金额最高的为商业和制造业），有7家银行不良贷款率最高的也是这两个行业，建设银行的批发零售业不良贷款率甚至达到了9.65%。批发零售业和制造业与宏观经济走势最为相关，对资金的流转亦最为敏感，2015年中国整体经济持续下行，行业低景气加剧企业营收困难，导致企业偿付能力弱化，整体行业贷款状况堪忧。此外，采矿业、科学的研究和技术服务业分别成为招商银行、兴业银行不良率最高的行业，贷款质量也同样值得关注。

我国经济增速温和换挡的趋势从2012年开始延续到现在，加上经济结构调整尚在进行，传统制造业等行业仍然面临去产能、去库存、去杠杆的巨大压力，从经济景气指数的表现来看，宏观经济形势尚未出现拐点性变化，在此环境下，2015年度银行不良贷款可谓全面爆发，区域性风险进一步传导和凸显，预计“不良双升”的整体趋势仍将持续相当长一段时间。

逾期贷款规模显著上升

我国上市商业银行整体逾期贷款及逾期贷款率近年来持续增长。于2015年末，13家上市商业银行逾期贷款总额15,833亿元，较2014年末增长46%，逾期贷款增幅远远高于贷款总额的增幅，逾期贷款率明显上升，13家上市商业银行的逾期贷款率加权平均水平为2.67%，较2014年末的2.01%，增加了0.66个百分点。除中信银行逾期贷款余额及逾期贷款率略有下降之外，其余12家银行的逾期贷款余额及逾期贷款率均有所上升，其中华夏银行的逾期贷款余额增长85.53%、逾期贷款率上升1.53个百分点，均为最高水平。

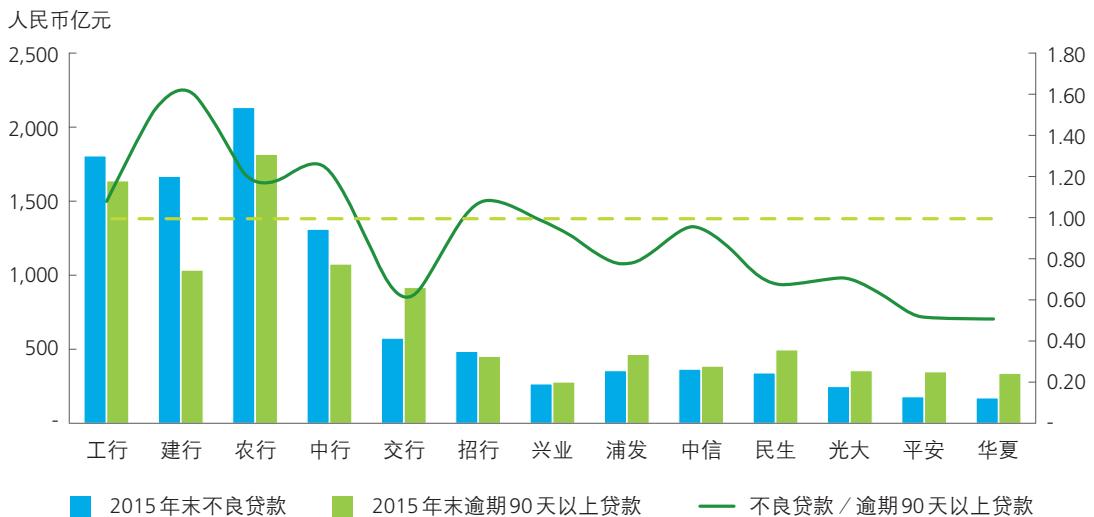
图9：逾期贷款余额及逾期贷款率



逾期90天以上贷款增幅明显高于不良贷款增幅

将贷款逾期天数与五级分类的结果结合来看，能够更为客观的了解银行信贷资产质量的真实情况。一般认为，如果不良贷款与逾期90天以上贷款的比值大于1，则表明不良贷款已经较为充分的暴露。从逾期90天以上贷款余额分布来看，于2015年末，上述13家上市商业银行的逾期贷款中逾期90天以上贷款金额合计为9,502亿元，较2014年末增长3,623亿元，增幅达61.63%，明显高于不良贷款增幅。从不良贷款与逾期90天以上贷款的比值来看，工农中建四大行的该项比值均大于1，其中建行的该项比值最高，为1.62；而其他全国性股份制商业银行中，招商银行的该项比值略大于1，为1.05，兴业银行和中信银行该项比值接近1，分别为0.96和0.95，其余银行均大幅小于1，表明逾期贷款持续下迁的压力不容乐观。

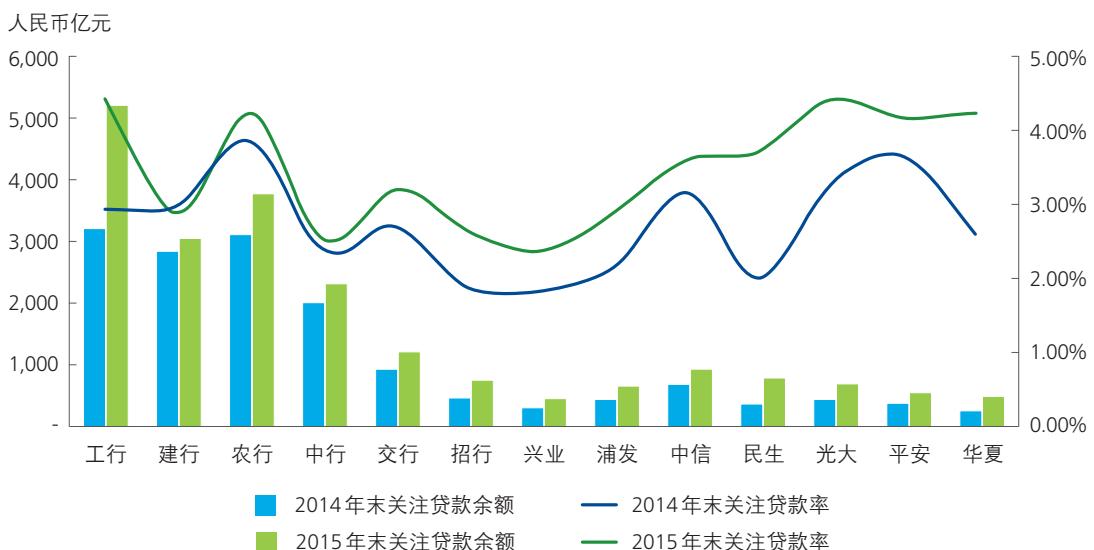
图10：上市商业银行不良贷款与逾期90天以上贷款对比



关注类贷款余额和关注类贷款率持续攀升

于2015年末，13家上市商业银行的关注类贷款总额为20,533亿元，较2014年末增加5,225亿元，增幅约34.13%，其中民生银行、华夏银行、工商银行的关注类贷款增幅分列前三，民生银行的关注类贷款增幅高达110.43%。另一方面，关注类贷款在贷款总额中的占比也不断攀升，13家上市商业银行的加权平均关注类贷款率从2014年末的2.84%上升至2015年末的3.46%，2015年末光大银行的关注类贷款比率为4.39%，为13家上市商业银行之最。作为不良贷款的前瞻性指标，关注类贷款中大部分均为逾期贷款，其占比的持续攀升，意味着未来一段时间内银行信贷资产质量仍将继续承压，风险暴露将进一步持续并且不断深化。

图11：上市商业银行关注类贷款余额及关注类贷款率



2.2 贷款损失准备及拨贷比整体上升，而拨备覆盖齐降

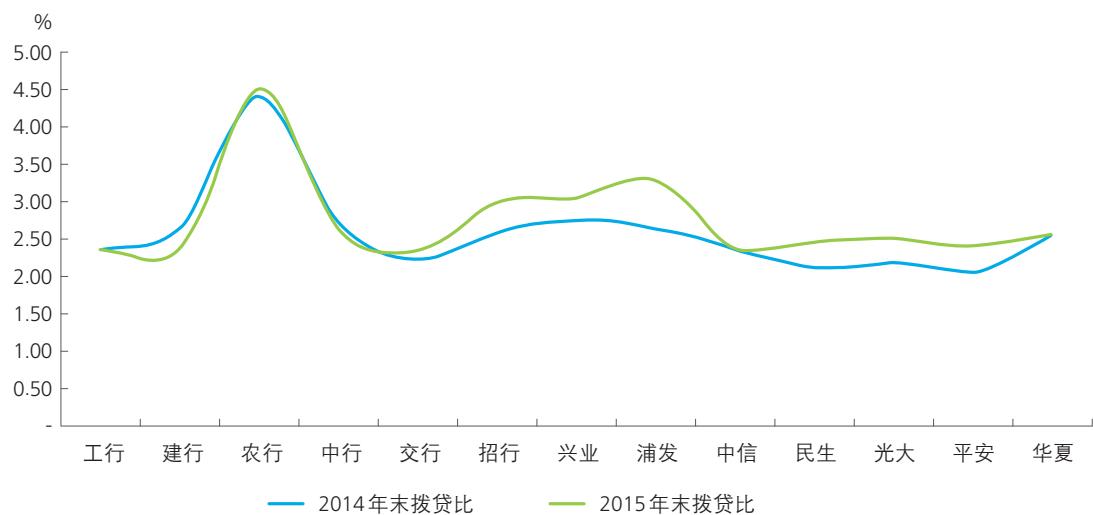
贷款损失准备计提压力大

贷款资产质量的持续恶化，导致银行拨备计提压力进一步凸显。于2015年末，13家上市商业银行贷款损失准备余额为16,417亿元，较2014年末的14,587亿元增加1,830亿元，增幅为12.55%，远小于不良贷款和逾期贷款的增幅。其中，五大国有商业银行贷款损失准备较2014年末增幅仅为7.93%，而其他全国性股份制商业银行的增幅为28.58%，其中平安银行增幅最大，达38.72%。2015年拨备承压继续增加，在较大程度上制约了银行净利润的增长。

拨贷比整体水平小幅上升

于2015年末，13家上市商业银行的拨贷比与年初相比略有上升，加权平均拨贷比由2014年末的2.78%上升至2.83%，各家拨贷比水平基本保持稳定。根据银监会的规定，拨贷比的基本标准为2.5%，重要性银行应当于2013年底前达标，非系统重要性银行应当于2016年底前达标，2016年底前未达标的，应当制定达标规划，并向银行业监管机构报告，最晚于2018年底达标。目前上述13家上市银行中已有7家已经达到2.5%的监管要求，其中招商银行、兴业银行、浦发银行的拨贷比于2015年末已经超过3%，而农业银行的拨贷比为最高，达到了4.53%。

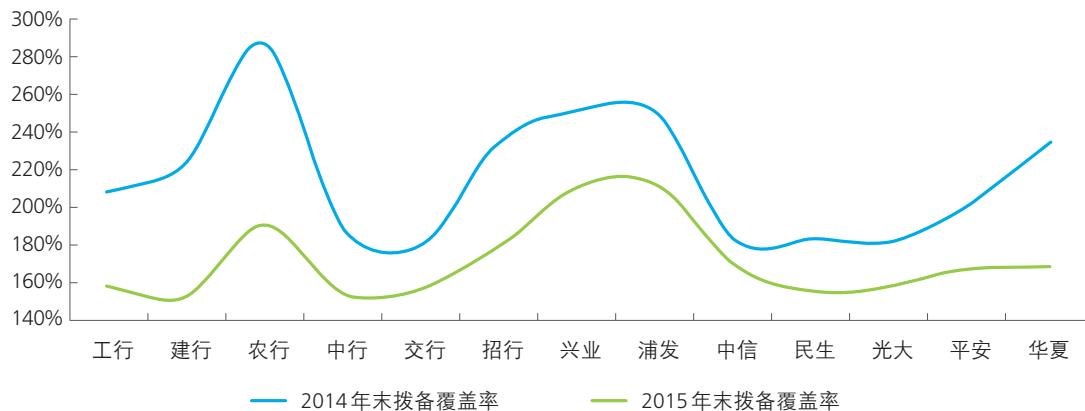
图12：上市商业银行拨贷比



拨备覆盖率齐降，逼近监管红线

随着不良贷款规模的不断上升，商业银行的拨备覆盖率近四年持续降低。2015年度，13家上市商业银行的拨备覆盖率纷纷出现下降，加权平均拨备覆盖率由2014年末的221.33%大幅下降至2015年末的167.33%，其中农业银行拨备覆盖率在本年末下降近100个百分点。截至2015年末，虽然13家上市商业银行的拨备覆盖率水平均高于监管标准要求的150%，但其中6家银行的拨备覆盖率低于160%，已经逼近监管红线，例如建设银行、中国银行的拨备覆盖率已分别降至150.99%、153.30%。兴业银行和浦发银行的拨备覆盖率则维持在200%以上的水平，本年末分别为210%和211%。

图 13：上市商业银行拨备覆盖率

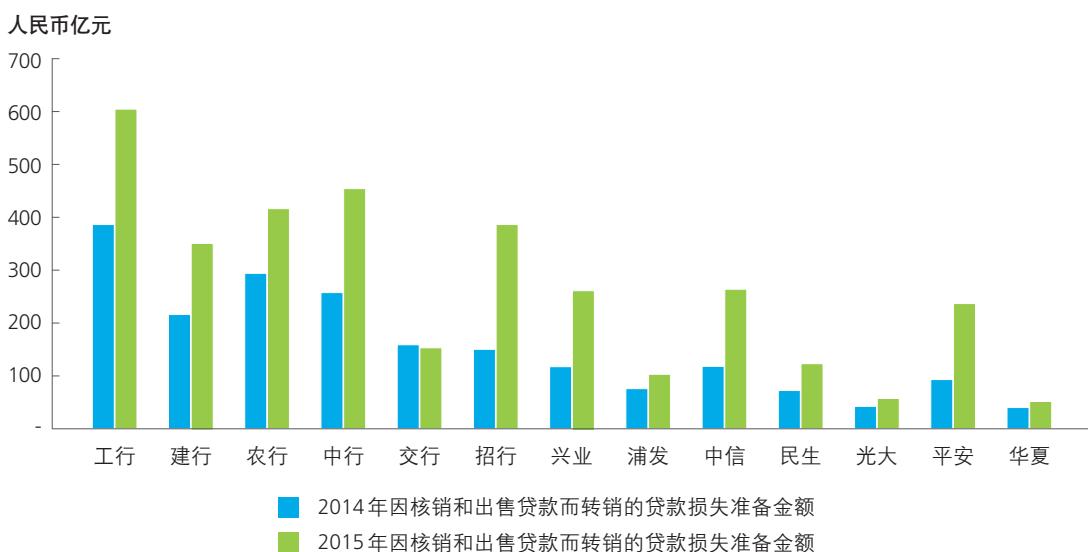


2.3 贷款核销及出售仍是商业银行不良“双控”的重要手段

2015年度，上述13家上市商业银行因核销和出售贷款而转销的贷款损失准备为3,442亿元，相较于2014年的2,004亿元，大幅增长71.79%，除交通银行2015年因核销和出售贷款而转销的贷款损失准备金额略有下降之外，其余12家银行2015年均有增加，其中平安银行增幅最大，为159.32%。此外，13家上市商业银行在2015年核销的不良贷款总额约占年初不良贷款总额的52.23%，相较于2014年的40.5%，上升较多。

无论是核销或出售的贷款金额，亦或是核销或出售金额占年初不良贷款余额的比重均出现了较大幅度的上升，这表明信贷资产质量在2015年风险急剧凸显的情况下，面对不良率、拨备覆盖率等指标压力，银行对于不良贷款的核销和出售力度进一步加大，现阶段核销或者出售不良贷款仍然是银行实现不良余额和比率“双控”的重要手段。同时，由于银行转让的不良贷款增多，市场供应明显增加，而资产管理公司的收购风险增加，不良资产的处置价格下行压力较大，无论是核销还是出售，都无疑会对银行的经营业绩形成相当大的压力。

图 14：上市商业银行因核销和出售贷款而转销的贷款损失准备



3. 资产证券化发展趋势及战略部署

3.1 资产证券化业务发展背景

自2005年中国启动银行信贷资产证券化试点至2015年末已历时10年。在此期间，银行信贷资产证券化累计发行额为7,014亿元，其中2015年当年的发行额高达3,915亿元，2015年末的信贷资产证券化的市场存量余额达到5,380亿元。截至2015年末，累计共有63家银行作为发起人参与了信贷资产证券化，其中25家银行在2015年发行了第一单信贷资产证券化产品。2015年的发行额和新参与银行均为2012年信贷资产证券化重启以来的最高。2015年初，央行推行信贷资产证券化注册制，取消行政审批。国务院对信贷资产证券化支持实体经济作用予以高度认可，而市场利率下行和债券信用事件频发，这些“天时、地利、人和”，促成了信贷资产证券化的黄金时期。

2016年，市场证实传言将再次启动商业银行不良信贷资产证券化，工行、建行、中行、农行、交行和招商银行6家银行将参与试点，首批试点额度500亿元人民币。不良信贷资产证券化被认为是化解银行业不良资产的手段之一。

3.2 2016年信贷资产证券化五大发展趋势

根据德勤对2012年以来信贷资产证券化相关数据的分析及和主要参与银行的交流和观察，我们认为，2016年信贷资产证券化将呈现以下五大趋势：

- 2016年的发行金额预计将与2015年持平，但资产结构将有所调整。个人住房按揭贷款、个人消费贷款和信用卡贷款等零售类贷款的比重有望突破30%（2015:16%）。2015年内，建设银行等多家商业银行共计有超过2,000亿元的个人住房按揭贷款的额度申请获得央行批准，我们预计在市场利率持续下行和房地产市场景气回暖的背景下，长周期且低信用风险的住房按揭贷款证券化产品将迎来市场的青睐；

- 不良贷款证券化将重新启动，考虑到资产的超额覆盖要求，预计发行证券金额不超过300亿元。不良资产证券的最大难度一是估值和基础资产的现金流不确定，因此超额覆盖是交易结构的必然安排。从2008年之前发行的4单产品看，超额覆盖率均超300%，最高的东元2006-1期达到573%；
- 越来越多的商业银行着力把证券化打造成“表外资产管理”的核心竞争力之一，实现弯道超车。如在2015年发行4单产品的华夏银行、宁波银行和恒丰银行。证券化是具有持续生命力，然而高度同质化的产品。需要用心经营品牌、产品体系建设和定制化产品，才能从众多同质化的产品中脱颖而出。如招商银行的“和”系列，民生银行的“企富”系列已经具有相当的市场口碑；
- 交易所和私募方式发行将被更多已发行银行所采用。面对多种发行渠道，产品的发行效率和成本将成为银行选择渠道的重要考量因素。2015年，不少中小银行在地方银监局的资格申请上花费了不少时间，银行间市场发行的效率尚不如预期。我们已经观察到少数证券化业务积极的银行开始策略性的放缓银行间市场的发行节奏而转投私募市场。这些银行在银行间市场发行产品的影响力使其在私募市场发行证券化产品可以获得更低成本和更高发行效率；
- 信贷资产支持证券的流动性将明显加强。随着兴银2015年第四期实现做市交易和国开2015年第一期的次级档公开销售，信贷资产证券化的交易型机会已经悄悄来临。发起行的做市、现金流基点互换和全收益互换等国际上通常的盈利模式将进入视线。

3.3 信贷资产证券化“三步走”战略部署

对于更多尚待发行资格批准的商业银行，德勤提出，“三步走”的证券化战略。

- 第一阶段，商业银行是基础资产的提供商。以出表调节为目的，调整信贷资产结构和释放资本，同时形成内部流程和培养锻炼团队。2015年之前商业银行大多处于这个阶段；
- 第二阶段，商业银行要成为基础资产的配置商，主动寻求资产做表内外资产结构的调整。配置商不同于提供商，配置商代表了获得资产的能力。银行可以对外投资于非标产品，通过信托和收益权的方式组合，再通过证券化技术提供增信后发行。同样，表内的信贷资产也可以先形成信托，通过证券化的分层技术处理，获得外部信用评级，加上精确计算的出售各档证券，可以使风险资产的权重得到迅速下降，以释放资本；
- 第三阶段，商业银行要成为企金客户资产的综合服务商，为客户寻求最大的证券化和现金流价值。若客户有很好的基础资产、稳定的现金流，银行就需要思考能不能为企业现金流做更好的融资安排，作为主承销商积极介入企业资产证券化以替换银行的传统融资。目前，市场上也出现多单银行主导的收费权证券化产品。

实施上述证券化战略需要银行具备以下能力。第一，银行需要有资产获得和储备的能力；第二，银行需要形成对客户资产加以标准化和增信的能力；第三，银行需要形成自身标准化的再定价能力。

最后，根据标准普尔对2015年全球证券化的发行统计，美国市场证券化的发行额为4,360亿美元，中国包括企业资产证券化在内的发行总额为770亿美元，刚好超过欧洲作为证券化发行的第二大地区。然而，我们看到在美国市场基础资产类别占第一位的商业物业抵押贷款的发行额为1,010亿美元，而该资产类别在中国还未形成气候。因此，我们有理由相信国内银行信贷资产证券化有广阔和长期的发展空间。



联系

施仲辉

北京

德勤中国银行及证券行业主管合伙人

电话: +86 10 8520 7378

邮箱: mshi@deloitte.com.cn

沈小红

上海

德勤中国金融服务行业合伙人

电话: +86 21 6141 2035

邮箱: charshen@deloitte.com.cn

陶坚

上海

德勤中国资产证券化领导合伙人

电话: +86 21 6141 1997

邮箱: jetao@deloitte.com.cn

刘欣

北京

德勤中国金融服务行业高级经理

电话: +86 10 8520 7381

邮箱: xliu@deloitte.com.cn

张华

上海

德勤中国金融服务行业高级经理

电话: +86 21 6141 1859

邮箱: sczhang@deloitte.com.cn

关于德勤全球

Deloitte (“德勤”) 泛指一家或多家德勤有限公司（即根据英国法律组成的私人担保有限公司，以下称“德勤有限公司”），以及其成员所网络和它们的关联机构。德勤有限公司与其每一家成员所均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司（又称“德勤全球”）并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤有限公司及其成员所更为详细的描述。

德勤透过遍及全球逾150个国家的成员所网络为财富全球500强企业中的80%企业提供专业服务。凭借其世界一流和高质量的专业服务，协助客户应对极为复杂的商业挑战。如欲进一步了解全球大约225,000名德勤专业人员如何致力成就不凡，欢迎浏览我们的Facebook、LinkedIn或Twitter专页。

关于德勤大中华

作为其中一所具领导地位的专业服务事务所，我们在大中华设有23个办事处分布于北京、香港、上海、台北、成都、重庆、大连、广州、杭州、哈尔滨、合肥、新竹、济南、高雄、澳门、南京、深圳、苏州、台中、台南、天津、武汉和厦门。我们拥有近13,500名员工，按照当地适用法规以协作方式服务客户。

关于德勤中国

德勤品牌随着在1917年设立上海办事处而首次进入中国。目前德勤中国的事务所网络，在德勤全球网络的支持下，为中国的本地、跨国及高增长企业客户提供全面的审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。在中国，我们拥有丰富的经验，一直为中国的会计准则、税务制度与本地专业会计师的发展贡献所长。

本通信中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构（统称为“德勤网络”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。