

# 全球银行业展望报告

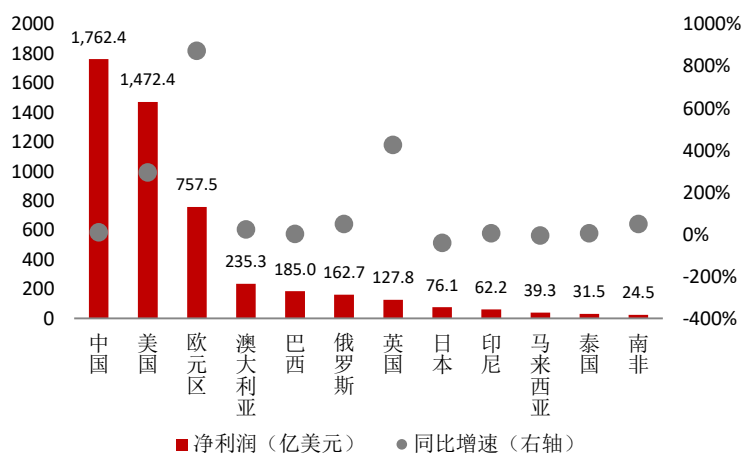
2021 年第 4 季度（总第 48 期）

报告日期：2021 年 9 月 28 日

## 要点

- 2021 年第三季度，全球银行业规模呈现低速增长态势，盈利能力仍存在分化。中国经济持续复苏，银行业强劲增长，盈利水平基本走出疫情困境。
- 展望四季度，全球经济复苏进程依然挑战，各国银行业经营情况将面临分化和调整。就中国银行业而言，规模继续保持稳定较快增长，盈利向好态势明显，资产质量总体稳定。
- 当前，面临疫情冲击，各国高度重视居民消费增长。中国加快构建“双循环”新发展格局，挖掘内需增长动力，银行零售业务进入发展新阶段。本报告专题分析银行业零售业务的发展现状及趋势。

2021 年上半年各国银行业净利润及同比增速



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：王家强

成员：邵科

原晓惠

郑沈阳

杜阳

李晔林

李睿正（香港）

李彧（香港）

于一工（悉尼）

季瑶瑶（悉尼）

王哲（东京）

瞿亢（伦敦）

李璐（伦敦）

鲁蒙初（俄罗斯）

杨勃（匈牙利）

焦芃（约翰内斯堡）

黄小军（纽约）

靳磊（纽约）

施小冬（巴西）

联系人：邵科

电话：010-66594540

邮件：shaoke@bankofchina.com



## 零售业务打造银行业发展新引擎

### ——中国银行全球银行业展望报告（2021 年第 4 季度）

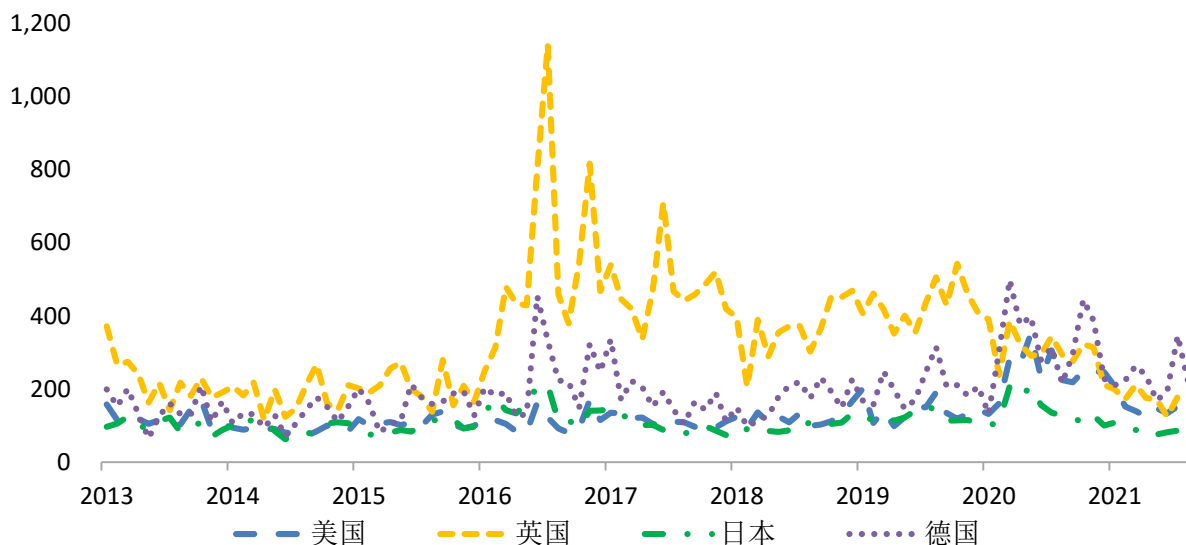
2021 年第四季度，全球经济复苏进程依然面临疫情的挑战，银行业规模继续呈现低速增长态势，谨慎的风险偏好导致存贷比继续下降。全球低利率环境延续，全球银行业净息差仍保持承压状态，但由于非息业务的表现差异，各国银行业盈利能力仍存在分化。相对而言，由于中国疫情防控有效，经济持续复苏，中国银行业运行良好，规模实现恢复性增长，盈利水平基本走出疫情困境，资产质量向好趋势明显，资本充足情况稳定、风险抵补能力较强。总体来看，2021 年是“十四五”开局之年，“双循环”新发展格局加快构建，内需增长动力不断巩固提升，中国银行业零售业务将进入发展新阶段，成为银行发展的新引擎。本报告专题分析银行业零售业务的发展现状及趋势。

#### 一、全球银行业发展回顾与 2021 年四季度展望

##### （一）全球银行业经营环境

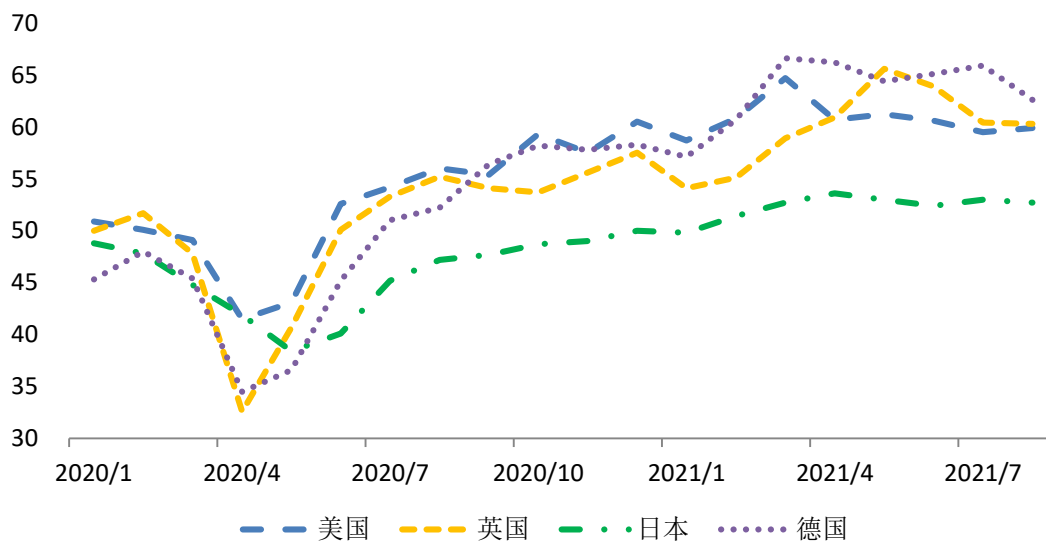
全球经济恢复性增长略有放缓。2021 年以来，全球经济实现恢复性增长，但是进入三季度，全球疫情形势出现不同程度的反弹，主要经济体的增长速度有所放缓。2021 年 5 月到 7 月，美国、英国、日本、德国等全球主要经济体经济政策不确定性指数均有不同程度的提升（图 1）。联合国贸易和发展会议 9 月发布报告，预测 2021 年全球经济将增长 5.3%，低于之前的预测水平。2021 年 8 月，摩根大通全球采购经理指数（PMI）连续第三个月下降至 54.1，为半年来最低；主要经济体制造业 PMI 指数出现不同程度的下降（图 2）。在全球经济复苏前景仍存在不确定性的背景下，各国刺激政策的退出步伐将保持稳健，银行业资产规模仍将保持一定的增长速度，盈利情况将基本保持当前水平。

图 1：主要经济体经济政策不确定性指数



资料来源：Wind，中国银行研究院

图 2：主要经济体制造业 PMI 指数

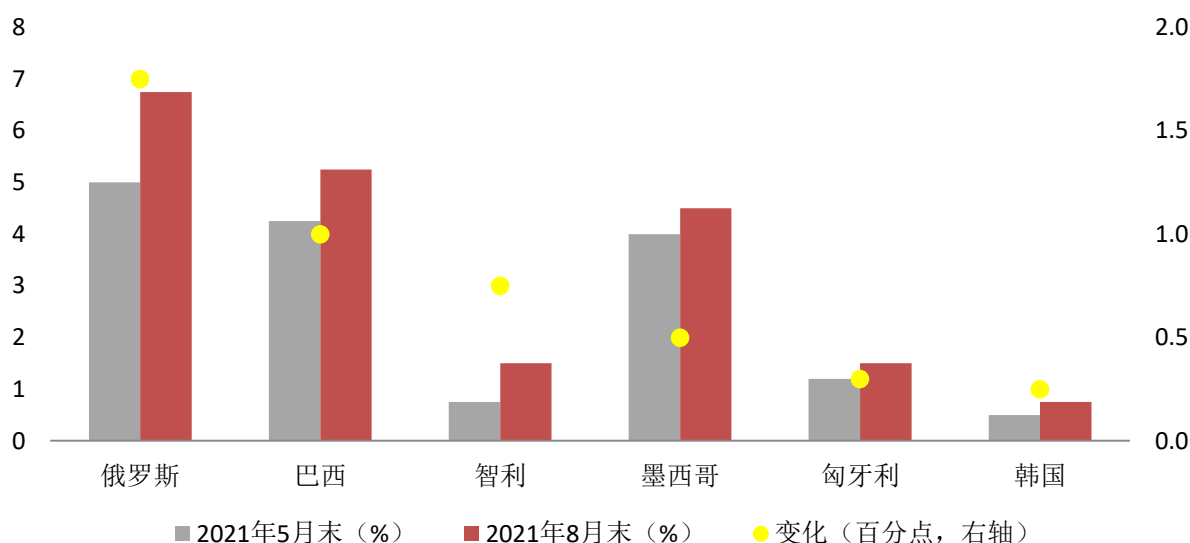


资料来源：Wind，中国银行研究院

发达经济体利率维持低位，部分新兴经济体逐步加息。2021 年以来，多数经济体利率维持在较低水平。7 月，美联储表示应该先缩减资产购买规模(Taper)，直到资产负债表不再扩张后再进行加息，目前还未达到加息标准。9 月，欧央行发布利率决议，维持三大关键利率不变，同时宣布将放缓第四季度的紧急抗

疫购债计划购债速度，该计划将至少持续到 2022 年 3 月底，维持规模在 1.85 万亿欧元不变。日本、英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、瑞士等多数发达国家继续保持低政策利率不变；韩国第三季度小幅加息。部分新兴经济体延续上一季度货币政策走向，逐步进入加息通道，以应对通胀、资本外流、汇率贬值等压力。巴西央行继 3 月 17 日、5 月 5 日、6 月 17 日三次上调基准利率后，于 8 月 4 日宣布加息 100 个基点，达到 5.25%；俄罗斯 6 月 CPI 同比涨幅达到 6.5%，俄罗斯央行于 9 月 12 日宣布年内第五次加息，关键利率上调至 6.75%，并明确表示仍有上行空间（图 3）。利率水平变化对商业银行的净利差造成影响，非息业务成为重要利润来源，多数国家银行业通过积极发展财富和资产管理业务，拓展非息收入来源。

**图 3：2021 年 5-8 月部分国家政策利率变化**



资料来源：各国央行，中国银行研究院

**金融监管政策继续平稳推出。**三季度，欧盟、美国、英国等主要经济体的监管环境仍然注重维持金融稳定、加强银行稳健经营。美联储于 8 月宣布对 34 家大型银行单独实施资本金要求，旨在确保这些大型银行持有大约 1 万亿美元的一级资本，足以让它们在严重衰退中也能生存下来，并且仍然能够向家庭和企业提供信贷支持。美联储的新规则将进一步巩固大型银行的资本充足率，确

保银行业在任何环境下都能够保持持续运营。欧洲银行管理局于 8 月就反洗钱和反恐怖主义融资合规官设置的新指引启动了面向公众的征询工作。该指引主要规定了反洗钱和反恐怖主义融资合规官的作用、任务和职责等内容，以及对金融业反洗钱和反恐怖主义融资治理结构的规定。英国央行于 7 月允许英国大型银行恢复分红和股票回购，有助于巩固大型银行在全球同业中的较高估值，加强银行稳健经营。欧洲银行业对绿色金融的重视进一步提升，对于如何将 ESG 因素和风险纳入信贷机构、投资公司的监管和监督框架提出了建议，对未来的相关政策提供指导（表 1）。

**表 1：2021 年第三季度部分金融监管政策及其影响**

|    | 时间     | 主要金融监管政策动向   | 主要影响   |
|----|--------|--|--|
| 美国 | 2021.8 | 美联储对大银行实施单独资本要求，由三个部分组成：最低资本金要求，每家银行为 4.5%；压力资本缓冲要求，由 6 月份压力测试结果决定，至少为 2.5%；全球系统重要银行维持至少 1.0% 的资本附加。 | 高盛和摩根大通面临资本要求最高。相对于 2020 年，部分大行最低一级资本比率要求发生调整：摩根大通从 11.3% 下降至 11.2%，高盛从 13.6% 下降至 13.4%；花旗集团从 10% 上调至 10.5%，富国银行从 9% 上调至 9.6%；摩根士丹利和美国银行的保持不变。 |
| 欧盟 | 2021.6 | 欧洲银行管理局发布关于环境、社会和治理（ESG）风险管理和监督的报告，就如何将 ESG 因素和风险纳入信贷机构、投资公司的监管和监督框架提出了建议。                           | EBA 建议贷款人将环境风险作为其资产负债表中金融风险的驱动因素。EBA 还将制定有关方法和途径，以测试各机构对 ESG 因素和风险的长期抵御能力，可能包括逐步将气候风险纳入资本评估。   |
|    | 2021.8 | 欧洲银行管理局于就反洗钱和反恐怖主义融资合规官设置的新指引启动了面向公众的征询工作。   | 合规官必须具有足够的资历，也对合规官的报告内容进行了规定。当设置了合规官的金融机构属于某一集团时，要求集团层面也指定一名合规官。合规官具备主动向监管上报的权利，以防范金融集团内部的相关风险。  |
| 英国 | 2021.7 | 英央行允许英国大型银行恢复分红和股票回购。  | 有助于巩固大型银行的较高估值，加强银行稳健经营；监管限制取消后，英国大型银行会加大分红和股票回购力度，以弥补疫情期间投资者的损失，提振投资者市场信心。  |

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

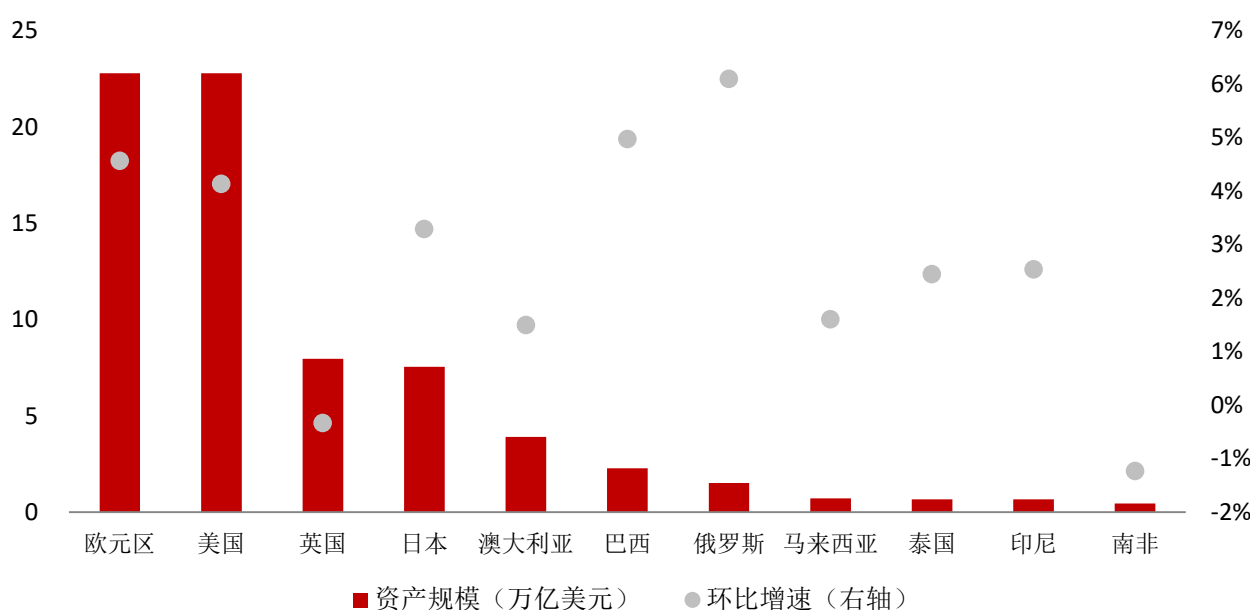
## （二）四季度全球银行业发展展望

四季度，各国疫情以及支持政策存在不确定性，银行经营将呈现以下特点。

## 1. 资产规模增速持续放缓，存贷比继续下降

二季度，全球银行业资产规模增长有所放缓。美国银行业资产规模同比增速 4.14%，较一季度有所放缓，信贷业务增速有所回升，但 6 月末贷存比环比仍然下滑近 3 个百分点，资产继续转向低风险的债券投资和存放美联储；英国银行业资产规模同比小幅下降，仍未回升至 2020 年末的水平；欧元区、日本、巴西等经济体由于刺激政策延续或疫情控制措施放宽等原因，资产规模增速在 3%-5%；澳大利亚银行业资产规模在二季度扭转一季度的收缩局面，重拾增长；俄罗斯在石油等大宗商品价格上涨的环境下经济复苏，推动银行资产增速达到 6%（图 4）。随着疫情形势反复以及经济刺激政策逐步退出，预期四季度全球银行业信贷投放增速继续放缓，资产规模继续呈现低速增长。值得注意的是，多数经济体将继续保持贷款增速低于存款的趋势，推动贷存比进一步下降（图 5）。

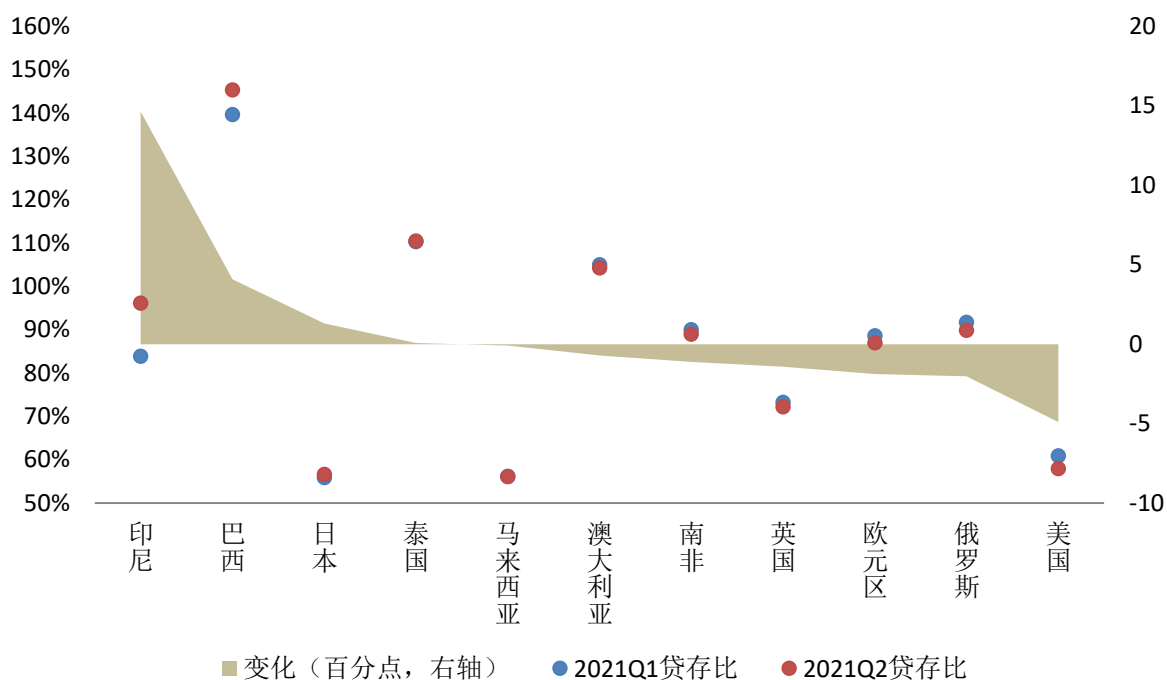
图 4：2021 年上半年主要经济体银行业资产规模<sup>1</sup>与增速



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

<sup>1</sup> 欧元区采用包括荷兰银行集团等在内的 36 家银行的数据。英国银行业采用五大行数据，分别是汇丰控股、国民西敏寺银行、劳埃德银行、渣打银行和巴克莱银行，五家大行约占英国银行业总资产的 70% 以上。日本银行业数据为 2020 财年（2020.4-2021.3），采用三大金融集团数据，分别是三菱日联、三井住友和瑞穗金融，三大金融集团约占日本银行业总资产的 60%。

图 5：2021 年上半年主要经济体银行业贷存比变化



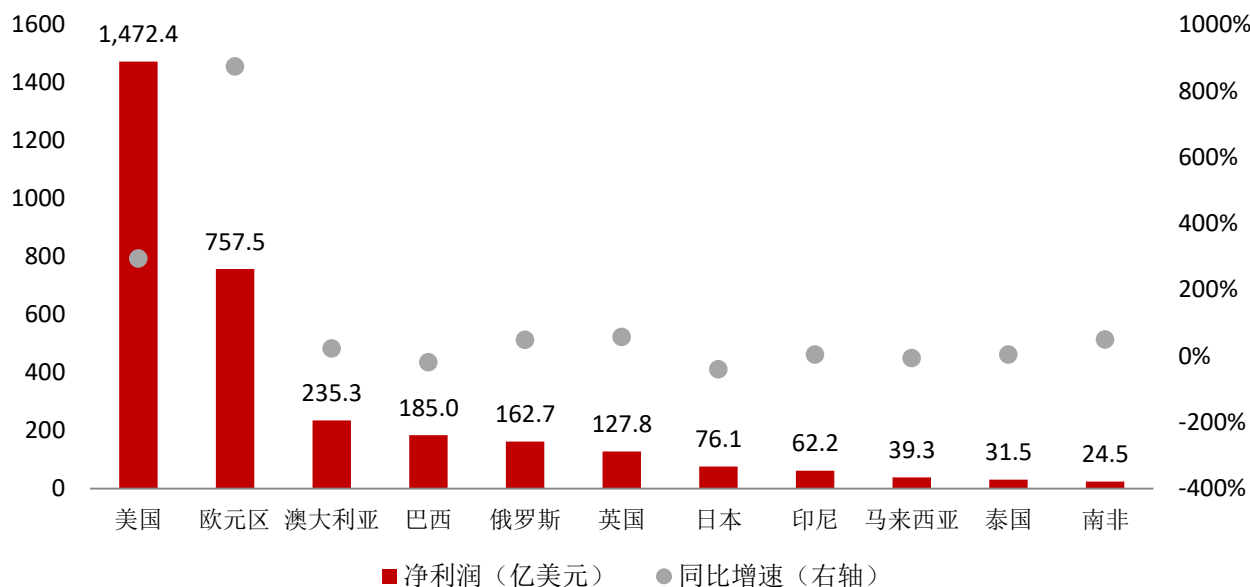
资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

## 2. 盈利能力分化，净利息收入承压

2021 年上半年，各国疫情反弹情况、经济恢复速度分化，银行业盈利能力差异扩大（图 6）。美国、欧元区、英国银行业去年大幅计提拨备，2021 年二季度由于疫情有所缓解，经济复苏修复了企业盈利水平，贷款减值准备下降，银行业净利润大幅反弹，同比增长率分别达到 295%、874%、426%，预计三、四季度数据将持续好转。值得注意的是，受低利率市场环境影响，净利息收入普遍呈现下降趋势，美国二季度净利息收入同比下降 10%，但得益于非息收入的发展，总体盈利表现较好。澳大利亚、俄罗斯、南非等国虽然银行净利润大幅增加，但可持续性值得关注。日本、巴西仍面临资产质量下滑的困扰，拨备计提力度尚未出现大幅下降，盈利尚未出现大规模反弹迹象。东南亚国家得益于政策刺激，盈利缓慢好转。不同经济体疫情危机后的经济形态、结构、模式、动能都在剧烈重构，全球银行业的结构性转变不可逆转。部分国家控制疫情能



力较强、经济复苏较快，银行盈利能力将稳步提升，更快地穿越周期；而一些国家控制疫情能力较弱、经济复苏较慢，银行业经营情况本身较差，将更难从危机中修复。

**图 6：2021 年上半年主要经济体银行业净利润及增速**


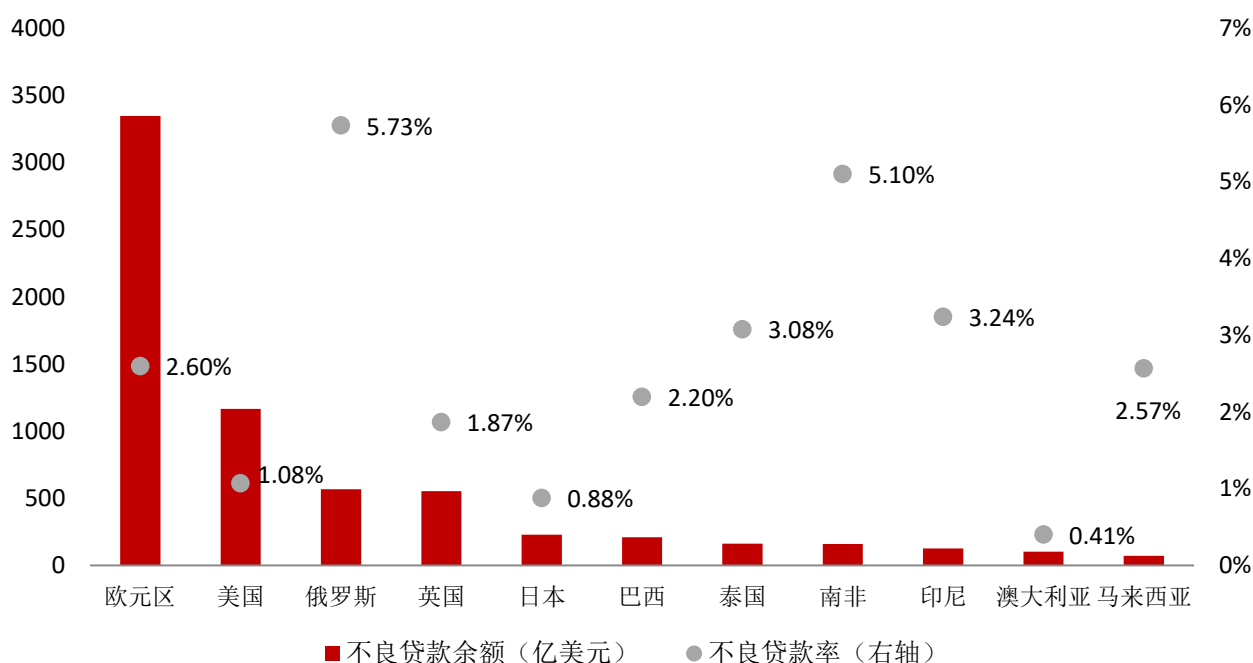
资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

### 3. 风险状况稳中向好，需关注新兴经济体风险

2021 年上半年，全球银行业风险整体可控。除俄罗斯、南非不良率仍在 5% 以上外，多数经济体不良率继续保持在 3% 左右，美国、欧元区、英国、日本、澳大利亚银行业的不良贷款率分别为 1.08%、2.58%、1.87%、0.88%、0.41%，新兴经济体巴西、泰国、印尼、马来西亚银行业不良贷款率分别为 2.2%、3.08%、3.24%、2.57%（图 7）。尽管疫情在主要经济体得到相对有效控制，银行业风险状况将延续上半年稳中向好的趋势，但是不同经济体经济复苏与银行业恢复分化加剧，仍需关注新兴经济体的潜在风险。部分新兴经济刺激政策逐渐退出，实体经济复苏质量可能再次受到影响，不良资产规模可能再次出现掉头向上的趋势，同时由于通胀压力上升，风险正在不断累积。比如，俄罗斯 7 月末宣布 2020 年推出的宽松措施正式取消，第三季度可能出现不良贷款大幅增加的情况。

预期第四季度全球银行业资产质量整体平稳，部分新兴经济体不良贷款率仍会小幅上升。

**图 7：2021 年上半年主要经济体银行业不良贷款余额与不良率**

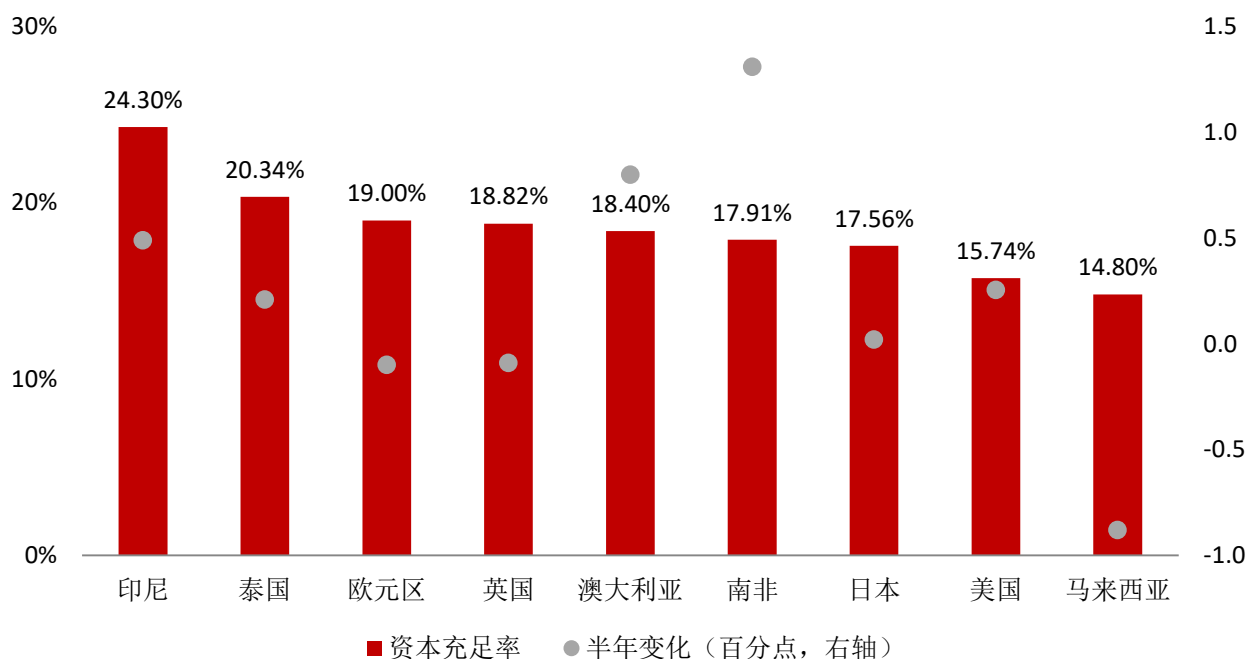


资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

#### 4. 资本充足率保持稳定，部分国家银行业仍需资本补充

2021 年上半年，主要经济体银行业资本充足率保持稳定，印尼银行业资本充足水平最优，达到 24%，其余各国资本充足率仍保持在 15% 以上（图 8）。三季度，全球疫情出现不同程度反弹，对风险资产以及银行业资本消耗的影响逐步显现出来，盈利压力也限制了部分银行通过留存收益补充资本。预计四季度，全球银行业资本充足率仍将保持稳定，但是部分经济体的脆弱银行可能无法满足最低监管资本要求，各国监管部门将根据情况动态调整资本补充机制。

图 8：2021 年上半年主要经济体银行业资本充足率及变化



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

## 二、中国银行业发展回顾与 2021 年四季度展望

### (一) 中国银行业经营环境持续向好

2021 年三季度以来，国内疫情基本稳定，中国经济维持高增长态势不变，“双循环”新发展格局深入推进，支持实体经济的政策措施密集出台，国内外需求共振，企业景气上行，为银行业贯彻落实新发展理念，积极融入新发展格局创造良好经营环境。

第一，宏观经济增长势头强劲，银行业经营基础持续夯实。上半年，中国 GDP 同比增长 12.7%。三季度，我国经济增长继续向好，“双循环”新发展格局稳步推进，在海外疫情形势不容乐观、出口抑制因素犹存的背景下，消费和投资成为经济增长的主要驱动力，以消费支撑不断扩大的内需，以投资支持重大项目建设，银行业的个人业务和对公业务迎来广阔的发展空间。其中，消费拉动作用明显增强，居民消费彰显活力。1-8 月，社会消费品零售总额 28.1 万亿

元，同比增长 18.1%，旅游、养老、医疗、环保等领域的新型消费层出不穷。投资支撑作用日益凸显，优化调整经济结构。1-8 月，固定资产投资同比增长 8.9%，其中制造业投资同比增长 15.7%，高技术产业投资同比增长 18.9%，基础设施投资同比增长 2.9%，投资主要聚焦“两新一重”、重大项目和短板弱项，结构持续优化，推动实体经济转型升级。稳外贸新成效显著，进出口增长好于预期。1-8 月，货物进出口总额同比增长 23.7%；出口同比增长 23.2%，进口同比增长 24.4%，消费品出口高增、大宗商品进口提升，银行业以高质量的跨境业务对接外循环。

**第二，货币政策注重结构性调整，助力银行优化资产负债管理。**三季度，货币政策继续保持连续性、稳定性、可持续性。随着疫情形势好转，货币政策在维持合理充裕流动性的基础上逐渐向常态化回归，截至 8 月末，LPR 已连续 16 个月未变，1 年期 LPR 维持在 3.85%；社融规模存量同比增长 10.7%，M2 增速 8.2%。货币政策稳字当头主要依靠结构性工具，两项直达实体经济的货币政策工具再度延期，运用再贷款、再贴现等货币政策工具精准滴灌小微企业、个体工商户，引导金融机构将新增贷款投向涉农、绿色、科创等重点领域和薄弱环节，压降房地产、高碳排等行业的信贷，银行业资产端信贷结构不断优化。从负债端来看，二季度以来，央行调整存款利率自律上限确定方式，由倍数改为加点，优化存款利率定价机制，商业银行尤其是中小银行的揽储压力依然较大，各银行通过创新存款产品、灵活开展短期和中长期主动负债等方式进行动态负债管理，实现资产负债均衡发展。

**第三，监管政策兼顾银行风险管理和业务发展。**银行业的监管政策在稳增长和防风险间寻求平衡。稳增长主要关注银行业的信贷投向，小微企业、乡村振兴、绿色发展等领域成为监管引导金融机构信贷投向的主要方向，尤其三季度以来，国内疫情存在一定反复，暴雨等自然灾害有所发生，大宗商品价格上涨推升经营成本，处于恢复期的小微企业和“三农”领域相对脆弱，更加需要

金融机构的长期信贷支持以提振经营信心、夯实巩固复苏基础。在继延续普惠小微企业贷款延期还本付息、12项支付降费措施、推广随借随还贷款等政策后，9月份国常会又提出新增3000亿元再贷款额度以延续小微企业的信贷优惠政策，银保监会引导金融机构支持国家乡村振兴重点帮扶县，全力服务实体经济的重点领域和薄弱环节将是2021年银行业的重要任务。防风险着重强调房地产、影子银行、网络平台等高风险领域的金融监管，严格落实房地产贷款集中度管理制度，7月末房地产贷款增速创8年新低，在保证刚需群体贷款需求的基础上实行差异化管理，房地产贷款稳中有降趋势明显；持续拆解高风险影子银行，为金融机构在资管新规过渡期内顺利转型提供保障，9月份以来监管着重强调对理财业务的规范管理，稳步推进理财转型进程；推动互联网平台金融业务的合规化，在营P2P网贷机构全部停业，强化对大型金融科技公司的监管。此外，三季度特别提出了消费者权益保护和派出机构监管职责规定，从消费者和监管机构自身出发，全方位扫清监管盲点、弥补监管短板（表2）。

表 2：2021 年第三季度银行业监管动态（截至 9 月 17 日）

| 时间   | 发布单位 | 主要内容  |
|------|------|---|
| 7.5  | 人民银行 | 发布《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》，推动中小微企业融资增量扩面，提质增效；持续优化银行业金融机构内部政策安排；运用科技手段赋能中小微企业金融服务；提升中小微企业贷款定价能力；完善融资服务和配套机制等方面。对以上方面提出具体关于提升中小微企业金融服务能力的要求。   |
| 7.16 | 银保监会 | 发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》，评价要素包括“体制建设”、“机制与运行”、“操作与服务”、“教育宣传”、“纠纷化解”5 项基本要素和“监督检查”1 项调减要素。强化了银行保险机构对互联网平台等第三方合作机构的管理责任，强化消保审查、前移风控关口，防止产品“带病”上市。  |
| 7.27 | 银保监会 | 发布《关于深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力实施方案》，明确对银行业保险业涉企经营许可事项实施全覆盖清单管理，采取“优化审批服务”改革方式，推动行政许可减材料、简程序、减环节；在自由贸易实验区内，加大改革试点力度，采取“审批改为备案”的改革方式，结合监管实际，将部分银行保险机构分支机构设立、高级管理人员任职资格核准等事项由事前审批改为事后报告。                             |
| 8.9  | 银保监会 | 发布《中国银行保险监督管理委员会派出机构监管职责规定》，明确派出机构监管职责的总则性规定；明确派出机构的主要监管职责，包括对机构、人员、业务等方面的监管；明确银保监会授权派出机构履行的其他监管职责；明确与履行监管职责相关的内容；明确派出机构应当与辖区地方政府相关部门等建立监管协调机制。   |
| 8.23 | 人民银行 | 召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，要求加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性；推进信贷结构调整，使资金更多流向科技创新、绿色发展、中小微企业、个体工商户、新型农业经营主体；促进实际贷款利率下行，小微企业综合融资成本稳中有降；继续推进银行资本补充工作。  |
| 8.26 | 人民银行 | 召开“金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴电视电话会议”，要求保持金融支持力度总体稳定，继续支持脱贫地区和脱贫人口发展；聚焦保障粮食和重要农产品有效供给等重点领域，以及新型农业经营主体等重点对象，扎实做好金融服务工作；继续完善支付、征信等农村基础金融服务；大型银行要加快健全乡村振兴金融服务体系，农村中小金融机构要坚持经营定位，提升乡村振兴金融供给能力。                          |
| 9.1  | 国务院  | 召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度。再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款；完善对受疫情影响严重行业企业贷款贴息及奖补政策；推动银行更多发放普惠小微信用贷款；建立国家融资担保基金风险补偿机制，支持担保机构为缺乏抵押物和信用记录的小微企业提供担保；引导金融机构开展票据贴现和标准化票据融资，人民银行提供再贴现支持，缓解中小微企业占款压力。 |
| 9.8  | 银保监会 | 《理财公司理财产品流动性风险管理办法》公开征求意见，要求理财公司加强理财产品认购、赎回管理，合理运用理财产品流动性管理措施，维护投资者合法权益；强化事先约定和信息披露要求，明确理财公司应当在合同中与投资者事先约定理财产品未来可能运用的流动性管理措施，并按规定向投资者披露理财产品面临的主要流动性风险及管理方法、实际运用措施情况，维护投资者知情权。                                   |
| 9.10 | 银保监会 | 发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，要求四家试点机构稳妥有序开展试点，做好产品设计、风险管理、销售管理、信息披露和投资者保护等工作，保障养老理财产品稳健运行。同时，坚持正本清源，持续清理名不符实的“养老”字样理财产品，维护养老金融市场良好秩序。  |
| 9.16 | 银保监会 | 发布《支持国家乡村振兴重点帮扶县工作方案》，银行保险机构要大力支持重点帮扶县巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，优先在重点帮扶县设立银行保险机构，进一步加大信贷支持力度，努力降低融资成本，不断提升金融服务质效。   |

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

## （二）中国银行业强劲复苏，进入高质量发展阶段

四季度，随着经济稳步复苏，中国银行业经营将呈现以下特点。

一是规模实现恢复性增长。上半年，商业银行积极落实各项结构性政策工具，加大实体经济信贷支持力度，总资产、总负债同比增速分别达到 9.76%和 9.67%。三季度以来，宏观经济加快回暖，货币政策保持稳健，为银行规模增长和业务发展带来一定增长空间。三季度，商业银行资产负债增速将继续维持在 9%-10%区间。四季度，我国 M2 增速将保持适宜水平，商业银行资产负债增速维持在 9.7%左右。整体来看，商业银行运行稳健，保持良好发展态势。服务实体经济质效持续提升，金融资源更多投向重点领域和薄弱环节，大力支持普惠小微、乡村振兴、制造业、科技创新和绿色低碳发展，预计银行业务规模仍将在四季度保持较高增速。

二是盈利水平走出疫情困境。上半年，商业银行累计实现净利润 1.14 万亿元，同比上升 11.12%；ROE、ROA 分别为 10.39%、0.83%，其中 ROE 同比略微下降 0.04 个百分点，ROA 持平。净利润规模的增长主要得益于银行规模的增长，而 ROE 指标下降的直接原因是营业收入增速相对较慢，主要受净息差收窄、计提拨备以及非息收入表现不佳等因素共同影响。商业银行净息差、拨备覆盖率、非利息收入占比为 2.06%、193.2%、20.8%，分别同比下降 0.03 个百分点、上升 10.8 个百分点、下降 2.9 个百分点。三季度以来，商业银行立足规模扩张到质量提升新发展阶段，贯彻“大零售”等新发展理念，服务构建“双循环”新发展格局，统筹推进疫情防控和经营管理，经营业绩稳中有进。同时，为缓解资产收益率下行的影响，商业银行持续优化资产负债结构。一方面，坚持量价双优，持续优化存款结构，努力将存款成本控制在合理水平；另一方面，加大中长期贷款投放力度，人民币中长期贷款平均余额在各项贷款中的占比继续同比提升。总体而言，在当下经济复苏环境良好、商业银行零售转型等战略实施初见成效的情况下，预计三、四季度商业银行净利润同比增速将在 10%左右。

三是资产质量向好趋势明显。二季度末，商业银行不良贷款率为 1.75%，同比下降 0.19 个百分点；不良贷款余额 2.79 万亿元，同比上升 1.99%；关注类贷款占比 2.36%，同比下降 0.39 个百分点。三季度以来，经济稳定向好显著提升了银行客户的还款意愿和能力；商业银行除贷款核销外，还通过与资产管理公司达成债权转让协议、加快发行不良资产支持证券等方式加大不良处置力度，资产质量将总体保持稳定，但仍然存在较大压力。预计四季度，商业银行资产质量将维持“一升一降”的趋势，不良贷款率同比下降，不良贷款余额小幅上升。同时，一些结构性的资产质量问题值得关注。从客户角度来看，公司类贷款的不良主要集中在房地产企业，个人类贷款不良则整体呈现向好趋势，结构性问题不甚明显；从区域分布来看，中部、环渤海和东北等地区的资产质量问题仍然值得关注；从行业来看，低端制造业和批发零售业，资产质量压力仍然较大。

四是资本充足情况良好。二季度末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.49%、11.90%和 14.48%，同比上升 2 个、29 个、27 个基点。2021 年银保监会工作会议提出，支持中小银行多渠道补充资本金，夯实稳健经营基础。一方面，为了将资本充足率提升到更为安全的水平，商业银行将通过发行各类资本工具，尤其是债务融资提升资本充足率水平；另一方面，为了更好地支持实体经济复苏，商业银行将会加大贷款投放规模，从而对资本充足率形成下行压力。叠加两方面考虑，预计四季度资本充足率将总体保持较好水平，但补充核心一级资本的压力犹存。



表 3：2021 年四季度中国商业银行发展指标预测

| 指标 | 2017          | 2018  | 2019  | 2020  | 2021 Q2 | 2021Q4(E) |      |
|----|---------------|-------|-------|-------|---------|-----------|------|
| 规模 | 资产 (万亿元)      | 196.8 | 210.0 | 239.5 | 265.8   | 281.3     | 295  |
|    | 负债 (万亿元)      | 182.1 | 193.5 | 220.1 | 244.5   | 258.8     | 270  |
|    | 资产同比增长 (%)    | 8.31  | 6.70  | 9.12  | 10.98   | 9.23      | 9.7  |
|    | 负债同比增长 (%)    | 7.99  | 6.28  | 8.66  | 11.13   | 9.09      | 9.7  |
| 盈利 | 净利润 (万亿元)     | 1.75  | 1.83  | 1.99  | 1.94    | 1.14      | 2.00 |
|    | ROA (%)       | 0.92  | 0.90  | 0.87  | 0.77    | 0.83      | 0.77 |
|    | ROE (%)       | 12.56 | 11.73 | 10.96 | 9.48    | 10.39     | 9.5  |
|    | 净息差 (%)       | 2.10  | 2.18  | 2.20  | 2.10    | 2.06      | 2.08 |
|    | 成本收入比 (%)     | 31.58 | 30.84 | 31.68 | 31.19   | 28.08     | 31.2 |
| 风险 | 不良贷款率 (%)     | 1.74  | 1.83  | 1.86  | 1.84    | 1.76      | 1.79 |
|    | 拨备覆盖率 (%)     | 181.4 | 186.3 | 186.1 | 184.5   | 193.2     | 195  |
|    | 资本充足率 (%)     | 13.65 | 14.20 | 14.64 | 14.70   | 14.48     | 14.5 |
|    | 核心一级资本充足率 (%) | 10.75 | 11.03 | 10.92 | 10.72   | 10.50     | 10.5 |

资料来源：中国银保监会，中国银行研究院

### 三、专题：零售业务打造银行业发展新引擎

#### (一) 消费金融驱动全球银行业复苏

新冠疫情严重冲击了全球经济贸易交流活动，各国经济复苏将内需，特别是消费驱动摆在更加重要的战略位置，加速了全球消费金融业务的发展进程。2021 年以来，各国银行业紧抓这一机遇，发展消费金融业务，稳定银行经营。

#### 1. 消费金融规模整体增长较快，但仍然存在分化

2021 年上半年，全球银行业的个人住房按揭贷款、汽车贷款、信用卡与其他贷款业务整体向好，规模增长较快，成为驱动银行业发展的重要因素。

发达经济体由于具有良好的经济基础，消费金融规模庞大，虽然也受到疫情一定影响，但仍然保持相对稳健的发展态势。美国消费金融总体规模达到历史高点。根据纽约联储数据，2021 年第二季度，美国居民总债务环比增长 2.1%，

达到 14.96 万亿美元，为历史最高水平。其中，住房抵押贷款余额环比增加 2820 亿美元，汽车贷款余额环比增加 330 亿美元，信用卡余额环比增加 170 亿美元。英国消费金融规模虽仍然总体下降，但已经基本摆脱疫情困境，前景良好。据英格兰银行公布的数据，英国 7 月消费信贷环比小幅下降，但汽车贷款等其他消费信贷规模环比增加 0.83 亿美元，同比降幅收窄到 0.3%，较疫情最严重时已经有所恢复。目前，英国取消了全部的社交距离规定，娱乐场所关停 18 个月后终于迎来解封，以餐饮业、零售业以及酒店业为首的活跃消费力量将推动消费金融发展。近期澳大利亚疫苗注射率上升，政府有计划逐步放宽限制，消费活动正逐步恢复，再加上财政部近期对消费信贷法案的改革，消费金融业务面临较大增长空间。

新兴经济体由于金融基础相对薄弱，面对疫情冲击，消费金融业务复苏疲软。俄罗斯消费金融规模增长面临不确定性。2020 年，俄罗斯政府推出购房抵押贷款补贴政策，全年共发放 600 多亿美元的住房抵押贷款，创造了新记录，但在金融系统中积聚了大量风险，2021 年消费金融复苏不确定性犹存。东南亚地区消费金融的市场环境不容乐观，Delta 变种病毒肆虐，确诊数字居高不下，多国再度实施防疫限制措施，打击消费金融业务发展。东南亚国家普遍财政刺激政策力度较小，整体失业率仍然较高，部分家庭财务负担状况一直未有改善，消费信贷增长动力不足。中国香港受新冠病毒疫情影响，经济活动趋缓，居民收入减少影响消费和投资意愿，个人融资需求下降；监管要求银行收紧信贷，审慎监管无抵押私人贷款业务，要求借款人出具入息证明等文件，制约了消费金融规模的增长。此外，南非金融服务覆盖面低、现金交易占比高，成为阻碍消费金融业务发展的重要因素。

相对而言，中国积极应对疫情冲击，经济率先复苏，消费金融规模实现恢复性增长。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额达到 21.19 万亿元，同比增长 23.02%，即使剔除疫情影响，相较于 2019 年上半年数据，仍然增长了 8.55%，

社会整体消费需求在国家大力拉动内需的政策背景下保持稳定增长，为消费金融健康发展提供坚实的市场基础。2021年上半年，上市银行<sup>2</sup>的个人消费贷款和信用卡透支累积达到7.57万亿元，同比增长9.47%，高于2020上半年6.63%的同比增长率。值得注意的是，不同银行的消费信贷规模增长仍然存在差异。六大行将消费金融摆在越来越重要的战略位置，消费信贷同比增速最快，2021年上半年同比增长10.12%，规模达到4.37万亿元。股份制商业银行实现了9.60%的同比增长，虽然超过疫情期间的增长水平，但没达到2019年同期增速。城商行消费信贷规模同比下降0.84%，但相较于2020上半年下降趋势减缓。农商行消费信贷规模同比增长3.71%，低于2020年上半年增速。

## 2.消费金融盈利呈上升趋势，驱动银行业利润水平增加

2021年上半年，全球银行业消费金融盈利能力呈上升趋势，带动银行收入的上涨，但是不同发展水平的国家或者地区呈现显著差异。

发达经济体消费金融规模保持了稳健增长，盈利能力表现强劲。美国大型银行消费金融业务盈利能力都实现了突破式发展。2021年上半年，摩根大通个人消费贷款净收入60.16亿美元，同比增长14.63%；信用卡业务净收入53.95亿美元，与之前基本持平。美国银行个人贷款业务在2021年上半年营收达到81.86亿美元，同比增长4.25%，主要受信用卡收入增加的影响。富国银行个人住房贷款收入20.72亿美元，同比增加40.28%；信用卡收入13.63亿美元，同比增加13.96%；个人消费贷款业务收入5.37亿美元，与去年同期基本持平。英国消费者信心逐步恢复，国民消费和借贷意愿回升，为消费金融提供了较好的宏观经济环境以及市场支撑。2021年上半年，巴克莱银行个人贷款业务收入26.10亿美元，同比增长6%，利润水平显著提高。欧元区银行业消费金融数据较为亮眼，

<sup>2</sup> 包括披露相关数据的工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、郑州银行、上海银行、杭州银行、成都银行、苏州银行、广州农商行、常熟银行、青岛农商行等，下同。

德意志银行个人银行业务净收入 23.66 亿美元，同比增长 2.96%，巴黎银行零售业务净利息收入 10.08 亿美元，同比增长 9.14%。

新兴经济体盈利能力有所恢复，实现一定程度的正增长。2021 年上半年，在拨备支出减少、业务需求扩大等有利因素的共同作用下，俄罗斯银行业取得了较好的经营结果。中国香港特区政府推动市民消费，增加市场活力，推动消费金融业务盈利提升。以香港汇丰银行为例，2021 年上半年财富管理及个人银行实现营业利润 38.53 亿美元，同比增长 130.58%。

中国银行业消费金融的利息收入规模和贡献度双升，成为银行盈利稳健的重要支撑。2021 年上半年，上市银行个人贷款利息收入总额达到 1.05 万亿元，同比增长 16.99%。同时，个人贷款利息收入对银行总体营业收入的贡献度一直处于稳定增长状态，2021 年上半年，个人贷款利息收入占比 47.98%。其中，六大行个人贷款业务利息收入同比增长 18.33%，股份商业银行和城市商业银行分别实现了 14.80%和 6.95%的同比增长，农村商业银行个人贷款利息收入较 2020 年同期下降 8.20%。从个人利息收入贡献度来看，股份制商业银行贡献度最高，占利息收入的比重高达 56.87%，农村商业银行仅为 27.23%。六大行和股份制商业银行利息收入贡献度较去年同期分别高出 4.20 和 2.94 个百分点，城市行业银行和农村商业银行则分别下降 1.19 和 5.47 个百分点。

### 3.消费金融的风险水平总体稳定

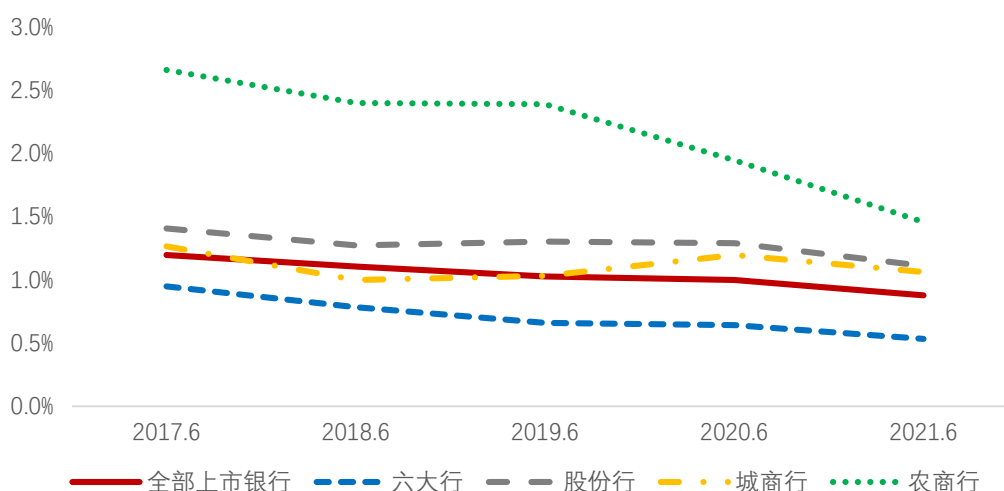
发达经济体随着疫情得到一定控制，经济有所回暖，居民还款能力和意愿持续改善，整体消费金融信用风险水平较为缓和。比如，美国居民在逐步复苏的宏观经济与低利率环境下，举债规模不断扩张，但偿债能力提升。居民杠杆率即家庭债务占美国名义 GDP 的比例从 2020 年初的 66.0%持续上涨到 2021 年一季度的 69.47%；债务收入比即家庭债务占居民可支配收入的比例自 2020 年年初震荡下降，2021 年一季度降至 12.88%。根据美国 FICO 信用评级体系数据，

全国居民平均分数在 2020 年提高 7 分，为十年内最大年增长。

发展中国家消费金融风险水平整体相对较高。俄罗斯个人住房贷款高速增长，存在泡沫风险。巴西的贷款不良率与贷款利率关系紧密，面对不良率高企，银行增加信用风险补偿溢价，提高贷款利率，进一步增加了借款人的财务负担，导致违约增加。中国香港消费金融受疫情冲击，但贷款质量尚保持稳健。2021 年上半年，整体无抵押私人贷款超过 60 天以上的拖欠金额同比减少 13.2%，拖欠比率下降至 0.55%，保持在合理的范围内。

中国消费金融资产质量持续向好，消费信贷不良实现“双降”。2021 年上半年，上市银行消费信贷的不良贷款实现“双降”，资产质量明显改善。2021 年 6 月末，上市银行个人平均不良贷款余额同比下降 4.9%，不良贷款率下降 0.12 个百分点，与集团整体资产质量相比修复更加迅速。银行间资产质量相对分化。六大行和股份制银行消费信贷不良贷款余额和不良率实现“双降”，不良贷款余额分别下降 6.6%、1.2%，不良率分别降低 0.1、0.2 个百分点；城商行和农商行消费信贷资产质量依然保持“一升一降”态势，不良贷款余额同比分别上升 4.2%、7.1%，不良率同比下降 0.1、0.5 个百分点，与 2020 年相比个人不良贷款余额增幅收窄，个人不良贷款率下降较多，资产质量压力有所减轻（图 9）。

图 9：上市银行个人贷款不良率



资料来源：银行财报，中国银行研究院

#### 4. 消费金融的线上化与智能化持续提升

疫情下，居民新的消费习惯与方式对消费金融业务的服务模式提出了新的要求。消费金融的获客、风控定价与贷后管理的线上化、自动化与智能化不断提升。随着大数据、人工智能、云计算、API 等技术持续渗透，消费金融数字生态系统中的客户体验与运营管理得到不断优化。通过与第三方机构与合作，消费金融深度融合不同应用场景以拓展获客渠道、丰富客户使用场景、提高客户忠诚度。

美国大型银行加快大数据应用。摩根大通以大数据为基础，建立了“一键式”报价功能，提高客户转化率；建立“收入数字化验证”，利用直接存款等数据推断客户收入，减少贷款批准周期；构建“欺诈检测和防控”功能，利用机器学习模型使得信贷批准的有效性提升，并拒绝更多信用欺诈。英国首先提出发展开放银行理念。2021 年第二季度末，英国共有 319 个受监管的供应商包括金融科技公司处于开放银行生态系统中，其中 230 个第三方提供商（TPP）可通过开放银行应用程序编程接口（API）进入银行数据库并导出特定数据，用于自己的应用程序以构建创新的金融产品和服务。中国香港虚拟银行开业以来，以较低利率定价、快速批核、新颖经营模式打入消费贷款市场。虚拟银行目标客户定位清晰，抢攻 35 岁以下年青客群，准入门槛低至年薪 8 万或以上，利用其低运作成本支持较低利率吸引客户，简化申请程序。

中国在大数据、云计算、人工智能与区块链等新兴技术引用方面已经具备相当成熟的经验，贯穿消费金融业务的贷前、贷中和贷后全流程。数字科技已成为消费金融创新增长的重要驱动力，金融科技相关的资金投入和人才队伍建设已经成为各银行及消费金融公司发展战略的重中之重（表 4）。

表 4：中国部分上市银行金融科技在消费金融中的应用

|      |  |
|------|--|
| 工商银行 | 大力推广移动便民支付。持续拓展交通、教育、消费等便民消费支付场景，开展“工享出行季”“工享幸福年”“工享开学季”等主题营销活动。   |
| 农业银行 | 坚持数字化转型，拓展消费贷款场景，个人消费贷款平稳发展。   |
| 中国银行 | 围绕数字化转型战略，加快推进银行卡业务数字化转型和场景建设。稳步推进借记卡业务，加大移动支付场景化应用，持续改善客户体验。  |
| 建设银行 | 增强场景布局能力，抢抓数字人民币先发优势，积极打造消费生态，扎实推进统一商户共享综合服务平台。  |
| 交通银行 | 推进个人住房按揭贷款线上线下一体化，用好房贷额度，加快推进资产证券化；推进现金消费贷向场景消费贷转型，满足普惠金融场景下消费金融需求。  |
| 邮储银行 | 应用生物识别、智能风控、大数据等技术，本行在搭建数字化风控强力支撑的基础上，大力拓展线上汽车贷款业务，打造线上线下相互融合的服务模式，运用科技赋能拓展汽车消费金融服务广度和深度。                      |
| 中信银行 | 加强产品创新与场景融合，提升真实场景的批量获客能力，持续推进“信秒贷”等产品建设及品牌推广。   |
| 光大银行 | 深耕消费场景，构建多元化、数字化获客体系，进一步优化客户结构。  |
| 民生银行 | 加快构建线上线下融合的消费生态体系，促进信用卡支付规模提升。   |
| 招商银行 | 报告期内，掌上生活 App 持续聚焦产品升级，强化用户与场景的连接。发布掌上生活 App8.5 版本，持续夯实价值用户经营，通过升级消费金融产品、优化客户推荐客户(MGM)办卡流程、加强年轻客群经营，助力信用卡业务发展。 |
| 华夏银行 | 持续优化“华夏 e 贷”产品风控策略，提升线上化自主信用贷款产品获客水平。  |
| 平安银行 | 积极探索与外部场景平台合作，健全 API 全流程嵌入式对接能力，持续扩大经营及消费场景嵌入，加快与互联网生态对接，挖掘新的业务增长点。  |
| 浦发银行 | 整合消费金融产品入口，拓展汽车、家装、家电等消费场景，持续提升客户体验，满足居民对于美好生活的需求。   |

资料来源：银行财报，中国银行研究院

未来，消费金融具有广阔市场空间。商业银行应该继续拓展业务边界，满足日益多元化和科技化的消费需求，并且要在业务开展进程中，积极挖掘新消费领域以及消费群体，结合金融科技手段，为客户提供全方位立体化的消费金融服务。积极倡导健康理性的消费观念，在提供服务的同时不断提高消费者的金融知识水平。严格控制消费金融可能存在的信用风险，结合不同消费场景，对风险监控管理措施进行有效优化。

## （二）财富金融业务助力银行业零售转型

受新冠疫情影响，全球利率水平走低，低息环境削弱了银行传统信贷业务的盈利水平，不依赖利差的财富金融业务可以为银行提供更加稳定的收入来源。对比世界主要经济体银行业财富金融业务发展情况，不同国家处在不同的发展阶段，财富规模、发展速度和商业模式都具有较大差异：美国、欧盟等发达经济体财富管理市场相对成熟，资产规模庞大，同时保持稳定的增长；多数新兴经济体财富累积较快，财富金融市场蕴含较大的发展潜力，但是由于居民中的高净值客户比例较低或债务负担较重，尚处于发展初期；中国居民财富总量持续增长、财富管理意识逐渐增强，正在进入一个高质量发展时期。

### 1.全球财富金融市场处于不同发展阶段

**发达经济体财富管理市场稳健增长。**由于居民家庭资产总量大，财富管理需求旺盛，发达经济体的财富管理市场规模庞大，且长期保持良好的增长。数据显示，2020年虽然面临疫情挑战，全球金融财富不降反增，全年跃升8.3%，创下250万亿美元的历史高点，北美和西欧市场占全球市场份额超过70%。究其原因，主要是发达国家央行实施积极的货币政策，居民储蓄激增，现金和存款同比增长达到两位数，股市表现强劲，许多指数和个股再创历史高点。

面临疫情挑战，发达国家财富管理业务正在积极进行变革，以适应整个经营环境的变化，主要有以下特点。**第一，服务目的由传统的资产保值增值和税务规划转变为满足客户在各种突发环境下的财务需求。**在新冠疫情以前，财富金融客户对自身的经济模式以及生活模式都有高度的可预见性，财富金融服务机构可通过建立量化模型来为客户配置投资并规划收益回报。随着疫情的发展和反复，企业和个人客户的经济状况都超出了传统模型的计算设定，甚至连基本的生命健康状况都有着极大的不可预测性。客户对财富金融服务的要求迅速向满足突发财务状况、满足资金传递需求和健康应急等方向转变。财富管理服务的



重点也由单一的配置金融产品转为提供整体的财富咨询，向客户提出全面的金融安全和资金流稳定预案。第二，产品体系进一步拓展，保障类产品需求大幅上升。发达经济体高净值人群的财富配置一般包括保险、外汇、PE类投资以及其他另类投资。由于疫情带来的不确定性，客户对保险和年金类产品的需求大幅上升，寿险的投资需求直线上升，各类健康险种也被纳入客户投资范畴。同时，财富金融客户对投资产品的流动性有了更高的要求，从长合约期、细水长流的固定现金流产品转向注重近期回报、派息间隔期短的产品。第三，财富管理机构种类更加多元化。发达经济体财富管理机构主要包括全能银行、专业化私人银行、信托和托管银行、经纪公司、资产管理公司、投资银行、家庭办公室和线上财富管理平台等。随着疫情期间客户资产配置目标的变化，各类保险公司和商业贷款信用机构越来越多地参与到财富管理市场中来，养老年金、ESG产品等针对定向客群的投资需求扩大，相关服务机构成为新的市场参与者。

值得注意的是，财富金融业务已成为发达国家银行的重要业务。从欧美发达国家银行的业绩数据来看，财富管理部门的 ROE 长期明显高于集团整体水平。以美国大型银行来看，摩根大通、美国银行的资产与财富管理板块 ROE 在集团业务板块中长期处于领先地位。2020 年，面临疫情冲击，传统信贷业务盈利能力大幅削弱，发达国家银行进一步扩大其财富金融业务，以获得更加稳定的收入，财富金融业务对银行的贡献度持续增长，重要性进一步提升。以摩根大通为例，在疫情发生前，2019 年财富管理板块贡献总收入的 11.5%，贡献净利润的 7.9%；疫情影响下，2020 年摩根大通财富管理规模达到 2.72 万亿美元，收入超 142 亿美元，净利润近 30 亿美元，分别占集团总收入和净利润的 11.6% 和 10.3%，贡献度继续增加。

新兴经济体财富金融市场具有较大发展潜力。随着经济增长、居民可支配收入增加以及财富的快速积累，新兴经济体潜在的财富管理客户持续增加，财富金融市场蕴含较大的发展潜力。数据显示，在 2009-2019 年的 10 年间，拉美、

亚洲、东欧和中亚等新兴市场的财富规模年均复合增长率达到 10%左右，远高于世界平均水平的 6.2%。当前，各国经济复苏进程明显分化，不少新兴经济体已经开启了加息周期，俄罗斯和巴西等较早加息的新兴经济体资金流入情况得到了显著改善，为财富管理市场注入源头活水。值得注意的是，新兴经济体的财富金融业务仍处于发展初期阶段，虽然银行将重点客户目标锁定为当地的中等收入者及高端个人客户，但是仅能够发行相对单一的标准资产及财富管理产品为其提供服务，客户体验不佳。此外，部分新兴经济体储蓄率不高，高净值客户比例较低，导致银行在开展财富金融业务的过程中客户群体过于薄弱，制约了财富金融业务的发展。相应地，银行推出针对性的产品和服务，快速抢占低收入大众客群的财富金融市场份额，成为发展的重要模式。

## 2. 中国银行业高度重视财富金融业务，进入高质量发展阶段

顺应中国经济在“双循环”格局下高质量发展的积极变化，国内银行业积极发力“大零售”转型。作为转型的重要抓手，多家银行将财富管理业务的发展和转型提高到集团发展的战略高度(表 5)，积极布局推进。多家上市银行 2021 年中期报告数据显示，个人理财业务、私人银行业务以及基金、保险、信托等其他代理类业务业绩明显提升。不少上市银行的财富管理资产规模、财富客户数以及财富管理手续费及佣金收入、代理手续费收入等指标均实现双位数甚至三位数的同比快速增长，成为上市银行发展的新引擎。其中，国有行代理业务手续费收入同比大幅增长 30.3%，非传统财富管理业务进入快速增长的发展拐点。

表 5：中国部分上市银行财富管理战略及上半年业绩亮点

|      | 2021 年财富管理战略  | 2021 年上半年财富业务业绩亮点  |
|------|---|--|
| 工商银行 | 加快集团内银行、理财、基金、保险等多元业务链条整合与重塑，为客户提供一站式产品选择及专业的投顾服务，打造有竞争力、可持续的财富管理业务模式。                  | 集团管理资产规模 4.67 万亿元，资产托管规模 20.64 万亿元；为 6.9 亿个人客户、920 万户公司客户、1930 万养老金客户及 19.8 万私人银行客户提供财富管理服务。                       |
| 农业银行 | 加强与基金、保险、贵金属等行业优质公司合作，持续丰富优质产品供给。推出全类资产配置体检和智能售后服务，增强财富业务专业化服务能力。                       | 托管资产规模 11.3 亿元，较上年末增长 11.8%，其中养老金托管规模 8300 亿元，较上年末增长 20.9%；私人银行客户数 16.1 万户，管理资产余额 18656 亿元，分别较上年末增加 2 万户和 1696 亿元。 |
| 中国银行 | 构建“全集团+全市场”财富金融平台，从自有产品向开放货架转变、卖方销售向买方投顾转变、交易驱动向服务驱动转变，提升产品全方位遴选能力、客户精细化管理能力、队伍专业化服务能力。 | 集团个人客户全量金融资产规模突破 11 万亿元；上半年财富金融业务收入同比增长 25%；截至 6 月末，在中国内地已设立理财中心 8072 家、财富管理中心 1102 家。                             |
| 建设银行 | 加快建设大财富体系，助力集团综合金融服务能力更上新台阶。  | 手续费及佣金净收入较上年同期增加 44.32 亿元，增幅 6.82%。  |
| 交通银行 | 打造“大财富-大资管-大投行”全链条一体化经营体系，为人民财富积累、保值增值、传承等提供服务。   | AUM 较上年末增长 6.26%；实现财富管理收 54 亿元，同比增长 24%，其中基金业务收入同比实现翻倍。  |
| 邮储银行 | 重点围绕高净值客户，提升队伍专业能力，做好资产配置，投放差异化产品，丰富权益服务，强化投研支撑，推动财富管理升级。                               | 代理业务手续费收入 99.49 亿元，同比增加 55.6 亿元，增长 126.5%；代理保险、代销基金、代销资管信托等代销业务收入实现快速增长。   |
| 招商银行 | 聚焦优质重点客群强化获客，拓展“大客群”；连接市场多边参与角色，搭建开放的产品平台和运营平台；构建“大生态”，形成业务飞轮效应。                        | AUM 时点规模突破 10 万亿元；App 理财投资客户数同比增长 29.17%；财富管理手续费及佣金收入 206 亿元，同比增长 33.6%，代理基金收入 67.19 亿元，同比增长 39.75%。               |
| 平安银行 | 推进私行财富业务发展，致力于打造“中国最智能、国际领先的私人银行”。  | 财富管理手续费收入 45.93 亿元，同比增长 12%；代理基金收入 23.79 亿元，同比增长 172.6%，代理保险收入 8.43 亿元，同比增长 44.3%，代理理财收入 3.28 亿元，同比增长 33.3%。       |
| 中信银行 | 战略聚焦财富管理业务，全面深化“主结算、主投资、主融资、主服务、主活动”的客户关系，打造客户首选的财富管理主办银行。                              | 净值型非货币理财产品保有量较上年末增加 435.95 亿元；代销标准化产品 466.54 亿元，较上年同期增长 136.57%；全权委托、家族信托两大单品合计新增销量 226.85 亿元。                     |
| 兴业银行 | 以客户资产保值增值为根本出发点，朝   | 理财规模较期初增长 9.02%，销量超过上  |

|      |   |   |
|------|---|---|
|      | 着全市场一流财富管理银行的目标,打造更加开放的投资生态圈。   | 年全年的两倍;通过理财、代理代销、资产托管、信托及基金子公司等实现财富银行收入 116.50 亿元,同比增长 22.08%。  |
| 上海银行 | 牢牢把握金融领域数字化转型发展背景下线上化、智能化加速的趋势与机遇,不断打磨全市场、全品类的优质产品平台及全渠道、全方位的服务体系,持续推动财富管理业务的高质量发展。 | 实现财富管理中间业务收入 7.61 亿元,同比增长 36.30%。近三年核心客户数和客户综合资产实现翻番,盈利能力和销售产能持续高速攀升。   |
| 江苏银行 | 坚守服务中小企业、服务地方经济、服务城乡居民市场定位,在小微金融、科技金融、绿色金融、跨境金融等领域形成特色,加快构建更加开放的财富管理生态。             | 财富客户、私行客户总数突破 6.3 万户,私行客户数较年初增长近 18%。公募基金销量同比增长 250%,理财产品销量同比增长超 300%。  |
| 北京银行 | 着力打造财富管理发展引擎,努力构建大财富管理平台。坚持以“财富金融”为基础,以争做高端客户“主办银行”为战略定位,深化客户分层管理体系以及财富贵宾增值服务体系。    | 上半年公募基金销量 217 亿元,同比增幅 89.5%,私募代销产品销量 72 亿元,同比增幅 234%,中间业务收入同比分别增长 195%和 84%;理财规模稳步增长;保险上半年中收创利已达去年全年水平。                               |
| 渝农商行 | 专心服务高净客户,做强财富管理。打造专业化财富管理中心,打造专业化客户经理团队,打造专业化财私产品体系,打造专业化客户权益体系。                    | AUM 净增 374.78 亿元、增长 7.93%,其中财私客户数净增 334 户、增幅 5.67%,AUM 净增 15.09 亿元、增幅 5.44%。2021 年上半年,基金产品实现销售 33.88 亿元,保险产品实现销售 7.43 亿元,同比增长 56.75%。 |

资料来源:银行财报,中国银行研究院

中国银行业高度重视财富金融业务,银行理财是关键支柱。2021 年 6 月末,上市银行理财规模达到 22.7 万亿元人民币,对银行财富金融业务发展至关重要。理财市场进入全新的发展阶段,主要有以下特点。

**第一,理财规模保持增长,代销理财增厚收入。**2021 年 6 月末,上市银行理财规模同比增长 3.7%,但较年初小幅下降 970 亿元左右。其中,国有银行理财规模总计约 9.91 万亿元;股份制银行的理财规模达到了 10.13 万亿元,半年增长率 3.94%;城商行理财规模增长最快,较年初增长 5.08%,达到 2.42 万亿元;农商行总体理财规模未能延续 2020 年下半年的高速增长,发展相对缓慢。上市银行总体理财规模保持增长,但增速依然不高,主要原因是母行存量产品的“减重”力度高于子公司新发产品的力度。以大型银行为例,2021 年上半年大

型银行（母行）新发产品的募集金额同比下降 26.48%，但理财子公司理财产品规模稳健增长，成为上半年新发产品的主要力量。值得注意的是，由于理财公司之间产品代销更为普遍，在代销理财产品收入、咨询服务费等收入等的推动下，广义理财业务收入有所增厚。2021 年上半年，全市场代销的理财产品数量近 3000 只，代销总金额合计近 1.5 万亿元，股份制银行和国有银行代销金额占比分别为 43.71%和 20.13%，处于市场领先地位。

**第二，理财子公司的重要性进一步凸显。**截至 2021 年 6 月末，共有 24 家银行理财子公司和 4 家外资控股理财公司获批筹建，其中 21 家已正式开业。银行理财公司的产品规模达到 10.01 万亿元，占理财市场的 38.8%，成为全市场产品存续规模最大的机构类型，其中大型银行理财子公司的产品规模占全市场比重过半，达到 5.4 万亿元。从母行转出后，六家国有大行理财子公司管理产品规模占集团的比重达到 57.5%，上半年净利润总和达到 29.85 亿元，同比增长近 70%，对集团的贡献达到 0.46%，同比增长 0.16 个百分点，少数银行的贡献度达到 1%以上。在资产新规过渡期即将结束之际，银行理财业务从母公司向子公司转移的整体趋势延续，理财子公司管理产品规模占比有望进一步提升，成为银行新的利润增长点。

**第三，净值型产品占比持续提升，大型银行净值化转型仍需进一步加快。**截至 2021 年 6 月末，整体银行业净值型理财产品存续规模占比达到 79.03%。截至 7 月末，净值型理财产品占比已超过 80%，较年初提升 12.72 个百分点。11 家上市银行在半年报中披露了集团的净值型理财产品占比，江苏银行、青岛银行、长沙银行等城商行的转型进度超过 90%，非保本理财整体增速加快；招商银行、中信银行、民生银行等股份制银行净值型产品占比提升至 80%左右，维持较快的转型进度；部分大型国有行的净值型产品比例达到 70%左右，与银行业整体水平仍存在差距，大银行的净值化转型仍需进一步加快。在资管新规过渡期即将结束之际，大型银行应进一步加快不合格存量产品的压降与转化。

**第四，中国银行业多措并举，提升财富金融业务能力。**中国上市银行主要从客户定位、科技赋能、场景建设等多方面着手。

**一是深化高净值客户经营战略，渗透大众市场长尾客群。**2021 年上半年，多家银行私行客户数量和资产规模较上年末增幅均超过 10%，四大银行私人银行客户金融资产总额达到 7.91 万亿元，私人银行客户数总量达到 67.58 万，半年增速 9.58%，以高净值客户为重要方向的财富管理发展战略整体延续。在此基础上，各银行推进差异化获客及营销策略：一部分银行升级特色私行业务战略，例如依托家族信托业务，服务超高净值客户，或从服务个人转向为私行客户及其背后的企业提供综合金融服务；一部分则依托渠道、产品、牌照等传统优势，积极地将财富管理服务覆盖至更广泛的大众市场，稳抓长尾客群，洞察客户需求，精准营销优化客户全集团产品配置，升级财富服务。

**二是强化财富管理科技赋能，在资金端、资产端和运营端共同发力。**强化手机银行 App 的财富管理属性，通过移动平台和多维场景智能获客，优化智能营销体系，准确识别客户财富管理需求和风险偏好，探索打通从 MAU 到 AUM 的路径。积极探索智能投顾、智能投研等应用，完善智能风控体系，打造特色系列产品，提供多元财富配置优质服务。持续健全客户服务体系，加强对客户行为的数据分析能力和需求洞察能力，搭建统一服务平台和智能运营系统，提升服务与客户需求的适配度，继续释放数字化运营红利。

**三是进一步丰富经营场景，加强财富金融生态圈建设。**充分发挥集团综合优势，结合各子公司差异化特色，打造融合性大财富管理体系，实现产品全覆盖。建设丰富生态场景，通过出行、养老等消费场景以及商业经营场景，结合物联网大数据形成客户全景画像，搭建智慧营销体系，拓展财富管理生态圈，使场景建设与客户运营相辅相成。发挥银行集团能量，连接全链多边市场角色，通过与个人客户、企业客户、产业链价值链潜在客群、场景潜在客群、科技公司等等之间的有效关联提升自身网络中心度，形成优质高效循环发展的大财富

管理体系。

### （三）绿色金融理念加快零售业务创新发展

随着碳达峰、碳中和目标上升到国家战略高度，全球银行业加速绿色低碳转型进程，绿色金融实现跨越式发展，零售端绿色转型必然会提上日程，迎来广阔的发展机遇。国际银行业较早将环境因素纳入经营业务，率先在绿色零售方面进行探索和尝试，建立了较成熟的绿色零售产品和服务体系。中国银行业在此基础上吸收借鉴、开拓创新，形成具有中国特色的绿色零售新模式，助力经济社会全面绿色转型。

#### 1.全球银行业绿色零售业务发展现状

全球银行业的绿色零售业务覆盖了资产端、负债端和中间端各类业务，形成了健全的产品和服务体系。

**第一，资产端产品以多元化的绿色贷款为主，助力节能减排和环境保护。**全球银行业结合经营特点和区域特色创新绿色贷款产品，主要包括绿色节能贷款、绿色住房贷款、绿色信用贷款、绿色汽车贷款等。国民西敏寺银行是英国首批推出绿色住房抵押贷款的银行之一，该贷款为购买能源效率评级为 A 或 B 的房产客户提供折扣利率，通过绿色金融最大化住宅能源效率，使住宅更环保。巴克莱银行与太阳能节能企业合作，为商业建筑或个人住宅的绿色节能项目提供 1% 的贷款优惠，且利息支出能够税前抵扣。由新能源银行推出一站式融资专门定制房屋净值贷款产品，与高能效太阳能技术供应商展开合作，帮助美国客户对住宅太阳能安装进行融资。星展银行 2021 年推出首个绿色汽车贷款计划，为购买全新以及二手电动或混合动力车的消费者提供最低的固定年利率。中国的安吉农商行于 2019 年首创绿色信用贷，建立个人客户绿色信用积分体系，将个人的绿色出行、垃圾分类、环保活动等折算成积分，根据分值获得贷款优惠。平安银行 2020 年推出新能源汽车贷，为个人客户提供新车购买贷款分期、电池

更换维修等配套服务。

第二，负债端产品以绿色存款为主，绿色金融债发行较少。绿色存款业务处于起步阶段，近两年才逐步推广。花旗银行于 2020 年 11 月推出绿色存款框架，致力于帮助个人客户向低碳经济平稳过渡。三菱日联于 2021 年 2 月在美国宣布推出新的“绿色存款”计划，允许客户自主选择用该存款投资的 ESG 项目，例如可再生能源或可持续食品、废物管理或温室气体减排等。中国的马鞍山农商行于 2018 年发放首张绿色环保储蓄卡“绿金卡”，汇集客户的流动性存款资金用以支持绿色环保项目，客户可以享受由银行提供的绿色商品兑换、树苗认养种植等生活服务。安吉农商行 2020 年开发“绿意存”线上绿色存款产品，服务于 18 周岁以下的客群，通过在线云植树的游戏方式培养绿色环保理念，吸收的绿色存款用于支持地方绿色发展项目。中银香港于 2021 年 7 月推出个人绿色定期存款计划，服务于高端“私人财富”客户，是香港首家零售银行推出的经独立第三方认证的个人绿色定期存款计划。面向个人客户的绿色金融债相对较少，规模较小。英国政府将推出世界首个绿色零售产品-通过英国家储蓄和投资部门发行全球首只主权绿色储蓄债券，使个人能够直接参与投资于风能和太阳能等可再生能源项目。中国的国家开发银行于 2017 年首次向个人投资者发行绿色金融债，发行规模 50 亿元，其中 6 亿元通过柜面形式向社会公众零售，筹集资金用于长江经济带水資源保护。

第三，绿色零售中间业务以绿色信用卡为主，信用卡不仅自身材料环保，也为客户环保行为提供相应权益。多数大型信用卡公司提供的“绿色”信用卡通常会提供非政府组织的捐款，大致相当于持卡者每次购物、余额转移或预支现金时的 0.5 个百分点。巴克莱银行是英国最早推出碳中和信用卡的银行，早在 2007 年就推出“呼吸”信用卡，采用更环保的 PETG 材料制造，为客户提供较低的借款利率、1 年内免除转账费用且无年费，并将呼吸信用卡利润的 50% 将用于资助全球减排项目，捐款会寄给“清洁地球信托基金”。美国银行为客户



提供“明亮地球” Visa 信用卡，持卡人每消费一美元即可获得一积分，可兑换积分来帮助美国的可再生能源项目。汇丰银行的绿色信用卡让用户可凭积分兑换环保礼品，筹集款项的 0.1% 用于资助汇丰“绿色学校屋顶”计划。中国农业银行于 2008 年推出个环保主题贷记卡——金穗环保卡，持卡人的健康餐饮、健康美体等绿色消费可以享受优惠折扣。兴业银行 2010 年推出低碳信用卡，通过绿色低碳消费获取自愿碳减排量等相关权益，建立个人购碳绿色档案，客户还可以通过网站计算自己的碳排放量。2021 年 8 月，中国银联联合上海环境能源交易所、商业银行，共同发布银联绿色低碳主题卡产品，六大国有商业银行、大多数股份制银行及部分城商行积极参与，纷纷表示降陆续推出具有各行特色的绿色低碳主题卡，深化与银联和碳市场的协同联动。如浦发银行近期联合银联首发绿色低碳主题信用卡，推出消费券、汽车分期优惠、绿色出行优惠等一系列用户权益，将新的信用卡产品与线上消费、低碳出行等各个消费场景关联。

第四，国际银行业的 ESG 投资已进入成熟阶段，ESG 产品创新性、针对性、专业性较强，国内 ESG 投资仍处于发展阶段，发展迅速但存在信息披露、ESG 评级等制约因素。ESG 投资的发起机构是联合国的负责任投资原则(PRI)，2006 年就提出将环境、社会、公司治理(ESG)要素纳入投资全流程。国际大型银行的资管机构较早加入 PRI，不断创新 ESG 产品。汇丰控股旗下的环球资产管理公司 2006 年加入 PRI，为客户提供全面的可持续投资产品，如绿色、社会和可持续发展债券、投资基金、ETF、全权委托、私募市场投资、结构性产品和绿色存款凭证等，使个人投资者能够管理风险并寻求与 ESG 相关的投资机会。摩根士丹利下属的投资管理公司在 2013 年加入 PRI，将 ESG 因素纳入尽职调查和研究、估值、资产选择、投资组合构建和持续的投资监控等全流程。2020 年，该公司扩展了带有摩根士丹利投资管理标签的可持续基金系列，在固定收益、多元资产、私募股权和主动基础股权平台上增加了新策略，其中包括新的私人市场气候战略和多资产净零对齐战略。在中国，华夏银行旗下的财富

管理公司和建设银行旗下的建信基金分别与 2019、2021 年加入 PRI。中国银行业的 ESG 理财业务于 2019 年正式开启；2020 年双碳目标的提出将 ESG 理财推向高潮，发行数量是 2019 年的近 3 倍。2021 年以来，银行业 ESG 理财产品无论在数量还是质量上均有所突破，截至 6 月底，ESG 理财产品累计发行近 70 只，存续规模超过 400 亿元，同比增长 2 倍多。

**表 6：全球银行业绿色零售产品**

| 业务类型                  | 产品大类     | 细分类别     | 提供产品的银行  |
|-----------------------|----------|----------|--|
| 资产类                   | 绿色建筑抵押贷款 | 住房抵押贷款   | 花旗集团、本迪戈银行、巴克莱银行、加拿大帝国商业银行、国民西敏寺银行、兴业银行、建设银行、马鞍山农商行          |
|                       |          | 商业建筑抵押贷款 | 富国银行、新能源银行、巴克莱银行   |
|                       |          | 房屋净值贷款   | 花旗集团、新能源银行、美国银行  |
|                       | 绿色消费贷款   | 绿色汽车贷款   | 法国巴黎银行、星展银行、澳洲银行、平安银行  |
|                       | 绿色能效贷款   |          | 法国巴黎银行、花旗集团、新能源银行、台州银行                                       |
|                       | 特色贷款     | 光伏贷      | 玉田农商银行、日照银行、惠民农商银行、马鞍山农商行                                    |
| 白茶贷、锅炉改造贷、两山农林贷、两山乡居贷 |          | 安吉农商行    |  |
| 负债类                   | 绿色存款     |          | 花旗集团、荷兰银行、荷兰合作银行、汇丰银行、西太平洋银行、工商银行、中国银行、马鞍山农商行、安吉农商行          |
|                       | 绿色债券     |          | 国民储蓄和投资、国开行  |
| 中间类                   | 绿色信用卡    |          | 荷兰合作银行、巴克莱银行、瑞穗银行、汇丰银行、农业银行<br>兴业银行、广发银行、光大银行、交通银行、浦发银行、江苏银行 |
|                       | ESG 投资   |          | 汇丰控股、摩根士丹利、巴克莱银行、华夏银行、苏州农商行、九江银行                             |

资料来源：公开资料整理，中国银行研究院

## 2.全球银行业绿色零售业务发展趋势

在社会绿色低碳转型的进程中，银行业推广绿色金融不仅要发展企业端客户，也需要发展零售端客户，从供给两侧形成完整的产业链条，实现绿色金融对于实体经济的全覆盖，从而推动绿色经济的良性循环。据相关研究表明，年轻世代相较上一代消费者更加注重 ESG 议题，77%千禧客群高度重视社会责任感和影响力的投资，银行绿色零售业务将成为开拓新一代客户的良好切入口。预计全球银行业的绿色零售业务将有以下发展趋势：

**第一，将绿色零售业务提升到战略高度。**后疫情时期，全球银行业面临利差收窄、资本补充和资产质量承压等多重挑战，轻资产、轻资本的零售业务成为提升银行竞争力的重要工具，全球银行业将把零售业务作为盈利着力点，绿色零售无疑是零售业务可持续发展的主攻方向。部分国家和地区的政府已经开始支持推动绿色零售业务发展，如 2019 年英国政府发布的“英国绿色金融战略”号召全社会共同努力实现可持续发展，使私人部门及企业的现金流向更加清洁、可持续增长的方向。中国香港政府特区政府近期针对零售端绿色金融服务推出两项支持政策，一是在《2021-22 年财政预算案》中提出发行绿色零售债券，为市民提供直接参与绿色金融的机会；二是在今年 5 月份政府推出的全新“绿色和可持续金融资助计划”中，合资格的资助范围从绿色债券进一步扩大到绿色信贷，合资格的中小企开展绿色贷款活动时亦可申请相关的外部服务资助等。全球银行业将提出绿色零售业务发展规划，明确绿色零售的战略地位与意义。

**第二，绿色零售业务规模持续增加。**当前全球的绿色零售业务在绿色融资总量中占比较低，从中国银行业的情况来看，即使是规模相对较高的绿色零售贷款在整体绿色贷款中的占比也不足 1%，全球银行业也面临同样的问题。从国际和国内大型银行的实践来看，2020 年以来推出了很多新型的绿色零售产品，针对性、适用性和普及度显著提高，拓展了零售客户群体，提升对需求端的绿色金融服务质效，获得了个人和中小企业客户的一致好评。随着全球银行业对

绿色零售重视度的不断提升，绿色零售业务规模将持续增加，绿色零售贷款占比有望提升至 5%—10%，绿色存款产品种类增多，信用卡产品将以更加丰富的权益吸引零售客户，ESG 理财发行规模保持 20%左右的增速问题不大。

**第三，绿色零售业务结构不断优化。**从国际和国内银行业的实践来看，绿色零售业务发展重点还是以绿色贷款为主，绿色存款、绿色金融债、ESG 投资等产品还在发展初期。这表明银行主要从零售客户的需求端出发，为住房、汽车、新能源等绿色消费产品提供资金支持，以倒逼传统产业绿色低碳转型，在零售客户的资金聚集和资产配置能力方面相对欠缺。疫情加速了全球银行业的数字化、综合化转型，大数据、云计算、区块链等金融科技的使用让银行业精准分析客户需求，对客户分层分类，定制个性化的绿色金融服务方案；证券、保险、理财等综合经营公司的发展促进了投商行一体化的发展，资产定价、行研能力大幅增强；企业的 ESG 信息披露逐步从自愿向强制过渡，统一信息披露框架，提升信息披露质量，ESG 评级体系也将逐步完善，这些都为绿色存款、ESG 投资等资金聚集业务的发展奠定基础。预计绿色零售业务结构将有所改善，绿色贷款着重提高中长期贷款占比，绿色存款从传统的定期、活期等产品向定制化方向发展，ESG 投资从以股票、债券等为主的单一资产配置向固定收益、投资基金、ETF、结构性产品等多元化的资产配置方案转变。

**第四，加快创新绿色零售产品和服务。**现在的绿色零售充分结合了绿色金融和普惠金融的优势，即绿色金融产品创新注重普惠性，普惠金融产品创新融入绿色化，以确保绿色零售产品创新“事半功倍”。从国际和国内的实践经验也可以看出，各银行逐渐结合自身特色和区位优势，开创了茶叶贷、民宿贷款、旅游贷款、土地存款等一系列新型绿色零售产品，体现了绿色和普惠双重理念。随着“大零售”概念的推广，未来的绿色零售将会有更加丰富的内涵，预计后续银行业将推出“绿色金融+”系列产品，即绿色金融与普惠金融、县域金融、科技金融、跨境金融、财富金融等领域深度融合的绿色零售产品服务体系。此

外，在客户权益方面，绿色零售产品将更加注重客户体验，将绿色消费融入多元化的场景平台，与各类零售商跨界合作，为客户提供休闲娱乐、公共出行、商务学习等方面的优惠和福利，提升产品吸引力。

**第五，个人碳账户或许会实现全球联动。**个人碳账户是绿色零售市场的标配，越来越多的银行利用绿色零售产品搭建个人碳账户，部分国际银行业直接利用自建的电子银行或网上银行渠道开设单独的个人碳账户，以便于用户查询、观测自身日常消费所带来的碳足迹的变化，并且为客户提供抵消或减免碳排放的定制化方案。从整体趋势来看，个人碳账户的普及是大势所趋，尤其随着绿色零售产品如绿色储蓄卡、信用卡等产品的推广，碳账户是产品营销的渠道，由于个人碳账户建立的目的是长期追踪碳足迹，因此有助于增加客户粘性，是银行业的蓝海业务。预计未来更多的银行将搭建与产品分离的碳账户体系，该账户可以联动银行所有的绿色零售业务，不仅仅是为某一个产品服务。此外，全球银行间的绿色合作网络不断拓展，个人碳账户还可能依托国际合作网络形成跨市场、跨区域的服务模式，银行间计算碳排放、碳积分的标准逐渐趋同，客户只需开立一个碳账户就可以联动全球银行的绿色服务，碳足迹也可以实现跨境消除。

**第六，金融科技推动绿色零售质效提升。**金融科技是银行数字化转型的核心动力，绿色零售是新型业务模式，既有零售客群的小、散、杂的特征，又有绿色金融信贷风险和气候环境风险兼具的特征，更加需要金融科技在客户分析、产品设计、运营销售、风险管理等各环节发挥实效，提升绿色零售服务的质效。利用金融科技及时发现潜在客户，精准分析用户需求，量身定制金融服务方案；促进绿色零售产品的线上化转型，整合手机银行、网上银行、网络新媒体等各类线上平台，与互联网、金融科技合作，搭建标准化、智能化、生态化的应用场景，丰富绿色零售产品线，满足客户多元化的金融需求；加强绿色零售业务的风险管理，建立智能化的风险防控体系，尤其关注个贷不良率较高的信

用卡、消费贷等领域，规避“洗绿”“漂绿”风险，加强绿色零售信贷数据库建设，实时监测个人和中小企业的还款意愿和还款能力，同时也要关注高碳排中小企业的转型风险，定期进行情景分析和压力测试。

---

### 免责声明

本研究报告由中国银行研究院撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料。

本研究报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行研究院可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行研究院保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

---



研究院

中国北京市复兴门内大街1号

邮编：100818

电话：+86-10-66592780

传真：+86-10-66594040