

全球银行业展望报告

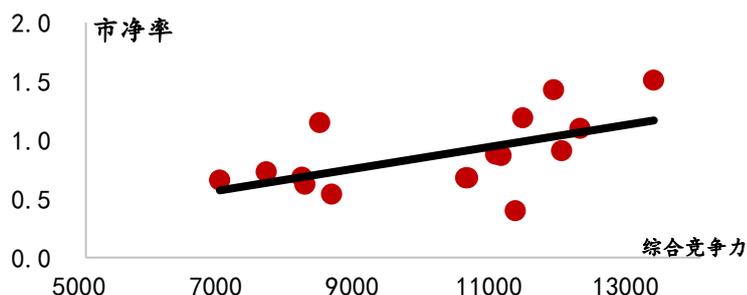
2020 年年报（总第 41 期）

报告日期：2019 年 11 月 28 日

要点

- 过去十年来，全球银行业发展的宏观环境具有低增长、低利率、低通胀、高风险、高约束、高竞争等重要特征。在此背景下，银行业发展业绩受到了持续的影响，回报率下降，市场估值低迷。
- 展望未来，银行业发展环境依然复杂，面对新的发展变局和竞争压力，银行业需要构建高质量发展评估框架，推动组织变革和战略转型，以谋求发展突破。
- 本期报告专题分析区块链技术的内在特征及其在全球银行业的应用情况。结论表明，区块链技术为金融行业构筑全新的信用机制带来了可能。商业银行应采取相应发展策略，拓展区块链技术应用场景。
- 本期报告还专题分析中国银行业不良资产变化情况及未来发展趋势。结论表明，未来 2-3 年内只要内外部经济环境不出现剧烈变动，银行业不良资产集中爆发、不良大幅攀升的可能性较低。

银行业估值与综合竞争力的关系



资料来源：中国银行研究院

中国银行研究院 全球银行业研究课题组

组 长： 陈卫东

副组长： 张兴荣

成 员： 王家强

邵 科

熊启跃

原晓惠

孙艺洋

梁 斯

李梦宇

黄思华（香港）

于一工（悉尼）

王 哲（东京）

瞿 亢（伦敦）

鲁蒙初（俄罗斯）

杨 勃（匈牙利）

李文俊（约翰内斯堡）

黄小军（纽约）

施小冬（巴西）

联系人：王家强

电 话：010-66592331

邮 件：wangjiaqiang@bankofchina.com

开启银行业敏捷转型新征程

——中国银行全球银行业展望报告（2020 年度）

过去 10 年，受到全球金融危机的冲击，全球银行业总体上处于一个经济低增长、低通胀、低利率，金融高约束、高风险、高成本的发展环境之中，从而导致经营绩效低增长、低回报和低估值的困境。短期内，这个局面依然较难摆脱和取得突破。但是，市场态势在长期的量变发展中积累新的质变动力和能量，特别是全球化推动力量、私人财富积累、科技创新和产业升级都在更多地转向亚太地区，为银行业的发展提供了新的战略布局、重组与转型视角，通过插上金融科技的翅膀，推进敏捷化行动，可望迎来新的发展生机。本期报告对上述形势进行分析和展望，对区块链技术在全球银行业的应用、中国银行业资产质量变化趋势进行专题分析。

一、宏观环境：巨变蓄能

2008-09 年全球金融危机对全球银行业带来的冲击是深远的，从发展环境来看，最重要的特征可以从实体经济、金融市场和监管政策等方面来回顾和总结。同时，金融科技成为一股新生的力量，加上产品创新和客户投融资行为的转变，对整个行业的竞争态势和发展模式都带来深刻的影响。经过十年的发展积累，银行业正在面临环境重构续集巨变动能的前夜。

（一）实体经济低增长、低通胀和低利率，银行业增长动能不足

金融危机发生前的 10 年中，全球经济平均增长率大约为 3.1%，而危机后 10 年里，平均增长率降至 2.5%。劳动生产率下降、人口老龄化、金融危机冲击、地缘政局动荡、全球经贸摩擦等因素扰动下，可以预见的是，未来几年经济低增长局面很难发生根本性改观。其中，中国经济年均增长率从接近 10% 以上放

缓到 8% 以下，未来几年或进一步放缓到 6% 甚至更低；美国、欧元区、日本经济增长率预计分别从 2.6%、2.1% 和 1.0% 下降到 1.8%、1.5% 和 0.6%（表 1）。伴随经济低增长的是低通胀、低利率（甚至是负利率），全球五大经济体平均通货膨胀率、央行基准利率、10 年期国债利率水平在两个十年间平均下降了 1.1 个百分点、2.0 个百分点和 1.0 个百分点（图 1、图 2），在未来数年中预计仍将维持这种低通胀、低利率格局。银行业的资产、业务发展与实体经济增长、通胀和利率水平高度相关，上述变化将直接导致银行业资产负债表增长缓慢、信用风险上升和利差收窄、收入增长率下行。

表 1：1999-2024 年全球 GDP 增长率、CPI 增长率变化

	GDP 年均增速 (%)			CPI 年均涨幅 (%)		
	1999-2008	2009-2018	2019-2024f	1999-2008	2009-2018	2019-2024f
全球	3.1	2.5	2.7	4.6	3.5	3.5
中国	10.1	7.9	5.8	1.8	2.2	2.7
美国	2.6	1.8	1.8	2.8	1.6	2.2
日本	1.0	0.7	0.6	-0.2	0.3	1.1
欧元区	2.1	0.8	1.3	2.2	1.3	1.6
英国	2.6	1.3	1.5	1.8	2.3	2.0

资料来源：IMF，中国银行研究院

图 1：五大经济体央行基准利率 (%)

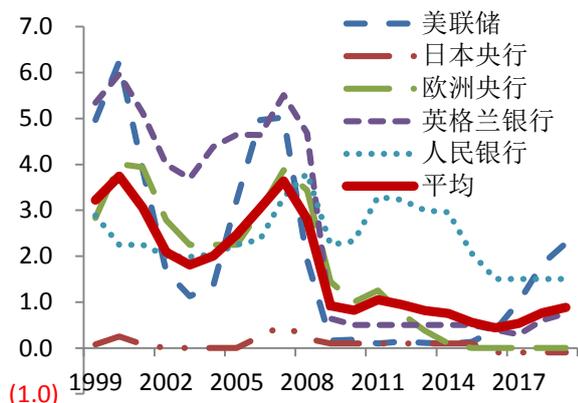
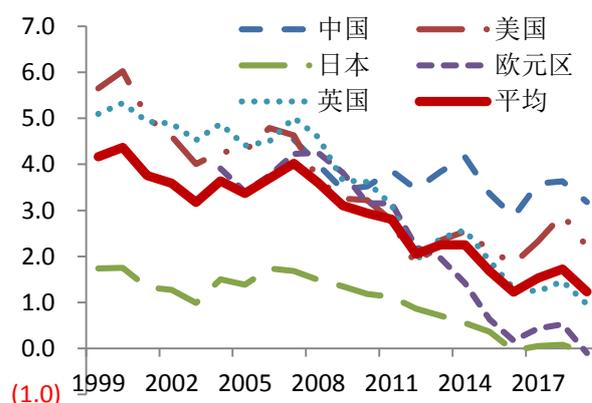


图 2：五大经济体 10 年期国债利率 (%)

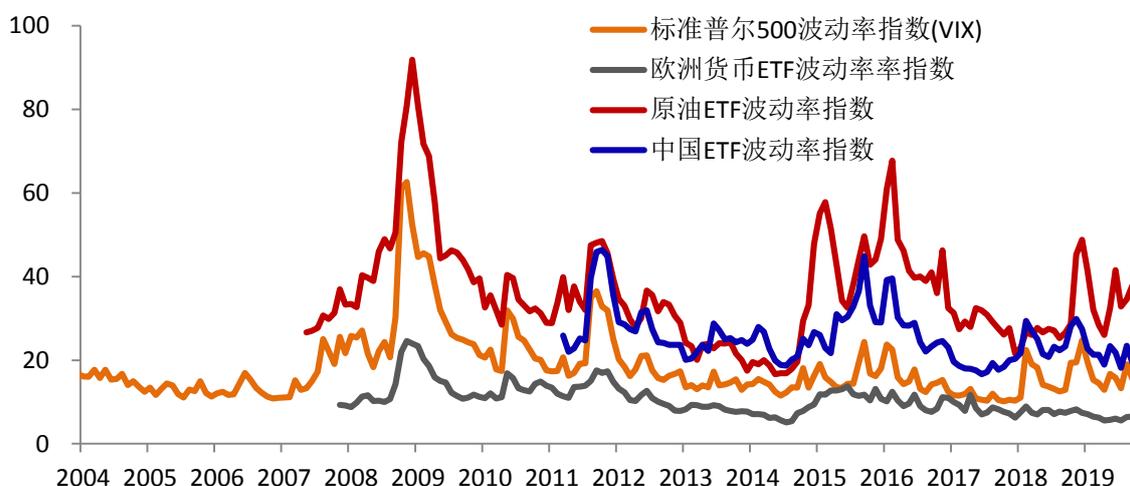


资料来源：Wind，中国银行研究院

(二) 金融市场波动性加剧、流动频繁，市场风险加大

过去 10 年中，受到危机冲击、政策不确定性上升、非预期因素增多的影响，全球金融市场的波动性显著要高于危机前 10 年。股票市场、债券市场、外汇市场、大宗商品市场均出现了价格、利率、汇率和指数等大起大落的波动。受各国央行货币政策极度宽松的影响，跨境资本流动频繁，在实体经济体外循环，追逐虚拟经济利润，资源配置出现了较大程度的扭曲。特别是在新兴市场国家和地区，出现了融资成本上升、资本大幅外流和货币贬值等现象。以美国标普 500 股票市场波动性指数（VIX）衡量，危机后至今 10 年的平均波动水平比危机前高出 20%（图 3）。特别地，2015 年以来中国金融市场、全球原油市场的波动性要显著高于欧美市场的波动性，中国资本外流的压力加大。高度的市场波动使得银行业经营管理面临的市场风险激增，在未来几年中国扩大金融开放的背景下，需给以特别关注。

图 3：全球金融市场波动性指数（VIX，月均值）



资料来源：Wind，中国银行研究院

（三）监管政策强约束，客户高要求，银行经营成本上升

金融危机以来，全球监管框架持续改革，旨在提升高质量的资本和流动性，增强金融机构应对不利冲击的韧性；加强对系统重要性金融机构的监管，减少隐性公共补贴；强化金融机构出问题时的有效处置能力，显著提高金融体系承

受重大风险冲击的能力；完善金融稳定风险的宏观审慎体系。其中，对银行业的监管主要包括：（1）通过更严格的风险权重要求增加资本的数量和质量，限制杠杆率，强化宏观审慎的逆周期资本缓冲；（2）强化全球系统重要性银行（G-SIBs）监管：更高的资本缓冲、大额风险敞口和披露的额外要求、压力测试要求等。（3）针对流动性风险引入审慎监管，核心为两个量化工具：流动性覆盖比率（LCR）和净稳定融资比率（NSFR），以提高银行流动性状况的短期韧性，确保银行维持稳定的融资结构。（4）建立银行恢复和处置的全球框架，G-SIBs需要充足的总损失吸收能力（TLAC），包括在破产时可以“紧急纾困”的债务比例。（5）强化更多监管措施，例如美国限制自营交易和引入中间控股公司规则；英国将交易账户与其它银行业务“隔离”；大幅强化反洗钱、反欺诈、反恐怖融资等的合规监管及其处罚力度，不断提高针对外资银行的监管标准，针对影子银行、金融科技、数字货币等业态监管措施逐步规范（表2）。

表 2：近年来全球重要金融监管政策

重要监管政策	主要内容
2017年12月，《巴塞尔协议III（最终版）》实施	强化信用风险暴露分类，丰富风险加权资产风险驱动因素，优化信用风险和操作风险计量办法，提出G-SIBs附加杠杆率以及内评法风险权重输出下限等监管要求。
大型金融机构监管压力持续上升	2018年7月，金融稳定委员会修订G-SIBs评估办法；完善G-SIBs自救和可处置融资计划措施框架
金融基础设施监管改革持续推进	2018年1月，IFRS9正式推出并实施；基准利率改革取得进展；场外衍生品交易改革制度落地。
欧美针对外资银行的监管态度日趋分化	美国强化对在美金融机构的反洗钱、恐怖主义融资监管。2016年11月，欧盟规定，对在欧总资产超过300亿欧元的非欧盟金融集团要求设立中间母公司（IPU）。
金融科技、数字货币、影子银行等监管持续完善和强化	2017年10月，FSB提出强化网络安全监管的若干实践建议。对比比特币为代表的数字货币，发布公告提示风险。在影子银行监管方面，2018年4月，中国资管新规面世，银行体系表外融资收缩。
全球系统重要性银行实施总损失吸收能力要求	TLAC政策在发达国家G-SIBs实施。2019年1月，G-SIBs持有的TLAC资本不得低于风险加权资产的16%，2022年1月1日，不得低于风险加权资产的18%。

资料来源：Wind，中国银行研究院

从我国来看，金融监管持续强化。2018年以来人民银行、银保监会等部门

先后出台多项措施整治各类金融乱象，压降金融杠杆，指导和规范商业银行经营，更好防范和化解金融风险，以协同打好防范重大风险攻坚战。自资管新规、理财新规、商业银行大额风险暴露管理办法、系统重要性金融机构管理办法、金融控股公司监督管理办法等一系列监管文件发布后(表3)，在严防风险底线，控制金融机构资产无序扩张和跨界经营等方面已取得实际成效。

表 3：近年来中国重要金融监管政策

重要监管政策	目的
2018年3月，银保监会合并	顺应机构改革需要，解决金融监管交叉和空白、逐步建立现代金融监管框架
2018年4月，实施商业银行大额风险暴露管理办法	防控集中度风险，统一、规范大额风险暴露监管规则
2018年4月，关于规范金融机构资产管理业务的指导意见	规范金融机构资产管理业务，统一同类资产管理产品监管标准
2018年4月，关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见	规范非金融企业投资金融机构行为，促进金融更好支持实体经济
2018年7月，商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）	规范理财业务，强化投资者管理和信息披露机制。
2018年11月，系统重要性金融机构管理办法	拟出台国内系统重要性银行名单，并对D-SIBs实施更为严格的监管
2019年3月，商业银行净稳定资金比例信息披露办法	要求商业银行重视流动性风险管理工作，强化信息披露，及时准确披露净稳定资金比率情况。
2019年7月，金融控股公司监督管理办法（征求意见稿）	从资本来源、业务行为以及关联交易等方面对金融控股公司进行穿透式监控

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

与此同时，客户服务要求提升。高价值对公客户对专业化服务需求不断提升，需要银行聚焦和提供更具针对性的服务策略，提供更高的交易效率、更广泛的资产选择，提供对公司、投行以及零售业务的一站式服务。在个人业务方面，不断扩大的中等收入群体针对财富管理、交易支付便利化提出更高要求，需要银行在资产管理定制化服务等方面做出突破；互联网、金融科技等发展驱动了不同以往的需求模式，对商业银行场景化、便捷化、专业化、精细化、数字化服务提出了更高要求。

在监管政策和客户要求强化的背景下，全球银行业经营成本大幅上升，特别是在夯实资本、合规经营、科技研发等方面投入大幅攀升，遭受监管处罚成本持续增加，不少欧美大银行甚至因此遭受巨大亏损。以监管处罚为例，2019年4月，美联储、美国司法部、英国金融行为监管局等机构先后对渣打银行处罚罚金累计10.6亿美元；美国司法部、财政部等向意大利裕信银行判罚13亿美元罚金。在我国，2017年至2019年一季度，银保监会系统共作出行政处罚决定11735份，罚没总计59.41亿元人民币，超过之前10年的总和。

（四）危机冲击、科技变革、开放政策等加剧竞争，行业格局面临调整

一方面是危机冲击下的银行业竞争格局深刻调整。作为金融体系核心，商业银行在金融体系占比长期处于较高水平。但在2008年金融危机爆发后，银行体系受到严重影响，大量欧美银行破产倒闭，全球商业银行在整个金融体系中的资产占比由2008年的50%下降至2017年的42.8%，出现明显萎缩。从银行业内部看，行业竞争分化态势明显。根据《银行家（The Banker）》杂志公布的1000家大银行数据，受金融危机拖累，欧美银行业资产占比由2007年的59.0%持续下降至2017年的32.5%。亚太地区占比则由22.0%上升至44.7%，增长态势明显。北美地区占比则相对稳定，由14.7%小幅上升至16.4%（图4）。

图4：全球1000大银行资产分布情况（%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8744

