



普华永道

同心聚力，向新而行

2023年中国银行业回顾与展望





本期编写团队

主编

甘莉莉

副主编

吕正 陈佳

编写团队成员

陈敏 李富强 刘思辰 罗云峰 俞贝贝（按姓氏拼音首字母顺序排列）

专家委员会

张立钧 何淑贞 朱宇 叶少宽 胡亮 张挺 谭文杰 姚家仁

欢迎阅读《2023年中国银行业回顾与展望》

本期分析的38家银行，约占中国商业银行总资产的61.94%和净利润的81.26%。具体分为三大类：



大型 商业银行 (6家)

工商银行
农业银行
建设银行

中国银行
邮储银行
交通银行



股份制 商业银行 (8家)

招商银行
兴业银行
中信银行
民生银行

光大银行
平安银行
浙商银行
渤海银行



城市商业 银行及农村 商业银行 (24家)

宁波银行
徽商银行
中原银行
天津银行
哈尔滨银行
重庆银行
郑州银行
青岛银行
贵州银行
江西银行
九江银行
威海银行
甘肃银行
晋商银行

泸州银行
盛京银行
重庆农商行
广州农商行
东莞农商行
常熟农商行
九台农商行
无锡农商行
瑞丰农商行
江阴农商行

“

2023年全球经济增长乏力，不同经济体复苏情况出现分化。我国经济在转向常态化发展后整体呈现稳中向好的趋势，但仍面临新的压力。银行业在做好“五篇大文章”的同时，还面对盈利能力、风险管理及资本管理等多方面挑战。

本期报告分析了38家截至2024年4月10日披露了2023年年报的A股和/或H股上市银行（详情见左侧列表）。除特殊说明外，本刊列示的银行均按照其截至2023年12月31日经审计的资产规模排列，往期数据均为同口径对比，所有信息均来自上市银行年报等公开资料，涉及金额的货币单位为人民币（比例除外）。

想要获取更多信息或与我们探讨中国银行业的发展，欢迎联系您在普华永道的日常业务联系人，或本报告附录中列明的普华永道金融服务专业团队。

”

目录

综述与展望：做好五篇大文章，服务新质生产力 06

一、经营表现 13

1. 净利润增速回落，拨备前利润下降
2. 盈利能力分化，整体呈下降态势
3. 净利差、净息差持续收窄
4. 利息收入、非息收入均大幅下降
5. 手续费收入下降，增长潜力待挖掘

二、资产组合 24

1. 总资产增速平稳，资产结构稳定
2. 信贷总量平稳增长，贷款利率处于历史低位
3. 加大支持普惠小微、绿色发展、制造业、科技创新力度
4. 零售贷款增速稳定，消费金融增速回升
5. 金融投资结构稳定，债券规模持续增长

三、资产质量 40

1. 不良率和关注率双降，逾期率略升
2. 对公贷款不良余额增加，零售不良率增长显著
3. 拨贷比下降，拨备覆盖率持续上升
4. 关注分类新规影响，以分类促进风险化解

四、负债及理财业务

56

1. 负债结构稳定，规模持续增长
2. 存款增速回落，零售存款增幅显著
3. 理财产品收益回升，私人银行业务发展稳中有进

五、资本管理

62

1. 资本充足率整体面临压力
2. 再融资节奏放缓，资本补充仍有挑战
3. 资本新规分档监管，资本管理要求全面升级

专栏

专栏一：助力我国中小银行高质量发展，扎实做好五篇大文章

19

专栏二：数据资产的价值实现：跨市场融合与质押担保应用

32

专栏三：气候相关风险和机遇对高碳排放企业财务的影响分析

49

专栏四：资本管理办法实施后，商业银行需重新思考公募基金投资实践

66



综述与展望

做好五篇大文章，服务新质
生产力

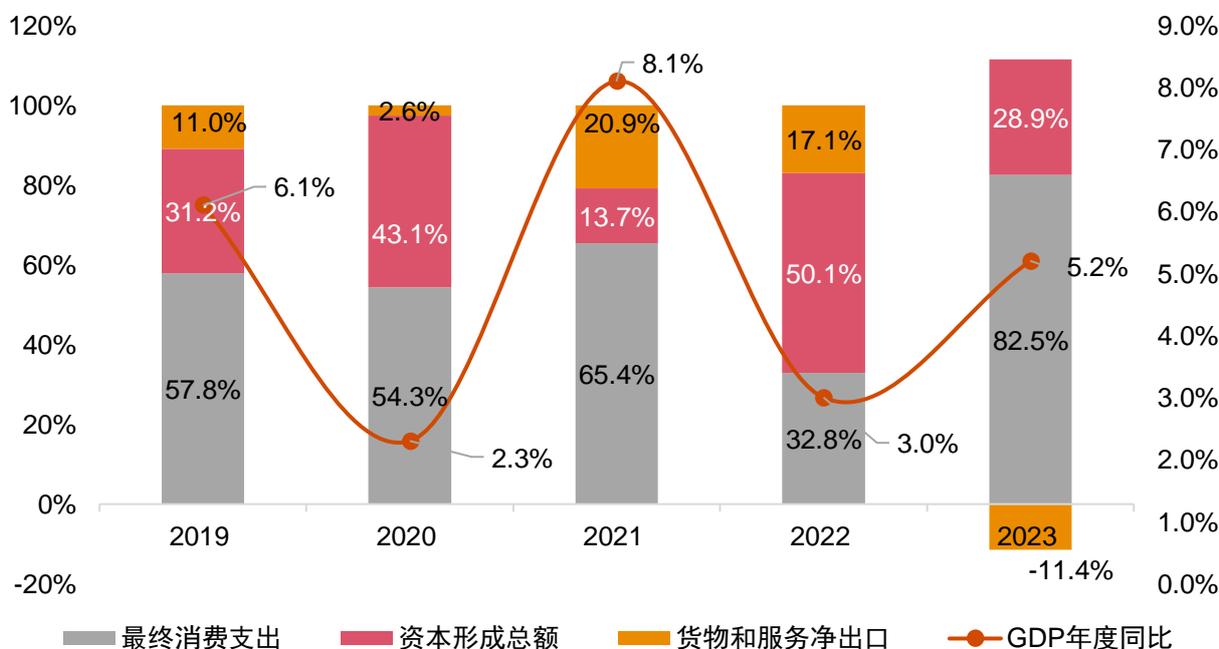
综述：

2023年，全球经济复苏乏力，地缘政治冲突加剧，不同经济体发展出现分化。发达经济体增速明显放缓，新兴经济体整体表现较为稳定。全球通胀形势有所缓解，但债务水平持续攀升。主要经济体延续加息进程，美元指数在高利率环境下保持高位震荡。

过去一年，我国经济恢复常态化发展，宏观调控力度加大，国民经济总体回升向好，国内生产总值（GDP）同比增长5.2%，总量超过126万亿元。在海外通胀回落的情况下，国内居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降3.0%。人民币汇率双向浮动，保持基本稳定。

从国内三大需求对经济增速的影响来看，2023年服务消费加速复苏，消费拉动经济增长的基础性作用进一步增强，最终消费支出对经济增长的贡献率为82.5%，较2022年的32.8%大幅上升，成为拉动经济增长的第一驱动力。受世界经济复苏乏力、外部需求增长放缓的影响，货物和服务净出口对经济增长的贡献率为-11.4%，为近五年来首次出现负值。资本形成总额对经济增长的贡献率为28.9%，较2022年的50.1%有所下降，但仍然对稳增长发挥着关键作用（图1）。

图 1：GDP年度同比增速与三大需求对经济增速的影响



资料来源：国家统计局、普华永道研究

银行业加大支持经济力度，着力做好“五篇文章”

2023年10月召开的中央金融工作会议指出，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融“五篇文章”。银行业紧紧围绕中央金融工作会议要求，坚定不移走中国特色金融发展之路，积极优化信贷结构，围绕客户需求加强金融产品和服务创新，提供高质量金融服务，继续推出减费让利措施。上市银行作为金融业“主力军”在稳增长方面发挥了重要作用。

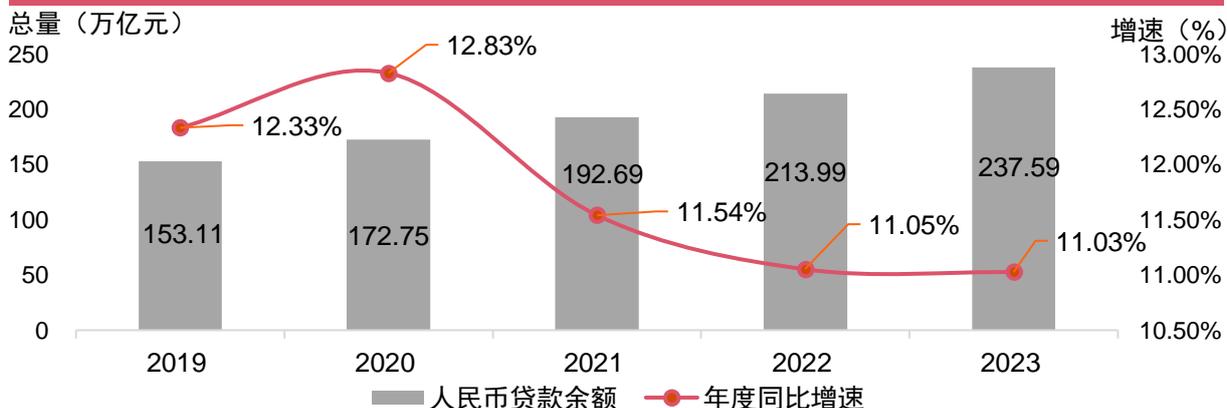
为保持流动性合理充裕，加大货币信贷支持经济力度，中国人民银行于2023年3月和9月两次全面下调金融机构人民币存款准备金率（RRR）各0.25个百分点，共释放长期流动性超过1万亿元。人民银行坚持稳健的货币政策，在降准的同时综合运用中期借贷便利（MLF）及公开市场操作等工具投放流动性。2023年四季度，政府债券净融资额创历史新高，新增1万亿元国债集中发行。

从总量来看，2023年末，我国广义货币供应量（M2）同比增长9.70%，较2022年11.80%的增速有所下降。社会融资规模存量同比增长9.50%，较上年下降0.10个百分点。2023年末，人民币贷款余额237.59万亿元，较2022年末213.99万亿元平稳增长。银行业加大对重点领域、薄弱环节的信贷支持力度，普惠小微、科技型中小企业、制造业中长期、绿色贷款增速均明显高于各项贷款平均增速。

从价格来看，2023年末，1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）较上年末分别下降0.20个和0.10个百分点至3.45%和4.20%，推动社会融资成本持续下行。据人民银行统计，2023年企业贷款加权平均利率为3.88%，同比下降0.29个百分点，为有统计以来的最低水平。存款利率市场化调整机制持续发挥作用，主要银行在2023年6月、9月和12月三次下调存款利率，增强金融支持实体经济的可持续性。

为支持房地产市场平稳健康发展，个人住房信贷利率政策进一步调整优化。银行下调存量房贷利率，据人民银行统计，截至2023年四季度，超过23万亿元存量房贷利率完成下调，加权平均利率降至4.27%，平均降幅0.73个百分点。同时，新发放房贷利率持续下降。2023年，新发放个人住房贷款利率为4.10%，同比下降0.75个百分点。

图 2：年末人民币贷款余额变化趋势



资料来源：人民银行、普华永道研究



金融监管全面加强，提高风险防控能力

2023年10月举行的中央金融工作会议首次提出加快建设金融强国，指出加强党中央对金融工作的集中统一领导是做好金融工作的根本保证。会议强调，要坚定不移走中国特色金融发展之路，全面加强金融监管。此前，中共中央、国务院在3月印发《党和国家机构改革方案》，组建中央金融委员会和中央金融工作委员会，加强党中央对金融工作的集中统一领导，组建国家金融监督管理总局，深化地方金融监管体制改革，建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制。

过去一年，重点领域风险进一步得到有效防范和化解。金融监管机构加强金融风险监测评估，强化制度和机制建设，推动稳妥处置重点区域和重点机构风险。金融部门从供需两端综合施策，优化房地产金融相关政策，促进房地产市场平稳健康发展，地方政府平台债务风险化解工作有序进行，及时处置中小金融机构风险。

2023年11月1日，国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》，自2024年1月1日起正式实施。办法进一步完善了商业银行资本监管规则，以推动银行强化风险管理，提升服务实体经济质效。办法将发挥资本要求对商业银行资源配置的导向性作用，引导银行优化资产结构，加大服务实体经济力度，以高质量发展为中国式现代化提供有力的金融支撑。

目前，我国银行业整体运行平稳，主要金融机构经营稳健。对于金融风险的防控，预期未来将进一步出台更加具有前瞻性、精准性、有效性及协同性的政策措施，有效防范化解房地产、地方债务、中小金融机构等重点领域风险。



上市银行盈利增速放缓，风险情况保持平稳

受有效需求不足、房地产信用风险和地方政府债务压力的影响，2023年我国银行业盈利增速放缓，同时持续面临信用风险管理及资本管理等多种挑战。

38家上市银行整体净利润同比增长1.59%，增速持续回落，拨备前利润同比下降3.21%。38家上市银行平均总资产收益率（ROA）和加权平均净资产收益率（ROE）呈下降趋势。受贷款收益率下降和存款成本上升的双重影响，以及银行进一步落实减费让利的政策，上市银行净利差、净息差进一步收窄。

2023年，38家上市银行总资产达258.48万亿元，同比增长11.46%，较2022年11.59%的增速保持稳定。上市银行客户贷款持续增加，贷款余额147.94万亿元，较2022年增长14.84万亿元，增幅为11.15%。

资产质量方面，2023年末，38家上市银行不良贷款余额较上年末增长8.02%至1.93万亿元，由于贷款余额增加，不良率较上年末下降0.04个百分点至1.29%。房地产行业不良贷款持续上升。受资产总量增加影响，上市银行整体拨贷比下降，拨备覆盖率持续上升。

2023年末，38家上市银行负债总额为237.81万亿元，较2022年末增加24.92万亿元，增幅为11.71%。上市银行客户存款余额182万亿元，增速由2022年的12.55%放缓至10.85%。

2023年上市银行整体再融资节奏放缓，资本补充仍存挑战，资本充足率整体仍面临压力且出现分化。2023年末，大型商业银行资本充足率出现下滑，而股份制商业银行和城农商行均小幅提升。

展望：高质量服务新质生产力

2024年，在地缘政治局势紧张加剧的情况下，全球经济复苏进程或仍缓慢，不同经济体之间的分化或将进一步扩大。国际货币基金组织最新一期《世界经济展望》预测2024年和2025年全球经济增速为3.2%，发达经济体增速将小幅加快，新兴市场和发展中经济体增速预计将小幅放缓。发达经济体货币政策的调整节点仍充满不确定性。

2024年是中华人民共和国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。我国全年经济增速目标设定在5%左右，经济工作坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”的总基调，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。财政政策保持积极，强调适度加力、提质增效；货币政策维持稳健，注重灵活适度、精准有效。

银行业将聚焦服务中国式现代化，推进内涵式高质量发展，服务国家重大战略和重点领域，协调区域发展，做好“五篇大文章”，积极优化信贷结构，加强金融产品和服务和创新，全力服务新质生产力。

未来，银行业的主要发展趋势包括：

- **直面净息差收窄的挑战，降低负债成本，多渠道扩展盈利能力。**银行业在未来相当一段时间内会持续面临息差收窄、手续费收入下降等挑战。在此背景下，银行应做好不同周期的负债管控，优化负债端结构，力争降低负债端成本。同时提升管理效率，降低管理成本。通过产品、服务、模式和管理创新，采用差异化、特色化发展战略。
- **优化信贷结构，推动产融结合。**随着我国经济进入高质量发展阶段，商业银行将进一步优化资产结构和信贷投放，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融及数字金融“五篇大文章”。对于科技、绿色和普惠金融，银行可在已有的资源投入基础上持续深化，优化布局，同时整合资源，对养老金融及数字金融进行探索。目前，我国正处于产业转型的关键时期，银行业应通过自身信贷结构调整支持扩大有效需求，推动产融结合，提升服务实体经济质效。
- **精细化资本管理。**银行业应做好资本新规实施准备，提高资本管理精细化水平，提升资本充足评估的全面性和科学性，增强风险抵御能力。对于全球系统重要性银行，还应积极推进附加资本和总损失吸收能力（TLAC）达标准准备工作。
- **提升风险管控能力。**在持续推进房地产、地方政府债务等重点领域风险防范和化解的同时，银行业还需深化全面风险管理能力，前瞻主动地管控资产质量，强化公司治理，健全内控合规长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
- **融合产业发展新形态。**顺应人工智能、新能源产业等领域发展新周期，在银行运营、战略发展等多方位推进改革转型。

- 
- **中小银行稳步开展特色化经营，及时处置风险。**在明确服务当地的战略定位基础上，形成差异化竞争格局，深耕普惠金融领域，关注自身发展质量，加强数字风控体系建设，加快中小银行重组步伐，优化金融资源配置。（详见本期“专栏一”）
 - **深入探索数字化转型战略，发挥数据资产价值。**挖掘数据潜能，推动数据流通交易应用场景建设，探索进一步打通数据市场与金融市场的方法，将数据资源与绿色金融、转型金融建设相结合。（详见本期“专栏二”）
 - **持续支持绿色低碳发展。**积极推动落实“双碳”目标，开展可持续发展信息披露，丰富绿色金融产品和服务，强化气候变化相关审慎管理，加深对气候风险等新型风险的理解与应对。（详见本期“专栏三”）

为更好地支持经济高质量发展，银行业应持续落实支持新质生产力的战略举措，深入研究各重点领域产业政策、发展动态、经营模式及风险特征，加快构建可持续的业务模式。在资源方面服务有效需求，服务民生保障，助力金融强国建设。



经营表现

1. 净利润增速回落，拨备前利润下降

2023年，我国38家上市银行的整体净利润同比增长1.59%，继续受利息收入增速放缓影响，增速持续回落。拨备前利润同比下降3.21%，信用减值损失计提总额同比下降8.40%，下降幅度较上年回落2.94个百分点。

贷款不良率持续下降，银行减值计提压力有所减轻，信用减值损失同比下降。

大型商业银行净利润保持增势，同比增长2.63%，拨备前利润同比下降2.16%。股份制商业银行净利润明显下滑，同比下降0.74%，拨备前利润降幅为4.57%。

城农商行净利润未能保持2022年的高速增长，2023年下降2.17%，拨备前利润同比下降8.09%。不同城农商行经营表现差异较大。从地域分布来看，长三角地区城农商行整体盈利依然保持增势，而东北地区和珠三角地区呈下降趋势，中西部地区城农商行经营情况呈现两极分化态势。

图 1：大型商业银行净利润及拨备前利润增长情况

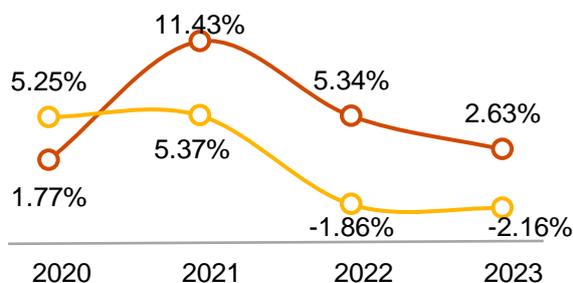


图 2：股份制商业银行净利润及拨备前利润增长情况

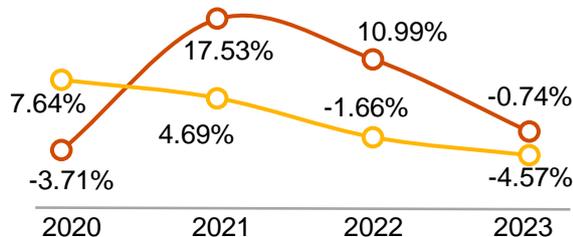


图 3：城农商行净利润及拨备前利润增长情况

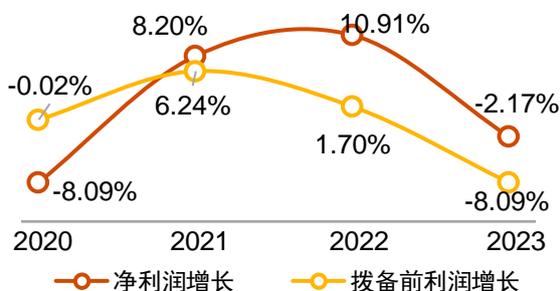
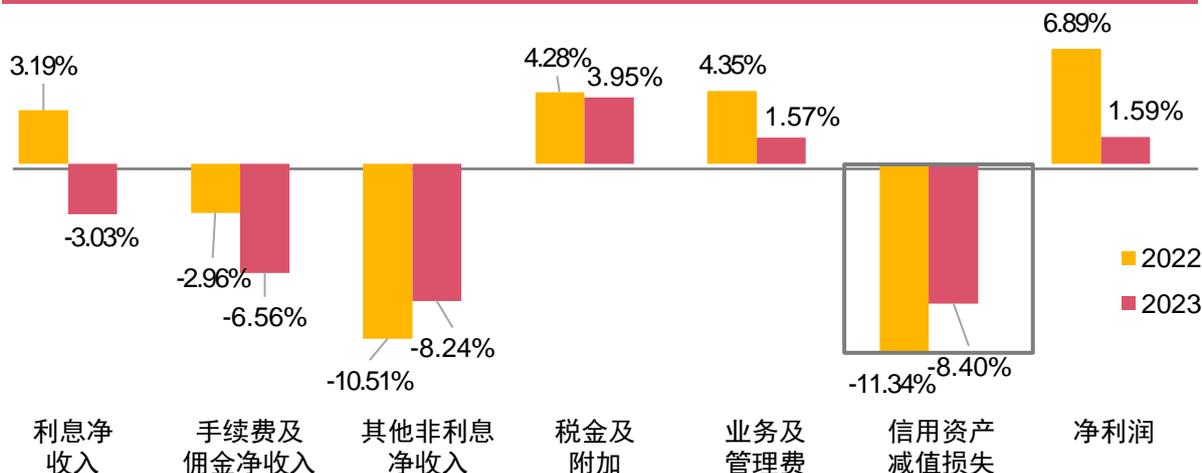


图 4：上市银行2023年利润表变化分析



*其他非利息净收入包括：投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益、其他业务收支等

2. 盈利能力分化，整体呈下降态势

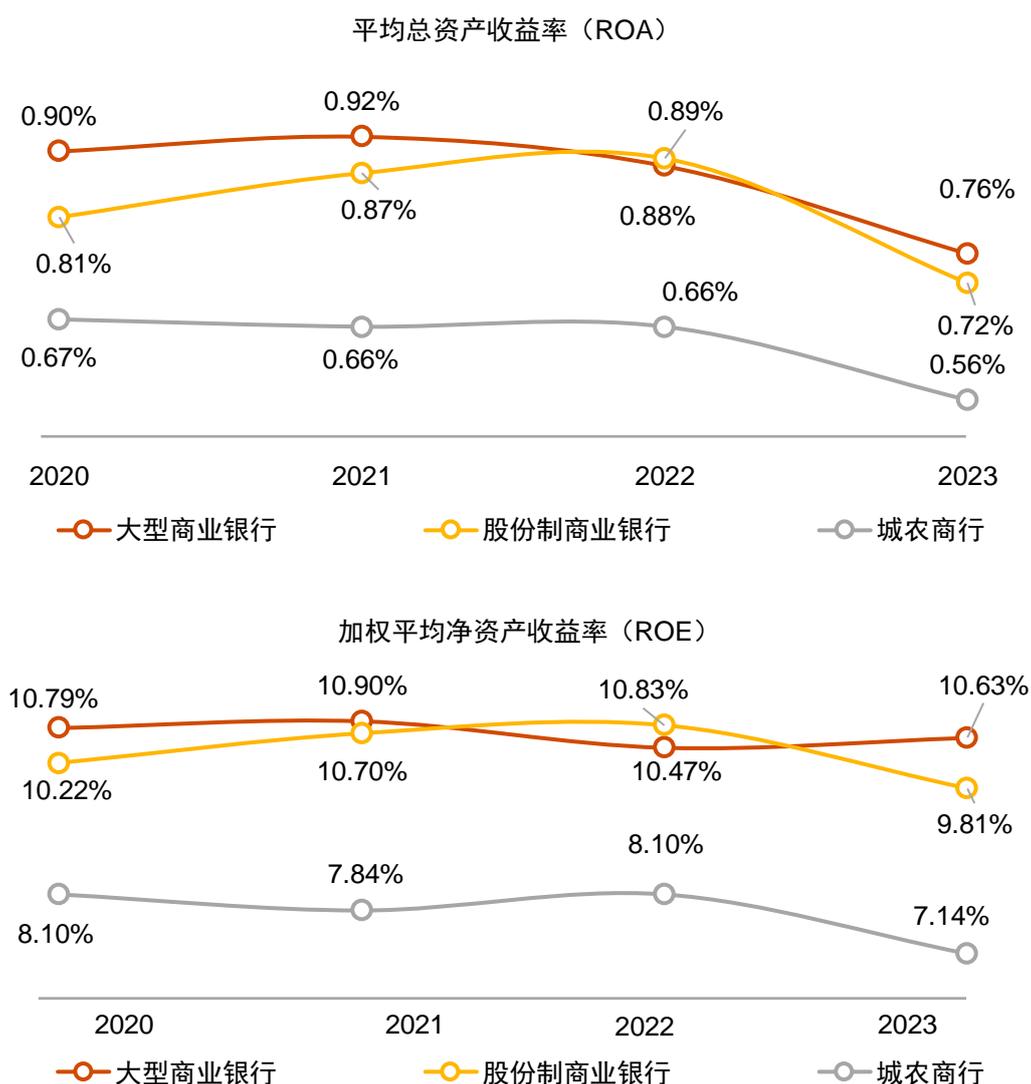
2023年，38家上市银行的平均总资产收益率（ROA）和加权平均净资产收益率（ROE）整体下滑，主要受利润增速回落、资产持续增长的影响。

大型商业银行2023年ROA和ROE均高于银行业平均水平，资产持续增长，净息差下行，净利润虽然有小幅上升，但明显不及资产增速，使ROA出现下行，但ROE相对平稳且略有上升。

相比之下，股份制商业银行净利润下降，总资产仍保持同比7.90%的增速，ROA和ROE均出现大幅下降。

城农商行ROA和ROE较2022年末分别下降0.10个和0.96个百分点。

图 5：上市银行盈利能力指标变化趋势



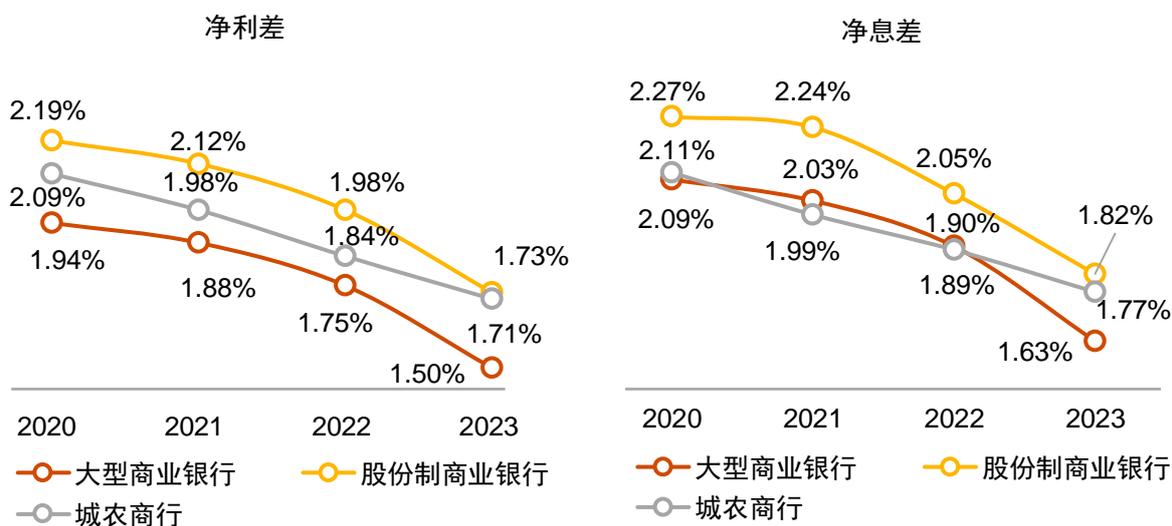
3. 净利差、净息差持续收窄

2023年，受贷款收益率下降和存款成本上升的双重影响，上市银行净利差、净息差进一步收窄。当前，净息差持续收窄已是中国银行业面临的共同问题。近几年，银行净息差水平屡创新低。据国家金融监督管理总局披露，2023年四季度我国商业银行净息差平均为1.69%，达到历史最低水平。

2023年六家大型商业银行净利差和净息差较2022年分别收窄0.25个和0.27个百分点；股份制商业银行净利差和净息差分别收窄0.25个和0.23个百分点；城农商行净利差和净息差分别收窄0.13个和0.12个百分点。

“资产负债结构持续优化”成为2023年多家上市银行年报中提及的关键词。净利差和净息差水平往往能够反映各家银行的经营特点。虽然不同银行的经营战略有所差异，在面对净利差、净息差收窄导致净利息收入增长出现缺口时，银行营收增长主要依靠于加大市场信贷业务投放，而积极调整客户结构、业务结构、资产结构，向“轻资产”模式转型，则成为部分银行发展的重点方向。

图 6：上市银行净利差、净息差变化趋势



4. 利息收入、非息收入均大幅下降

2023年，38家上市银行营业收入同比下降4.09%至5.17万亿元，较上年同期0.62%的增速大幅回落。

上市银行利息净收入下降3.03%至3.92万亿元。为应对净息差下行压力，上市银行采取了不同对策。大型商业银行依托较高的资本充足率，持续优化资产结构，保持信贷规模快速增长，但整体仍未弥补息差下行的影响。相比之下，受资本约束及其他多方面影响，股份制商业银行和城农商行的信贷规模增长乏力。

近两年，国家加大宏观政策跨周期和逆周期调节力度，银行继续推出减费让利措施；同时，由于理财产品规模压降、资本市场波动和监管加严的影响，理财、承销咨询等手续费收入下降。2023年，手续费及佣金净收入较上年同期下降1.41%，其中大型商业银行下降1.41%，股份制商业银行下降13.54%，城农商行下降28.94%。

受2023年股市、债市波动的影响，38家上市银行其他非利息净收入同比下降8.24%，其中大型商业银行其他非利息净收入同比下降20.48%，股份制商业银行其他非利息净收入的增幅较2022年回升。

在银行净息差、净利差不断收窄的背景下，商业银行亟待向“轻资本”模式转型，提升中间业务质量，为收入增长创造新的空间。

图 7：上市银行利息净收入增速

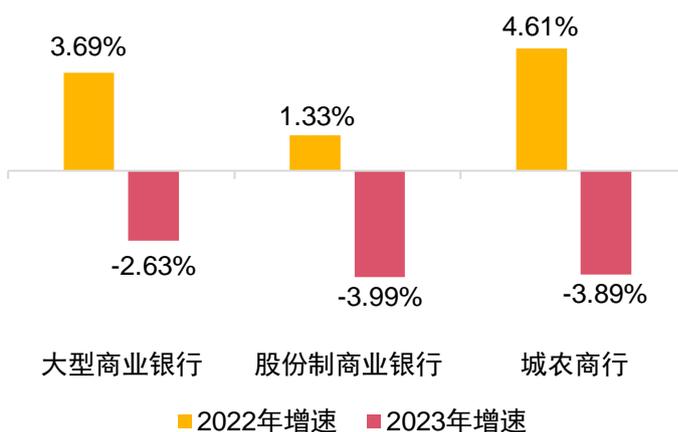


图 8：上市银行手续费及佣金净收入增速

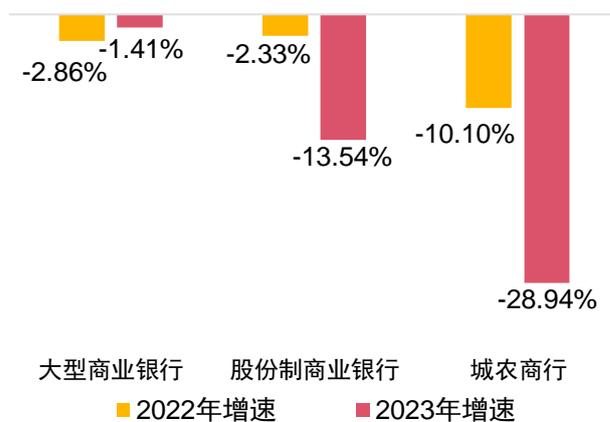
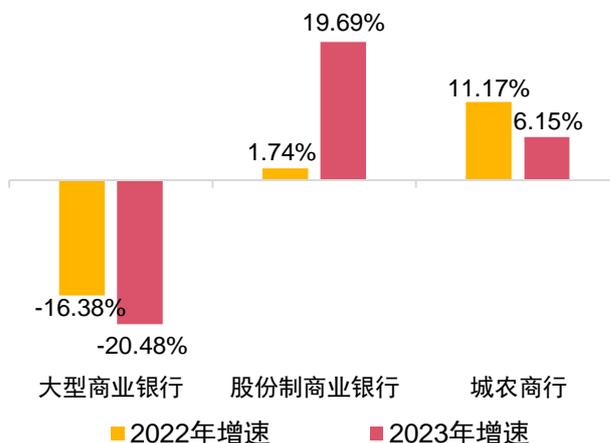


图 9：上市银行其他非利息净收入增速



5. 手续费收入下降，增长潜力待挖掘

在经历了高速增长后，自2022年起38家上市银行手续费及佣金收入整体下降，2023年降幅扩大为4.94%，主要原因是理财和承销咨询业务收入下降，降幅分别达20%和12%。手续费及佣金收入结构与上年相比保持稳定。

大型商业银行手续费收入整体较为稳定，结算及清算、银行卡、代理委托以及理财业务收入占全部手续费收入近七成。除理财业务收入外，其余各类业务手续费收入均有所回升或保持平稳。

股份制商业银行约三成手续费收入来自于银行卡业务，理财业务、代理委托、结算及清算业务在手续费收入中的占比较为均衡，担保承诺、托管及受托、承销及咨询等占比较小。除结算及清算收入略有增长外，其余各类业务手续费收入均有所下降。

城农商行近四成手续费及佣金收入来自代理委托收入，相比于2022年规模整体下降18%。此外，除结算及清算、托管及受托业务略有增长外，其他手续费业务收入均下降，且规模较小。未来，城农商行通过提供多元化服务增收仍有较大空间。

在息差不断收窄的背景下，中间业务正成为银行竞争的新赛道。然而，2023年我国商业银行中间业务持续承压，同业竞争激烈，整体同比未升反降。商业银行亟需加强金融产品和服务创新，提供更加有针对性的差异化、特色化产品和服务，以满足市场的多层次需要，挖掘中间业务的发展潜力。

图 10：大型商业银行手续费及佣金收入构成占比

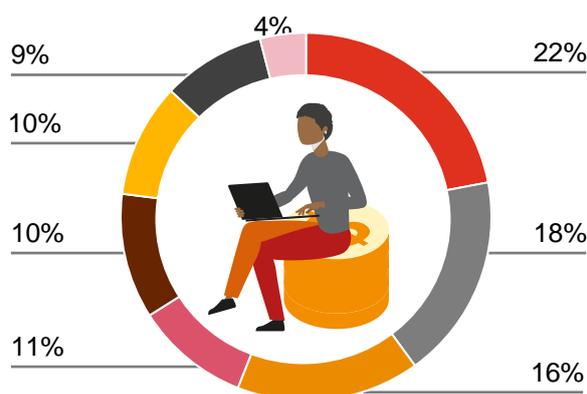


图 11：股份制银行手续费及佣金收入构成占比

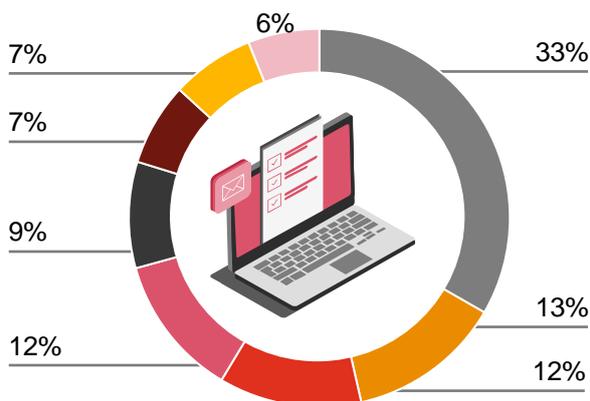
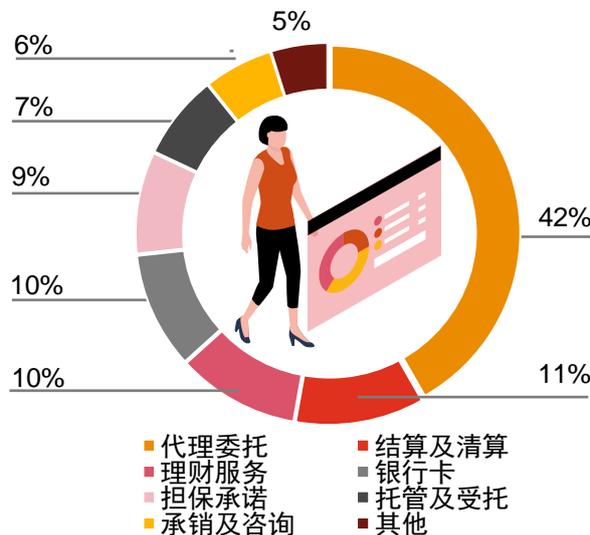


图 12：城农商行手续费及佣金收入构成占比



专栏一：助力我国中小银行高质量发展，扎实做好五篇大文章

中小银行的产生和发展，完善了我国金融体系结构，在提高金融服务覆盖范围、深化金融服务层次、促进金融市场竞争、提高资金配置效率等方面发挥了重要作用。2023年12月23日召开的“中国财富管理50人论坛”第十届年会上，论坛课题组发布了《我国中小银行高质量发展研究》。普华永道中国北方区金融业主管合伙人朱宇、普华永道中国金融业合伙人张挺带领其他普华永道金融服务团队成员，深度参与了本次调研全过程及报告撰写工作，历时两年多。

本次研究报告通过梳理我国中小银行的改革历史与经营现状，旨在探索其未来的发展方向，为中小银行转型和完善政策体系提供有益的参考借鉴。本文是对研究成果的概述。

经过多年发展，我国中小银行整体的数量和业务规模都有了质的飞跃。中小银行资产总额超过100万亿元，在全国银行业金融机构资产总额中占比超过四分之一。我国中小银行的发展为服务实体经济、便利中小企业融资提供了有力支持，打通了金融服务“最后一公里”，服务了地方经济发展与居民金融需求。与此同时，中小银行在发展过程中也面临诸多竞争和新的挑战。

本报告将中小银行分为城市商业银行、农信机构（含农村商业银行、农村信用社、农村合作银行）、村镇银行、民营及独立法人直销银行四类，分别梳理其发展历程。针对城市商业银行和农信机构，以资产规模为核心指标，进一步细分为四个组别展开研究。研究发现，不同组别城市商业银行的发展已有明显分化；农信机构在规模、异地经营、资质牌照、风险管理方面有待提高；村镇银行在供给与需求、风险和收益的匹配上需要改进；民营及独立法人直销银行存在业务经营受限、资本补充能力不足等问题。

主要研究发现

宏观环境方面，国家加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，为中小银行改革化险和转型发展提供了机遇。同时，企业、居民、政府资产负债表调整，人口结构老龄化，居民个人金融资产结构升级，为中小银行带来了挑战和新机。中观层面，中小银行所在区域的发展水平依然存在较大差距，在行业竞争和科技创新方面中小银行也面临较大压力。微观层面，客群需求的变化要求中小银行提高数字化服务能力，重新认知金融和技术，不断增强客户精准触达和精准服务能力，提升客户覆盖面、活跃度，保护消费者个人权益。

从资产规模来看，过去十年，城商行整体资产规模增速较快且高于股份制银行，但在2020年后出现分化，部分城商行在2022年甚至出现资产规模负增长。而农信机构整体资产规模增速慢于城商行。

从盈利能力来看，第一组别的城商行加权平均净资产收益率（ROE）均值高于股份制银行，且不同城商行净息差差异较大。而第二、三组别的农商行ROE明显高于同组别城商行的均值，原因是其净息差明显高于同组别的城商行。在代表银行服务客户综合能力的非息收入占比中，第一组别的城商行达到了29.03%，高于股份制银行，农信机构（18%左右）则和商业银行均值接近，就此引发对中小银行商业模式是否应依赖规模增长的思考。

从资产质量看，除第一组外，城商行不良率均高于股份制银行，第二、三组的农商行不良率较低，分别为1.21%和1.68%。农信机构不良率整体高于商业银行均值，主要是由于农信机构受限于区域、客群和自身能力等因素。

从机构布局看，所在区域的富裕和发达程度对中小银行的排名至关重要，越发达地区的城商行所在组别越靠前，网点布局也更加广泛，其中第一组别城商行的域外网点已达30%，部分机构甚至设立了海外网点，能够为其客户的跨区域经营提供更完善的服务和区域覆盖。农信社也多集中在城镇化率较高的经济发达地区。

从资质牌照看，多数城商行积极获取金融子牌照，以提升综合金融服务能力，包括金融租赁、消费金融、理财子公司牌照等。农信机构中除个别农商行拥有金融租赁、消费金融和理财子牌照外，其他基本未获取金融子牌照，金融服务以存贷款为主。

发展建议

2023年中央金融工作会议指出，要严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营，并强调要及时处置中小金融机构风险，为下一步中小银行高质量发展指明了方向。结合本次研究成果，针对不同类型中小银行，具体建议如下：

（一）城商行

向上突破，打破行业发展天花板：头部机构在资产规模、资质牌照、网点布局等方面已与股份制银行无过多差异，盈利能力和资产质量甚至优于股份制银行。未来可持续对标股份制银行，升级商业模式，推动经营管理能力建设，强化市场化运营和竞争能力，提升综合实力，向上突破。

深耕本地，扭转固有规模情结：多数二、三组别城商行，未来需扭转长期固有的规模情结，注重长期可持续盈利能力的提升，实现从规模增长向高质量发展的跨越。

化解风险，应对生存发展挑战：部分城市商业银行所处区域经济较为落后，机构规模小，公司治理、内控及风险管理体系不完善，抗风险能力差。未来需逐步提升经营管理水平，优化金融服务质效。亦可在监管引导下，主动寻求与其他机构的整合，通过合理的兼并收购，推动存量不良资产化解和能力整合，提升竞争力和抗风险能力，夯实长期可持续发展基础。

(二) 农信机构

打开天花板，向上突破：领先的农信机构所处区域经济发达、城镇化程度高，自身基础较好，拥有向上突破的潜力。针对其中拥有向上突破意愿的机构，未来可在完善公司治理、风险管理等体系的基础上，对标领先的城市商业银行，重点围绕资质牌照完善和异地经营进行探索。

深耕本地，服务区域：第三组别的农信机构，未来需从充分满足区域内各类主体金融需求出发，完善产品种类，提升服务专业性，更好地融入区域经济发展、服务地方。同时推动公司治理、内控及风险管理体系的完善，严防各类风险，筑牢可持续发展之基。

兼并转型，化解风险：第四组别的农信机构，未来可从风险化解、区域金融可获得性和激发经营活力出发，经营状况良好但在区域竞争中面临困境的机构或将向合作社转型，而高风险机构和存在必要性不高的机构则可能被整合兼并。

(三) 村镇银行

加强党的领导，完善治理结构：使金融机构切实发挥支持实体经济发展的作用，避免个别股东或管理层等通过不当方式影响银行的持续、健康经营。

摸清家底，掌握准确的风险情况，明确主体责任：避免带病上场或久病不医，甚至讳疾忌医。

在风险化解方面，实施差异化管理方式：对于经营结果不佳，风险等级较高的村镇银行，建立退出机制，制定量化的退出指标和标准。通过合并、重组等方式将其转化为优秀银行的分支机构或统一化管理，双方共享信息技术，内控管理，进而共享政策。

(四) 民营银行和直销银行

民营银行、独立法人直销银行可从客群风险偏好层面，客群覆盖层面出发继续作为对我国银行体系的有机补充，坚持和非民营银行差异化的市场定位，明确自身“使用领先技术、渠道服务差异客群的中小银行”的定位，深耕小微企业融资服务、零售客户消费信贷服务。

专题研究

报告基于中小银行的核心痛点问题，从风险处置、公司治理和数字化转型三个方面进行研究，剖析现状并提出建议。

风险处置：我国中小银行总体风险水平高于大型银行，部分为高风险金融机构。由于风险透明度低、区域集中、传染性强，风险成因复杂，处置难度大。在风险处置过程中，建议中小银行立足高质量发展的新起点，更好地把握政府和市场、中央和地方、短期和长期三重关系，培养和发挥市场机构、专业机构作用，在控制风险传染条件下形成正向激励约束机制并完善市场化退出机制。

公司治理：但由于公司治理机制不完善和执行效果不佳，近年来部分中小银行经营面临困境，不良资产不断累加。在新发展格局下，中小银行应强化股东资质和行为监管，优化股权结构。夯实“三会一层”履职监督能力，形成有效制衡、协调运作的公司治理架构。完善激励和约束机制，加强专业化人才队伍建设。基于责权对等的原则，理顺地方政府与中小银行的关系。

数字化转型：随着互联网的普及应用以及数字技术的深入发展，金融科技赋能银行业务进行数字化、智慧化转型成为银行业未来发展趋势。新形势下，立足自身优势与业务实践，采取差异化竞争策略，通过数字化转型赋能传统业务、拓展新型业务，或成为中小银行破局之法。具体来看，应完善顶层设计，将数字化转型定为“一把手”工程，从上到下推动。坚持做好内培外引，完善市场化薪酬激励体系，打造多层次复合型数字化人才体系。打通条线间壁垒，构建业技融合的敏捷组织。推进平台化建设，打造灵活高效的数字化技术底座。借助区域性经营特征，推进特色化生态银行建设。深化链接客户，赋能行内经营。

扎实做好五篇大文章

为贯彻落实2023年中央金融工作会议提出的做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融“五篇大文章”，中小银行应更加注重修炼内功，实现转型与可持续经营。具体可从以下方面着手：

- 借助区域性经营特征，推进特色化生态银行建设；
- 深化链接客户，围绕客户全生命周期，赋能行内经营。具体包括链接客群需求，精准匹配产品和服务；链接渠道触点，优化体验；以及链接客户经理，赋能员工；
- 利用科技手段相应地提升银行内部的绩效、合规管理能力；
- 从管理层面提升经营效率、降低潜在风险。



未来我国中小银行的发展之路

报告建议，对于未来我国中小银行的发展之路，可从六方面着力：

- 明确服务当地的战略定位，形成差异化的竞争格局；
- 对应调整资产负债结构，扩大非息收入占比；
- 深耕普惠金融领域，实现零售业务的差异化发展；
- 关注自身发展质量，加强数字风控体系建设；
- 实行差异化的监管策略，保障银行业的有序运行；
- 加快中小银行重组步伐，优化金融资源的配置。

中小银行高质量发展绝非一日之功。本研究将持续聚焦中小银行高质量转型发展中的重大问题，与相关各方一道深入开展交流，为助力我国中小银行转型发展行稳致远贡献一份力量。



资产组合

1. 总资产增速平稳，资产结构稳定

2023年，全球经济环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能不足，国内经济回升向好，高质量发展扎实推进。

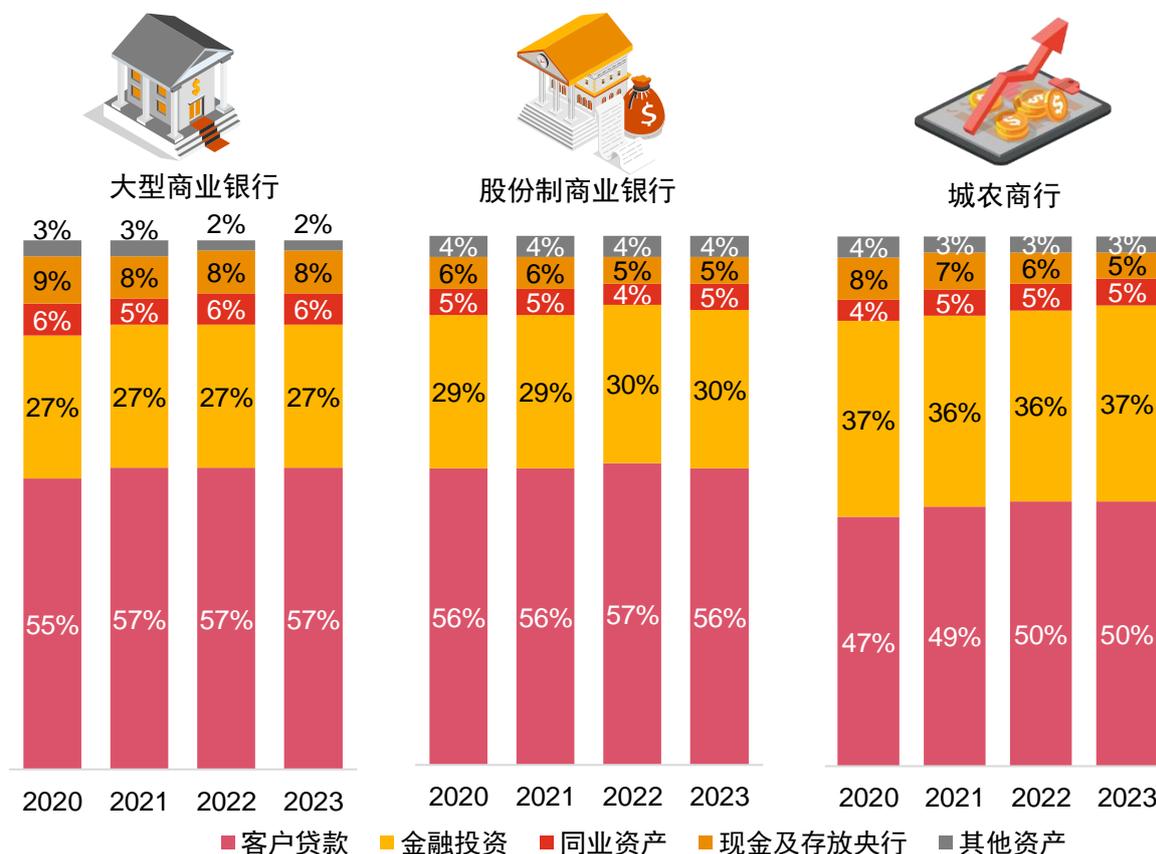
38家上市银行总资产达到258.48万亿元，同比增速为11.46%，与2022年11.59%的增速相比保持稳定。其中大型商业银行以12.81%的资产增幅继续领跑，股份制商业银行和城农商行资产增幅分别为7.90%和9.02%。

资产结构方面，各类型银行资产结构同比变化较小。客户贷款仍是上市银行占比最高的资产，其次是金融投资。

表 1：上市银行总资产变化情况

总资产规模（万亿元）	2020	2021	2022	2023
大型商业银行	135.14	145.47	164.09	185.11
股份制商业银行	44.00	47.54	51.11	55.15
城农商行	13.45	14.82	16.71	18.22
合计	192.59	207.83	231.91	258.48
同比增幅				
大型商业银行	9.61%	7.65%	12.80%	12.81%
股份制商业银行	11.14%	8.06%	7.51%	7.90%
城农商行	11.40%	10.15%	12.74%	9.02%
合计	10.08%	7.92%	11.59%	11.46%

图 13：上市银行资产结构变化



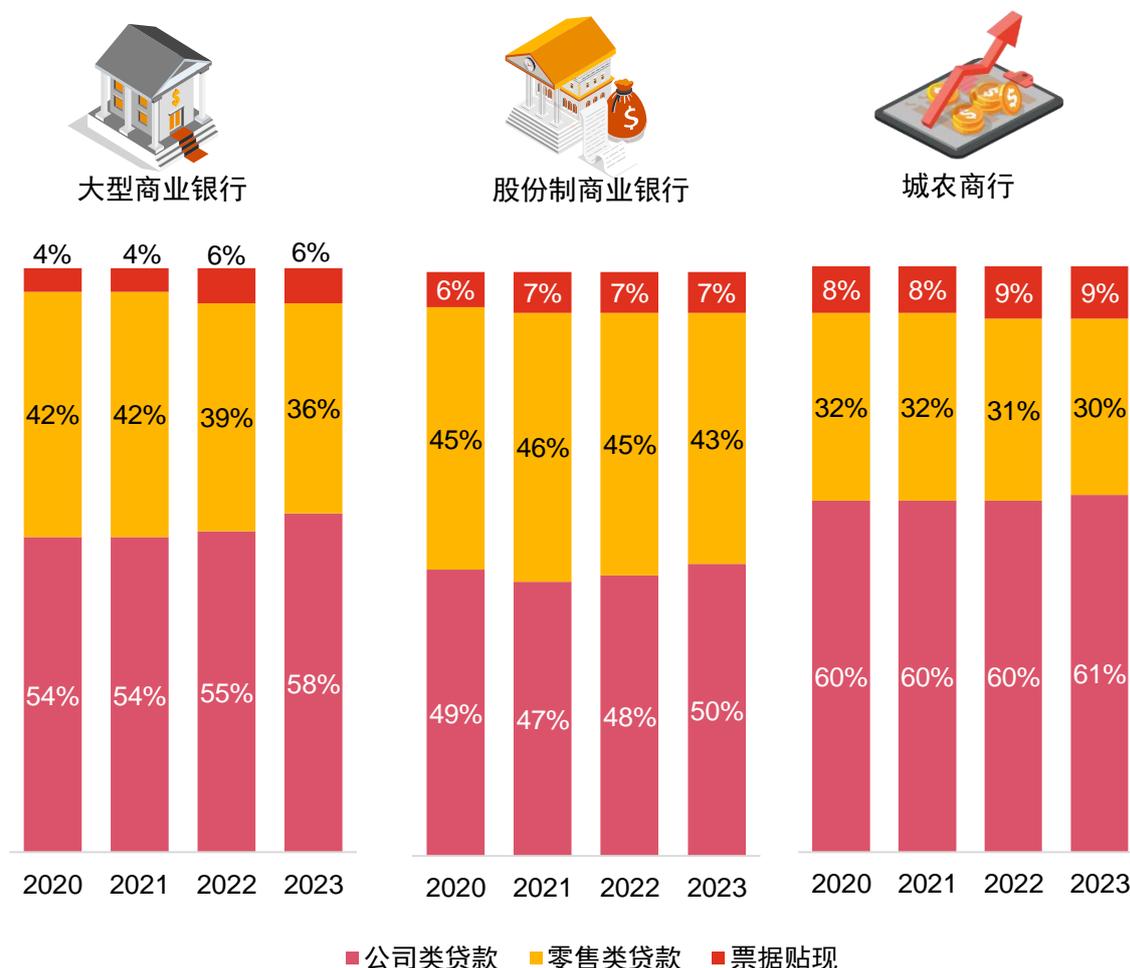
2. 信贷总量平稳增长，贷款利率处于历史低位

2023年，上市银行客户贷款持续增加，贷款余额147.94万亿元，较2022年增长14.84万亿元，增幅11.15%。其中大型商业银行增速最快，增幅12.80%，其次是城农商行和股份制商业银行，增幅分别为8.36%及6.68%。

贷款结构方面，上市银行贷款结构整体保持稳定。对公贷款增长16.07%，占比上升2.39个百分点；零售贷款增长5.12%，占比下降2.15个百分点；票据贴现增长6.88%，占比下降0.24个百分点。

贷款利率方面，贷款加权平均利率持续处于历史低位。根据人民银行发布的2023年第四季度《中国货币政策执行报告》，2023年12月新发放贷款加权平均利率为3.83%，同比下降0.31个百分点，带动社会融资成本稳中有降，金融业加大对实体经济的支持。

图 14：上市银行贷款结构变化



3. 加大支持普惠小微、绿色发展、制造业、科技创新力度

2023年，上市银行信贷投放持续加大对国家重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。主要表现为：

根据人民银行数据统计，2023年普惠小微贷款余额29.4万亿元，同比增长23.5%。根据38家上市银行年报统计，2023年大型商业银行普惠贷款余额11.53万亿元，同比增长35%；股份制商业银行普惠贷款余额3.79万亿元，同比增长16%。

	2022年普惠小微企业贷款 (万亿元)	2023年普惠小微企业贷款余额 (万亿元)	2022年 同比增幅	2023年 同比增幅
大型商业银行	8.53	11.53	32%	35%
股份制 商业银行	3.25	3.79	21%	16%

*本表统计口径为上市银行，非人民银行全口径。因部分城农商行年报中未披露普惠小微贷款余额，所以本表只列示了大型商业银行和股份制商业银行普惠小微贷款的情况

根据人民银行数据统计，2023年绿色贷款余额30.08万亿元，同比增长36.5%。根据38家上市银行年报统计，2023年大型商业银行绿色贷款余额17.90万亿元，同比增长43%，体现了国有大行对经济政策的积极响应和支持力度；股份制商业银行绿色贷款余额2.67万亿元，同比增长34%。

	2022年绿色贷款余额 (万亿元)	2023年绿色贷款余额 (万亿元)	2022年 同比增幅	2023年 同比增幅
大型商业银行	12.55	17.90	45%	43%
股份制 商业银行	1.99	2.67	48%	34%

*本表统计口径为上市银行，非人民银行全口径。因部分城农商行年报中未披露绿色贷款余额，所以本表只列示了大型商业银行和股份制商业银行绿色贷款的情况

根据人民银行发布的2023年四季度《中国货币政策执行报告》，截至2023年末，制造业中长期贷款余额、高技术制造业中长期贷款余额、科技型中小企业贷款和“专精特新”企业贷款同比分别增长31.90%、34.00%、21.90%和18.60%，增速均明显超过全部贷款增速。上市银行持续做好制造业和科技创新金融服务，制造业贷款同比增长22%。

2023年，上市银行继续加大对实体经济的支持力度。从贷款投向来看，电力、燃气及水的生产和供应业成为年度信贷投放增速最高的行业；批发和零售行业信贷投放同比增速为19.14%，持续助力中小微企业发展；房地产行业贷款增速放缓，占比持续下降。

表 2：上市银行公司贷款按行业增长率（部分行业）

行业	2022年末 (万亿元)	2023年末 (万亿元)	2022年 各行业占比	2023年 各行业占比	2022年 增速	2023年 增速
租赁和商务服务业	11.94	14.63	17.15%	17.91%	16.00%	22.55%
制造业	11.88	14.46	17.07%	17.70%	18.75%	21.68%
交通运输、 仓储和邮政业	12.07	13.59	17.35%	16.65%	11.18%	12.63%
房地产业	6.37	6.55	9.15%	8.02%	5.36%	2.81%
水利、环境和 公共设施管理业	5.85	6.74	8.41%	8.25%	14.91%	15.06%
电力、燃气及水的 生产和供应业	5.59	7.08	8.04%	8.67%	11.37%	26.63%
批发和零售业	4.66	5.55	6.70%	6.80%	15.95%	19.14%
其他小计	11.22	13.07	16.12%	16.00%	19.14%	16.49%
公司类合计	69.58	81.67	100%	100%	14.54%	17.37%

4. 零售贷款增速稳定，消费金融增速回升

2023年，上市银行零售贷款总额达55.49万亿元，同比增长5.12%。贷款结构方面，住房按揭贷款在零售贷款中仍占比最高，但受房地产市场低迷和居民提前还贷影响，住房按揭贷款规模同比下降2%，占零售贷款总额比例较上年下降4个百分点。

上市银行支持小微企业和民营经济发展壮大，2023年经营助业类贷款同比增长25%，占比不断提升。

随着我国经济增长回升向好，支持消费的政策陆续出台，国内消费市场回暖，内需持续好转。2023年，上市银行消费贷款占比上升，消费贷款余额同比增长24%。

图 15：上市银行零售贷款结构变化

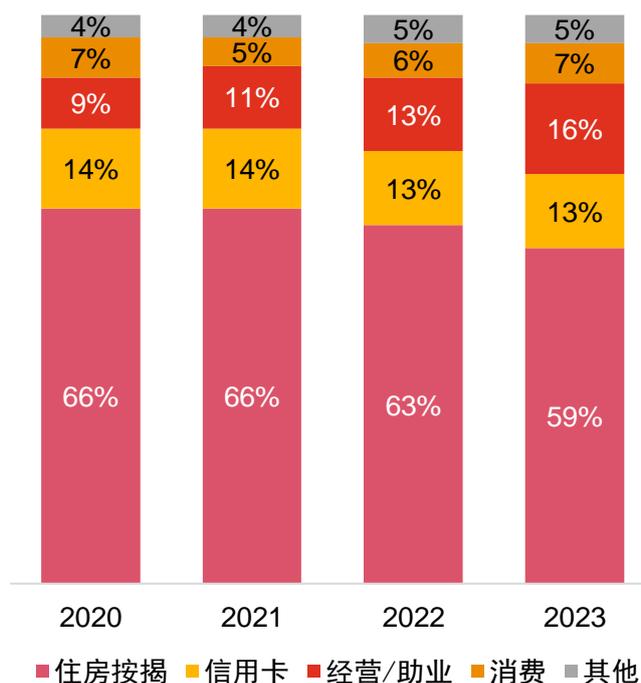


表 3：上市银行零售贷款情况

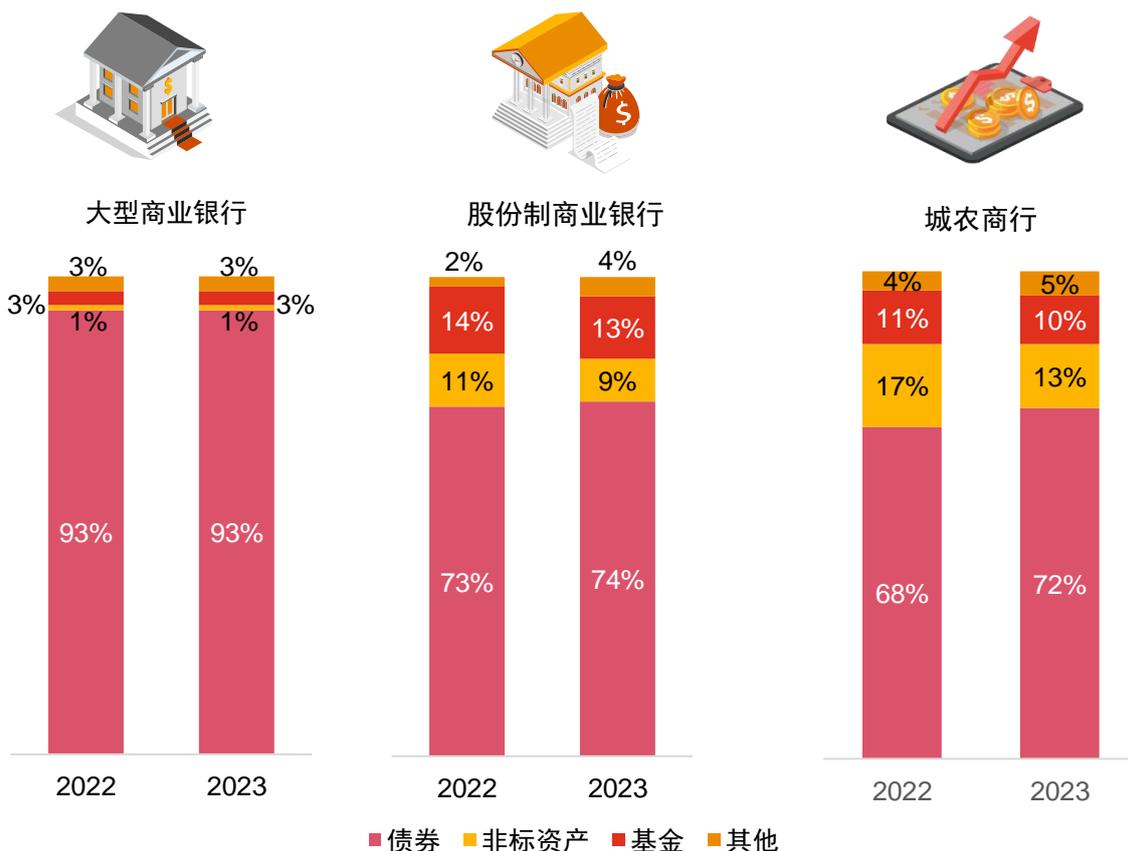
	2022年末 (亿元)	2023年末 (亿元)	2022年 增速	2023年 增速
住房按揭	331,172	326,015	0%	-2%
消费	31,525	39,062	15%	24%
经营/助业	69,837	87,268	30%	25%
信用卡	68,905	70,725	1%	3%
其他	26,422	31,840	17%	21%
总数	527,861	554,910	5%	5%

5. 金融投资结构稳定，债券规模持续增长

2023年，上市银行金融投资规模持续增长，结构占比保持稳定，债券仍是最主要的金融资产。

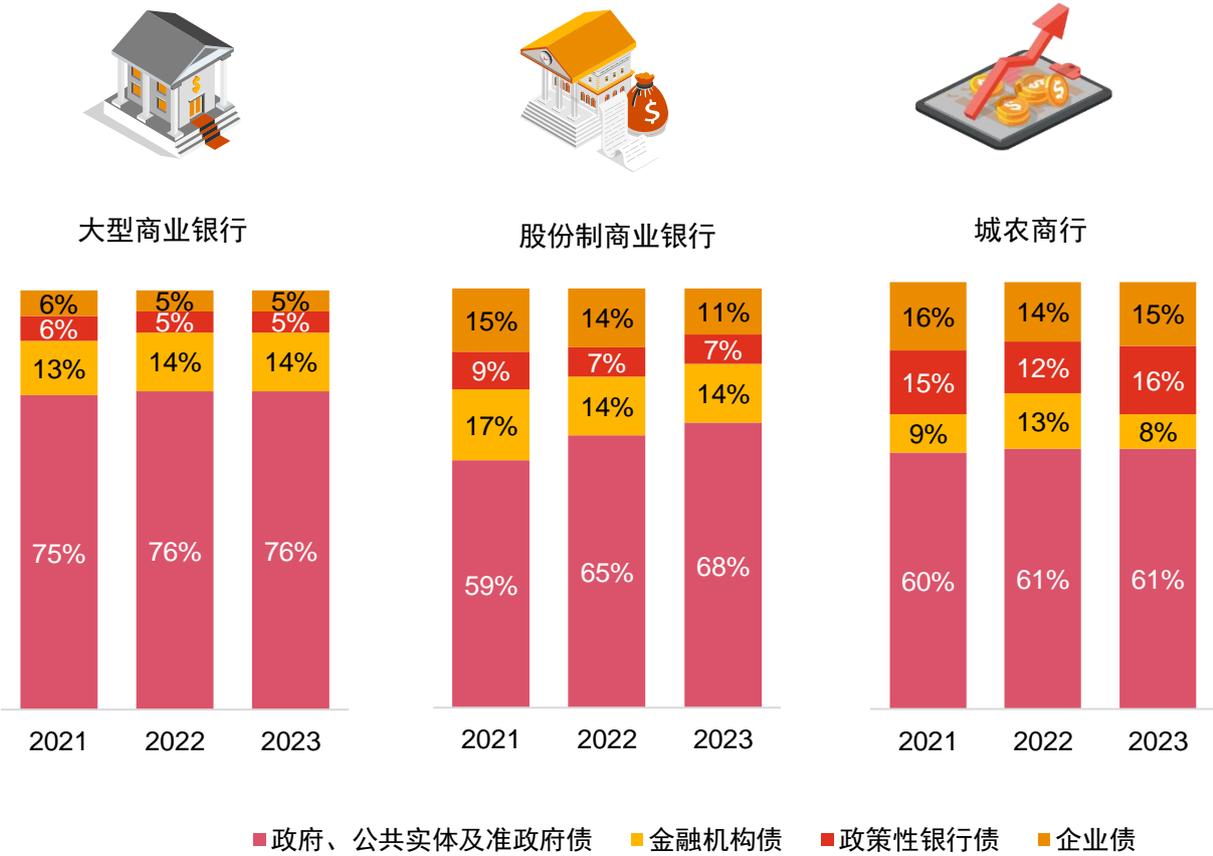
其中，大型商业银行债券占比最高，持续超过90%，2023年末大型商业银行债券余额为46.21万亿元，同比增长12.62%。股份制银行债券占比为70%以上，2023年末余额为12.34万亿元，同比增长9.94%。城农商行债券占比超过70%，2023年末余额为4.86万亿元，同比增长16.07%。

图 16：上市银行金融投资结构变化



随着市场利率降至历史较低水平，债券融资规模同比大增。由于地方一揽子化债方案落地、特殊再融资债券重启发行等因素带动，政府债券发行规模增加，上市银行的政府、公共实体及准政府债券规模持续增长。

图 17：上市银行债券投资结构变化



专栏二：数据资产的价值实现：跨市场融合与质押担保应用

当前，我国数据资产在价值实现的实践中尚面临诸多困境，主要源于数据资产内涵的丰富性和特殊性带来的价值实现的复杂性，以及现有法律框架对传统资产的权益界定和保障方式与数据资产的新特性之间的不匹配。

在此背景下，上海数据交易所有限公司总经理助理刘小钰、普华永道中国金融业管理咨询主管合伙人王建平与上海交通大学安泰经济与管理学院助理教授许永国共同撰写了文章《数据资产的价值实现：跨市场融合与质押担保应用》，深入剖析了我国数据资产的演化机理和风险收益特征分布，提出要打通数据交易市场与多层次金融资本市场，通过金融市场识别匹配不同类型数据资产的风险收益，以丰富的金融工具促进数据资产的优化配置。结合理论分析与实践经验，建议以质押担保作为实现数据资产价值的突破口，构建数据质押担保新型模式，并探讨数据资产质押担保的关键点。

全文已发表于2024年第3期《金融市场研究》，以下为内容节选。

一、数据资产价值实现的现状与挑战

（一）数据资产在价值实现中面临障碍

随着财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（简称《暂行规定》）、《关于加强数据资产管理的指导意见》（简称《指导意见》）等相关文件的出台，我国数据资产的价值实现引起了学界和业界的广泛关注，而其当前在现实中仍面临以下障碍：

数据资产的定义边界仍待进一步厘定。业界对《暂行规定》中数据资产的定义“合法拥有或控制”及“预期会给企业带来经济利益的”这两点存在不同理解，难以开展数据资产创新应用实践。

数据资产法律权属界定尚需明确。目前司法认定对数据资产所有权的相关界定尚有缺失，且数据资产领域暂无全国性登记确权平台。

数据资产缺少多样化公允估值模型。资产评估公司多用成本法估值，但成本法难以准确反映数据资产公允价值。目前金融机构无法根据评估公司给出的数据资产价值来开展金融服务，数据企业也鲜少认为成本法可以公允地反映自身的数据资产价值。企业数据资产的价值评估还缺少更多维度、更为公允的价值验证依据。

数据资产风险处置面临较大不确定性和滞后性。数据交易违约后的处置方式由于市场活跃程度、定价公允程度不足等问题存在较大的不确定性，且其价值时变性较强，对处置速度的要求更高。

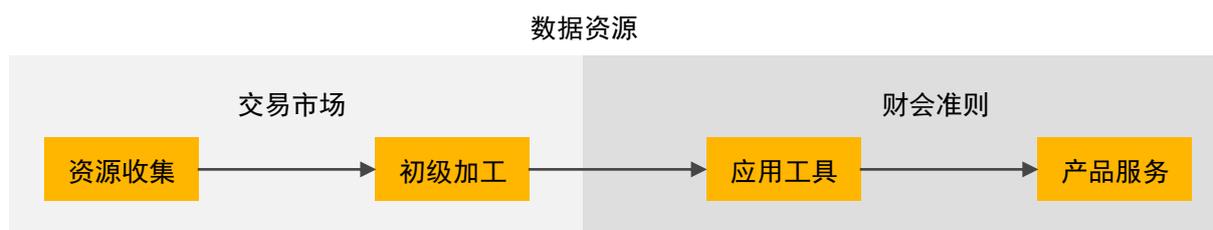
数据资产价值实现所面临的上述种种难题，主要源于数据资产作为一种新兴资产具备较多的新型特性，传统的法律权益界定与其较难匹配，导致资产价值释放通道受阻，需要对这一问题进行深入剖析，找到合理的价值实现突破口。

（二）数据资产的丰富类型与特殊属性带来价值实现的复杂性

数据资产价值实现要考虑其丰富的资产类型

根据《中共中央、国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》《暂行规定》《指导意见》以及资产评估协会发布的《数据资产评估指导意见》中对于数据资产的定义，可将数据资产分为资源型数据资产、初级加工数据资产、应用型数据资产和产品服务型数据资产，并默认其已经满足交易市场规则或财务会计准则（图1）。其中，资源型数据资产形态较为原始，多是政府部门或企事业单位在履职或业务中积累的数据；初级加工数据资产是数据资源经过收集与治理，但尚未完成价值开发的资产形态；应用型数据资产是针对某类需求已开发出应用工具，但尚未实现应用的标准化、商业化与大规模技术集成的资产形态；产品服务型数据资产是标准化、可实现大规模商业使用的数据资产，是数据资源开发利用的最终形态。

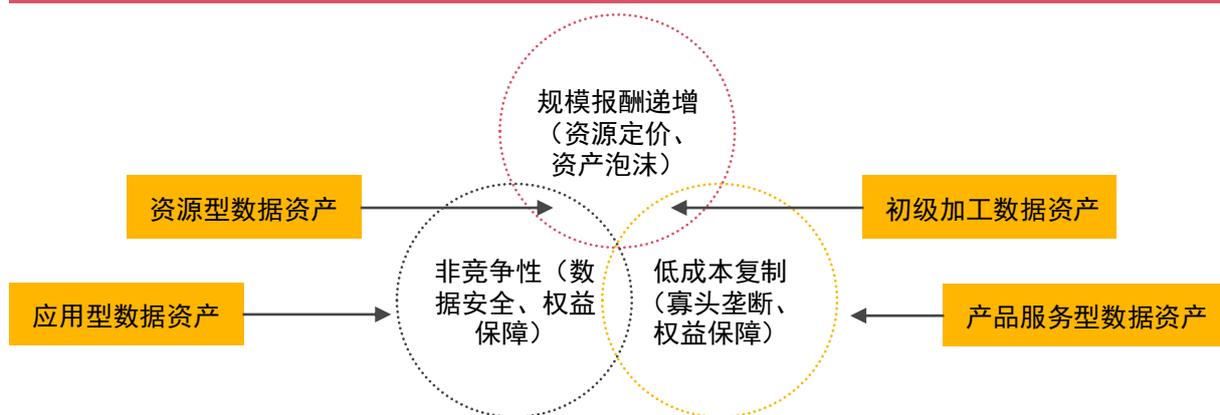
图 1：基于政策文件分析的数据资产概念辨析



数据资产价值实现要考虑其特殊的资产属性

数据资产的价值实现需要充分考虑数据资产区别于传统资产的特殊属性，主要体现为报酬递增、非竞争性、低成本复制等倍增效应（图2）。报酬递增是指同一份数据资产价值随着其使用规模、使用场景和开发深度的扩增收成倍放大；非竞争性是指数据资产在产生价值后，对自身价值几乎没有损耗，被多个主体反复使用反而会实现价值增值；低成本复制是指基于数据资产产生产品或服务的边际成本接近于零。

图 2：基于数据资产价值释放角度不同类型数据资产得特性



数据资产丰富的类型和特殊属性与现有法律框架不匹配

有形产权益对财产支配控制的排他性,与数据资产价值的“利他性”“非排他性”存在冲突；无形资产的价值实现需要与其他资产组合完成，而数据资产通过“复用”“深加工”等方式即可创造出相对独立的应用或产品。因此，有形和无形资产的法律界定都无法完全匹配数据资产的定位。

而在价值实现方式上，数据资产的形成不同于数字资产、虚拟资产形成过程中的“创作”行为，多是依托于行业地位或法定职责“无意”产生，对于这种非目的性产生的无形产权益界定，现有法律框架处于“缺席”状态。

二、数据资产价值实现的新思路：数据市场与金融市场融合

鉴于数据资产的价值实现当前仍面临诸多障碍与挑战，基于现有法律框架构建数据资产的价值实现路径几乎难以完成。因此，探索数据资产价值实现新思路的任务迫在眉睫。在金融科技高速发展的新时代，金融部门的高质量发展离不开数据要素的驱动，而金融反过来也能为数据要素的价值实现赋能。金融市场与数据市场的深度有机融合将为数据资产的价值实现创造新的机遇。数据资产的价值实现应与金融机构数字化革命相衔接，利用质押和证券化释放融资价值，并依托数据交易所进行登记、交易，确保流程安全性。

（一）打通数据市场与金融市场通道符合现实逻辑

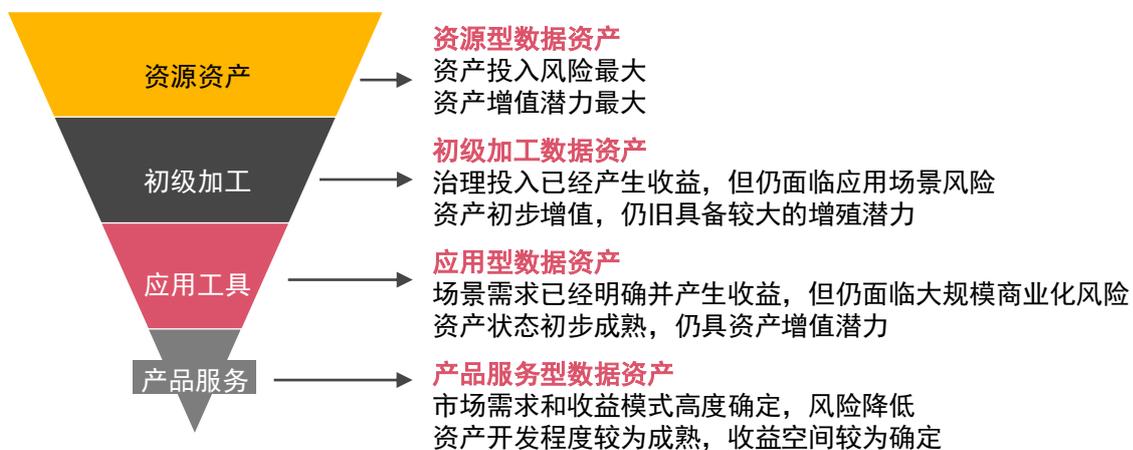
我国数据交易市场建设已取得阶段性成果。据大数据流通与交易技术国家工程实验室与上海数据交易所联合统计测算，2022年我国数据交易整体市场规模876.8亿元，同比增长42%，其中场内交易规模约占5%，预计至2025年的市场规模有望增长至2046.0亿元，到2030年的市场规模有望达到5155.9亿元。场内交易规模日益庞大，场内交易规则不断完善；数商产业生态加快丰富；数据要素作为重要的生产要素，已成为我国发展新质生产力的重要依托。

在现阶段推进数据市场和金融市场相衔接，考虑到数据资产市场发展尚处于早期，较为可行的方式是借鉴“第二发行机制”，即基于数据要素市场发行的某类数据资产标的，通过简化或豁免，在金融市场上重新登记发行“二次上市”，实现数据资产在数据要素市场和金融市场的跨市场资源配置。同时基于发行标的的信息与数据互联，完善跨市场基础设施建设，促进数据与金融两个市场融合。

（二）利用金融市场优化数字资产的风险收益配置

金融市场既是资源要素配置市场，也是收益与风险重新配置的市场。数据资源经过收集、治理、开发等阶段演化为数据产品或服务的过程，同样是风险与收益相互适配的过程（图3）。一般来说，资源型数据资产面临场景和产品开发的双重风险，但具有显著的规模报酬递增特性和高收益潜力；相比之下，初级开发和应用型数据资产的整体风险相对可控，但仍需大规模资本投入将其开发为产品服务型数据资产；产品服务型数据资产在应用场景和收益性方面已较为稳定，面临的内生风险较小，投资人可分享较为安全的固定收益。结合不同数据资产的风险收益特点，利用“二次发行”机制，在数据交易所发行登记数据资产，即可根据数据资产的类型对接相应的金融市场服务。

图3. 从数据资源到数据产品的风险收益特征分布



具体而言，对于资源型数据资产，主要可以链接产业投资基金、国有投资基金、保险资本等长期“耐心”资本；对于初级加工数据资产，可以中长期债券、基础设施REITs等金融工具为主；对于应用型数据资产，可衔接私募股权基金、风险投资基金等“高能”资本，加快促进商业化产业化实现，为登陆资本市场打开通路；对于产品服务型数据资产，可转化为数据资产押品，对接信贷市场、ABS市场、中短期票据市场等（表1）。此外，考虑到数据资产天然的“数字”属性，可考虑利用区块链、智能合约等技术直接将其通证化，进一步实现与数字货币市场的对接。在国家统一监管框架下发展用于赋能实体经济的金融权益通证，是值得发展的重要方向，尤其是在服务科技型小微公司、绿色金融、跨境产业资本等方面可以充分发挥通证化数据资产的优势。

表1 不同类型数据资产根据风险收益特点对应不同得金融市场

数据资产类型	风险收益特征	对接金融资本市场
资源型数据资产	高风险、高收益	国资、产业、保险等长期资本，衔接权益资本市场
初级加工数据资产	中等风险中收益	中长期债券市场、基础设施REITs,衔接债权市场
应用型数据资产		风险投资基金、其私募股权基金，衔接创新权益资本市场
产品服务数据资产	低风险、低收益	质押信贷、ABS、票据，衔接信贷类、固收类金融与资本市场

（三）以质押率先实现数据资产价值具备重大意义

数据资产的依托主体一般是企业，根据“优序融资理论”，企业会遵循“融资成本最小化”原则，在外源融资中会先选择质押担保等信贷类间接融资。产品服务型数据资产的相对低风险、稳定收益和成熟的资产状态为以质押担保实现数据资产价值提供了充分的依据，使其成为潜在的数据资产价值实现起点。另一方面，以数据资产质押为契机促进数据市场与金融市场深度有机融合，对我国中小企业普惠融资环境、银行等金融机构安全放贷乃至整个数据经济的繁荣稳定都具有重要的现实意义。





在中小企业融资中，有形资产抵押的使用在全球都较为普遍，而国内中小企业通过有形抵押品获得贷款的比例更是高达53%。

但随着金融科技的发展，数据资产正逐渐取代有形资产成为新的抵押品，并在中小企业信用评估中扮演重要角色。当前，我国中小企业融资难的问题主要源于信息不对称以及动产抵押品的缺乏。但随着越来越多的企业开始重视数据积累与数据治理，许多企业尤其是数据密集型企业拥有了包括数据在内的无形资产。若能将数据变成可质押的资产，则可以大大推进普惠金融，同时引导中小企业注重数据资源的治理，加大对数据资产化的投资。

尤其是，在目前不动产市场萎靡不振的大背景下，中国的银行机构面临着降低对不动产抵押品过度依赖的现实需要，基于数据资产的质押贷款交易恰恰可以有效降低金融系统的风险。而另一方面，一旦中小企业的数据资产成为银行的质押品，银行势必会更加关注其数据资产动态情况，并借此机会获得更多企业场景的商业经营信息，进而减少信息不对称的问题，从而缓解中小企业融资时面临的抵押品压力或融资成本。

三、打通数据市场与金融市场的探索路径：以质押担保实现数据资产价值

想要通过质押担保实现数据资产价值，就需要打通数据资产交易市场和银行质押信贷市场、建立具有五大创新的数据资产质押担保模式。

标的新。对接国家数据要素市场发展战略，打包产权明晰、价值稳定、易于变现的数据产品和服务，探索以数据资产为新型押品开展信贷服务，推动传统抵质押清单扩容和信贷模式创新，促进数据和金融市场融合。

基础设施新。基于数据交易所交易链基础设施，通过智能合约技术和数字身份技术为数据资产押品创建账户资产，实现数据交易市场基础设施与金融机构基础设施的互联互通。

流程新。数据资产信贷服务需要在传统银行信贷模式的基础上增加贷前数据资产登记、审核与认证环节。通过前置审核对不同数据资产进行归集分类，从而促进金融服务与资产风险收益特征相匹配。

管控新。数据资产质押服务需要在风险管控上具有全流程动态控制、实时信息共享、资金资产双重监控、信息双向流动等特点，切实做到“评得明、贷得出、用得好”，增强数据资产信息披露的安全性和透明度。

处置新。由交易所联合保险公司、担保公司等金融机构，建立风险共担、主体多元、协同高效的资产处置“共同体”，打通数据资产隔离和风险处置“最后一公里”。

具体来说，这套数据资产质押担保模式重点围绕以下六个关键环节开展创新，促进数据资产市场和金融市场的有机融合，力求探索出一条适合中国、引领全球的数据资产价值实现新路径。

（一）资产凭证

通过数据资产凭证，清晰地记录数据资产的权属信息、具体标的和关联合约等信息，其代表着企业在一定时间范围内的资产状态、产品信息及交易信息。数据资产凭证的特点在于其能够动态更新资产状态，可以协助银行在贷前阶段高效地完成数据资产的权属确认和价值评估，同时赋能银行的尽职调查和授信额度工作，并且在贷后阶段为银行提供持续的风险监控。



（二）资产估值

数据资产价值评估是数据资产作为新型押品在授信审查审批过程中的关键依据，也是激发数据资产潜在价值的重要手段。数据资产价值评估可为贷款的信用模式以及质押模式提供赋能，对于信用模式，可以通过数据资产价值评估帮助企业提高授信额度；对于质押模式，更加公允地评估数据资产价值，帮助银行降低风险、及时采取风险缓释措施。

（三）风险控制

建立数据资产押品全流程动态风险管控体系，融合贷前准入、贷中放款以及贷后管理三大关键环节，体现全周期、动态调整的风险管理新范式。在贷前准入阶段，通过深入挖掘数据资产的潜在价值，确保贷款申请主体资质的真实性与数据资产价值的公允性，确保数据资产的唯一性、一贯性、完整性，显著降低银行面临的风险；在贷中、贷后阶段，对数据资产押品的价值进行实时更新以及监控，提供详细的风险预警信息，让银行能够立刻采取应对措施，最大程度上减轻信用风险以及市场风险。

（四）处置机制

在资金处置上，通过建立风险共担机制或者与保险机构合作显著降低银行的信用风险；在质押资产的处置上，运用专业能力，通过权益转换或拍卖等手段协助银行有效回收资金；此外还可通过质权转股权，协助银行进行股权转让，提升股权的流动性并保障交易有效性。这些措施能够综合提升风险管理效率，确保银行资产的安全与系统运作的稳定。

（五）基础设施

推动数据资产市场与金融市场基础设施链接，实现全周期资产与金融数据互联，建立相互协同的监管平台。作为连接数据交易与资产交易的关键桥梁，可以全面、动态、实时、准确地记录数据资产生成、流通和交易全过程，基于可信交易环境和可信基础设施保证数据资产的合规性和风险可控。

（六）运营统计

数据资产作为新型资产，其资产形成过程的收益风险分布仍需进一步进行量化研究。通过交易所开展有关数据资产的质押，可为观察数据资产价值变化提供较为安全的运行环境。交易所可围绕质押后的数据资产建立资产运行统计标准，一方面与政府有关部门、金融监管部门开展数据资产统计标准衔接，共同完善数据要素市场；另一方面数据资产质押担保为研究数据资产提供研究样本，为资源型、初步加工、应用型数据资产的深度价值释放提供先行探索经验。



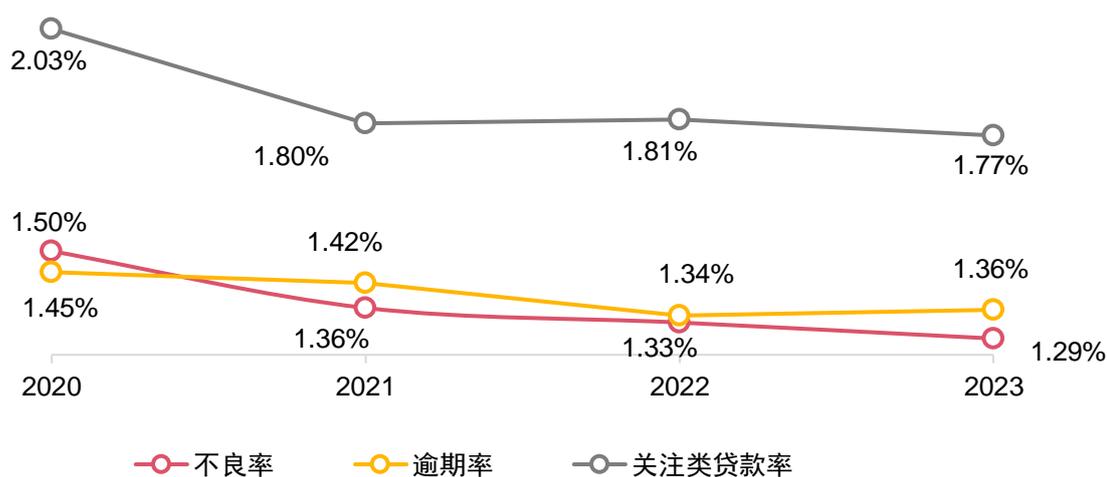
资产质量

1. 不良率和关注率双降，逾期率略升

截至2023年末，38家上市银行不良率和关注率较上年末均有所下降，且不良率和关注率降幅一致，逾期率较上年末略升。

38家上市银行整体不良贷款余额较上年末增长8.02%至1.93万亿元，不良率较上年末下降0.04个百分点至1.29%。逾期贷款余额较上年末增长10.66%至2.03万亿元，逾期率较上年末微增至1.36%。关注类贷款率较上年末下降0.04个百分点至1.77%。

图 18：上市银行不良、逾期及关注类贷款变化



大型商业银行风险指标企稳，股份制商业银行和城农商行逾期率持续高于不良率

2023年，大型商业银行不良贷款余额较2022年末增加10.22%至1.41万亿元，不良率由1.33%降至1.30%。自2020年以来，大型商业银行逾期率持续低于不良率，关注类贷款率亦下降，风险指标企稳向好，但逾期贷款较不良贷款差额缩窄，未来仍需关注各项资产质量指标的变化。

股份制商业银行不良贷款余额较2022年末增加2.42%至3,746亿元，不良率由1.23%下降至1.18%，逾期率由1.74%下降至1.65%，逾期率持续高于不良率，需持续关注后续信用风险暴露情况。

城农商行不良贷款余额较2022年末增长2.69%至1,455亿元，整体不良率较上年末下降0.09个百分点至1.57%，但自2020年以来逾期贷款明显高于不良贷款，信贷资产质量仍存在较大压力。

图 19：不良率、逾期率、关注类贷款率变化



2.对公贷款不良余额增加，零售不良率增长显著

对公贷款方面：

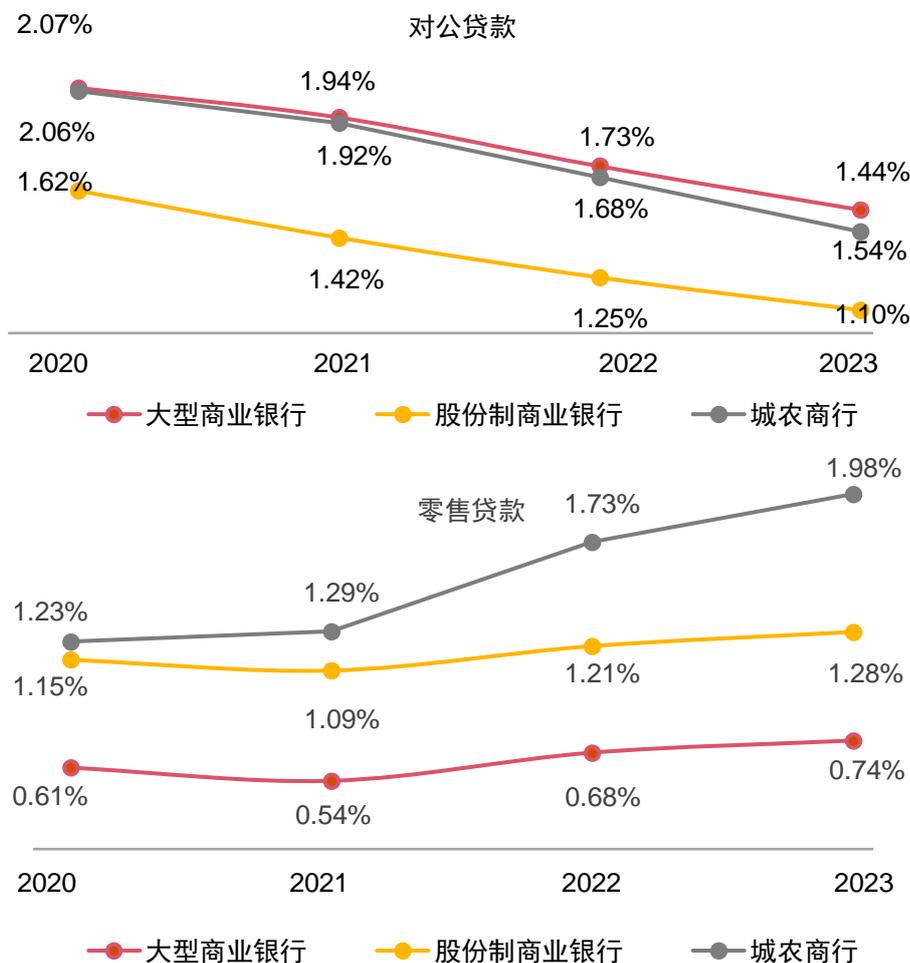
截至2023年末，上市银行对公贷款不良额1.36万亿元，较上年增长2.57%；不良率1.45%，较上年下降0.18个百分点。从银行类型来看，大型商业银行、股份制商业银行及城农商行的对公贷款不良率自2020年以来均持续下降。

零售贷款方面：

截至2023年末，上市银行零售贷款不良额5,173亿元，较上年末增长13.64%，其中，按揭贷款不良额增长最快。

零售贷款不良率整体为0.94%，较上年增长0.07个百分点，各类型银行零售贷款不良率均较上年有所上升，风险呈持续暴露趋势，其中城农商行不良率增速显著高于同业。

图 20：上市银行对公及零售贷款不良率变化



注：已剔除部分未区分对公及零售业务不良额的银行。

房地产不良持续上升，占比逐渐降低

2023年末，38家上市银行对公房地产业贷款规模约6.64万亿元，占对公贷款整体的8.09%，较2022年末下降1.08个百分点。

对公房地产业贷款整体不良率4.43%，较上年末增加0.18个百分点，各类上市银行房地产业信用风险仍在持续暴露。

2024年以来，我国经济内生动能继续修复，但当前外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济持续回升向好的基础仍不牢固，房地产业的平稳发展对于经济的稳步运行至关重要。2024年一季度，中央明确要“进一步优化房地产政策，稳市场、防风险、促转型政策持续发力”，各地和有关部门加大支持房地产市场稳定发展的政策力度，包括放松限购、优化调整公积金政策、降低首付比例、降低房贷利率等，有助于进一步减轻房地产风险暴露对银行资产质量指标的影响。

表4：上市银行对公房地产贷款变化

对公房地产贷款	2020	2021	2022	2023	变动
规模（万亿元）					
大型商业银行	3.26	3.51	3.84	4.09	6.60%
股份制商业银行	2.21	2.11	2.09	2.06	-1.77%
城农商行	0.44	0.45	0.50	0.49	-1.64%
占比					
大型商业银行	8.47%	8.06%	7.60%	6.79%	-0.81%
股份制商业银行	17.77%	15.80%	14.28%	12.56%	-1.72%
城农商行	11.93%	10.78%	10.12%	9.11%	-1.01%
不良率					
大型商业银行	2.28%	3.29%	5.15%	5.24%	0.09%
股份制商业银行	0.97%	1.71%	2.89%	3.08%	0.19%
城农商行	1.21%	2.07%	2.98%	3.33%	0.34%

注：部分上市银行对公贷款行业分布为境内银行余额口径，已剔除部分未披露不良贷款行业分布的银行。

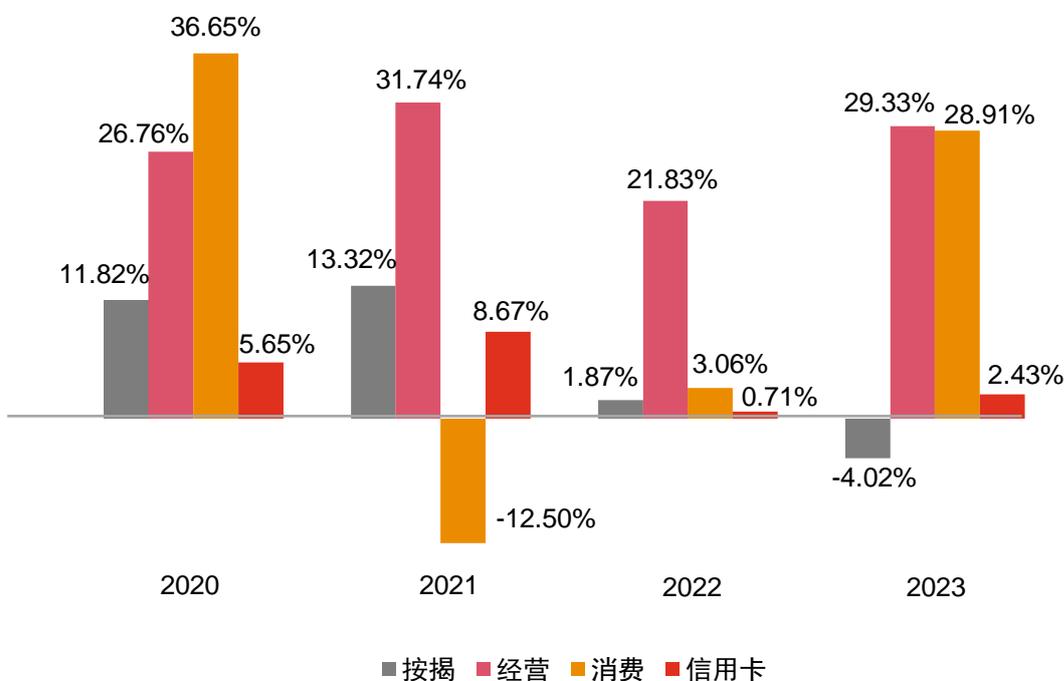
零售不良率攀升，个人经营贷款增长迅速，关注后续风险暴露

2023年末，38家上市银行零售贷款余额约55.49万亿元，占贷款整体的37.21%，较2022年末下降2.05个百分点；零售不良额5,173亿元，较上年末增长13.64%；不良率整体为0.94%，较上年增长0.07个百分点。

从零售业务类型来看，受房地产市场下行影响，2023年上市银行个人按揭贷款规模较上年末下降4.02%，不良率由上年的0.55%上升至0.67%，上升0.12个百分点。

上市银行个人按揭贷款增长乏力的同时，个人经营贷款业务成为银行零售业务的发力重点。自2020年以来，上市银行个人经营贷款保持较高增速。2023年末，个人经营贷款余额较上年末增加1.98万亿元，增长29.33%，不良率较上年下降0.05个百分点至1.02%，不良率下降或因个人经营贷款增长较快而风险暴露存在一定滞后性。上市银行需密切关注个人经营贷款市场秩序、资金流向等问题，并持续关注后续风险暴露。

图 21：上市银行零售贷款增速变化

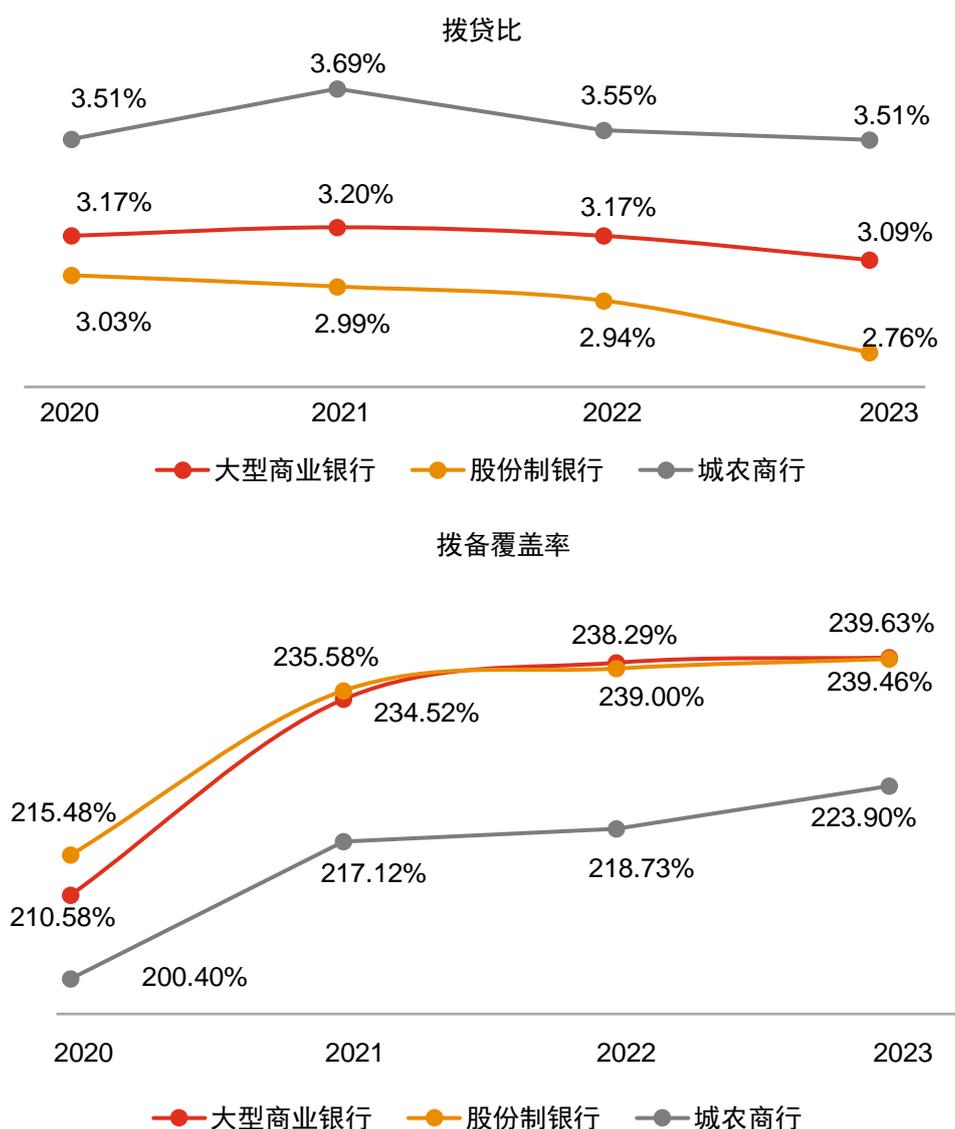


3. 拨贷比下降，拨备覆盖率持续上升

截至2023年末，38家上市银行的整体拨贷比为3.04%，较上年末下降0.07个百分点；拨备覆盖率为238.41%，较上年末上升1.17个百分点。自2021年以来，各类商业银行的拨贷比持续下降，拨备覆盖率持续上升，商业银行不良率持续下降。

2023年，上市银行不良资产核销及转让规模同比下降。不良资产核销及转出金额为7,277亿元，较2022年减少3.67%。股份制商业银行核销及转出金额较2022年增长8.41%；大型商业银行及城农商行核销及转出金额分别减少13.98%和9.15%。

图 22：上市银行拨贷比和拨备覆盖率变化



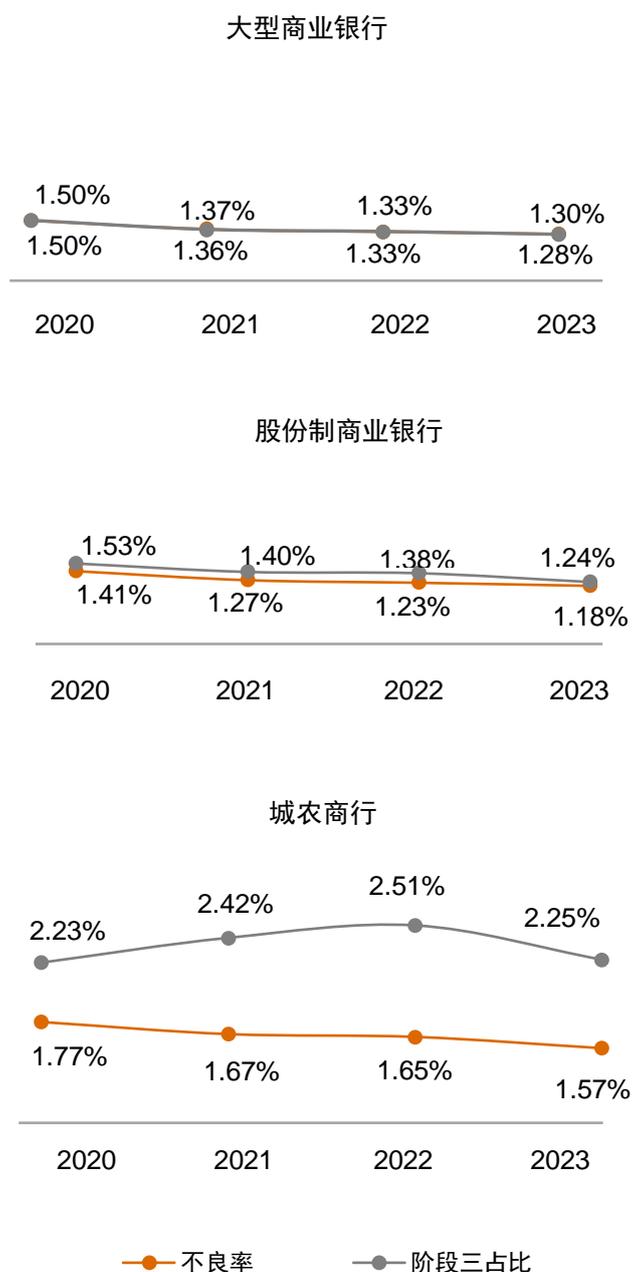
4. 关注分类新规影响，以分类促进风险化解

2023年2月，原银保监会和人民银行正式发布《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称《办法》）。普华永道围绕《办法》作出进一步解读，具体请见普华永道《2022年中国银行业回顾与展望》“专栏二：以分类促进风险化解——商业银行风险分类管理办法解读”。

其中，《办法》第十一条规定，已发生信用减值的阶段三金融资产，应当至少归为次级类，该条规定对各类银行不良率监管指标提出的挑战各有不同：

- 大型商业银行阶段三已减值贷款规模与不良贷款规模基本一致，不存在错配。
- 股份制银行阶段三已减值贷款规模与不良贷款规模存在一定程度错配，但差异逐年缩小，需关注在截至2025年末的过渡期内有计划、分步骤对所有存量业务按《办法》要求进行重新分类。
- 城农商行阶段三已减值贷款规模与不良贷款规模存在较为严重的错配，新规的出台对城农商行监管指标产生较大压力，城农商行应尽快制定过渡期方案，确保在2025年底前监管指标的平稳过渡。

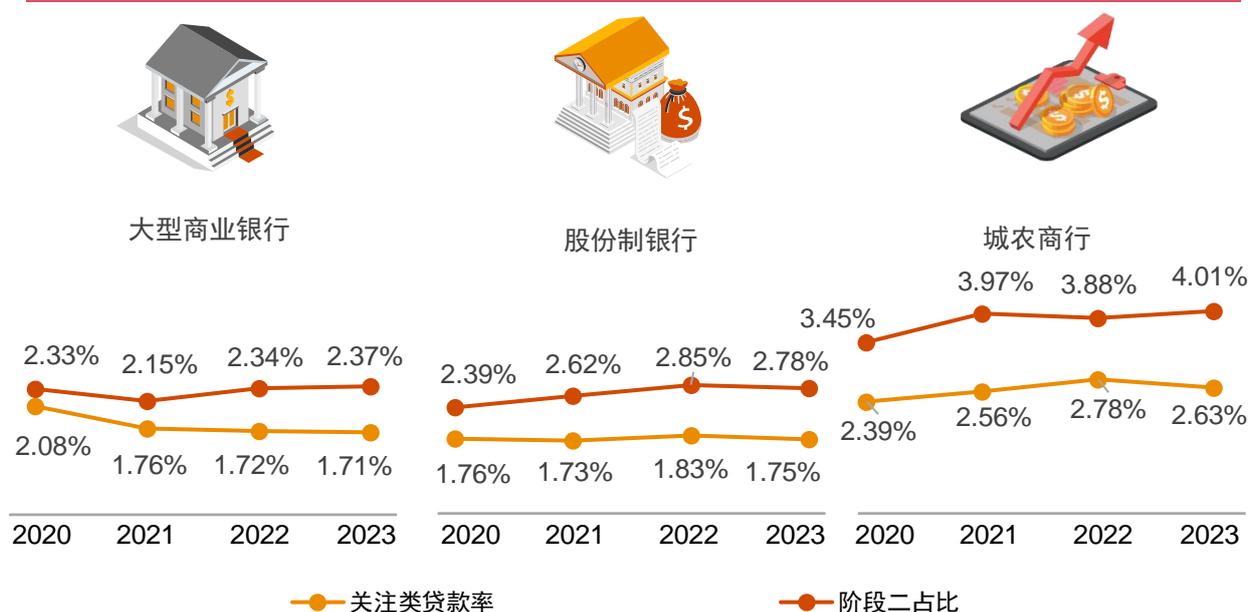
图 23：上市银行不良率及阶段三占比变化



阶段二贷款占比增加，关注后续信用风险暴露

近年来，随着监管机构及银行自身管理方面对于信用风险暴露预判的要求提高，以及受包括房地产在内的部分行业风险持续暴露的影响，上市银行阶段二占比增长较为明显。整体阶段二贷款（“信用风险显著上升的贷款”）与关注类贷款的差异也在逐年增加，体现为阶段划分先于五级分类调整。

图 24：上市银行关注类及阶段二贷款占比变化



银行应高度关注该等阶段划分早于五级分类调整的贷款及其对监管指标的潜在影响，关注存量延期还本付息项目的后续经营情况、房地产领域及地方政府融资平台债务的后续风险化解效力及效果，结合前瞻性信息动态调整金融资产风险分类及阶段划分，为应对《商业银行金融资产风险分类管理办法》作出有序计划，充分利用存量资产过渡期，实现监管指标的平稳过渡。

专栏三：气候相关风险和机遇对高碳排放企业财务的影响分析

近年来，全球极端天气发生的频率和强度明显增加，让人类意识到气候变化所带来的风险不再是难得一见的“黑天鹅”。很多企业都面临着气候相关的风险和机遇，并且正在做出战略决策予以应对。企业回应监管机构、投资者和社会公众等利益相关者对于“气候相关风险”的披露期望不再停留于定性层面，而是需要深入理解气候变化如何影响企业的短期、中期和长期财务状况、财务业绩和现金流量。

本文将高碳排放行业里的水泥行业为例，重点研究企业应当如何量化气候相关风险和机遇并反映在财务报表中。

2024年4月19日，香港联合交易所有限公司发布其就优化环境、社会及治理（ESG）框架下的气候相关信息披露的咨询总结。根据国际可持续准则理事会（ISSB）气候准则修订的《上市规则》（含附录C2《环境、社会及管治报告守则》）将于2025年1月1日生效，同时将分阶段实施新气候规定。此前，上海证券交易所、深圳证券交易所及北京证券交易所于4月12日分别发布《可持续发展报告（试行）指引》的最终版本，将于2024年5月1日起正式实施，A股ESG正式进入强制披露时代。

近年来，全球范围内主要证券交易所已相继出台ESG披露指引，并逐步扩大适用范围。各地上市企业的ESG披露责任逐渐从自愿性迈向强制性。同时，无论是A股指引，或是香港交易所新气候规定，亦或是泛欧交易所等其他全球主要证券交易所的ESG或气候相关披露指引，其披露要求皆与ISSB披露框架的四大支柱保持一致，即治理、战略、风险管理以及指标和目标。

气候变化是一个复杂的系统性问题，可能通过多种方式影响企业的发展。在金融体系中，气候风险作为风险源，以信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、声誉风险等多种风险叠加的方式对金融业务产生影响。例如，极端天气会扰乱企业正常生产经营、造成经济损失，带来资产“搁浅”、抵押物贬值等引发金融体系混乱的信用风险与市场风险，也会影响金融机构的资金来源，加剧流动性风险。如今，金融监管部门和金融机构都已意识到开展气候风险压力测试的重要性。

“六步法”评估气候相关风险和机遇对财务的影响



气候变化不仅影响企业的核心资产和运营过程，而且影响企业的供应链、基础设施和市场需求。在碳密集型行业，如火电、钢铁、水泥等领域，企业可能会受到新技术带来的严重冲击，或面临闲置资产产生的沉重债务。这些因素均迫使企业在制定策略和长期规划时将气候因素纳入考虑范围，以实现可持续发展。

气候相关风险和机遇的量化过程涉及专业的气候情景假设、模型建立和参数设置，需从中建立风险和机遇向财务传导的具体量化路径，企业在实际执行过程中亦面临着复杂的方法和工具的选择。针对以上问题，普华永道以水泥行业为例推出了“六步法”分析模型（如上图），希望可以协助国内企业评估气候相关风险和机遇对财务的量化影响。



支持企业设定气候情景

为了有效地识别和评估气候相关风险对业务表现的短期、中期和长期影响，评估者需要为企业制定至少两种气候情景来进行比较分析。情景可参考各大专业机构发布的公开情景，并针对具体需求在公开可得情景下加以改编，从而完成内部情景的定制。国际能源署制定了既定政策情景（STEPS）、承诺目标情景（APS）和净零排放情景（NZE）三大气候情景，本文选取其中的承诺目标情景举例进行分析。

识别气候相关风险和机遇

气候风险一般分为两大类：转型风险和物理风险。在不同的情景和行业中，两种气候风险的发生概率有所不同。在选取情景过程中，企业需基于自身业务模式，识别重点关注的气候相关风险和机遇，再结合企业实际情况，按照业务部门或运营地域等方式分类，评估风险和机遇的影响程度和相关性水平。

气候相关风险和机遇对某业务部门的重要性和相关性分析（示例）

		业务部门			气候影响的重要性和相关性
		业务1	业务2	业务3	
转型	 政策和法律风险 合规成本；搁浅资产；资产减值；对碳密集型资产的限制和约束；以及资产折旧。	中等	非常低	高	
	 市场和经济风险 公司或证券估值；资产减值；某些商业模式的可行性；以及信用评级影响。	中等	非常低	中等	
	 技术风险 对新技术的所需投资；以及为适应新技术而进行的工艺改变成本。	低	非常低	中等	
	 声誉风险 品牌价值或声誉受损，导致收入损失和额外支出，如公司事务、诉讼等。	中等	中等	中等	
物理	 急性物理风险 短暂的极端天气影响。	中等	非常低	高	
	 慢性物理风险 缓慢的隐性变化造成的影响。	中等	非常低	高	
机遇	 资源效率 使用更有效的运输方式；高效的建筑；减少水的使用；使用回收。	非常低	低	中等	
	 能源来源 使用低排放的能源；使用支持性的政策激励；使用新技术；参与碳市场。	非常低	低	中等	
	 产品和服务 开发低排放商品和服务；气候适应和风险解决方案；研发和创新。	高	高	中等	
	 市场机遇 探索新的市场或资产类型，以实现活动的多样化。	高	中等	高	

气候相关风险和机遇重要性排序

企业需要对风险和机遇发生的紧迫性及产生的影响等方面进行综合考量，对各种风险和机遇因素进行重要性排序，确定目前最亟待解决的风险问题并抓住最重要的机遇。企业由此可以形成整体认知，为后续评估气候相关风险和机遇对财务的影响提供基础。

企业气候变化相关风险和机遇评估重要性排序（仅为示例）

风险评估重要性排序，从高到低（示例）	机遇评估重要性排序，从高到低（示例）
<ul style="list-style-type: none"> • 原材料和能源价格上涨 • 更严格的排放和披露要求 • 市场对产品低碳环保属性的要求逐渐严格 • 日益增多的高温、严寒天气 	<ul style="list-style-type: none"> • 研发低碳产品 • 使用清洁能源 • 生产技术改革 • 资源循环利用改造

评估气候相关风险和机遇的财务影响

气候相关风险和机遇的各种当期影响主要体现在企业的财务报表项目中。在承诺目标情景下，政府实施严格的气候政策，可能从化石能源驱动的经济模式快速转变为可再生能源驱动的经济模式，给企业带来存货成本和预期信用两方面的变化。存货成本方面，积极顺应气候政策的水泥企业会使用低排放工艺和新材料等来生产存货，从而导致存货初始成本计量增加。金融工具中的预期信用方面，企业会考虑加入气候相关因子来评估气候风险对预期信用损失的影响，比如可能会调高积极为国家及区域气候行动目标做出贡献的水泥企业的信用水平，从而降低企业财报中的预期信用损失。

气候相关风险和机遇对财务报表科目的影响分析（示例）

收入	存货成本	研发成本	费用
气候相关事项可能作为相应惩罚或奖励条款包括在合同中，可能导致合同被取消或合同金额增加	气候相关事项可能导致存货生产过程中使用低排放工艺、新材料等，从而增加存货初始成本计量	气候相关事项可能产生研发成本，可能被确认为物业、厂房及设备或无形资产	气候相关事项可能产生营运成本的开支

固定/无形资产	资产减值	金融工具	预计负债
气候相关事项可能促使企业改变业务活动和运营，影响资产的估计残值和使用寿命	气候相关事项可能会导致资产出现减值迹象，包括商誉	气候相关事项会影响贷款及其他金融资产的预期信贷亏损变动	气候相关事项可能会导致罚款及处罚等负债变动

气候物理风险和转型风险对企业的影响程度不一致，需对情况作具体分析。在承诺目标情景下，水泥行业受到的转型风险影响更大，因此我们主要分析该风险对水泥企业中期和长期的财务影响。具体的转型风险包括碳税与碳排放权配额成本、能源价格与能源供给、市场偏好等。在选定的情景下，权威机构会确定相关风险的衡量指标（如：碳价）并预测中期和长期的数值。假设企业业务结构、能耗和碳排放强度不变，评估者能够通过这些指标，量化转型风险给企业的成本和利润等财务指标带来的中期和长期影响。

企业气候变化相关风险和机遇评估重要性排序（仅为示例）

气候相关风险	情景假设	中期 (2030)	长期 (2050)
碳税与碳排放权配额成本	<ul style="list-style-type: none"> 水泥行业碳排放2030年达峰 水泥行业在2025年前纳入全国碳排放权市场 碳价在2030年达到260元/吨，2050年达到1040元/吨 碳排放免费配额比例从2025年开始逐年减少至2050年的20% 碳排强度2050年达到0.72 	<ul style="list-style-type: none"> 无额外碳排放成本支出 	<ul style="list-style-type: none"> 额外碳排成本约269亿元
能源价格与能源供给	<ul style="list-style-type: none"> 焦煤价格较2022年有所回落，至2030的2144元/吨，2050年反弹至3012元/吨 	<ul style="list-style-type: none"> 煤炭成本减少67亿 	<ul style="list-style-type: none"> 煤炭成本增加33亿元
消费者偏好	<ul style="list-style-type: none"> 下游消费者偏好导致低碳水泥产品对传统水泥产品产生挤出效应 低碳水泥的替代率在2030年达到10%，在2050年达到80% 	<ul style="list-style-type: none"> 水泥收入减少120亿 利润减少23亿 	<ul style="list-style-type: none"> 水泥收入减少445亿元 利润减少358亿元

示例



气候行动计划的财务影响

企业为应对气候相关风险，会采取诸多行动，从而带来一定的财务报表数值波动。以水泥企业为应对气候变化大力发展防水新材料，开发新业务为例：在资产负债表中，新型防水材料可能增加存货，并导致传统产品存货减值，同时产生专利或知识产权，使得无形资产增加；在利润表中，新型产品销售将带来新的营业收入和营业成本，同时产生研发费用；在现金流量表中，经营活动和投资活动现金流都可能会增加。财务预测模型将测算出该行动计划对财务报表的定量影响。

资产负债表相较2023年变化示例（单位：亿元）

指标	2024年
存货	+1.5
无形资产	+2

利润表相较2023年变化示例（单位：亿元）

指标	2024年
营业收入	+3
营业成本	+1.6
净利润	+1.4

现金流量表相较2023年变化示例（单位：亿元）

指标	2024年
经营活动现金流入	+1.4
投资活动现金流入	+2
筹资活动现金流入	+1.7

采取行动的财务影响 — 研发生产新型耐久防水材料/产品

资产负债表（示例）

- 存货：新型耐久防水材料研发成功将增加传统产品的存货及减值
- 无形资产：新型耐久防水材料将产生专利或知识产权，使得无形资产增加，如果公司资本化了研发成本

利润表（示例）

- 营业收入：新型耐久防水材料销售带来的营业收入
- 营业成本：研发费用、生产成本等可能增加，但新材料的研发生产可能导致传统产品的成本减少（传统产品的生产下调）
- 净利润：可能增加或减少，取决于财务报表时点的投入产出比

现金流量表（示例）

- 经营活动现金流：来自新型产品销售的现金流入可能带来该科目增加，但传统产品的销售可能下降
- 投资活动现金流：可能有额外的投资用于研发和生产新型产品
- 筹资活动现金流：公司可能存在通过借款或股东投入等方式筹集资金用于研发，有优化的需求

制定与监控相应措施

企业需要制定应对气候相关风险和把握机遇的行动计划，并合理安排行动开展的优先顺序。针对每一个目标，企业需要梳理出相应的行动清单，结合权威机构对各情景下中期和长期能源价格及碳交易价格的预测，从时间安排、负责单位、成本估算、预计影响以及行动状态等方面制定短期、中期和长期的行动计划。

优先考虑、实施及监控一系列针对目标的行动，以构成气候行动计划的基础

预期结果：

详述与选定目标相关的优先行动及完成进度的行动计划



制定行动清单

行动清单举例：

目标1：保持水泥熟料氮氧化物排放强度不大于0.32千克/吨

行动清单

1. 部署相关所属公司进行目标分解，推动集团整体实现水泥熟料氮氧化物排放强度逐年下降
2. 在水泥生产线完成脱硝降氮等环保改造
3. 将本指标纳入年度考核

目标2：二氧化碳排放强度减少

行动清单

1. 大力发展低碳排放的新材料新型业务，提升新材料产品盈利能力
2. 推进替代原料、替代燃料的使用
3. 加大低碳水泥产品的研发推广

在行动清单的基础上，根据时间安排（开始日期和结束日期）、负责单位（负责实施行动的部门/业务单位）、行动状态（进行中/已完成）、成本估算（实施行动所需成本）、影响估算（可从节能、减碳或降低风险水平等方面估算）等关键要素制定行动计划。

行动计划与业务规划举例：

目标	行动	时间安排	状态	成本估算	影响估算
1 保持水泥熟料氮氧化物排放强度不大于0.32千克/吨	在水泥生产线完成脱硝降氮等环保改造	2023年至2028年	规划中	6400万元	大气污染物排放减少
2 二氧化碳排放强度减少	大力发展低碳排放的新材料新型业务，提升新材料产品盈利能力	2023年至2030年	规划中	3300万元	温室气体排放减少



负债及理财业务

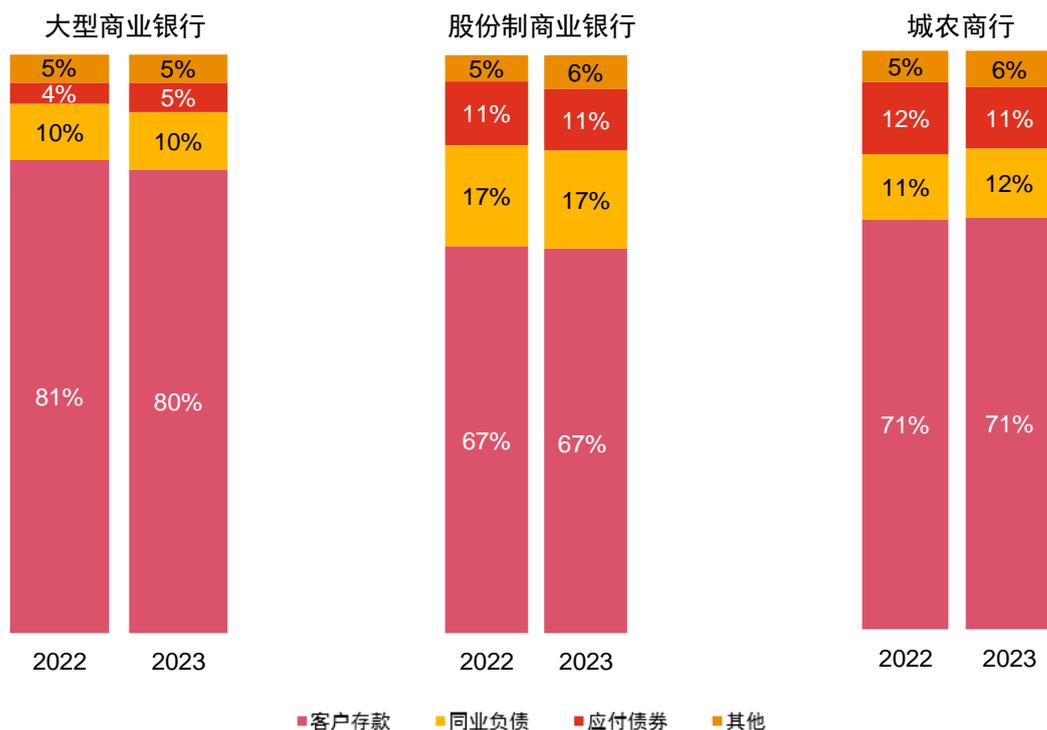
1. 负债结构稳定，规模持续增长

2023年末，上市银行负债总额为237.81万亿元，较2022年末增加24.92万亿元，增幅为11.71%。负债结构方面，客户存款占比仍然最大，是上市银行主要的资金来源。大型商业银行由于低成本资金的竞争优势，其存款占比显著高于其他同业，占比持续超过80%。

表 5：上市银行总负债增长情况

总负债	2020	2021	2022	2023
规模（万亿元）				
大型商业银行	123.91	133.04	150.60	170.46
股份制商业银行	40.48	43.60	46.88	50.55
城农商行	12.41	13.63	15.41	16.80
合计	176.80	190.27	212.89	237.81
同比增幅				
大型商业银行	9.56%	7.37%	13.20%	13.19%
股份制商业银行	11.06%	7.71%	7.52%	7.83%
城农商行	11.70%	9.83%	13.06%	9.02%
合计	10.05%	7.62%	11.89%	11.71%

图 25：上市银行负债结构变化



2.存款增速回落，零售存款增幅显著

2023年，存款仍为银行负债增长的主要因素。上市银行客户存款余额为182万亿元，增速放缓至10.85%。

存款期限方面，存款定期化趋势明显，定期存款占比持续上升，银行成本压力增加。其中，大型商业银行定期存款占比由2022年52%上升至58%。

存款结构方面，各类型银行存款结构差异化明显。股份制商业银行和城农商行的零售存款增幅显著高于公司存款增幅。

图 26:上市银行存款增速变化

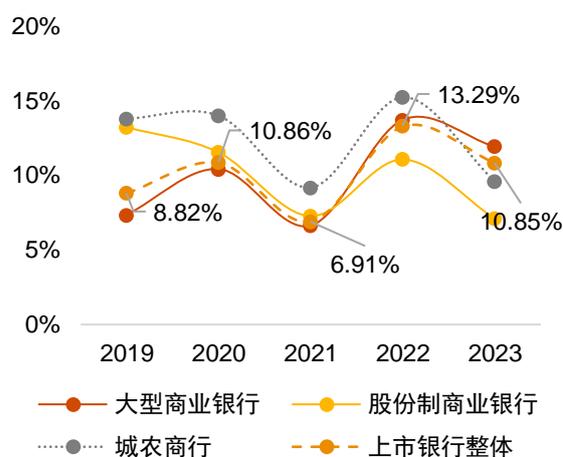


图 27: 上市银行存款结构变化

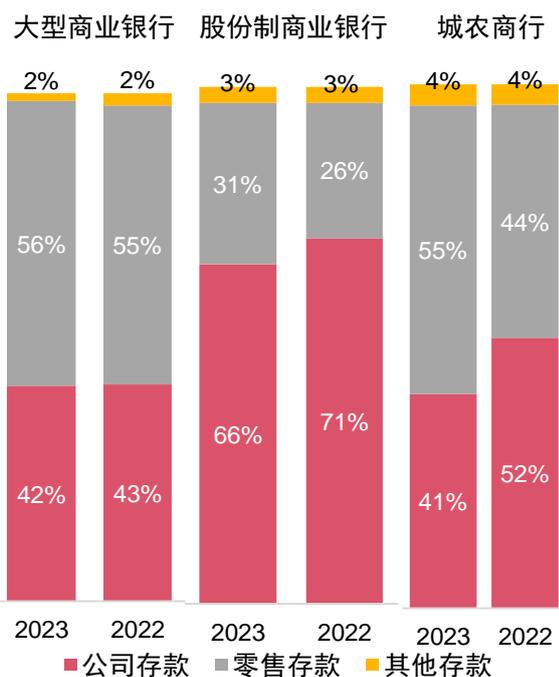
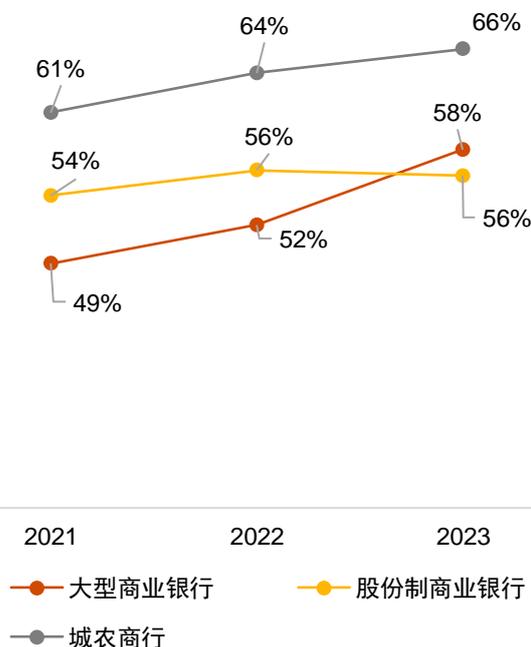


图 28: 上市银行定期存款占比变化



3. 理财产品收益回升，私人银行业务发展稳中有进

2023年是银行理财迈入资管新规全面实施后的第二年。根据《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》显示，截至2023年末，银行理财市场存续规模达26.80万亿元，全年累计新发理财产品3.11万支，募集资金57.08万亿元，理财产品投资者数量增至1.14亿，为投资者创造收益6,981亿元。截至2023年末，理财公司存续产品数量和金额均最多，存续产品1.94万支，存续规模22.47万亿元，较上年末上升1.01%，占全市场的比例达到83.85%。

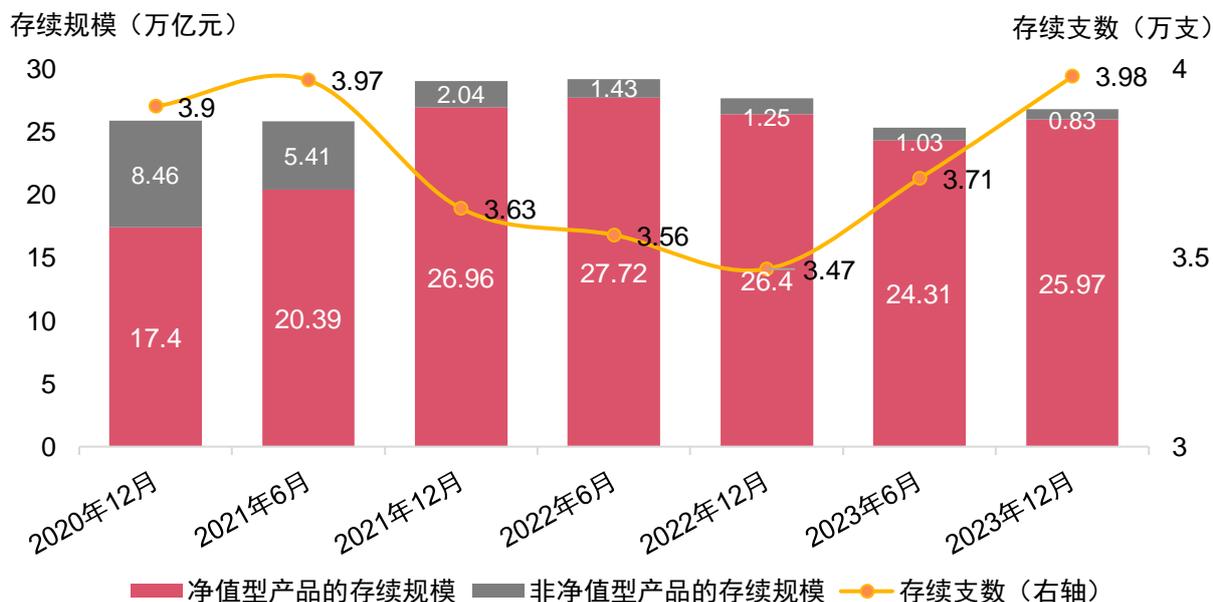
在理财产品净值化方面，截至2023年末，净值型理财产品存续规模25.97万亿元，占比为96.93%，较上年末增加1.46个百分点。

2023年，理财产品平均月度收益率为2.94%，较2022年2.09%的平均月度收益率大幅回升。

2023年，理财公司合作代销机构数量持续增长。截至2023年末，全市场共491家机构代销理财公司发行的理财产品，较上年末增加163家。

此外，2023年理财投资者数量维持增长态势。截至2023年末，持有理财产品的投资者数量达1.14亿，同比增长17.84%。其中，个人投资者数量新增1,686.29万，机构投资者数量新增38.65万，机构投资者数量较上年末增加超40%。

图 29: 理财产品结构变化



资料来源：《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》

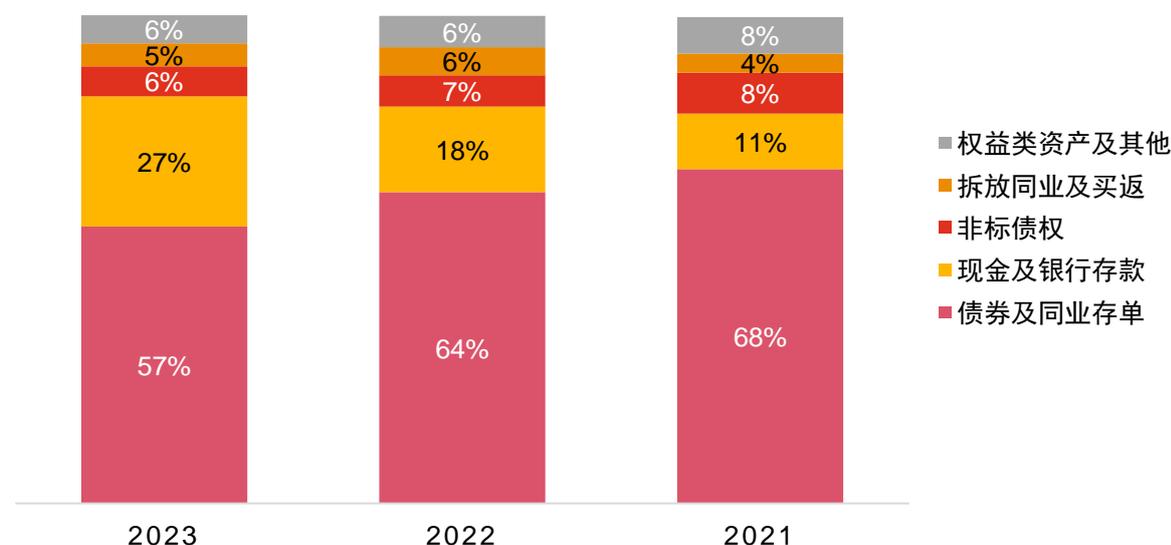
从产品运作模式看，开放式理财产品规模占比79.03%，较年初有所下降。封闭式理财产品规模占比20.97%。

2023年，“保持稳健”仍为大多数理财产品的投资策略，固定收益类产品存续规模达到25.82万亿元，占全部理财产品存续规模的比例为96.34%，较年初上升1.84个百分点。资产配置方面，投向债券及同业存单、现金及银行存款类资产合计占比超过80%，其中现金及银行存款类资产占比较2022年上升9个百分点。

表 6: 理财产品规模及变动

产品运作模式	2023年末		2022年末		变动	
	规模 (万亿元)	占比	规模 (万亿元)	占比	规模 (万亿元)	占比
封闭式产品	5.62	20.97%	4.78	17.28%	0.84	+3.69百分点
开放式产品	21.18	79.03%	22.87	82.72%	-1.69	-3.69百分点
合计	26.80	100.00%	27.65	100.00%	-1.35	-

图30：理财产品资产配置占比



*其他包括：公募基金、代客境外理财投资QDII、金融衍生品、另类资产等

资料来源：《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》

随着资管新规正式落地实施，中国财富管理市场更加成熟。伴随着客户需求分化，市场竞争加剧。受益于运营稳健和客户关系基础，上市银行私人银行业务发展稳中有进。2023年，私人银行资产管理规模突破1万亿元的银行共8家，较2022年新增1家。

从银行高净值客群的最新变化来看，整体数量呈现增长态势。2023年11家上市银行私人银行户数达到147万户，较上年末增长11%。

表 7: 部分上市银行私人银行户数及变动情况

单位：万户

	2023年	2022年	同比增长
工商银行	26.29	22.61	16.30%
中国银行	17.37	15.96	8.83%
建设银行	21.28	19.37	9.86%
农业银行	22.40	20.00	12.00%
招商银行	14.88	13.48	10.42%
平安银行	9.02	8.05	12.00%
交通银行	8.36	7.70	8.54%
中信银行	7.40	6.69	10.64%
兴业银行	6.92	6.30	9.76%
民生银行	5.59	5.15	8.57%
光大银行	6.35	5.65	12.34%



资本管理

1. 资本充足率整体面临压力

资本充足率作为银行监管的核心指标，是银行持续经营的基本保障。

2023年末，由于贷款规模增速扩张，盈利增速放缓导致内生资本积累不足，大型商业银行核心一级资本充足率较上年末下降至11.97%。股份制商业银行和城农商行则受到贷款增速整体放缓影响，股份制商业银行核心一级资本充足率较上年末回升至9.98%，城农商行核心一级资本充足率持续上升至9.98%。

在息差收窄、利润承压的背景下，商业银行资本充足率整体仍然面临压力。按银行类型来看，2023年末，大型商业银行资本充足率出现下滑，股份制商业银行和城农商行资本充足率较2022年小幅回升。

2023年11月，国家金融监督管理总局正式发布《商业银行资本管理办法》，并自2024年1月1日起正式实施。新规从国内实际情况出发，为了更好引导银行服务实体经济，降低了中小企业贷款的资本占用。上市银行需平衡贷款规模增速和利润增速，合理调整贷款结构，维持核心一级资本充足率基本稳定。

图 31：核心一级资本充足率

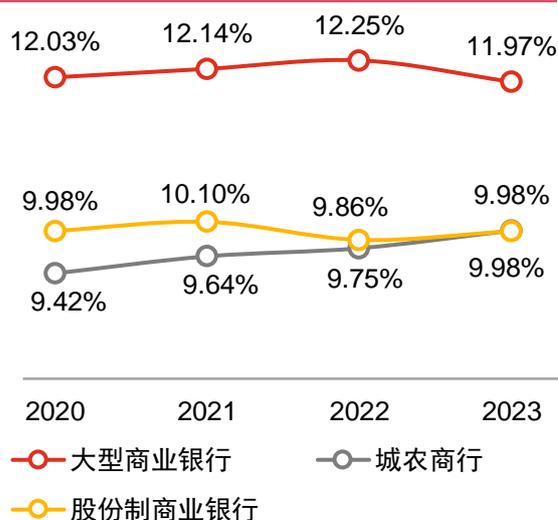
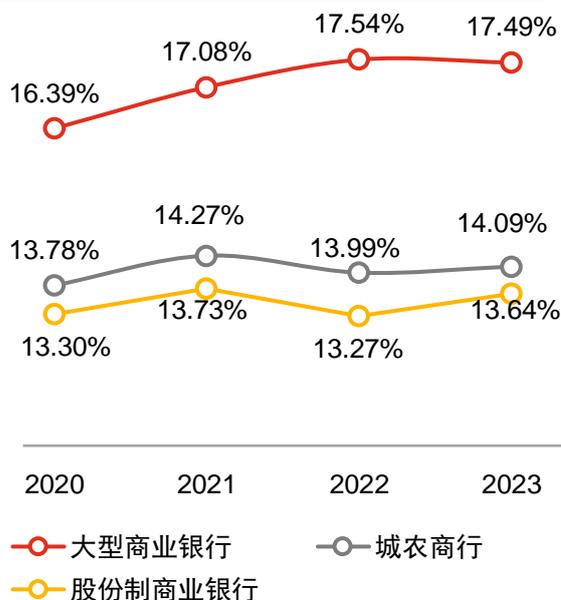


图 32：资本充足率



2.再融资节奏放缓，资本补充仍有挑战

2023年8月27日，中国证监会宣布多项再融资监管新规，上市银行再融资进度有所放缓。2023年全年38家上市银行通过各种资本补充工具募集资金共计约9,679亿元，相较于上年10,274亿元下降6%。

受上市银行可转债转股率普遍偏低影响，投资者对于永续债等权益工具有更高回报预期，上市银行更加倾向于以成本较低的二级资本债补充银行资本。

作为2023年最受上市银行青睐的资本补充渠道，二级资本债发行规模约7,654亿元，较2022年的发行规模略有下降。

图 33: 上市银行资本补充工具发行金额

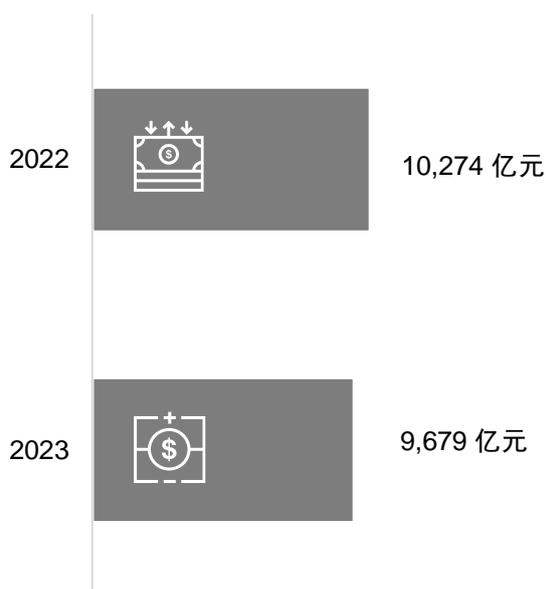
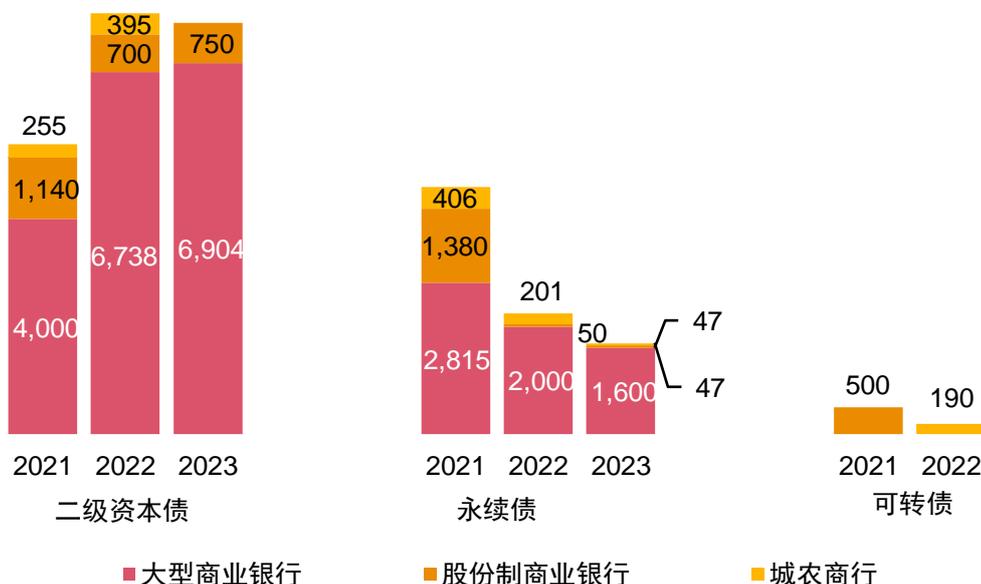
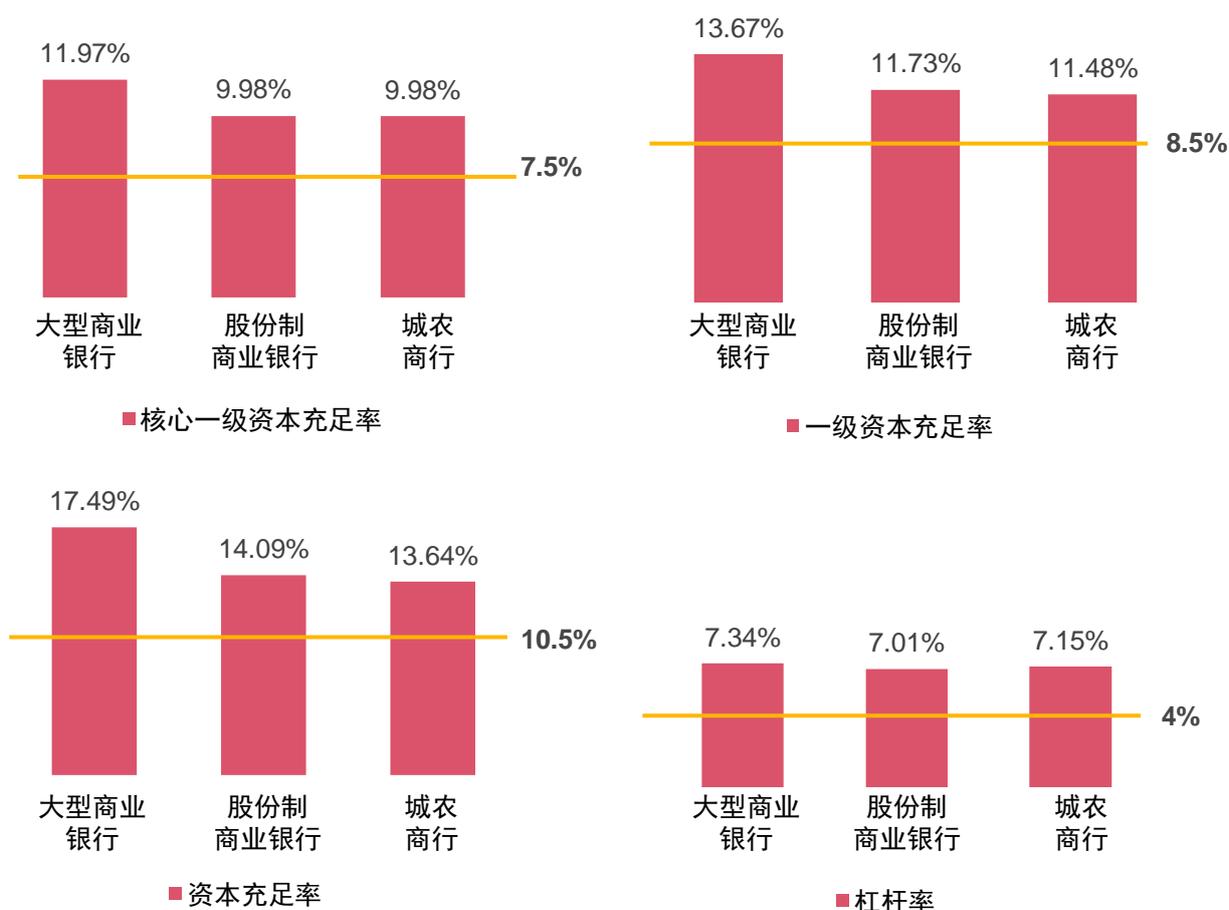


图 34: 上市银行资本补充工具发行情况 (亿元)



3. 资本新规分档监管，资本管理要求全面升级

图 35：2023年上市银行资本充足率及杠杆率情况



*上图横线：资本新规要求的商业银行资本充足率和杠杆率应达到的最低值

截至2023年末，38家上市银行按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径下计算的资本充足率和杠杆率均能满足资本新规的监管要求。《商业银行资本管理办法》（“资本新规”）已于2024年1月1日起实施。相比2023年2月18日发布的征求意见稿，资本新规最终版一是结合了相关业务风险特征，进一步校准部分风险暴露的风险权重，优化个别表外业务适用的信用转换系数；二是细化完善了规则表述，使规则更易于理解和执行；三是制定了配套政策文件，明确过渡期安排，确保实施工作稳妥有序。

资本新规下的计量会更加敏感，银行对公业务、零售业务、同业业务和金融市场业务等不同业务板块和业务类型的资本占用水平也会存在一定程度的变动。资本新规对银行经营计划、业务策略、风险计量、系统数据等方面将带来较大的影响，银行应满足相关合规要求。

专栏四：资本管理办法实施后，商业银行需重新思考公募基金投资实践

自2024年1月1日起，新的《商业银行资本管理办法》（以下简称《办法》）正式实施，对商业银行在公募基金投资方面的资本计量带来了一系列新的要求和挑战。《办法》强化了对资管产品的账簿划分要求，要求银行在进行资本计量时，必须对底层资产进行风险权重的穿透计量。这意味着银行不仅要关注资管产品的整体风险，还需要深入到产品的底层资产，对其进行更为细致的风险评估。这就要求银行提高对投资产品的风险识别和管理能力，有助于银行更加准确地计量资本需求，确保资本充足率符合监管标准。

同时，《办法》还引入了资管产品层面杠杆率的考量，促使银行在投资公募基金时，必须关注产品的杠杆水平，避免过度杠杆带来的风险。银行需要在投资决策中充分考虑资管产品的杠杆因素，确保投资组合稳健，也要对可能的资本消耗波动进行预判和应对。

背景及相关法规要求

由于公募基金面向公众投资主体，其信息披露受到严格的监管。根据公募基金相关信息披露管理办法，基金管理人需要向投资者提供详尽、透明的信息。特别是在2023年12月28日发布的机构监管通报中，监管部门明确指出公募基金不得向特定客户提供特定信息，并且也不能因为投资集中度的情况而降低其合规标准。这一规定旨在防止信息不对称和潜在的利益冲突，确保所有投资者及潜在投资人都能获得平等的获取信息的机会。

然而，公募基金在适应商业银行资本计量的穿透要求方面存在一定的差异。公募基金的信息披露主要关注于投资者知情权和市场透明度，而在《办法》下，银行更关注的是资管产品的资本消耗和风险管理。这导致在实际操作中，银行在投资公募基金时可能面临信息披露不足或不匹配的问题，从而影响其对投资风险的准确评估。

因此，商业银行在投资公募基金的过程中，不仅需要关注基金的业绩和市场表现，还要深入分析基金的投资策略、资产配置、杠杆水平等多方面因素。银行需要重新评估其投资标的和投资策略，确保在《办法》框架下，能够有效管理资本消耗的波动，同时符合公募基金信息披露的监管要求。这要求银行加强与基金管理人的沟通协作，共同推动信息披露的标准化和透明化，以实现双方的共赢和金融市场的稳定发展。

《办法》实施后，商业银行投资公募基金关注重点

交易账簿投资主动型公募基金受限，需要重新考虑其投资策略变化

在《办法》框架下，银行的交易账簿投资策略需要进行相应的调整，以适应新的监管要求。交易账簿通常涉及高流动性和短期交易，因此其投资策略必须在确保合规性的同时考虑资本效率和风险管理。

首先，对于主动型公募基金的投资，受公募基金信息披露法规限制，银行在将其纳入交易账簿时面临较高的透明度要求。穿透性要求意味着银行需要对基金的底层资产进行详细地风险评估，在实际操作中可能难以实现。因此，银行可能需要限制对主动型公募基金的投资。

对于被动指数型产品，如果其跟踪误差在过去12个月内小于1%，则银行可以采用简化的风险计量方法，直接使用指数成分券进行风险评估，这在一定程度上降低了资本消耗。因此，银行可能会倾向于增加对此类产品的投资，以优化资本使用效率。商业银行与公募基金可以考虑使用定制指数的方式，提高交易账簿的投资范围，扩大交易策略。

银行账簿公募基金投资资本消耗波动，投资收益需考虑资本消耗

在《办法》的指导下，银行账簿中的资管产品投资策略需要更加精细和审慎。特别是对于公募基金类投资产品，银行在进行投资决策时，必须全面考虑资本计量的多方面因素，以确保资本的有效利用和风险的合理控制。

首先，银行对于公募基金投资范围进行严格设定。这意味着银行应选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品，避免投资范围过广而导致风险权重易发生显著波动的基金产品。

银行应密切关注基金投资标的的变化。投资标的的信用质量、产品层面的杠杆率和投资标的的估值结果等因素都会影响资本计量结果。银行需要建立有效的监测机制，及时跟踪基金的投资组合变化，评估其对资本消耗的影响，并据此调整投资策略。

此外，基金杠杆的使用是影响资本消耗波动性的关键因素。高杠杆可能会在市场波动时放大风险，导致资本消耗剧烈变动。因此，银行在投资含有高风险权重资产的资管产品时，应特别注意杠杆水平的管理。在投资决策中，银行需要审慎考虑资管产品的杠杆情况，以减少资本消耗的波动性和潜在风险。

货币市场基金资本消耗上升，考虑相应替代产品进行流动性管理

在《办法》下，商业银行在进行流动性风险管理时，对于货币市场基金的投资策略需要进行更为细致的考量。货币市场基金作为一种传统的流动性管理工具，其投资范围通常包括短期债券、银行存款、同业存单、资产支持计划等金融工具。这些底层标的的信用风险和市场风险在《办法》中被赋予了更为细致风险权重计量要求，特别是在对同业存单等货币市场工具的风险权重要求上，监管机构设定了明确的要求，因此货币市场基金的风险权重将不可避免的上升。

由于风险权重的上升，商业银行在投资货币市场基金时需要考虑资本消耗的增加。这可能会影响银行的资本充足率和资本效率，进而影响银行的盈利能力和风险管理能力。因此，在确保流动性的同时，银行需要寻找其他替代产品，以实现在收益和资本消耗之间的平衡。

短债债基等产品可以作为货币市场基金的替代品。短债债基通常投资于短期债券，这些债券具有较高的流动性和较低的信用风险，在风险权重计量上可能更为有利。此外，由于基础资产的风险权重较低，因此杠杆率所带来的风险权重的波动也较低，因此可以提高资金的杠杆使用效率，获取超额收益。

对公募基金管理人提出了更高要求

商业银行在选择公募基金管理人的过程中，需要进一步考虑其对于基金产品资本计算的应对以及其应用到投资、销售等相关环节中的具体考虑，以满足银行对于资本管理的相应要求。商业银行需要重点关注如下环节：

搭建相关资本计量能力，应对资本计量要求时限性

在《办法》的新要求下，公募基金管理人为了配合商业银行进行资本管理，面临着提升资本计量能力的挑战。商业银行在投资公募基金时，需要确保基金管理人具备高效的资本计量能力，以满足银行对资本管理时效性的严格要求。为此，公募基金管理人应采取以下措施加强相关能力建设：

系统搭建与优化：基金管理人需要建立资管产品的资本计量系统，确保可以快速、准确地进行资本消耗的计算和报告，以实现基金投资组合的实时监控和风险评估。

数据管理与整合：基金管理人应加强数据管理能力，确保所有相关外部数据的准确性和完整性。这涉及到对市场数据、信用评级数据、宏观经济数据等的收集、整理和分析，以便及时反映在资本计量中。

监管沟通与合规：基金管理人需要与监管机构保持良好的沟通，及时了解和掌握最新的监管动态和要求。同时，确保资本计量过程的合规性，遵守信息披露规定，为商业银行提供相应的风险权重信息。

人员培训与专业发展：加强对投资团队和机构销售的培训，提升员工对《办法》的理解以及资本计量的专业能力。

相关投资策略中考虑银行资本对于基金收益及成本的要求

在《办法》下，公募基金基金管理人在制定固收产品投资策略时，为了应对商业银行对于基金产品所提出的要求，需要将资本消耗与基金收益紧密结合进行考虑。这是因为资本消耗直接影响银行经风险权重调整后的回报，从而影响银行对于基金投资的投资策略。为了在风险控制和收益最大化之间找到平衡点，公募基金管理人需要采取以下措施：

风险权重分析：投资部门应深入分析基金组合中不同类型投资标的的风险权重，特别是对于高风险权重的资产，如低信用评级的债券以及股权类投资工具，应准确评估这些标的物对基金产品资本消耗的影响。

收益与风险平衡：在投资决策中，基金管理人需要权衡预期收益与资本消耗之间的关系。对于可能带来较高收益但同时伴随较高资本消耗的投资标的，应进行细致的风险调整收益率分析，确保投资组合的整体收益能够覆盖资本成本。

杠杆率管理：基金管理人应严格控制投资组合的杠杆率，避免杠杆所导致的资本消耗波动。

持仓调整策略：基于对风险权重的分析和收益预期，投资部门应制定灵活的持仓调整策略。在关键时点，能够配合银行的资本管理要求及时调整投资组合，减少高风险资产的持有量，增加低风险权重资产的配置，以优化资本使用效率。



附录

上市银行财务数据统计释义

本报告中所涉及的主要财务数据统计标准解释如下：

1. 金融投资包括：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以摊余成本计量的金融资产。
2. 同业资产包括：存放同业和其它金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产款。
3. 同业负债包括：同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。
4. 已发行债务证券包括：次级债、二级资本债、可转换公司债、绿色债券、金融债、混合资本债、存款证和同业存单等债务工具。
5. 平均总资产收益率 = 净利润 / 期初与期末总资产平均余额；加权平均净资产收益率按照证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的相关规定计算。
6. 净利差 = 平均生息资产收益率 - 平均计息负债付息率；净息差 = 利息净收入 / 平均生息资产
7. 成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入
8. 不良贷款率 = 不良贷款余额 / 客户贷款余额；关注类贷款率 = 关注类贷款余额 / 客户贷款余额；逾期贷款率 = 逾期贷款余额 / 客户贷款余额
9. 拨备覆盖率 = 贷款减值准备余额 / 不良贷款余额；拨贷比 = 贷款减值准备余额 / 客户贷款及垫款总额
10. 核心一级资本充足率 = 核心一级资本净额 / 风险加权资产总额；一级资本充足率 = 一级资本净额 / 风险加权资产总额；资本充足率 = 资本净额 / 风险加权资产总额
11. 由于四舍五入的原因，各分项数据之和与总数可能存在细微差异。

普华永道联络人

张立钧

普华永道中国金融业主管合伙人

+86 (755) 8261 8882

james.chang@cn.pwc.com

审计服务

何淑贞 — 北京

+86 (10) 6533 2368

margarita.ho@cn.pwc.com

朱宇 — 北京

+86 (10) 6533 2236

richard.y.zhu@cn.pwc.com

叶少宽 — 北京

+86 (10) 6533 2300

linda.yip@cn.pwc.com

胡亮 — 上海

+86 (21) 2323 2718

michael.l.hu@cn.pwc.com

甘莉莉 — 深圳

+86 (755) 8261 8468

lily.gan@cn.pwc.com

陈岸强 — 深圳

+86 (755) 8261 8264

anthony.chen@cn.pwc.com

谢莹 — 广州

+86 (20) 3819 2605

olivia.xie@cn.pwc.com

谭文杰 — 香港

+852 2289 2706

james.tam@hk.pwc.com



咨询服务

王建平 — 上海

+86 (21) 2323 5682

jianping.j.wang@cn.pwc.com

郝帅 — 北京

+86 (10) 6533 7942

jeff.hao@cn.pwc.com

周莹 — 北京

+86 (10) 6533 2860

ying.x.zhou@cn.pwc.com

张挺 — 上海

+86 (21) 2323 2886

toby.zhang@strategyand.cn.pwc.com

倪清 — 北京

+86 (10) 6533 2599

qing.ni@cn.pwc.com

姚家仁 — 香港

+852 2289 1934

brian.ky.yiu@hk.pwc.com

税务服务

康杰 — 北京

+86 (10) 6533 3012

oliver.kang@cn.pwc.com

黄文辉 — 上海

+86 (21) 2323 3052

matthew.mf.wong@cn.pwc.com

本期专栏联系人

朱宇 — 北京

(专栏一)

+86 (10) 6533 2236

richard.y.zhu@cn.pwc.com

王建平 — 上海

(专栏二)

+86 (21) 2323 5682

jianping.j.wang@cn.pwc.com

张红蕾 — 北京

(专栏三)

+86 (10) 6533 7883

belinda.h.zhang@cn.pwc.com

肖锦琨 — 北京

(专栏四)

+86 (10) 6533 3512

ken.jd.xiao@cn.pwc.com



www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2024 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。

详情请进入www.pwc.com/structure。

