

台灣綜合研究院財經諮詢委員會
財團法人現代財經基金會

財經論壇

中國大陸銀行體系 發展困境與創新方向

台灣大學經濟系所

許振明教授

2014年3月28日



一、國際經濟及金融情勢

美國QE退場影響國際經濟及金融動能

- 2014年初美國QE開始逐步退場，可能影響美國及全球經濟復甦動能；歐元區經濟雖略見起色，惟通縮風險尚未完全解除，在多國持續進行結構性改革，以及失業率仍居高之情況下，消費與投資恐受衝擊；中國大陸經濟結構調整、金融體系去槓桿化及資金趨緊等將影響未來全球景氣走勢。
- 特別是在美國QE政策逐漸退場下，全球金融市場劇烈震盪，嚴重衝擊新興經濟體之股、匯市，部分國家轉以升息因應資金流出問題。未來若美國QE規模繼續縮減，恐減弱新興經濟體之經濟成長動能，影響全球經濟復甦。
- 國際機構預測2014年全球經濟成長率略為升溫。IMF於2013年10月預測2014年全球經濟成長率為3.6%，較2013年成長0.7%；Global Insight於12月之預測值則為3.3%，較2013年高出0.8%。

美國QE退場影響國際經濟及金融動能（續）

主要國家經濟成長率

單位：%

區域或經濟體	2012		2013		2014	
			(1)	(2)	(1)	(2)
全球	3.2	(2.6)	2.9	2.5	3.6	3.3
先進經濟體	1.5	(1.4)	1.2	1.2	2.0	2.0
OECD 國家	1.6	(1.4)	1.2	1.2	2.3	2.0
美國	2.8		1.6	1.8	2.6	2.5
日本	1.4		2.0	1.7	1.2	1.8
德國	0.7		0.5	0.6	1.4	1.8
英國	0.3		1.4	1.4	1.9	2.6
歐元區	-0.7		-0.4	-0.4	1.0	0.8
台灣	1.48		2.2	1.9	3.8	3.1
香港	1.5		3.0	3.0	4.4	3.7
新加坡	1.3		3.5	3.8	3.4	3.6
南韓	2.0		2.8	2.7	3.7	3.5
東協五國	6.2		5.0		5.4	
泰國	6.4		3.1	2.9	5.2	3.9
馬來西亞	5.6		4.7	4.5	4.9	5.0
菲律賓	6.8		6.8	6.7	6.0	5.8
印尼	6.2		5.3	5.7	5.5	5.0
越南	5.0		5.3	5.3	5.4	5.6
中國大陸	7.7		7.6	7.7	7.3	8.1
印度	5.1		3.8	4.3	5.1	5.6
其他新興市場暨發展中國家	4.9		4.5		5.1	

資料來源：中央銀行國際經濟金融情勢（民國102年第3季）。

美國QE退場影響國際經濟及金融動能（續）

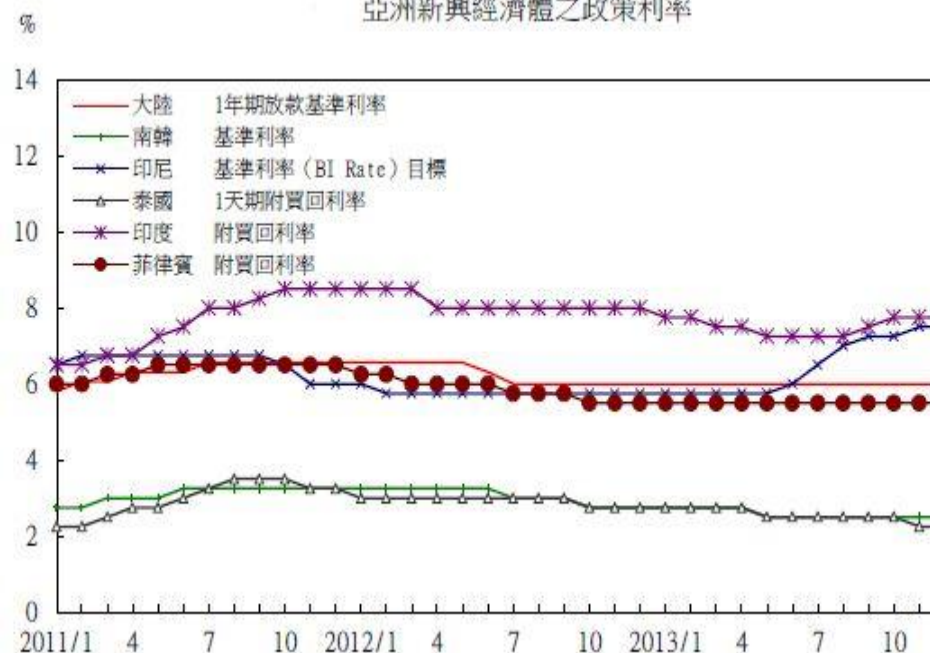
- ❖ **物價方面**，由於全球景氣復甦緩慢，原油、穀物等原物料價格平穩，全球通膨壓力溫和。Global Insight於2013年12月預測2014年全球通膨率為3.2%。
- ❖ **貨幣政策方面**，歐元區及泰國為激勵經濟，於2013年11月各調降政策利率1碼，分別調整至0.25%及2.25%；印度、南非及土耳其為搶救匯價並抑制通膨，均於2014年1月底宣布升息。
- ❖ 剛結束的美國公開市場委員會指出，4月起量化寬鬆額度將從650億美元降至550億美元。而聯邦基金利率雖繼續維持在0%至0.25%的水平，但聯準會主席葉倫提及利率調整的時間可能是QE結束後約六個月，按照這個進度，QE會在2014年10月或11月完全停止。換言之，美國首次加息時間或提前至明年上半年。
- ❖ 此外，歐洲央行執委勞滕施萊格稱歐洲央行將在條件成熟時開始升息，這要取決於經濟形勢、通脹預期和一些其他的因素，但在這之前一段時間仍將保持低利率或進一步降息。

美國QE退場影響國際經濟及金融動能（續）

先進經濟體政策利率



亞洲新興經濟體之政策利率



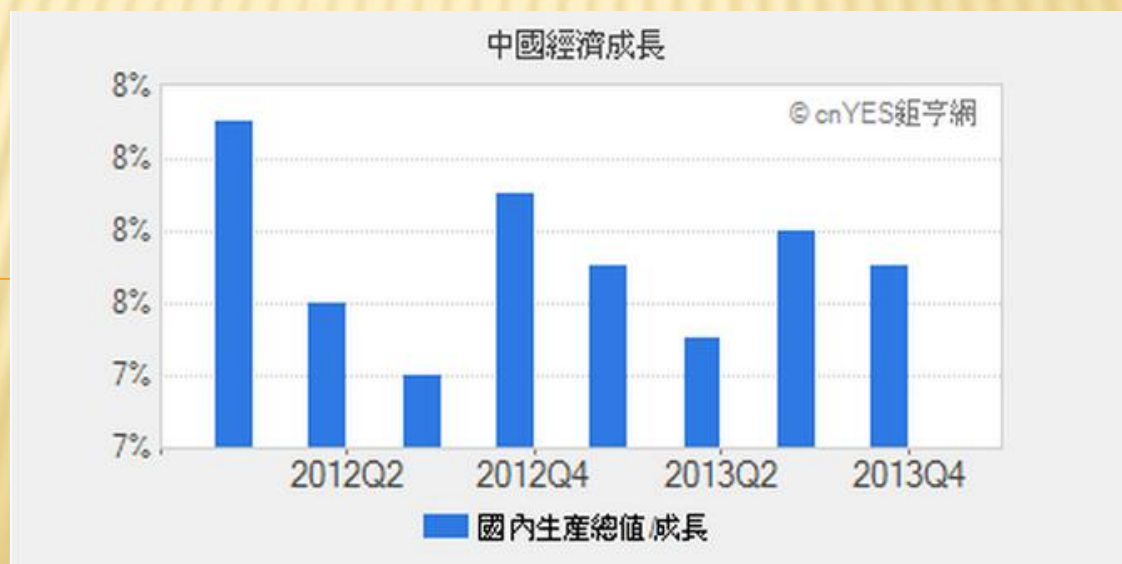
資料來源：中央銀行國際經濟金融情勢（民國102年第2季）。

A stylized world map in light gray is centered on a yellow background with a subtle diagonal line pattern. The map shows the outlines of the continents. Overlaid on the map is a large title in blue Chinese characters, enclosed in brackets. A horizontal white bar is positioned behind the text.

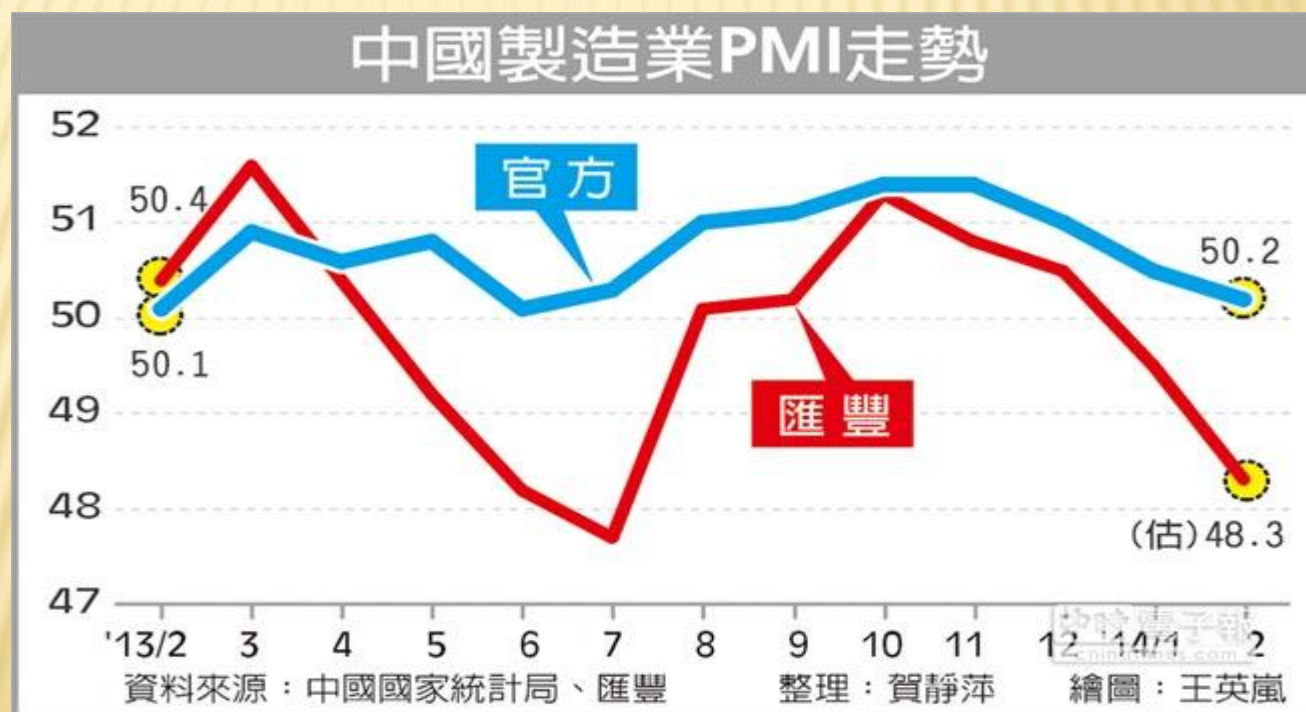
[二、中國大陸經濟及金融情勢]

產出溫和擴張

Ø **經濟表現方面**，現今中國大陸面對複雜形勢和下行壓力，2014年中國大陸經濟增速的預期目標連續第三年設定在7.5%左右。經濟增速預期目標不變，是一種穩中求進的取向。「穩」既是一種目標，更是一種謀略。在中國大陸經濟已經初步探索出新的合理區間、環境沒有發生根本性變化的情況下，面對下行壓力，穩定增速目標有利於穩定市場預期、實現全年經濟平穩發展。Global Insight公布2014年中國大陸經濟成長率由2月份預估的7.8%下調至7.5%。



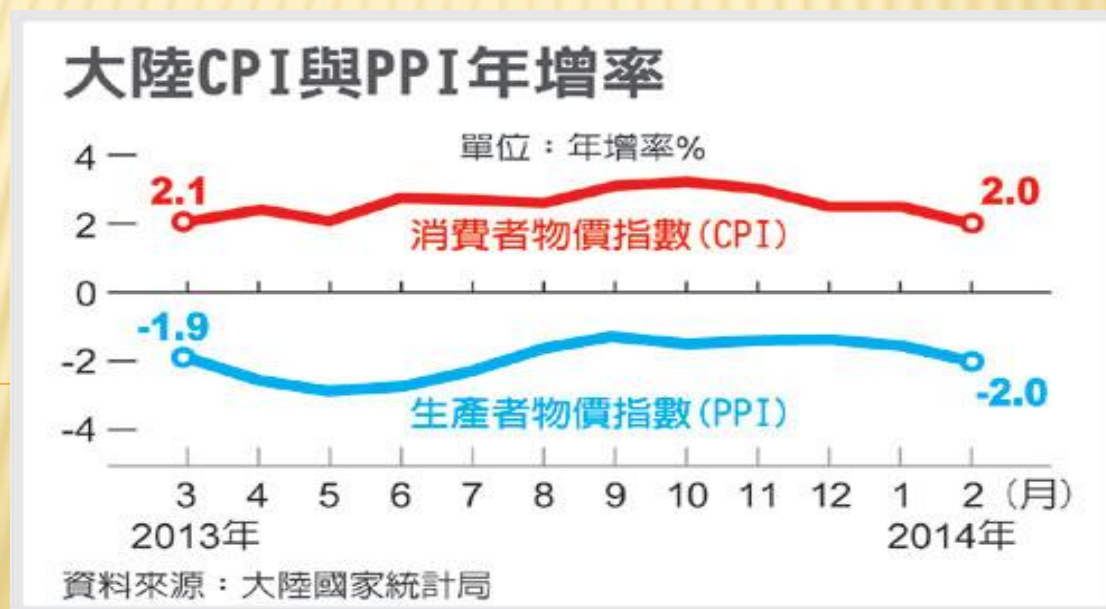
- Ø **生產方面**，大陸官方2月製造業採購經理人指數（PMI）為50.2，創下8個月新低；以中小企業為主的匯豐中國2月份製造業PMI則更為悲觀，初值預估48.3，比1月降了1.2個百分點，維持半年以來的最低位。
- Ø 不過，儘管PMI各分項指數普遍回落，但生產經營活動預期指數攀升至61.8，比上月大幅上升10.5個百分點，為近11個月的高點，隨著天氣趨暖以及製造業集中開工，企業對未來3個月內生產經營活動預期保持樂觀態度。



資料來源：中時電子報。

物價維持穩定態勢

Ø 物價走勢方面，2014年中國大陸要讓通膨維持在穩定區間，大陸官方預估居民消費價格（CPI）漲幅在3.5%左右，也與上年目標保持不變，而2013年的實際漲幅是2.6%。2014年物價應當不會出現較快上漲，漲幅總體溫和。2014年中國大陸經濟增速不會過快，供需基本平衡，貨幣政策穩健，國際大宗商品價格回穩，都有利於物價穩定。



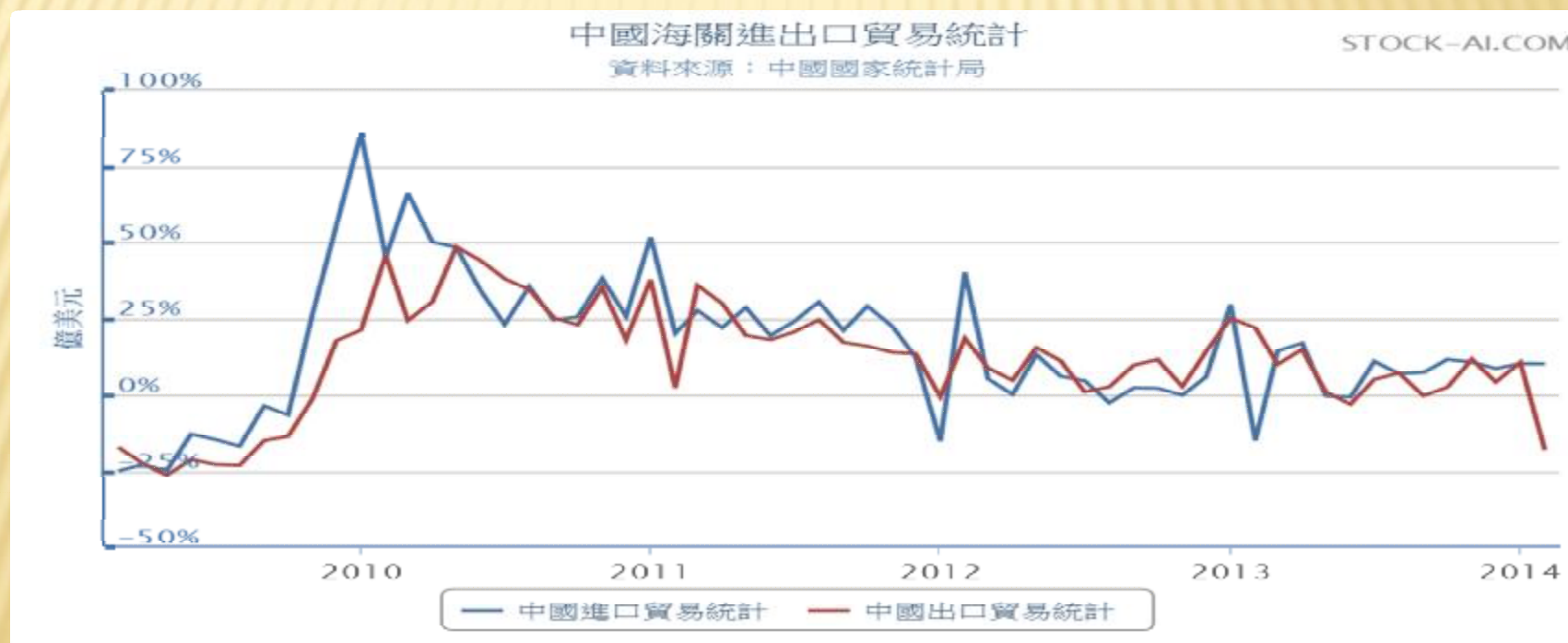
貿易出現變數

Ø 國際貿易方面，大陸仍維持在經常帳比例縮減的趨勢中，2013經常項目順差占GDP比重2.1%，較2012年下降0.5個百分點，為9年來最低水準；但國際貿易外貿走勢可望維持穩定成長，大陸官方預估進出口總額將成長7.5%左右，而2013年實際成長了7.6%，展望2014年新興市場出現減速，一些國家出現動盪，中國大陸出口仍可能會遇到一些波動。



2月出口大幅滑落

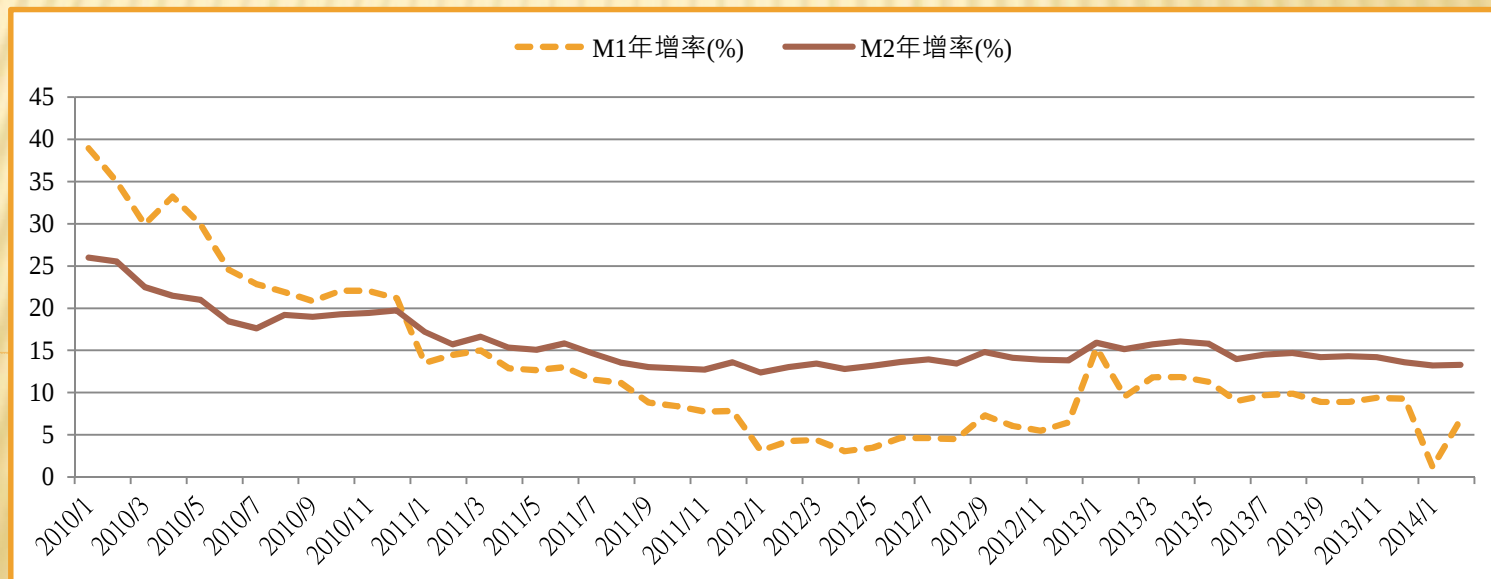
Ø 2014年2月中國大陸出口數據疲軟，與2013年同期相比萎縮18.1%，遠低於市場預期的6.8%增長。由於出口數據同比大幅下滑，使得2月份出現230億美元逆差，是歷來次高水平。



資料來源：STOCK-AI.COM。

中國人民銀行減少資金釋出，市場流動性再度趨緊

Ø 為縮小M2年增率與目標值（13%）的差距，以及因應通膨可能升溫，中國大陸自2013年10月下旬起，人民銀行即開始降低其附買回操作頻率，減少資金釋出，市場流動性再度趨緊。2013年12月23日上海銀行間隔夜拆款利率（Shibor）攀升至4.52%之高點；之後在人民銀行實施短期流動性調節工具（SLO）與附買回操作後回跌。2014年2月M2年增率為13.3%，比2013年同期低1.9個百分點。



資料來源：Bloomberg，自行製圖。

擴大人民幣波動區間，三個含意？

Ø 中國人民銀行在3月15日宣佈，從3月17日起，人民幣每日浮動區間從1%倍增至2%。這是自2012年4月中旬人民幣波幅從0.5%擴大至1%後，人行再一次放鬆匯率波幅限制。此背後可能隱含三個含意：

- (1) 此次波幅擴大在人民幣貶值的背景下進行，顯示央行的確有意扭轉近年人民幣單邊升值的預期，逐漸真正實現雙向波動。
- (2) 波幅倍增有助降低人民銀行進行干預的頻率。從2012年第四季至2014年初，人民幣收盤價在大部分時間內均貼近兌換強方。換言之，人行不時需要在市場購入美元，以防止日間升值波幅超過1%。如今波幅倍增至2%，人行干預的必要性將有所下降。
- (3) 由於全球主要貨幣日間波幅絕少超過2%，上下2%的區間事實上已相當充裕。因此，波幅日後進一步擴大的意義並不顯著。長遠來說，未來更具影響力的改革或會牽涉到人民幣匯率定價機制本身。

人民幣(RMB)近期走勢



資料來源：CNYES網站。

短期外匯占款下滑，資金有加速流出之嫌

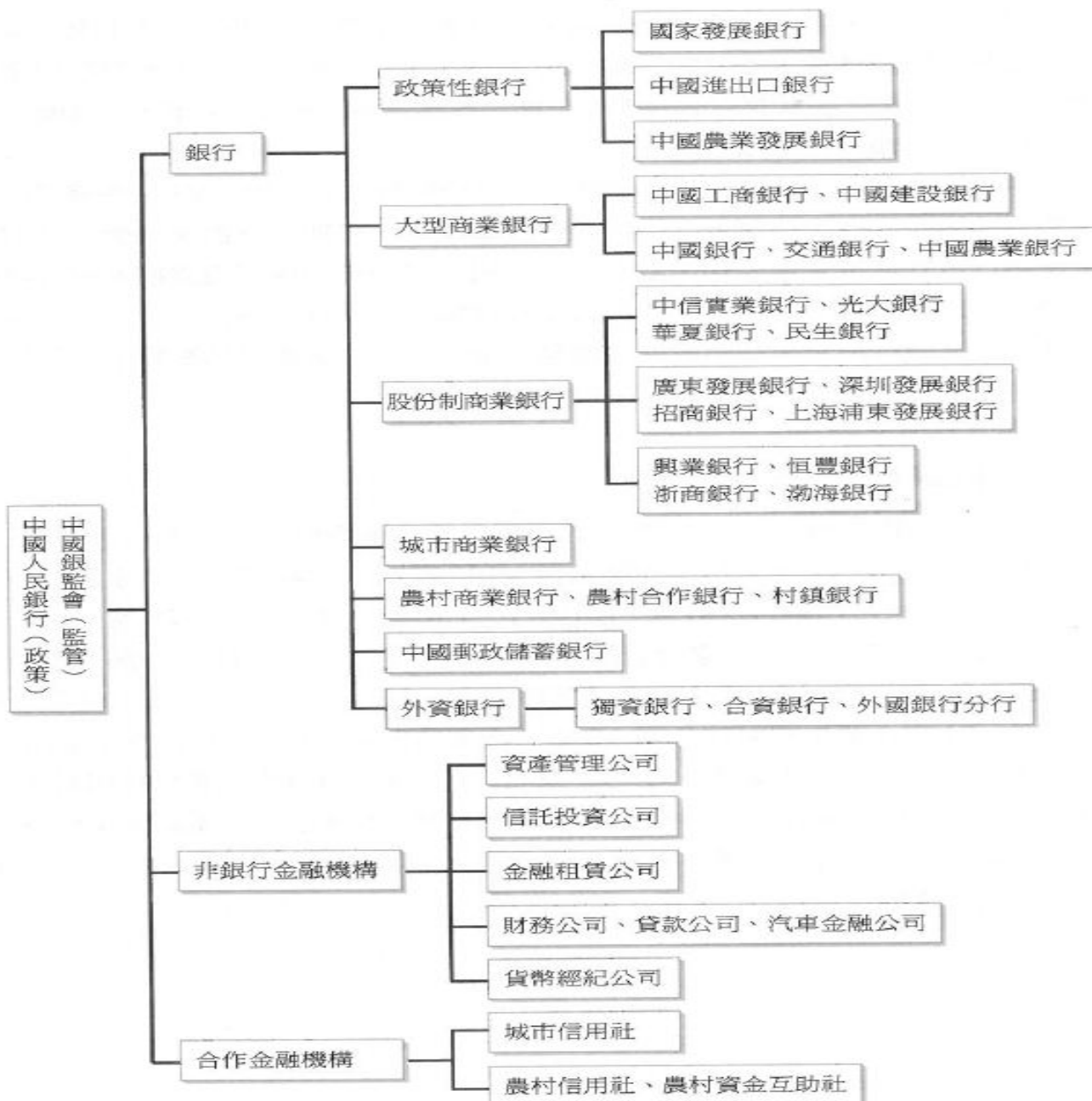
- Ø 根據人民銀行的數據顯示，截至2014年2月底，中國大陸金融機構外匯占款餘額為29.2萬億元，較上月增加1,282億元，但新增絕對量較上月大幅下降3,091億元，增幅也創下近5個月的新低。
- Ø 此意味著自2013年第4季以來，外匯占款成長較快的態勢將有所改變，短期增速呈現下降的態勢。而此主要是近期由於外貿項目貢獻溫和偏弱、直接投資流出增多、熱錢流入和淨結售匯趨緩等因素所造成。



資料來源：明報財經網。

A stylized world map in light gray is centered on a yellow background with a subtle diagonal line pattern. The map shows the outlines of continents and major islands.

[三、中國大陸銀行體系發展現況]



資料來源：朱浩民（2010），中國金融制度與市場。

- 從金融機構從業人員來看，2012年大陸銀行業相較於2011年有明顯成長，從業人員由2011年的319.8萬人，成長到2012年的336.2萬人，成長幅度為5%。但若從金融機構家數來看，則出現減少跡象，從2011年的3,800家下降到2012年的3,747家，推測原因可能是農村信用社轉型成農村商業銀行、農村合作銀行及新型農村金融機構所致。

大陸銀行業金融機構家數及從業人員(2011年)

單位：人，家

機構/名稱	從業人員數	法人機構數
大型商業銀行	1,626,223	5
政策性銀行及國家開發銀行	61,015	3
股份制商業銀行	278,053	12
城市商業銀行	223,238	144
農村信用社	533,999	2,265
農村商業銀行	155,476	212
農村合作銀行	70,115	190
企業集團財務公司	7,018	127
信託公司	8,944	66
金融租賃公司	1,483	18
汽車金融公司	3,381	14
貨幣經紀公司	313	4
消費金融公司	417	4
新型農村金融機構和郵政儲蓄銀行	177,856	692
資產管理公司	8,113	4
外資金融機構	42,269	40
銀行業金融機構合計	3,197,913	3,800

資料來源：銀監會2011年報。

大陸銀行業金融機構家數及從業人員(2012年)

單位：人，家

機構/名稱	從業人員數	法人機構數
大型商業銀行	1,665,973	5
政策性銀行及國家開發銀行	62,231	3
股份制商業銀行	315,585	12
城市商業銀行	259,261	144
農村信用社	502,829	1,927
農村商業銀行	220,042	337
農村合作銀行	55,822	147
企業集團財務公司	7,571	150
信託公司	11,710	67
金融租賃公司	1,855	20
汽車金融公司	4,477	16
貨幣經紀公司	447	5
消費金融公司	716	4
新型農村金融機構和郵政儲蓄銀行	200,769	864
資產管理公司	8,240	4
外資金融機構	44,560	42
銀行業金融機構合計	3,362,068	3,747

資料來源：銀監會2012年報。

- 在現代化、多元化的銀行體系逐漸完善之際，中國大陸銀行業金融機構的資產負債規模也呈現快速增長情形。
- 2012年，五家大型商業銀行總資產佔大陸地區銀行業總資產約44.9%，而股份制商業銀行約占17.6%，農村中小金融機構和郵政儲蓄銀行占比14.9%。顯然地，從總資產來看，大陸的銀行體系仍以大型商業銀行為主，比重將近全體金融機構的二分之一。
- 就發展趨勢而言，五家大型商業銀行的資產比例逐漸緩步下降，而股份制銀行、城市商業銀行、外資銀行與農村信用合作社則呈現上升之趨勢。

單位：億元

機構/年份	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
銀行業金融機構	276,584	315,990	374,697	439,500	531,160	631,515	795,146	953,053	1,132,873	1,336,224
政策性銀行及 國家開發銀行	21,247	24,123	29,283	34,732	42,781	56,454	69,456	76,521	93,133	112,174
大型商業銀行	160,512	179,817	210,050	242,364	285,000	325,751	407,998	468,943	536,336	600,401
股份制商業銀行	29,599	36,476	44,655	54,446	72,742	88,337	118,181	149,037	183,794	235,271
城市商業銀行	14,622	17,056	20,367	25,938	33,405	41,320	56,800	78,526	99,845	123,469
農村商業銀行	385	565	3,029	5,038	6,097	9,291	18,661	27,670	42,527	62,751
農村合作銀行	—	—	2,750	4,654	6,460	10,033	12,791	15,002	14,025	12,835
城市信用社	1,468	1,787	2,033	1,831	1,312	804	272	22	30	—
農村信用社	26,509	30,767	31,427	34,503	43,434	52,113	54,945	63,911	72,047	79,535
非銀行業 金融機構	9,100	8,727	10,162	10,594	9,717	11,802	15,504	20,896	26,067	32,299
外資銀行	4,160	5,823	7,155	9,279	12,525	13,448	13,492	17,423	21,535	23,804
新型農村金融 機構和郵政 儲蓄銀行	8,984	10,850	13,787	16,122	17,687	22,163	27,045	35,101	43,536	53,511

資料來源：銀監會2012年報。

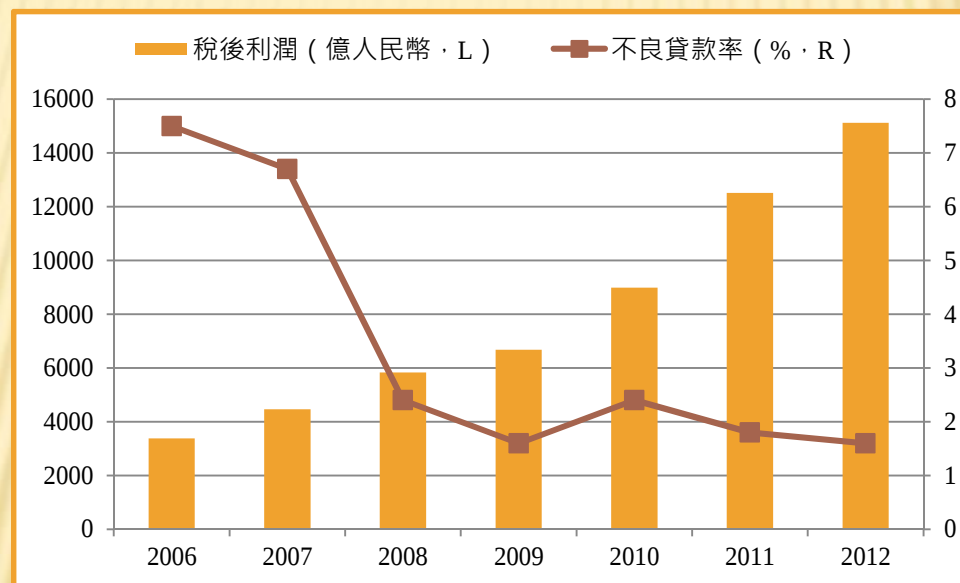
- ◎ 就存貸款規模觀之，大陸銀行的各項存款及貸款餘額也呈現穩定上升的局面。
- Ø 在存款方面，企業及民眾的存款仍是主要來源，比重高達七成以上；而在貸款方面則是以中長期貸款為主，比重超過五成。

单位: 亿元

项目/年份	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
各项存款	220,364	253,188	300,209	348,016	401,051	478,444	612,006	733,382	826,701	943,102
其中: 储蓄存款	110,695	126,196	147,054	166,616	176,213	221,503	264,761	307,166	347,401	403,704
各项贷款	169,771	188,566	206,839	238,280	277,747	320,129	425,597	509,226	581,893	672,875
其中: 短期贷款	87,398	90,808	91,158	101,698	118,898	128,609	151,353	171,237	217,480	268,152
中长期贷款	67,252	81,010	92,941	113,010	138,581	164,195	235,579	305,128	333,747	363,894
票据融资	9,234	11,618	16,319	17,333	12,884	19,314	23,879	14,845	15,154	20,447

資料來源：銀監會2012年報。

- ◎ 隨著大陸銀行金融機構資產、負債及存貸規模的穩健走升，整體資產質量也顯著改善，而獲利能力更是大舉攀高。
- Ø 2008年金融海嘯後，歐美先進國家銀行體系普遍遭受重創之際，2009年大陸整體金融機構的稅後利潤竟還比2008年多出851億人民幣，成長14.6%；而不良貸款率則從2007年的6.7%一路下降到2012年的1.6%。



資料來源：銀監會2012年報，自行整理。

A stylized world map in light gray is centered on a yellow background with a subtle diagonal line pattern. The map shows the outlines of continents and major islands.

四、中國大陸銀行業市場結構及營運績效

中國大陸銀行業市場結構(1999-2012年)

資產比重及成長

- ò 以總資產比重觀察1999-2012年四大國有銀行市場份額之變化，四大國有銀行市場份額從1999年高達81.81%，已下降到2012年的38.11%，大陸銀行業市場化的程度雖已逐漸改善(表5)。
- ò 然而以2012年市場結構來看，仍處於市場寡占(oligopoly)的狀態。至2012年底，全部金融機構各項貸款餘額為9.97兆美元，較2011年增加1.20兆美元，成長13.66%，成長率已經較2011年的22.49%為低，但仍然呈兩位數成長；其中全國性大型銀行(工行、建行、農行、中行、國開行、交行和郵政儲蓄銀行)各項貸款餘額6.21兆美元，占了62.33%強。

中國大陸銀行業市場結構(1999-2011年)

表5 中國大陸四大國有銀行市場份額 (單位：%)

年份	中國工商銀行	中國農業銀行	中國銀行	中國建設銀行	合計
1999	27.23	17.51	20.14	16.93	81.81
2000	27.44	15.09	19.98	17.48	79.99
2001	26.66	15.61	16.03	16.99	75.29
2002	24.71	15.54	15.17	16.09	71.51
2003	22.27	14.74	13.71	14.99	65.71
2004	20.83	14.74	12.82	14.34	62.73
2005	20.09	14.84	12.27	14.27	61.47
2006	19.86	14.14	11.72	14.41	60.13
2007	19.05	11.64	10.99	14.48	56.16
2008	18.29	13.15	11.39	14.16	56.99
2009	14.82	10.35	11.01	12.1	48.28
2010	14.12	10.16	10.97	11.34	46.59
2011	14.09	10.79	10.74	10.96	46.58
2012	11.64	8.79	8.41	9.27	38.11

資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業存放利差分析(2002-2012年)

利差水準

- ò 在利差方面，人行自2012年7月6日調整人民幣存貸款利率至今，人民幣1年期定期存款利率為3%，6個月至1年及1年至3年期貸款利率分別為6%與6.15%，3年至5年期貸款利率為6.4%，5年期的貸款利率更是高達6.55%，平均存放利差仍保持在3%以上。
- ò 而銀行業業務普遍集中於偏高的存放利差收入、服務對象集中央企、國企等大企業與地方政府，輔導地方金融機構發展的資源較少，導致中小企業服務相對較少、銀行結構集中且進入門檻仍高，是大陸銀行業體系經營的主要問題；表6及表7為人民幣存款及貸款利率歷年調整水準。

中國大陸銀行業存放利差分析(2002-2012年)

表6 中國人民銀行近年及最新存款基準利率調整表

單位：%

調整時間	活期存款	定期存款					
		三個月	半年	一年	三年	五年	十年
2002.02.21	0.72	1.71	1.89	1.98	2.25	2.52	2.79
2004.10.29	0.72	1.71	2.07	2.25	2.7	3.24	3.6
2006.08.19	0.72	1.8	2.25	2.52	3.06	3.69	4.14
2007.03.18	0.72	1.98	2.43	2.79	3.33	3.96	4.41
2007.05.19	0.72	2.07	2.61	3.06	3.69	4.41	4.95
2007.07.21	0.81	2.34	2.88	3.33	3.96	4.68	5.22
2007.08.22	0.81	2.61	3.15	3.6	4.23	4.95	5.49
2007.09.15	0.81	2.88	3.42	3.87	4.5	5.22	5.76
2007.12.21	0.72	3.33	3.78	4.14	4.68	5.4	5.85
2008.10.09	0.72	3.15	3.51	3.87	4.41	5.13	5.58
2008.10.30	0.72	2.88	3.24	3.6	4.14	4.77	5.13
2008.11.27	0.36	1.98	2.25	2.52	3.06	3.6	3.87
2008.12.23	0.36	1.71	1.98	2.25	2.79	3.33	3.6
2010.10.20	0.36	1.91	2.2	2.5	3.25	3.85	4.2
2010.12.26	0.36	2.25	2.5	2.75	3.55	4.15	4.55
2011.02.09	0.4	2.6	2.8	3	3.9	4.5	5
2011.04.06	0.5	2.85	3.05	3.25	4.15	4.75	5.25
2011.07.07	0.5	3.1	3.3	3.5	4.4	5	5.5
2012.06.08	0.4	2.85	3.05	3.25	4.1	4.65	5.1
2012.07.06	0.35	2.6	2.8	3	3.75	4.25	4.75

資料來源：中國人民銀行

中國大陸銀行業存放利差分析(2002-2012年)

表7 中國人民銀行近年級最新貸款基準利率調整表

單位：%

調整時間	半年內	半年至一年	一年至三年	三年至五年	五年以上
2002.02.21	5.04	5.31	5.49	5.58	5.76
2004.10.29	5.22	5.58	5.76	5.85	6.12
2006.04.28	5.4	5.85	6.03	6.12	6.39
2006.08.19	5.58	6.12	6.3	6.48	6.84
2007.03.18	5.67	6.39	6.57	6.75	7.11
2007.05.19	5.85	6.57	6.75	6.93	7.2
2007.07.21	6.03	6.84	7.02	7.2	7.38
2007.08.22	6.21	7.02	7.2	7.38	7.56
2007.09.15	6.48	7.29	7.47	7.65	7.83
2007.12.21	6.57	7.47	7.56	7.74	7.83
2008.09.16	6.21	7.2	7.29	7.56	7.74
2008.10.09	6.12	6.93	7.02	7.29	7.47
2008.10.30	6.03	6.66	6.75	7.02	7.2
2008.11.27	5.04	5.58	5.67	5.94	6.12
2008.12.23	4.86	5.31	5.4	5.76	5.94
2010.10.20	5.1	5.56	5.6	5.96	6.14
2010.12.26	5.35	5.81	5.85	6.22	6.4
2011.02.09	5.6	6.06	6.1	6.45	6.6
2011.04.06	5.85	6.31	6.4	6.65	6.8
2011.07.07	6.1	6.56	6.65	6.9	7.05
2012.06.08	5.85	6.31	6.4	6.65	6.8
2012.07.06	5.6	6	6.15	6.4	6.55

資料來源：中國人民銀行

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

上市2012年銀行總資產、總獲利及資產品質持續表現良好

- 以上市銀行為例，17家上市銀行總資產13.72兆美元，較2011年成長14.36%，占有金融機構總資產達57.29%，淨收益1,654.68億美元，較2011年成長17.55%，5家大型國有銀行2011年共獲利1,242.40億美元，占有上市銀行獲利的75.08%。17家上市銀行平均每股收益0.41美元，較2011年成長22.05%，平均核心資本適足率為9.97%，較2011年成長234Bps。

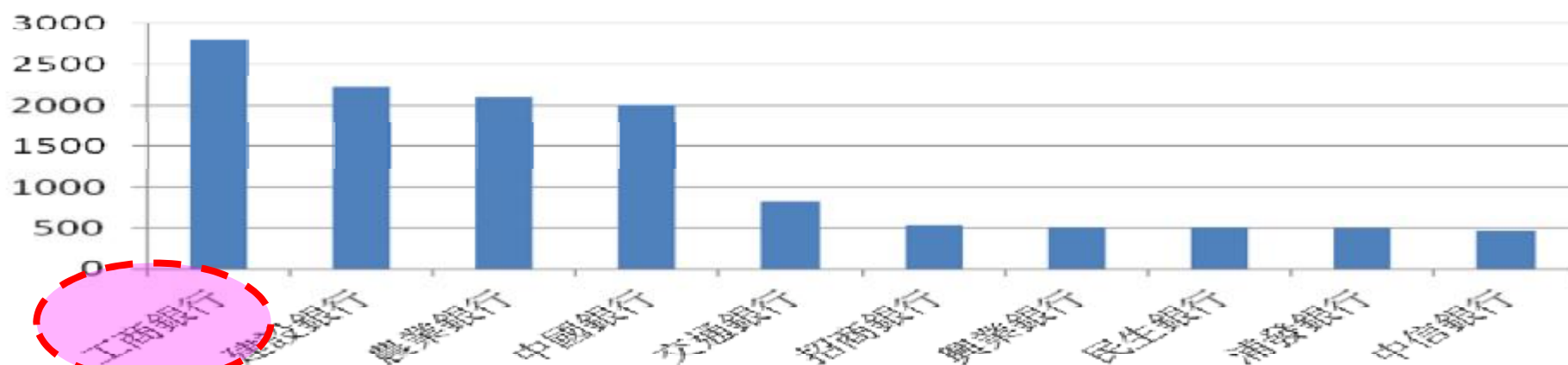
中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

上市2012年銀行總資產、總獲利及資產品質持續表現良好

- ò 2012年總資產、總存款、總放款、獲利、平均資產報酬率(ROAA)與平均淨值報酬率(ROAE)前十大上市銀行排名如圖1至圖6所示。其中在營運規模指標(總資產、總存款、總放款、獲利)方面，仍為國有銀行大幅領先，惟在營運績效指標(平均資產報酬率、平均淨值報酬率)方面，**包括招商、民生、南京、寧波、興業、浦發與北京等銀行表現優異，營運績效超越國有銀行。**

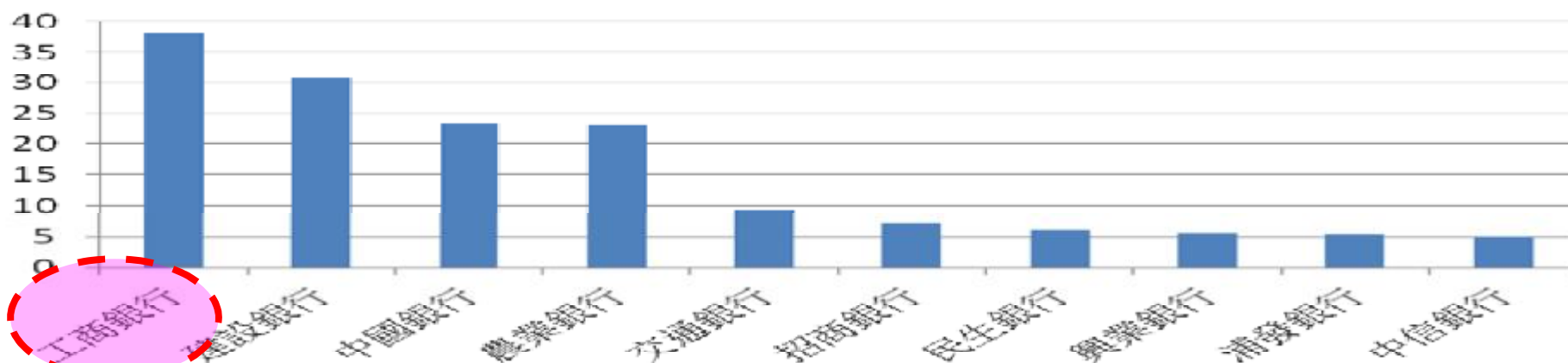
中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

圖1 2012年總資產前十大上市銀行排名統計表 (單位：十億美元)



資料來源：BankScope資料庫

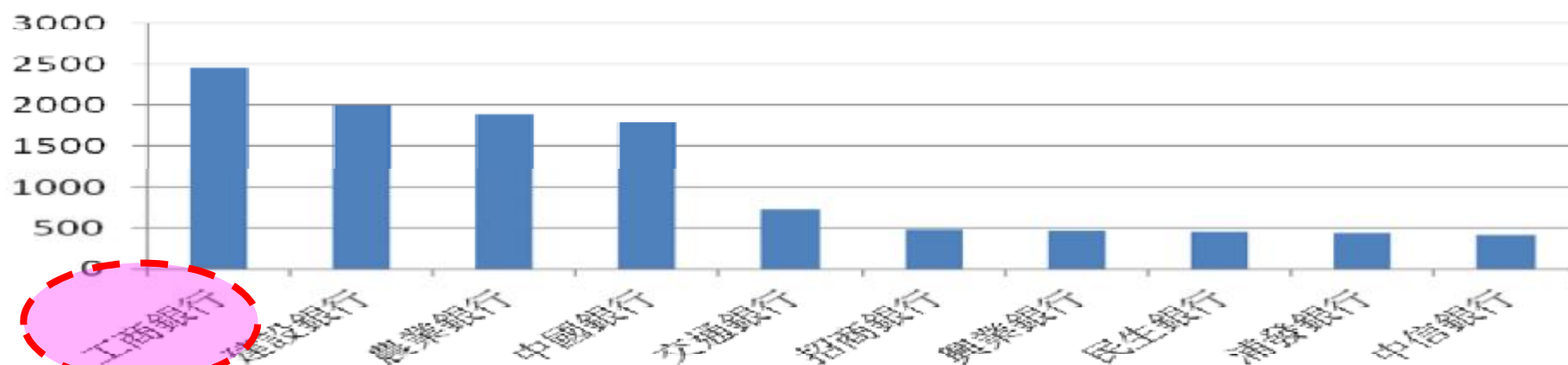
圖2 2012年總獲利前十大上市銀行排名統計表 (單位：十億美元)



資料來源：BankScope資料庫

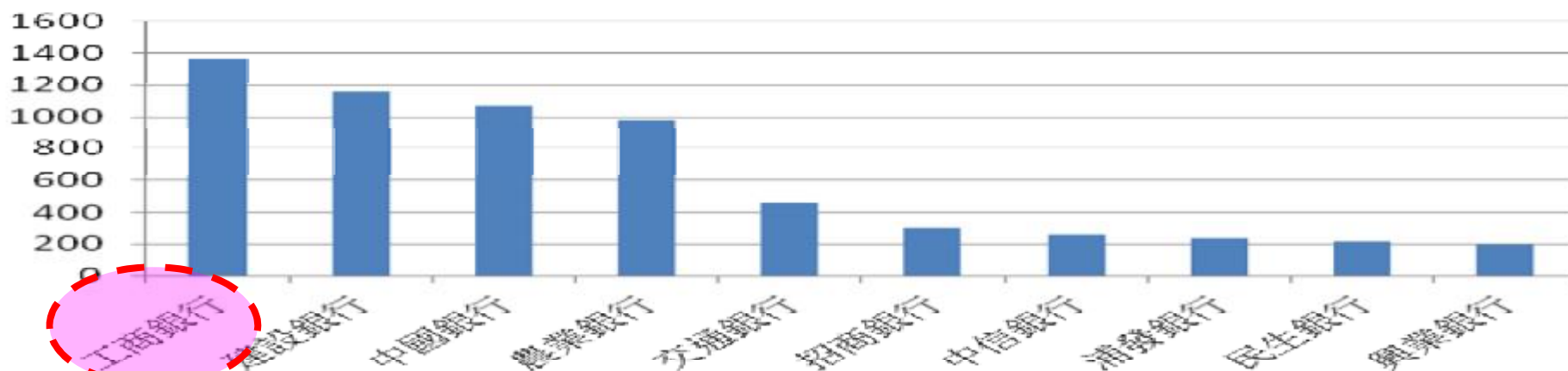
中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

圖3 2012年總存款前十大上市銀行排名統計表 (單位：十億美元)



資料來源：BankScope資料庫

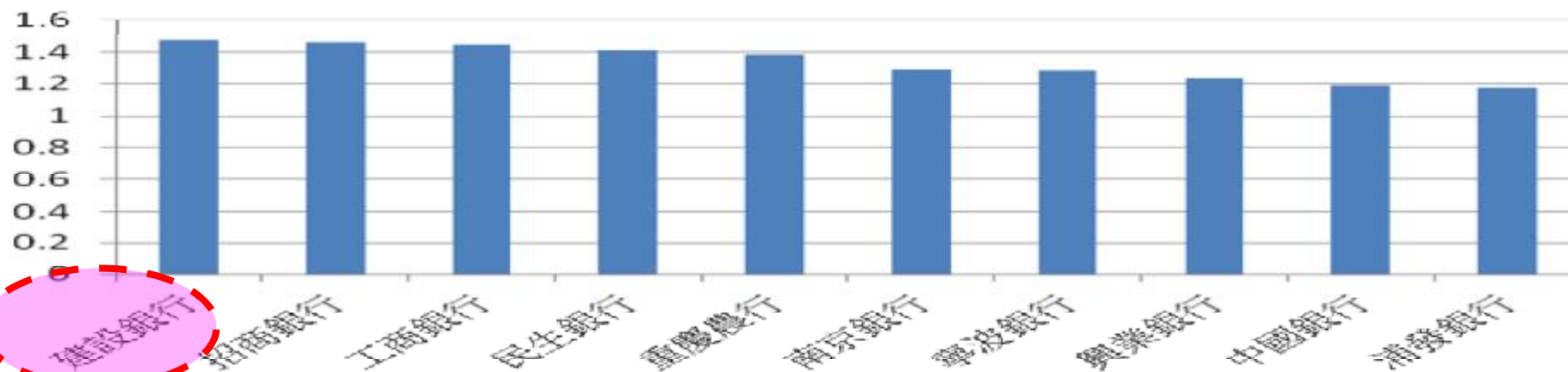
圖4 2012年總放款前十大上市銀行排名統計表 (單位：十億美元)



資料來源：BankScope資料庫

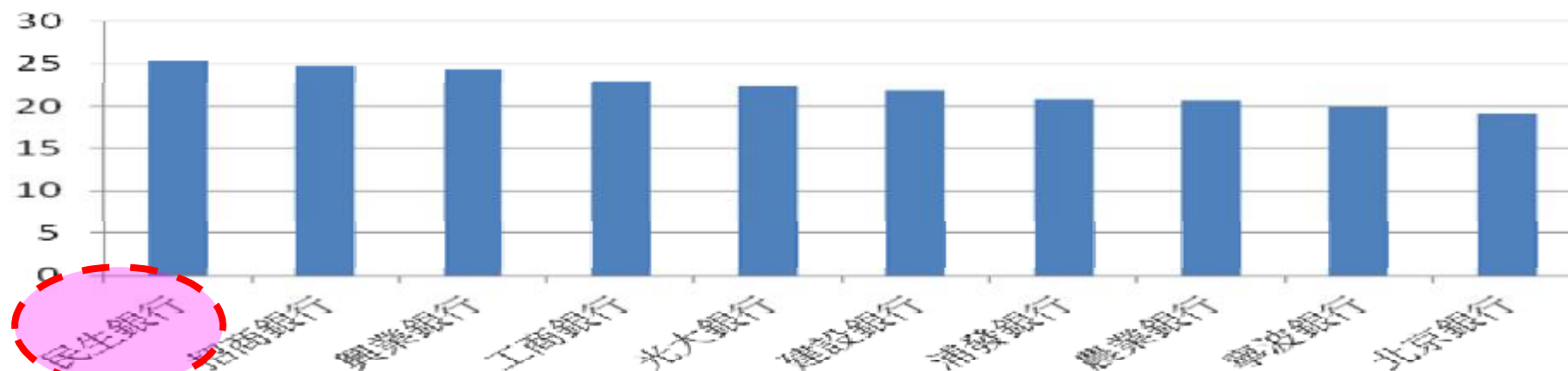
中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

圖5 2012年ROAA前十大上市銀行排名統計表(單位：%)



資料來源：BankScope資料庫

圖6 2012年ROAE前十大上市銀行排名統計表(單位：%)



資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

上市2012銀行總資產、總獲利及資產品質持續表現良好

- ò 根據2012年最新統計資料顯示，金融機構總資產達23.96兆美元，較2011年同期成長13.26%；其中上市銀行占金融機構比例為57.29%。
- ò 2012年17上市銀行淨獲利較2011年平均成長率達24.02%。五大國有銀行，工、農、中、建、交淨利潤成長幅度中，以中行為最低(11.71%)，而農行最高(19.22%)。淨利差方面，以重慶農業銀行(4.01%)最高，其次為寧波銀行(3.19%)、招商銀行(2.91%)及民生銀行(2.91%)，平均淨利差為2.73%。

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

上市2012銀行總資產、總獲利及資產品質持續表現良好

- ò 2012年非利息收入867.90億美元，佔21.02%，其中手續費及佣金收入738.75億美元，較2011年同期成長12.45%；工、農、中、建、交2012年第一季手續費及佣金淨收入分別比2011年成長4.63%、9.06%、8.83%、7.68%和7.01%。而2011年成長率卻分別高達46.54%、56.66%、24.75%、38.27%和41.92%。
- ò 2012年淨獲利方面，其中成長最高的均為股份制銀行，前四名包括華夏銀行(39.02%)，其次為興業銀行(36.69%)、民生銀行(34.93%)、光大銀行與北京銀行(30.84%)，均超過3成，成績相當驚人。

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

- 比較2011年及2012年上市銀行平均資產報酬率及平均淨值報酬率表現(表9)，整體來看，2012年上市銀行平均年化後ROAA和ROAE分別為1.23%及20.30%，較2011年成長1.72%及衰退0.31%為，顯示大陸當局針對近年銀行業高獲利所引發的資金分配以及房地產貸款市場飛漲的趨勢進行業務控管已反應在平均獲利的減緩上。
- 以銀行獲利報酬率的觀點來看，股份制銀行的獲利能力與國有銀行獲利能力實力相當，且以國際上主要銀行平均水準來看，資產報酬率平均為1%~1.2%，淨值報酬率為15%，中國大陸上市銀行及前三十大銀行已相當具有國際競爭的潛力。

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

表9 中國大陸上市銀行ROAA及ROAE

銀行	ROAA		ROAE	
	2012 (%)	成長率 (%)	2012 (%)	成長率 (%)
工商銀行	1.45	0.35	22.88	-2.33
建設銀行	1.48	0.48	21.92	-1.83
農業銀行	1.17	5.14	20.72	1.24
中國銀行	1.19	1.37	17.98	-1.26
交通銀行	1.18	-0.34	17.88	-12.68
招商銀行	1.46	5.04	24.77	2.52
興業銀行	1.23	2.66	24.36	-0.98
民生銀行	1.41	0.28	25.32	6.52
浦發銀行	1.18	4.90	20.85	3.95
中信銀行	1.10	-13.90	16.44	-19.18
光大銀行	1.18	4.72	22.45	10.21
平安銀行	0.94	-9.93	16.87	-11.86
華夏銀行	0.94	15.99	18.43	-0.42
北京銀行	1.13	6.23	19.13	-0.55
重慶農行	1.38	2.45	17.85	6.00
寧波銀行	1.28	3.30	19.93	5.93
南京銀行	1.29	0.54	17.35	9.34
平均	1.23	1.72	20.30	-0.31

資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

- ò 在上市城商行方面，北京銀行、寧波銀行、南京銀行的淨利潤分別為18.58億美元、6.47億美元、6.43億美元，較2011年同期成長30.84%、25.26%和25.24%，全體平均成長幅度達24.02%，顯示2012年銀行業無論在盈餘及資產品質的提升方面都有明顯的進展(表10)。

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

表10 中國大陸上市銀行利潤與收入

銀行	淨利潤		淨利息收入		淨手續費及佣金收入	
	2012 (億美元)	成長率 (%)	2012 (億美元)	成長率 (%)	2012 (億美元)	成長率 (%)
工商銀行	379.50	14.72	664.39	15.39	168.63	4.63
建設銀行	307.81	14.47	561.95	16.19	148.67	7.68
農業銀行	230.75	19.22	543.56	11.49	119.00	9.06
中國銀行	231.37	11.71	409.09	12.90	111.17	8.33
交通銀行	92.97	15.28	191.12	17.29	33.20	7.01
招商銀行	71.99	25.55	140.51	16.02	31.38	26.53
興業銀行	55.53	36.69	114.78	42.55	23.76	69.29
民生銀行	60.91	34.93	122.67	19.24	32.63	36.15
浦發銀行	54.55	25.65	116.73	19.61	13.91	30.47
中信銀行	49.90	1.94	120.02	16.15	17.82	27.08
光大銀行	37.55	30.84	79.92	27.67	15.07	36.18
平安銀行	21.48	30.26	52.53	30.86	9.10	56.40
華夏銀行	20.34	39.02	56.19	16.88	6.43	36.21
北京銀行	18.58	30.84	39.15	31.40	4.25	66.01
重慶農行	8.55	26.82	20.82	24.84	0.69	-31.31
寧波銀行	6.47	25.26	14.65	35.11	1.56	36.78
南京銀行	6.43	25.23	12.24	18.39	1.47	26.93
合計與平均	1654.68	24.02	3260.31	21.88	738.75	26.67

資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

- ò 表11顯示上市銀行2012年成本收入比、非利息收入(比重)與淨利差。近年大陸銀行業非利息收入業務中佣金及手續費中，理財、信用承諾及貸款相關、託管及其他受託業務、銀行卡等業務收入成長較快，2012年上市銀行平均非利息收入比重為16.79%，較2011年底的成長5.67%，未來受監管機構表外資產嚴厲監管的影響，其擴張速度將受限。
- ò 上市銀行平均淨利差2.73%，較2011年下降0.57%，隨著淨利差的縮小，銀行議價能力趨弱，不利於融資顧問費的業務成長，預估佣金及手續費收入未來將成長趨緩。

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

表11 中國大陸上市銀行成本與收入

銀行	成本收入比		非利息收入比重		淨利差	
	2012 (%)	成長率 (%)	2012 (%)	成長率 (%)	2012 (%)	成長率 (%)
工商銀行	29.30	-2.29	20.94	-7.74	2.61	1.36
建設銀行	30.46	0.96	23.56	-0.06	2.76	2.18
農業銀行	37.08	-11.69	19.48	1.97	2.83	-1.56
中國銀行	35.94	0.46	27.93	-2.75	2.20	2.90
交通銀行	31.37	-0.89	18.46	-4.05	2.52	1.86
招商銀行	35.96	-0.48	22.09	6.42	2.91	-3.03
興業銀行	26.73	-15.30	17.38	20.01	2.59	6.97
民生銀行	34.13	-8.11	24.90	17.81	2.91	-11.24
浦發銀行	29.15	-0.08	11.77	22.94	2.56	0.12
中信銀行	31.58	5.68	15.86	1.99	2.68	-1.73
光大銀行	30.14	-6.04	16.11	11.92	2.63	1.11
平安銀行	38.18	1.81	16.83	15.81	2.53	-12.10
華夏銀行	39.65	-4.71	11.23	15.84	2.63	-2.45
北京銀行	25.82	-2.20	11.47	18.30	2.41	6.97
重慶農行	37.78	-12.02	3.90	-29.29	4.01	0.78
寧波銀行	34.21	-6.37	10.89	-21.31	3.19	3.01
南京銀行	29.65	-3.66	12.61	28.65	2.51	-4.90
平均	34.82	-4.06	16.79	5.67	2.73	-0.57

資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

上市2012銀行總資產、總獲利及資產品質持續表現良好

- ò 值得一提的是，**銀行有效控管營業成本支出**，2012年上市銀行平均成本收入比為34.82%，已較2011年大幅下降4.06%。
- ò 此外，17家上市銀行存款總額12.25兆美元，放款總額67.59兆美元，較2011年成長22.40%及16.88%，**顯示大陸當局控管銀行存貸總量減緩存放規模成長的政策成效不彰**。(表12)。

中國大陸銀行業營運績效分析

表12 中國大陸上市銀行存放款總額

銀行	存款總額			放款總額		
	2012 (十億美元)	2011 (十億美元)	成長率 (%)	2012 (十億美元)	2011 (十億美元)	成長率 (%)
工商銀行	2449.54	2198.14	11.44	1364.68	1205.23	13.23
建設銀行	1994.37	1759.07	13.38	1162.22	1003.86	15.78
農業銀行	1883.50	1659.74	13.48	978.35	856.84	14.18
中國銀行	1776.38	1672.46	6.21	1066.85	984.48	8.37
交通銀行	747.41	658.68	13.47	457.84	397.62	15.14
招商銀行	488.41	404.75	20.67	296.25	254.63	16.35
興業銀行	470.94	343.81	36.98	191.51	153.78	24.54
民生銀行	462.50	320.41	44.35	214.88	187.00	14.91
浦發銀行	444.87	388.04	14.65	239.89	206.69	16.06
中信銀行	423.60	399.64	6.00	258.77	223.90	15.57
光大銀行	326.25	248.20	31.45	158.57	137.88	15.00
平安銀行	234.79	170.11	38.02	112.61	96.82	16.30
華夏銀行	220.13	182.60	20.55	111.27	94.30	17.99
北京銀行	163.03	138.83	17.43	76.86	62.86	22.28
重慶農行	61.43	48.59	26.41	26.65	22.03	20.96
寧波銀行	52.43	36.17	44.96	22.67	19.16	18.29
南京銀行	48.28	39.78	21.38	19.39	15.90	21.93
合計與平均	12247.86	10669.02	22.40	6759.26	5923.00	16.88

資料來源：BankScope資料庫

中國大陸銀行業營運績效 (2011年及2012年)

- 上市銀行2012年平均存放比51.24%，較2011年下降3.73%，平均核心資本適足率9.97%，較2011年大幅成長2.89%(表13)。
- 觀察全體上市銀行各銀行年報2012年表現，可以發現以下三項趨勢：

- ➡ 第一是生息資產規模穩定成長，淨息差略降，利息淨收入成長速度趨緩。
- ➡ 第二是中間業務（指商業銀行代理客戶辦理收款、付款和其他委托事項而收取手續費的業務）成長幅度略降。
- ➡ 第三是加強營業費用管理及合理配置資源，成本收入比逐漸降低。

中國大陸銀行業營運績效分析

表13 中國大陸上市銀行存放比及核心資本適足率

銀行	存放比			核心資本適足率		
	2012 (%)	2011 (%)	成長率 (%)	2012 (%)	2011 (%)	成長率 (%)
工商銀行	55.71	54.83	1.61	10.62	10.07	5.46
建設銀行	58.27	57.07	2.12	11.32	10.97	3.19
農業銀行	51.94	51.62	0.62	9.67	9.50	1.79
中國銀行	60.06	58.86	2.03	10.54	10.08	4.56
交通銀行	61.26	60.37	1.47	11.24	9.27	21.25
招商銀行	60.66	62.91	-3.58	8.49	8.22	3.28
興業銀行	40.67	44.73	-9.08	9.29	8.20	13.29
民生銀行	46.46	58.36	-20.39	8.13	7.87	3.30
浦發銀行	53.92	53.26	1.24	8.97	9.20	-2.50
中信銀行	61.09	56.03	9.04	9.89	9.91	-0.20
光大銀行	48.60	55.55	-12.51	8.00	7.89	1.39
平安銀行	47.96	56.92	-15.73	8.59	8.46	1.54
華夏銀行	50.55	51.64	-2.12	8.18	8.72	-6.19
北京銀行	47.15	45.28	4.13	10.90	9.59	13.66
重慶農行	43.38	45.34	-4.31	12.02	13.71	-12.33
寧波銀行	43.23	52.98	-18.40	11.49	12.17	-5.59
南京銀行	40.16	39.98	0.46	12.13	11.76	3.15
平均	51.24	53.28	-3.73	9.97	9.74	2.89

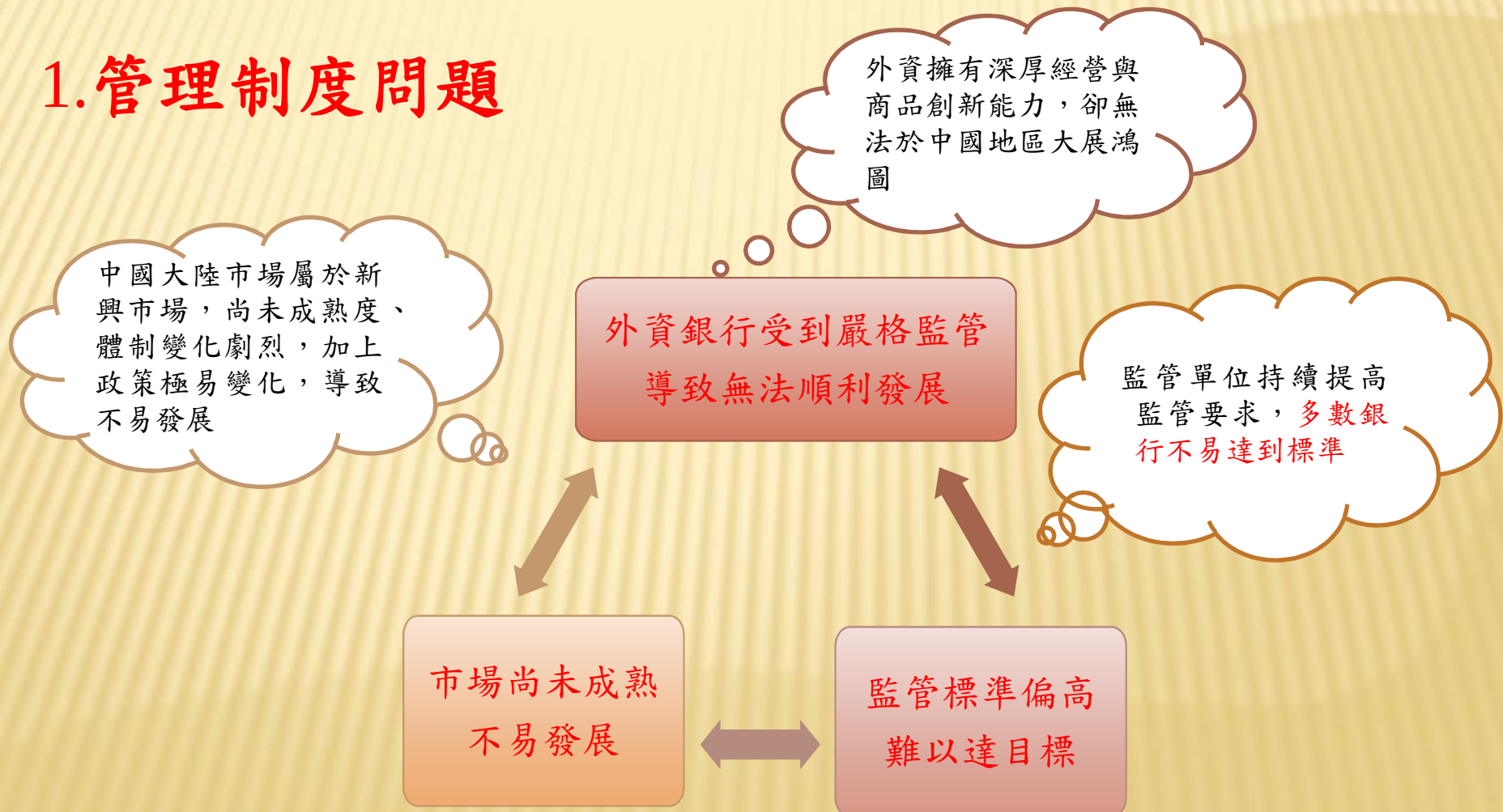
資料來源：BankScope資料庫

A stylized world map in light gray is centered on a yellow background with a subtle diagonal line pattern. The map shows the outlines of the continents. Overlaid on the map is a large, semi-transparent white rectangular box. Inside this box, the title is written in blue Chinese characters, flanked by large black and yellow brackets. A thin white horizontal line is positioned just below the text.

[五、中國大陸銀行體系發展的問題]

大陸銀行體系發展問題

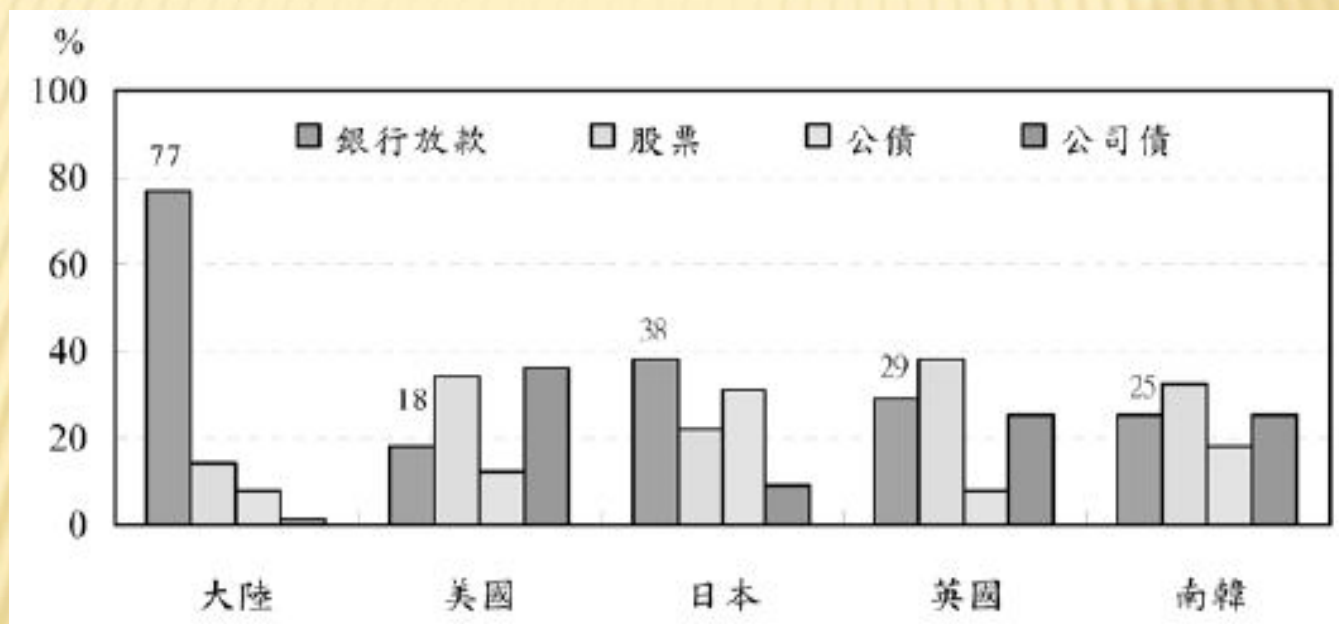
1. 管理制度問題



2.結構性問題

- Ø 過度依賴間接金融，不利金融市場健全發展
- Ø 國家資源過度集中大型商業銀行，不利中小型銀行的發展
- Ø 銀行業對外開放程度仍舊偏低，業務發展不夠全面
- Ø 銀行信貸分配不均，過度集中大型企業，忽視中小企業
- Ø 政府過於保護，導致銀行缺乏競爭
- Ø 銀行監管未徹底落實，相關法規不夠完善。

- ◎ 過度依賴間接金融，不利金融市場健全發展
- Ø 大陸當前金融發展所面臨的一個最主要結構性問題，即是直接金融比重過低，而間接金融比重過高，形成融資結構異常傾斜的局面。

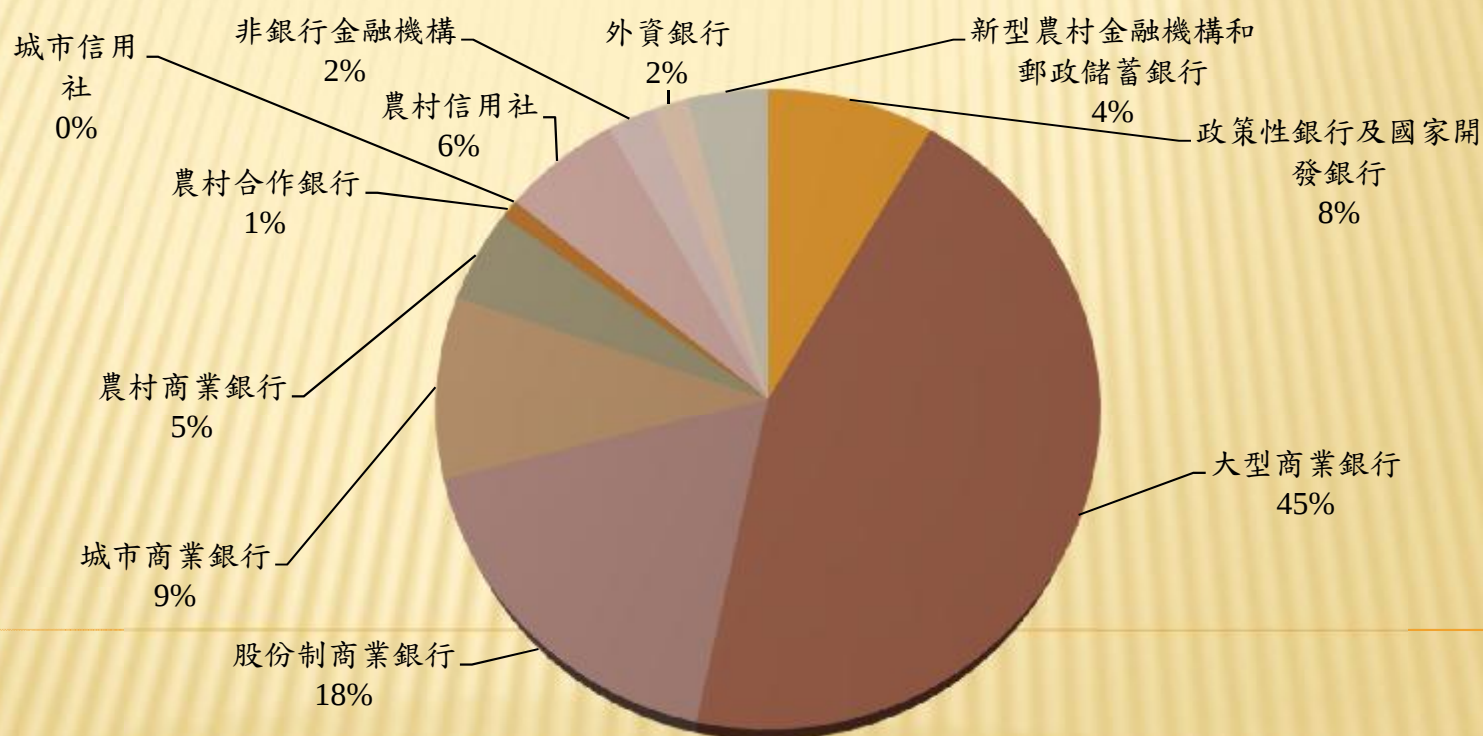


大陸與其他主要國家金融資產結構（2008年）

資料來源：盧世勳（2011），後金融危機以來大陸銀行業面臨之問題。

◎ 國家資源過度集中大型商業銀行，不利中小型銀行的發展

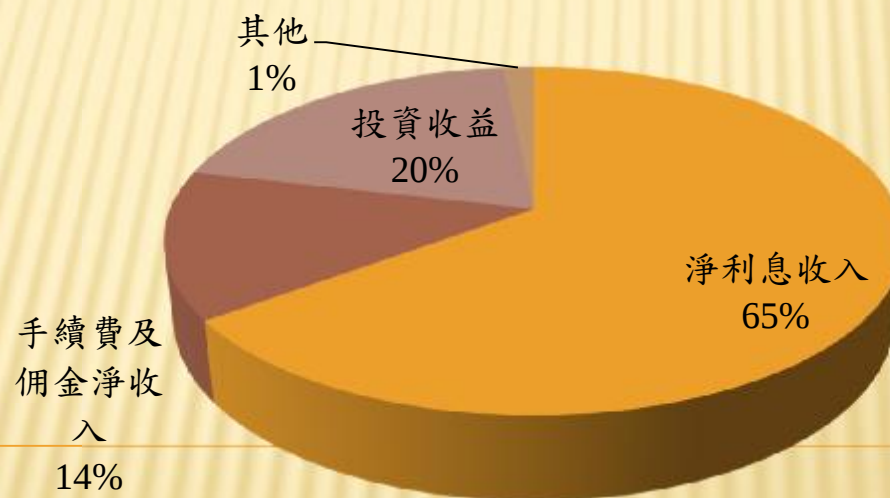
- Ø 以全體銀行業資產份額來看，2012年五家大型商業銀行即佔了45%，將近一半的比重，其次為十二家股份制商業銀行，約占18%，這兩類商業銀行比重合計已達63%，若再加計政策性銀行及國家開發銀行，總比重更高達71%。



大陸各類銀行業資產比重 (2012年)

資料來源：銀監會2012年報，自行整理。

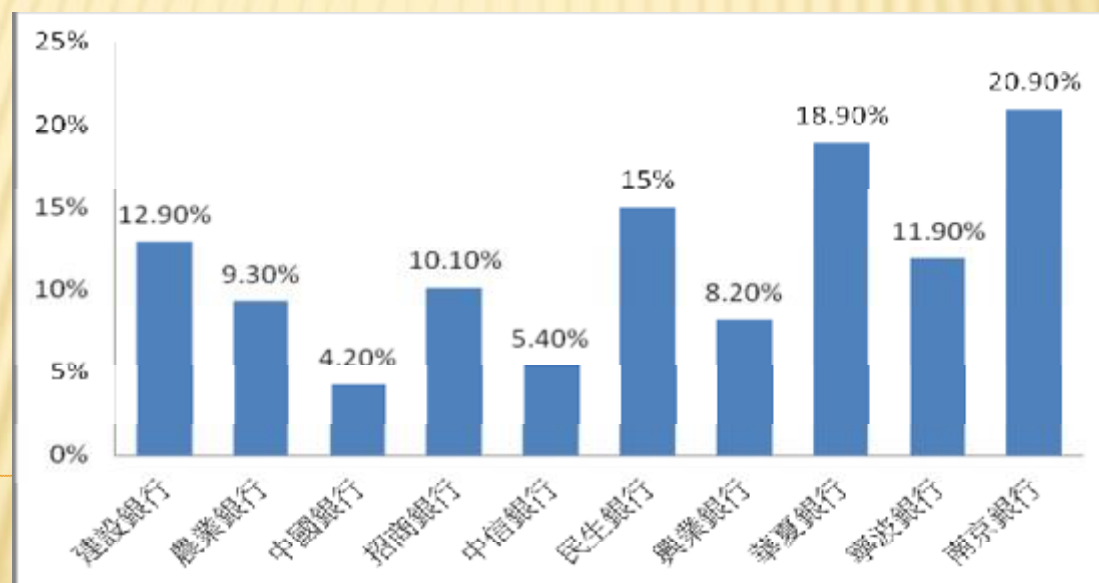
- ◎ 銀行業對外開放程度仍舊偏低，業務發展不夠全面
- Ø 2012年外資銀行占全體銀行業資產比重僅為2%，比重偏低；且受限於《境外金融機構投資入股中資金融機構管理辦法》的限制，單一外資銀行參股上限僅為20%，即使是全體外資銀行，參股上限也不能超過25%，在經營上顯然無法取得主導權。
- Ø 現今大陸銀行主要經營業務仍是以存貸業務為主，加上資本帳管制的因素，使得大陸銀行業對外投資比重偏低，業務結構相較西方現代化銀行體系來得單純。



大陸銀行業利潤結構圖（2012年）

資料來源：銀監會2012年報，自行整理。

- ◎ 銀行信貸分配不均，過度集中大型企業，忽視中小企業
- Ø 在現今的中國大陸，中小企業的融資困境三不五時就會躍上報章雜誌的版面，**銀行體系的資金似乎很難流通至中小企業**。所謂的中小企業，係指大陸所稱的小型企業或微型企業。
- Ø 各上市銀行小企業的貸款比重中，最高的南京銀行不過只有20.9%，最低的中國銀行更只有4.2%，**整體銀行業的平均僅為15.2%**。顯然地，跟大型企業比起來，中小企業的貸款比重明顯偏低。



上市銀行小企業貸款比重

資料來源：交銀國際（2011）證券報告，自行整理。

◎ 政府過於保護，導致銀行缺乏競爭

- Ø 由於大陸銀行業長期以來受到監管機構的保護，例如，為保障銀行業擁有相當程度的獲利，監管機構除嚴格管制外資銀行的開放設立外，也對銀行業務開放採取相對保守的態度。
- Ø 例如，四大國有商業銀行的高資本額與高獲利能力，雖在世界排名都名列前茅，但此並非源於自身的競爭力，而是與國家的保護主義有關。

大陸四大國有商業銀行在全球一千大銀行的排名（單位：億美元）

	2010	2013
工商銀行	911 (7)	1606.46 (1)
建設銀行	720 (15)	1376 (5)
中國銀行	737 (14)	1215.04 (9)
農業銀行	398 (28)	1114.93 (10)

註：表格內數據為第一類資本，是英國銀行家雜誌（The Banker）排名的依據，括弧內為全球排名。

資料來源：The Banker (2013)，自行整理。

● 銀行監管未徹底落實，相關法規不夠完善

○ 近幾年來，大陸監管制度在歷經多次改革調整後，確實有了長足的改善。不過，監管在重點大城市商業銀行、農村商業銀行、農商行、農村信用合作社等中的小銀行，監管態度和監管力度都較低。2011年濟南齊魯銀行發生的大型詐騙案，就是這樣產生的。

ü 由於具有地域性特點的中小銀行，大多直接隸屬於地方政府，監管僅是進行業務監管，標準及執行檢查命令下來的效力極低。銀監會對其監管者，也因為此，這些銀行往往存在極高的信用風險、操作風險以及內控風險。此也大大增加了銀行制度改革的難度。

○ 除了監管無法落實外，大陸銀行市場的相關法規也不夠完善。例如，大陸在對銀行信息披露的規範方面明顯不足，且缺乏銀行退場機制，一旦有銀行倒閉，將無法可依，依據可供遵循。此皆會對大陸銀行體系發展，形成一定的阻礙。

3.經營環境問題

- ❌ 高耗能、高排放、過剩及落後產能等行業以及地方融資平台信貸風險增溫
- ❌ 房地產市場步入高風險區域，很多家庭貸款超過家庭收入的60%；根據銀監會「2013年金融機構貸款投向統計報告」，迄2013年底，主要金融機構、小型農村金融機構及外資銀行的人民幣房地產貸款餘額14.61兆元，同比增長19.1%；2013年全年增加2.34兆元，增量占同期各項貸款增量的28.1%。
- ❌ 金融機構案件防控（包括內控管理、風險控制）形勢依然嚴峻
- ❌ 銀行「資產表外化」潛藏風險未除
- ❌ 流動性風險不容忽視

4.流動性問題（錢荒）

- Ø 近來中國大陸政府持續進行階梯式的不定期打擊，收縮銀根，所以有衝擊產生。換言之，人行對於銀行間的拆款市場，不供給資金，進行流動性的管理，同時也要求銀行做好流動性管理，不應靠人行來調節。加上最近宏觀調控目標設定房地產業，資金緊縮動作有趨嚴的態勢（流動性控管）。
- Ø 此外，之前對銀行的存貸比審查沒那麼嚴謹，現在存貸比75%的規定每天都要往上呈報，而有些行業是做中長期貸款的，例如房地產業與鋼鐵業，也會受到影響，導致這些產業的承兌匯票銀行往往不太願意做。
- Ø 另外還有擔保公司、租賃公司，受到影響很大。現今台灣的租賃公司處境有點危險，2013年有三家台資租賃公司（台駿國際租賃、中華開發國際租賃、仲信國際租賃）總經理換人，就是因為呆帳過高。相較於中長期資金變緊，短期融資的票券（三到六個月），例如保理商（有應收帳款保證），就比較容易取得資金。
- Ø 現在中國大陸開放我們銀行可以轉投資租賃、保理跟銀行，以前只有天津開放三合一，現在是全面放行，旗下子公司的風險也相應提高。

5.政策上要打擊資金的投機炒作利差

- Ø 自2005年7月匯改以來，人行針對人民幣是採取管理式浮動匯率，2014年3月17日也開始加大人民幣升貶值幅度（1%），目的就是要改變人民幣近年來只會單邊升值的預期，進一步抑制投機炒作的歪風。
- Ø 此外，銀監會近來有意提高銀行投資貸款資金的風險係數，如此一來將會影響銀行資產與負債的比例，抑制銀行浮濫的貸放。

6. 餘額寶問題

- ❖ 餘額寶是近來大陸相當風行的新型金融商品，對以傳統金融業務為主的銀行業產生極大的衝擊。由於吸金能力相當驚人(從0到2500億元的基金規模，餘額寶僅僅用了200多天時間；而從2500億元到4000億元，餘額寶只用了大約30天)，萬一出現問題，餘額寶也會出現流動性風險。例如有銀行擠兌的情況發生，餘額寶這樣的運作模式(pattern)就會出問題，這時阿里巴巴是否可以負擔風險，勢必得要加以衡量。同樣的問題也出現在台灣上面，目前有相關業者吸收台灣資金轉存大陸套利，萬一大陸存款緊了，收不回來怎麼辦？
- ❖ 2014年2月25日中國銀行業協會已召集300多家銀行會員，決定排除貨幣基金的「同業存款」待遇，拉回與銀行活期存款一樣的起跑線上，這對餘額寶的經營將會產生致命的衝擊。更有傳聞指出，餘額寶政策上原本是5.2%（與銀行議價），現在中國政府要直接降到1%，這樣的政策風險實在太高。
- ❖ 真正要規範餘額寶的風險，降低利率並非是一個好的解決方式。重點應在於人行跟銀監會如何管理風險，才是正解。換言之，應針對餘額寶這類貨幣基金有無進行避險動作，加以規範，或是開放保險公司來設計保險商品以規避風險，而非管制利率，才是較好的做法。

A stylized world map in light gray is centered on a yellow background with a subtle diagonal line pattern. The map shows the outlines of continents and major islands.

[六、未來可能存在的金融風險]

一、系統性風險

- Ø 現今大陸總體經濟規模的高速成長及擴大，並未隱含內部結構的穩定發展。例如，大陸銀行業的發展極為蓬勃，看似前景一片光明，但諸多專家學者卻指出，私底下未爆出的壞帳問題可能引導大陸經濟出現硬著陸，嚴重者，可能導致全球產生另一波的金融危機。
- Ø 而隨著兩岸金融往來日益密切，資金的移動也更加頻繁，連帶地也加深兩岸景氣的連動，升高系統性風險。對此，雖然兩岸已設立金融監理合作平台，提供日常聯繫、互訪交流以及現場檢查等具體監理事項，但對於系統性風險的防範，似乎仍有不足。

二、城鎮化催生另一個房地產泡沫？

- Ø 自十二五規劃公布後，中國大陸積極推動的城鎮化，表面雖有助促進內需、推動經濟成長，但背後也隱含債券及信用過度擴張，可能升高信用破產風險。尤有甚者，若再催生另一個房地產泡沫，在當前兩岸景氣密切連動下，勢將衝擊台灣的經濟發展。
- Ø 面對此問題，當前兩岸並未有足夠的風險控管意識。特別是隨著兩岸金融的開放，台灣金融業者積極搶進大陸市場之際，無形中也將升高經營風險。以銀行業為例，台灣的銀行前進中國主要是以分行型態經營，若中國大陸發生流動性危機，根據兩岸金融MOU的規範，台灣總行也將一併承擔分行風險，如此一來，也會影響台灣總行的營運。

三、大陸金融紀律問題—貨幣政策中立性

- Ø 就貨幣政策的施行上，當前中國大陸的金融紀律問題不容忽視，因為其不像台灣央行有著獨立超然的地位，而是受到國務院管控，在這種情形下，貨幣政策就必須高度配合中央的政策施行，無法維持中立性。
- Ø 在此情況下，可能形成所謂的「赤字貨幣化」(monetizing budget deficit)，亦即政府為因應各項財政支出，例如擴大內需方案，可能要求貨幣發行當局大量印製鈔票來支應，對政府的財政赤字進行貨幣融通 (monetary financing)。

四、大陸金融紀律問題—存款保險制度

- Ø 存款保險制度乃是在討論金改的過程中，如何有效兼顧金融紀律的重要手段。中國大陸在處理這類金融問題時，主要仍以行政手段作為主要的監管方式，缺乏制度性的存款保險機制作為金融安全防護的重要環節。
- Ø 儘管十二五規畫中已經將存款保險制度納入改革之重點項目，但是未來推動實施的政策時程，仍有待觀察。因為存款保險在大陸實施真正的挑戰在於是否能將大型國有銀行一併納入該保險體系中。因為國有銀行有政府為其做後盾，無償享受政府提供的保險，因此為了節省運行成本，顯然不願加入存款保險體系。而若是單只就國有銀行外的銀行性金融機構實施存款保險制度，國有銀行的存款業務量必然會受到衝擊，而且在大陸銀監會嚴格管控存貸比的情況下，也將進一步影響這些國有大型銀行的獲利表現。但如果不把國有獨資商業銀行納入這一體系，那麼由於保險基金數額小、範圍狹窄，就很難保證銀行資金發生大量損失的時候對儲戶進行賠付。

五、人民幣國際化不成功的隱憂

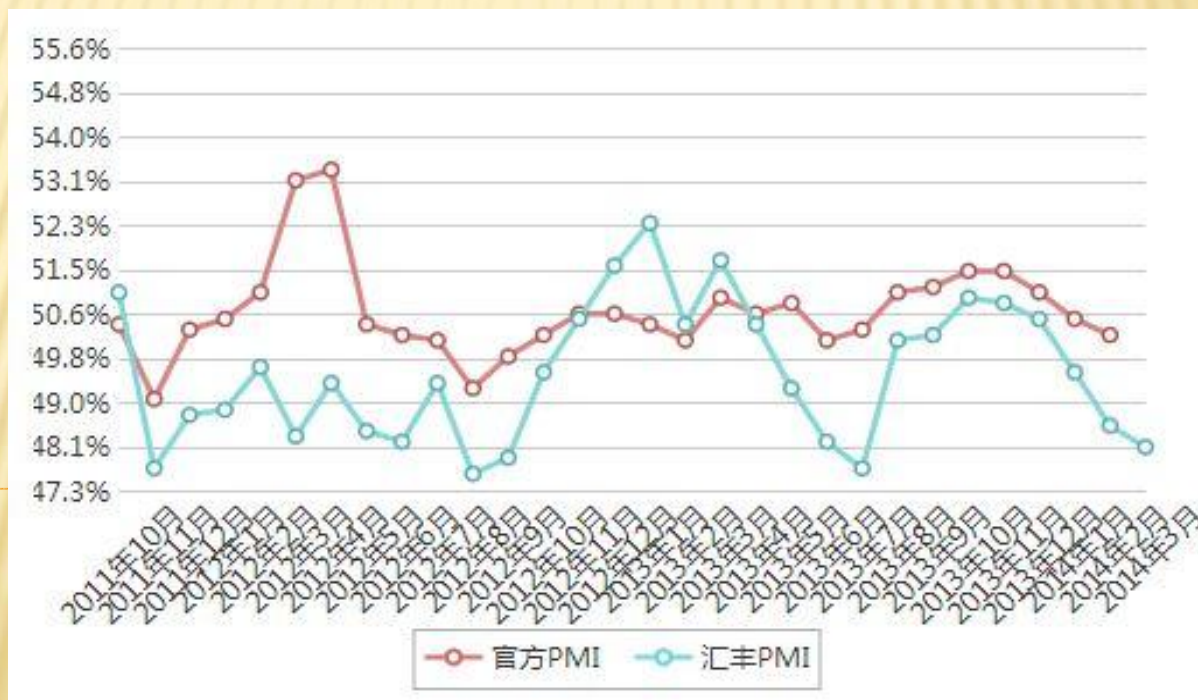
- Ø 現今中國大陸正積極推動人民幣國際化進程，而台灣的人民幣業務也蓬勃發展，例如人民幣存款及寶島債等，連央行也都公開宣稱在外匯存底中已納入人民幣資產，迄2014年2月底止，國內人民幣存款餘額已累積高達2,470.51億人民幣。
- Ø 國內人民幣資產快速累積確實有其龐大商機，但也存在隱憂。尤其中國地方政府債務問題嚴重，且貨幣供給存在超發情形（M2佔GDP的比重已經逼近200%），一旦出現金融危機，導致人民幣國際化進程甚至失敗，人民幣價值勢將受到嚴厲挑戰。而台灣在累積龐大的人民幣資金池下，也將受到強烈的衝擊。
- Ø 人民幣國際化之成功與否，攸關台灣銀行體系之外匯資產價值及匯率風險。特別是大陸人民幣貨幣供給及人民幣信用、資產供給之有效控管及監督，皆與中國大陸是否引發各種資產泡沫相關，我國銀行不可不防。

六、影子銀行的潛在風險

- Ø 大陸影子銀行的發展，除了可能降低政府宏觀調控和金融管理的有效性、衝擊正當金融機構營運及不重視風險管理等問題之外，還可能面臨兩大風險：
- Ø **(一)流動性風險**：大陸影子銀行具有明顯期限錯配的特徵，產品呈現出短期化趨勢，但資金投向卻偏向於中長期項目，使得影子銀行必須依賴短期產品的滾動發行，來應對由期限錯配導致的流動性壓力。以銀信合作理財業務為例，部分理財產品的負債主要為通過滾動發行短期理財產品來獲得資金，而資產多為中長期貸款。一旦不能繼續發展理財產品，將會觸發流動性風險。
- Ø **(二)信用違約風險**：影子銀行產品的收益率普遍較高，一旦所投資項目出現問題，不能提供預期的報酬率，影子銀行產品就可能出現信用違約。例如影子銀行資金易流入房地產等極易受政府調控政策影響的高風險行業，而近來在中國政府的宏觀調控下，銀行、資本市場等融資管道都出現緊縮，此將導致融資方出現違約，進而擴大信用違約風險。

七、經濟下滑可能帶來的風險

- Ø 2014年中國大陸經濟出現下滑跡象，此將影響金融獲利能力，包括台商及台資金融機構，有必要值得關注。
- Ø 2014年3月24日匯豐（HSBC）公布中國大陸3月製造業採購經理人指數（PMI）初值降至48.1%，不但已是連續第三個月處於50%的景氣榮枯線以下，還一舉創下八個月以來新低。



資料來源：網易財經。

七、經濟下滑可能帶來的風險（續）

- Ø 2014年3月7日中國出現有史以來首例公司債券違約，上海超日太陽能科技公司無力為公司債券支付高達8,980萬人民幣的利息。這意味著「中國式」剛性兌付的最核心領域——「公募債務零違約」已被打破，同時也隱含中國經濟下滑可能衍生的風險。
- Ø 2014年3月26日工商時報報導，中國大陸企業再爆債務惡化案例！曾是長江以北首屈一指的河南餅乾航母企業—健豐食品公司，傳出拖欠銀行超過3億元人民幣（下同）貸款，該公司董事長朱東海已不見蹤影。

近期大陸地方融資違約情況

公司	時間	具體情況	行業地位
聯盛集團	2013年8月	傳出公司瀕臨倒閉且負債率百分百，員工近一年未領薪水	山西最大民營煤炭企業
超日太陽能	2014年3月	發行的「11超日債」因無法按期全額支付，出現違約情況	為大陸早期太陽能企業，並於深圳交易所掛牌上市
興潤置業	2014年3月	負債達35億元，債權銀行達15家	浙江寧波奉化最大房地產企業
海鑫鋼鐵	2014年3月	逾期貸款規模達30億元，拖欠員工薪資好幾個月	山西最大民營鋼鐵企業
健豐食品	2014年3月	拖欠農行等3億元貸款	河南餅乾大王

資料來源：中時報系全球資訊網

幣值：人民幣 製表：邱莞仁

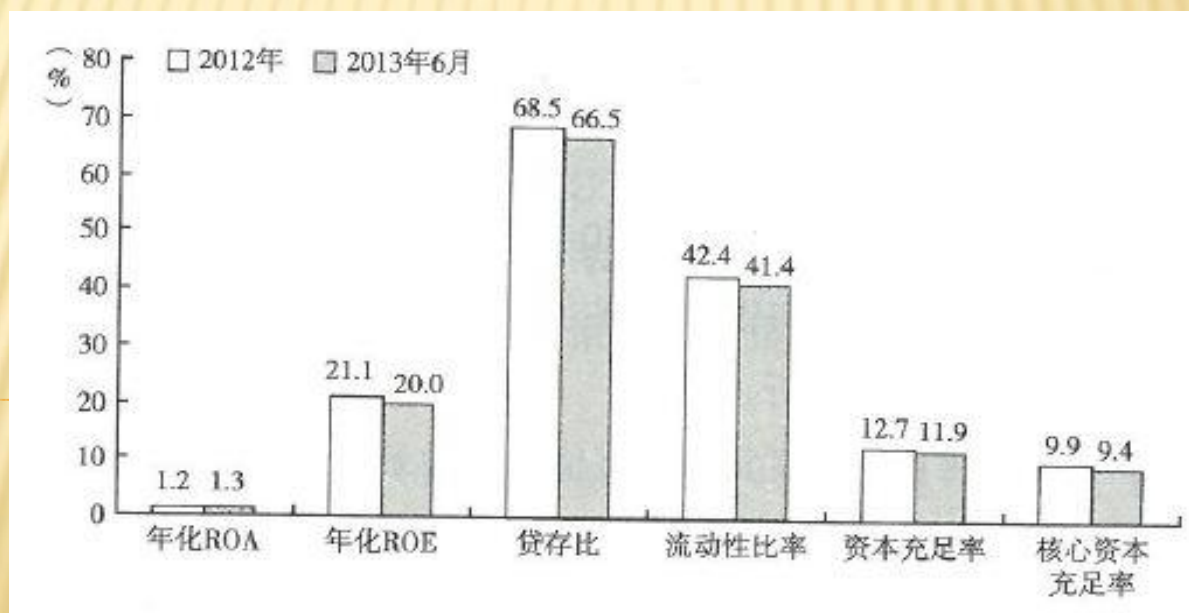
資料來源：工商時報。

七、經濟下滑可能帶來的風險（續）

- Ø 2014年3月26日工商時報報導，國際清算銀行（BIS）數據顯示，港資銀行對中國大陸企業的貸款中，目前未償還貸款達4,300億美元，相當於香港GDP的165%。國際投行警告，港銀投放給大陸企業的貸款質量並未得到檢驗，信貸風險令人擔憂。
- Ø 2013年外資銀行對大陸貸款達到1兆美元，而10年前幾乎為零。這些貸款中，港資銀行所占比重最大。截至2013年末，在香港銀行業的貸款總額中，對大陸的淨貸款所占比率接近40%，而2010年該比率還是零。
- Ø 另一個金融中心新加坡，對大陸的貸款同樣大幅增加，不過官方數據顯示，對大陸貸款規模僅相當於新加坡GDP的15%。

七、經濟下滑可能帶來的風險（續）

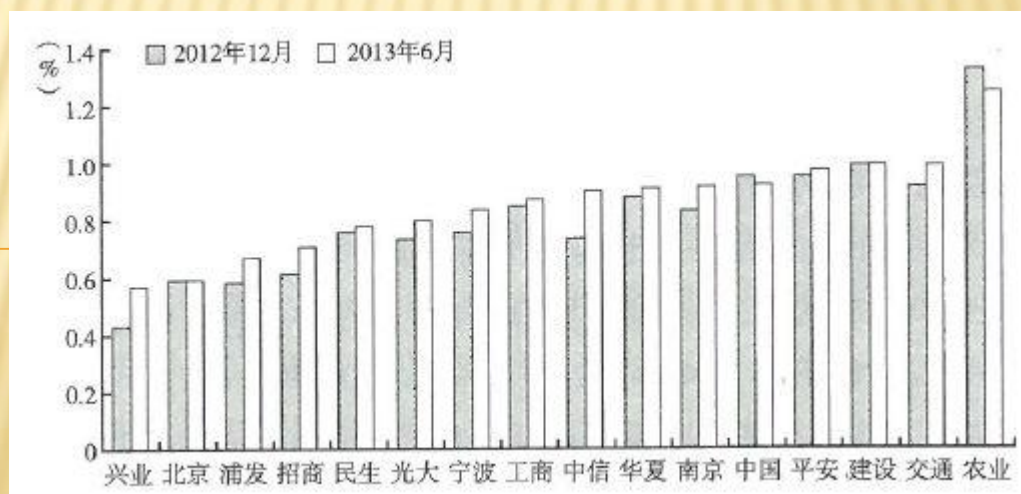
Ø 2012年中國大陸的銀行業獲利能力雖較2011年成長，但自2013年以來，受到經濟下滑的影響，營運績效也出現減弱情形。下圖可以看出，相較於2012年，2013年6月上市銀行大部份經營指標均出現一定程度的下滑。平均年化ROE從2012年的21.1%下降至2013年6月的20%，平均流動性比率由42.4%下降至41.4%，平均資本充足率由12.7%下降至11.9%，以及核心資本充足率由9.9%下降至9.4%。



資料來源：2014中國金融發展報告藍皮書。

七、經濟下滑可能帶來的風險（續）

- Ø 除了銀行營運績效的下滑外，上市銀行的不良貸款率平均而言也出現向上攀升的趨勢。這除反映出中國大陸銀行業資產質量呈現惡化態勢外，也意味著上市銀行信用風險逐漸增溫。下圖可以看出，與2012年相比，2013年6月16家上市銀行中有12家不良貸款率出現上升，比率高達四分之三。
- Ø 2012年兩岸金融業務大舉開放，有部份原因就是因大陸銀行獲利能力良好，不怕市場開放競爭。而隨著大陸銀行營運績效下滑及信用風險增溫，未來兩岸金融業務的發展是否會受到衝擊，值得留意。



資料來源：2014中國金融發展報告藍皮書。



七、中國大陸銀行體系的創新方向

一、尚福林提三原則推動金融創新

Ø 2014年3月3日，中國銀監會主席尚福林在《中國銀行業》雜誌創刊號上撰文指出要依三原則推動金融創新：

(一)「柵欄」原則：分業別推動產品創新

Ø 將信貸、理財、代理、有價證券投資等銀行各類業務，按各自特點與規則，設立業務「柵欄」來分隔業務風險。同時，又能讓銀行就組織流程、風險控制、績效考核等方面，留出產品創新空間。另外，要利用行動裝置、POS終端、自助設備等，讓基礎金融服務延伸至農村。

(二)「普惠」原則：推進服務創新

Ø 改善服務品質，減少客戶排隊，搭建銀行服務的「最後一哩」，以「普惠」原則推動服務創新。

(三)「驅動」原則：推進管理制度創新

Ø 包括農村抵質押貸款、信貸資產證券化、理財資金投資固定收益型產品、發展非存款業務和資本補充工具等，都有制度創新空間。監管單位要藉由引導和市場「驅動」，提高銀行業積極主動創新的意願與規範性。

二、民營銀行試點

- Ø 開放民資進入銀行業，是大陸金融改革中最受關注的項目。銀監會主席尚福林2014年3月11日在中國十二屆全國人大二次會議的記者會中表示，初步確定5個民營銀行試點方案，將在天津、上海、浙江和廣東等四地試點。至於投資方，則有阿里巴巴、騰訊、復星、萬向等10家民間企業參與。
- Ø 和中國現有的商業銀行相比，試點中的民營銀行要建立完全由資本說話的公司治理機制，獨立自主地去經營；同時，這些銀行要突顯特色化業務、差異化經營，重點是服務小型企業服務社區功能，突顯風險和收益自擔的商業原則及股東行為監管。

三、利率市場化改革

- Ø 人民銀行行長周小川於2014年3月11日在“金融改革與發展”答記者問中，首次明確表示存款利率放開的時間表，並稱“很可能在最近一兩年就能夠實現”。
- Ø 周小川表示：在利率市場化的過程中，由於管理方式、宏觀調控方式的改變，市場上肯定會出現一些新的過去沒有過的機會，這些機會可能會在短期內帶來稍高一些回報的機會，因此市場會追求這些機會，所以可能就會有利率在一定期間內有上行的可能性。但是隨著市場配置資源和廣泛競爭的存在，實際上利率最後還是會有總供給、總需求關係的平衡，個別的機會會慢慢變小。

四、網路金融的發展

- Ø 大陸國行、民營銀行接連出手，打壓網路金融不遺餘力，但是官方護航也不鬆手。中國人民銀行（大陸央行）主導成立互聯網金融協會，集結騰訊、阿里、百度、宜信等龍頭，已獲國務院批准成立，即將掛牌。此意味著大陸金融改革將突破傳統金融窠臼，朝向「分業監管」。
- Ø 大陸新一波金融改革，正是由網路金融點燃戰火。網路金融藉助網路及行動通訊等技術，提供資金融資、第三方支付等金融服務，包括阿里的餘額寶、騰訊的微信支付、以及P2P（個人小額借貸）等戰火延燒下，正搶食傳統銀行原有的盈利根基。
- Ø 嚴格說來，網路金融對於提升金融的效率，促進利率市場化都具有積極作用，同時也促進傳統金融體系和模式的改革。
- Ø 人民銀行表示，網路金融創新有利於金融市場之發展，有旺盛的市場需求，應當給予積極支持，也應當佔有相應的市場份額。而對互聯網金融要予以適度監管，不宜管得過多過死，要為創新和發展留有餘地和空間。同時，網路金融創新必須堅持金融服務實體經濟的本質要求，合理把握創新的界限和力度。

五、金融特區的試點

- Ø 舉2010年設立的前海深港現代服務業合作區為例，就是打著金融特區的招牌，目標成為現代服務業體制創新區、香港與內地緊密合作的先導區。
- Ø 易言之，前海特區現代服務業重點就是以金融業為主，打造成為亞太地區重要的以金融業為主的生產性服務中心。而在人民幣國際化以及資本項目開放方面，前海的優勢非常明顯，政策方面可以先行先試，而且享受特區中特區的政策，因此創新的空間很大，這也將為前海的高端服務業創造很大的發展空間。前海將借鑒香港普通法系的立法特點，在支持服務業發展這一塊制定專門的法律，為下一步整個財富管理和前海的現代服務業的發展提供優良的法制環境。

六、信託市場的發展

- Ø 在中國大陸現行的分業經營與分業監管體制下，所謂的信託業通常是指信託公司群體。它們處於銀監會非銀部的監管之下，截至2013年底管理的資產規模已高達10兆元，超越保險、證券、基金等金融同業。由這些群體提供的信託產品及構成的服務市場，已經變得不容忽視。未來，在金融改革深化及金融創新發展的背景下，諸如資產證券化試點擴大、金融產品創新等都將使信託業的市場運作空間進一步擴大。
- Ø 不過，2013年12月發生的「中誠信託事件」，恐對信託業造成一定的衝擊。此事件的發生主要是「中誠信託誠至金開1號」股權投資信託產品（投資金額高達30億人民幣以上）無法如期兌付，引發外界對大陸影子銀行危機升溫的關注。
- Ø 自2009年以來，信託產品等理財產產品已經成為中國銀行表外業務融資的重要來源。人民銀行2014年1月份的資料顯示，2013年來自信託公司和影子銀行部門其他實體的融資金額創下歷史紀錄，占到全年總融資規模17.3兆元人民幣的30%，高於2012年23%的比重。這凸顯了中國影子銀行業的崛起。

七、上海發行首檔保障房私募債

- Ø 2013年8月，上海中星（集團）有限公司13億元非公開定向中期票據（私募債）在銀行間債券市場成功發行，這是上海地區首檔保障房私募債券。該期私募債期限3年，發行利率6.0%，將專項用於上海市保障房建設規劃的曹路保障性住房項目。
- Ø 保障房定向工具和REITs被視為是銀行貸款和財政投入「解壓」的保障房融資新管道，其中前者正成為房企和銀行雙方都青睞的融資工具。私募債是融資成本較低的創新型直接融資工具，從各地試點來看，由於風險可控、資金回收預期穩定，定向投資方認購積極性較大。換言之，相比傳統融資渠道，私募債等債務融資工具具有總額大、成本低、使用限制少、期限靈活等特點。
- Ø 2011年底開始，北京、青海、南京等地已先後「嘗鮮」保障房私募債。從融資角度而言，一些銀行對傳統的保障房貸款心有餘而力不足。一來，銀行的房地產貸款指標從緊，部分銀行甚至忙於壓縮這部分貸款，如果要支援保障房貸款，只能靠總行發放專項貸款；二來，銀行的負債面「短多長少」，與保障房3~5年的專案期限存在錯配風險。但是多管道拓寬保障房的融資方式，使銀行繞過了貸款規模的限制。

簡報結束
敬請指教

