

# 全球银行业展望报告

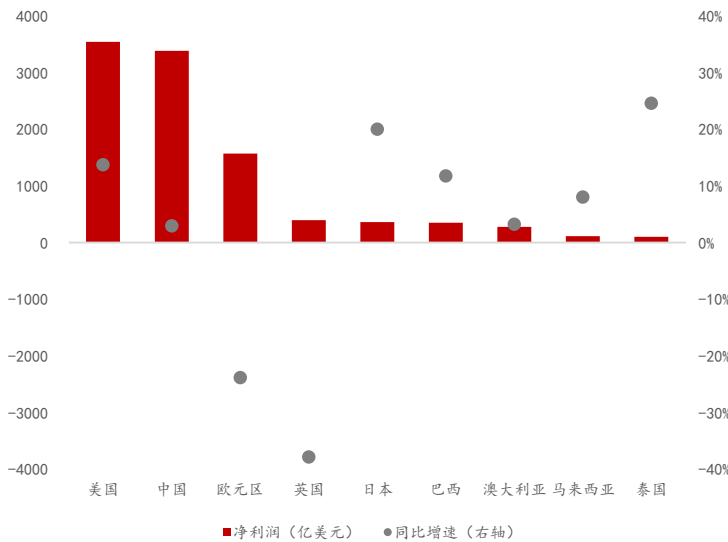
2024 年年报（总第 57 期）

报告日期：2023 年 12 月 12 日

## 要点

- 2024 年，全球经济增长或将进一步放缓，银行业盈利面临挑战，资产规模收缩；强监管趋势下资本充足率继续提升；诸多风险点显现，资产质量存在劣变可能。
- 2024 年，中国银行业牢牢把握金融工作的政治性与人民性，进一步支持经济恢复，保障自身规模和盈利稳健增长，资产质量稳定向好。
- 经济复苏需要银行业的大力支持，本次季报将围绕全球银行业支持实体经济复苏的重要着力点、全球创意产业发展及金融支持经验、提升普惠金融可持续发展能力、住房租赁金融助力房地产市场平稳转型、深港跨境消费及金融发展等专题进行研究。

## 2024 年各经济体银行业净利润及同比增速（预测）



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，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  
叶怀斌  
杜阳  
李一帆  
马天娇  
曾圣钧  
李红星  
郭燕  
李 或（香港）  
邹佳韵（香港）  
季瑶瑶（悉尼）  
石 磊（悉尼）  
王 哲（东京）  
镐 鑫（伦敦）  
吕 鸥（伦敦）  
杨 勃（匈牙利）  
马浦林（纽约）  
温雨黎（纽约）  
邓中楠（巴西）

联系人：邵科  
电话：010-66594540  
邮件：shaoke@bank-of-china.com



## 银行业支持经济加快复苏

### ——中国银行全球银行业展望报告（2024年）

2023年，全球经济弱复苏，银行业积极调整业务，寻找盈利增长点，持续提升资本充足水平，部分经济体银行业资产质量面临下行压力；中国经济持续恢复，财政货币政策合理把握节奏和力度，银行业稳健经营和高质量服务实体经济能力持续提升。2024年，全球经济增速或进一步放缓，叠加高利率带来的息差提振效应减弱等因素影响，银行业经营不容乐观；中国银行业将持续加大对实体经济支持力度，重视风险管理，夯实资本基础，经营向优向好。经济复苏需要银行业大力支持，本报告围绕全球银行业支持实体经济复苏的重要着力点、全球创意产业发展及金融支持经验、提升普惠金融可持续发展能力、住房租赁金融助力房地产市场平稳转型、深港跨境消费及金融发展等进行专题研究。

#### 一、全球银行业发展回顾及展望

##### （一）经营环境不确定性犹存

全球经济复苏前景不容乐观，银行业经营受限。2023年以来，全球复苏依然缓慢，地区分化不断加剧，总体信贷环境收紧，抑制银行业发展。2023年10月，国际货币基金组织发布报告，预计全球经济增速为3.0%，远低于3.8%的历史平均水平（2000-2019年）；美国商业地产风险敞口逐步扩大，预计全年经济增速为2.1%；随着冬季到来，欧元区能源供应短缺压力将再次凸显，经济增长前景暗淡，预计全年经济增速仅为0.7%；英国经济陷入低迷状态，预计全年经济增速降到0.5%（图1）；发展中经济体依然是全球经济增长的主要动力，预计2023年GDP增速达4.0%，主要得益于旅游业的持续复苏、劳动力市场的改善和收入的增加。从发展趋势看，10月份主要发达经济体制造业采购经理人指

数（PMI）明显低于 50 的荣枯线水平，显示出经济活动加速下滑（图 2）。展望 2024 年，全球经济走势将进一步分化，美国经济增长或将进一步放缓，软着陆可能性增加；欧洲经济下行压力持续，衰退风险仍存；亚太新兴经济体企稳回升，仍将是全球经济增长的重要推动力。

图 1：欧美主要国家 GDP 增长展望

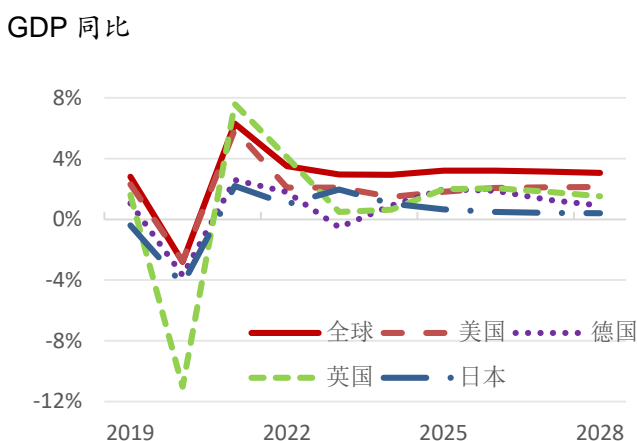
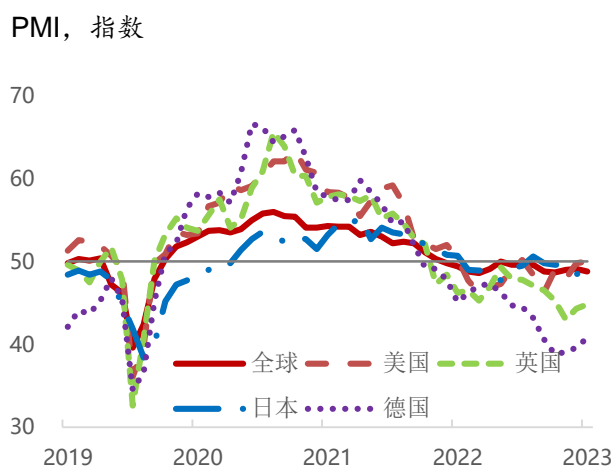


图 2：欧美主要国家制造业 PMI 指数

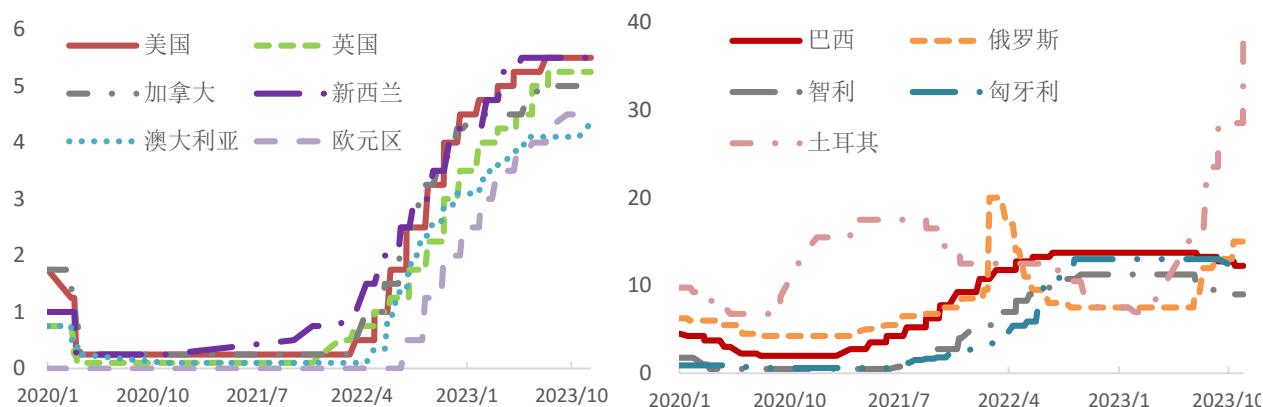


资料来源：IMF，Wind，中国银行研究院

欧美经济体加息周期或趋于尾声，银行业潜在风险仍需警惕。2023 年以来，主要发达国家保持加息进程，带动部分新兴经济体跟随加息。欧洲央行六次加息，主要再融资利率从 2.5% 上调至 4.5%；美联储四次加息，累计加息 100 个基点，联邦基金利率目标区间上调至 5.25%-5.5%，达到 2001 年以来的最高水平；英国央行五次加息，基准利率上调 175 个基点至 5.25%，上升至 2008 年金融危机以来的最高水平。持续的高息环境下，硅谷银行、瑞士信贷、第一共和银行等宣布破产倒闭，流动性危机快速蔓延，银行业存款流失现象严重。与此同时，高利率带动银行业息差水平上升，欧美大银行净利息收入大幅增长。进入第四季度，考虑到加息带来的相关风险，欧美主要国家选择暂停加息，部分发展中国家进入降息阶段。匈牙利央行下调基准利率 75 个基点至 12.25%；智利央行下调基准利率 50 个基点至 9.00%。伴随全球加息潮按下“暂停键”，银行业流动性风险或暂时得到抑制，但仍需警惕高息环境下银行业资产端及负债端不断

累积的脆弱性。展望 2024 年，全球通货膨胀维持下降趋势，欧美发达国家或开启降息周期，但高利率环境短时间内不会改变；新兴经济体货币政策出现分化，汇率波动、资本外流和通胀回升风险增加。

图 3：部分经济体政策利率变化（%）



资料来源：各央行，中国银行研究院

**金融监管持续趋严，引导银行业强化风险防控。**2023 年以来，各国延续强监管态势，陆续出台众多监管条例，对资本要求、风险处置、数字科技、数据披露、可持续发展等方面提出更高要求。鉴于全球银行业爆发流动性危机，欧美经济体快速出台相关条例，完善监管机构风险处置流程，改革存款保险方案，补充存款保险基金，提高危机时刻风险处置能力；强化中小银行资本监管和流动性风险监管，确保银行能够承受高利率压力。高度关注金融科技发展，更新监管条例适应信息化时代新金融产品和服务形式；延续加密资产严监管政策基调，转换以疏代堵的监管思路，逐渐明确国际监管框架。进入四季度，各国延续金融科技强监管态势，在银行参与加密货币的信息披露、数字钱包、央行数字货币等方面提出更高要求；英美加强气候金融风险，为金融机构应对气候风险、加快绿色转型提供指导框架。展望 2024 年，主要经济体将保持严监管趋势，尤其是银行及非银机构风险防范、金融科技创新等方面，将迎来更审慎全面的监管。

表 1：2023 年以来部分金融监管政策及其影响

	范围	时间	金融监管政策	主要影响
资本要求	全球	2023.1	巴塞尔协议III最终方案在全球正式实施。全面改革信用风险、市场风险、操作风险标准法和内部评级法，引入银行储备资本、逆周期资本、系统重要性银行附加资本要求，提出杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金比例、系统性风险等监管要求。	全面加强对全球银行业的监管，形成了宏观审慎和微观审慎相结合的全新金融监管框架。
	美国	2023.6	美联储计划提高大银行资本金要求，上调幅度最高达 20%，新要求适用资产超过 1000 亿美元的银行。	新要求增强金融体系的抗风险能力，但也可能增加银行负担。
风险处置	美国	2023.5	美国存款保险公司(FDIC)发布《存款保险改革的可选方案》，包括限额保障、全额保障和有针对性的保障。	提案维护金融稳定、保护存款人、降低银行处置的负面影响。
		2023.8	FDIC 要求银行提交更详细“生前遗嘱”，说明倒闭后如何由 FDIC 成立过桥银行接管业务运营。	增强监管机构危机应对能力，确保破产银行迅速移交关键数据。
	欧洲	2023.4	欧盟委员会调整银行危机管理和存款保险框架：危机情况下使用存款担保计划，扩大储户保护范围；允许采取措施实现破产银行有序退出。	该提案维护金融系统稳定、保护纳税人和储户资金安全、提升金融行业竞争力。
		2023.7	欧洲银行管理局发布《恢复计划复苏能力最终指南》，为金融机构建立可靠恢复框架提供指导；制定各国监管当局评估恢复计划关键要素。	强化欧洲危机管理框架，加强金融机构的危机应对能力。
	英国	2023.6	英国央行提议改革存款保险，对补偿计划预筹资金，审查银行被出售或倒闭之前是否有足够偿付能力。	危机发生时，该提案更好地保护中小银行储户。
		2023.8	英国央行公布参与首次大规模金融系统压力测试的 50 多家金融机构名单，包括大型银行集团、保险公司、清算所、资产管理公司、养老基金等。	测试重点为金融机构对金融系统稳定性的影响及途径，为加强影子银行风险管理提供参考意见。
数字科技	全球	2023.7	金融稳定委员会发布加密资产国际监管框架最终报告，对加密资产活动和市场的监管、监督和监察提出高层次建议，修订关于“全球稳定币”监管、监督和监察高级建议。	保护客户资产、解决利益冲突带来的风险以及改善跨境合作。
		2023.9	FSB 和 IMF 发布《加密资产政策》报告，建议加密资产不应被授予官方货币或法定货币地位；加强跨境信息共享和金融监管合作，明确税	加密资产应受到管控而不是禁止，报告给出管理加密资产政策建议，明确政策制定基本原则和方

			收政策；建立收集、存储、及时准确报告数据的系统和流程等。	向，有利于加密资产稳健发展。
		2023.10	BIS 要求银行提供加密资产敞口、相应资本和流动性要求的定量数据、加密货币相关活动的定性数据。	制定标准化的银行加密资产风险披露模板，减少银行和市场参与者之间的信息不对称。
	美国	2023.2	美国证券交易委员会 (SEC) 提出全面修订资产托管规定，将覆盖范围扩大到加密货币等资产。	新规定加强对加密货币的监管，给金融机构带来合规成本。
		2023.3	SEC 提出证券市场网络安全风险新规，要求所有市场主体为降低网络安全风险制定相关政策和 workflows，并评估能否反映网络安全风险变化等。	提高 SEC 获取重大网络安全事件信息的能力，提升美国证券市场在网络安全风险方面的透明度。
	尼日利亚	2023.3	尼央行发布《开放银行运营指南》，促进数据在银行与第三方的共享，构建以消费者为核心的服务和产品。	扩大金融普惠性，提升金融服务效率和竞争力。
	巴西	2023.7	巴西央行计划就加密货币监管进行公开咨询。	防止投资者在无充分信息披露时接触加密资产。
	印尼	2023.7	推出加密货币交易所和清算所，是该国唯一合法交易数字资产平台。	加强对加密货币市场的监管，保护投资者权益。
	澳大利亚	2023.10	澳大利亚政府宣布计划将数字钱包提供商纳入该国金融监管体系。	Google Pay 和 Apple Pay 等主流数字钱包供应商将面临更严格监管。
央行数字货币	日本	2023.2	日本央行开始数字日元第三阶段的测试：接入商业银行外部系统，验证用数字日元存取款、汇款交易是否畅通。	数字日元第三阶段稳步推进，为进入试点阶段打下基础。
	巴西	2023.8	巴西央行宣布将于 2024 年正式推出央行数字货币 Drex，目前正着手准备开展第一阶段试点测试。	巴西预计 2024 年底全面启用数字货币。
	韩国	2023.10	韩国央行计划与国际清算银行 (BIS) 合作测试批发型 CBDC，重点探索建立在批发型 CBDC 的货币体系可行性。	韩国探索的批发型 CBDC 为其他国家开发这一路线提供参考。
气候风险	美国	2023.10	美联储发布大型金融机构气候金融风险管理原则。该原则适用于总资产超过 1000 亿美元大型金融机构。	为大型金融机构有效管理与气候变化相关的风险提供框架。
	英国	2023.11	英国发布转型计划披露指南，指导企业建立高质量、具有一致性和可比性的转型气候计划框架。	金融市场将获得企业调整商业模式、运营、产品和服务的相关信息。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

金融科技日新月异，赋能银行业服务实体经济。2023 年以来，人工智能、元宇宙、ChatGPT 火爆出圈，与金融结合愈加紧密。创新数字支付方式提高支付体系效率与安全性，增强金融服务普惠性；ChatGPT 凭借强大的智能对话、信息搜索、文本生成功能，在银行业务运营、后台管理中表现出巨大潜力；区块链技术实现资金流动穿透式监管，助力银行业风险控制。进入四季度，多家银行推出新的数字化平台，为客户在财富管理、外汇交易、数字支付等方面提供更流畅的体验。展望未来，金融科技将在银行业数字化转型中发挥重要作用，实现科技资源和金融资源的高校对接，助力银行业提升服务实体经济质效。

**表 2：2023 年以来金融科技大事记**

类型	主体	时间	事件
数字支付	亚马逊	2023.7	亚马逊宣布将在美国的 500 多家 Whole Foods 超市推广其掌纹支付服务。
	PayPal	2023.8	PayPal 推出了以美元计价的稳定币 PayPal USD，Paxos 发行管理，由美元存款、短期国债等现金等价物支持。
	摩根大通	2023.8	摩根大通宣布为其美国商户客户推出基于 iPhone 的轻触支付方案（Tap to Pay）。
数字平台	富国银行	2023.10	富国银行将财富规划平台（Life Sync）的使用范围扩大至 7000 万客户。依托该平台，客户可设定财富目标，持续跟踪财富目标的进展情况。
	法巴银行	2023.10	法国巴黎银行与创业工作室 321founded 共同创立支付运营机构 Panto，提供具有价格优势的、较高行业标准的支付解决方案，计划推出后迅速渗透到欧洲支付市场。
	纽约梅隆	2023.10	纽约梅隆银行推出外汇平台 Universal FX，适用于所有外汇交易、外汇对冲和跨境支付活动。
人工智能	摩根士丹利	2023.3	摩根士丹利成为首家正式接入 GPT-4 的金融机构，未来将运用 AI 技术优化财富管理咨询流程。
	汇丰银行	2023.5	汇丰银行推出 ESG 指数，利用人工智能衡量公司的 ESG 改善情况和财务走势。
储蓄账户	高盛集团	2023.4	高盛与苹果联合上线存款储蓄账户，用户通过 Apple Card 设置和管理储蓄账户，年化利率达到 4.15%。
	Habitto	2023.6	金融科技初创公司 Habitto 开设首个储蓄账户，对首笔 100 万日元的存款提供 0.3% 的利率。
元宇宙	三菱日联、瑞穗	2023.2	三菱日联、瑞穗等合作建立日本“元宇宙经济区”，创建开放的元宇宙基础设施，推动日本 Web3 战略。
	摩根大通	2023.3	摩根大通投资元宇宙支付平台 Tilia，开展支付合作，探索更多的支付方式，扩大服务覆盖范围。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院



## （二）全球银行业经营呈现新特点

2023 年以来，不同地区银行业根据本地区经济环境积极调整业务规模，寻找盈利增长点；持续提升资本充足率水平，增厚风险缓冲垫；经济增长相对低迷的经济体银行业资产质量面临下行压力。展望 2024 年，全球经济增速或进一步放缓，叠加高利率带来的息差提振效应减弱、低基数效应不再等多方因素影响，全球银行业经营不容乐观。

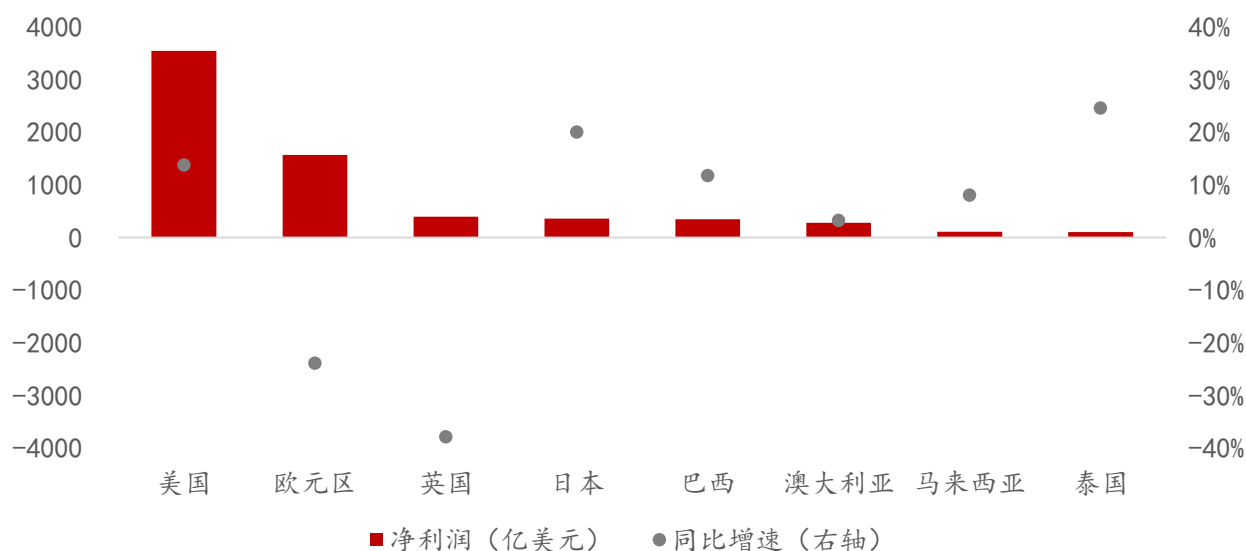
### 1. 盈利增长面临挑战

2023 年，虽然全球经济增长缓慢，但得益于息差水平较高等因素，银行业盈利依然实现高速增长。从全年看，预计美国银行业净利润将达到 3117 亿美元，同比增加 16.3%，高息差驱动净利息收入增长成为重要影响因素。欧元区和英国银行业净利润规模将分别达到 2065 亿美元和 636 亿美元，同比增长 49.9% 和 73.1%。欧央行和英格兰银行持续收紧货币政策，银行业息差水平维持高位带来可观的利息收入，叠加 2022 年的低基数效应，盈利规模提升较为明显。日本三大金融集团 3-12 月净利润达到 301 亿美元，同比增加 77.6%。日本银行业显著提升海外市场的信贷投放规模，分享高息差红利。受货币贬值影响，巴西银行业净利润规模达到 312 亿美元，同比小幅下降 4.3%；马来西亚和泰国银行业净利润规模分别达到 105 亿美元和 82 亿美元，同比增长 5.3% 和 20.3%。如果剔除美元升值的影响，新兴经济体银行业表现将更加抢眼。

展望 2024 年，全球经济复苏进一步放缓，高利率环境或将持续，但息差提振效应不再明显，制约利息收入增长。新兴经济体经济发展潜力巨大，在绿色金融、普惠金融、财富管理等领域存在展业空间，有望成为全球银行业发展的新动能。从全年看，全球银行业盈利增长将出现明显分化。预计美国银行业净利润同比增长 16.3%；日本、马来西亚和泰国银行业依托亚太市场存在的诸多机遇，净利润将分别同比增长 20.0%、8.0% 和 24.6%。部分经济体银行业盈利规

模或将显著下滑，欧元区银行业净利润将同比下降 23.9%，英国银行业净利润同比下降 37.9%（图 4）。

图 4：2024 年主要经济体银行业<sup>1</sup>净利润与增速（预测）



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

## 2. 规模扩张趋势逐步放缓

2023 年，全球经济环境的严峻性、复杂性、不确定性持续存在，但受高息差等因素驱动，银行业仍具有一定规模扩张意愿。预计年末美国银行业资产规模将达到 23 万亿美元，同比小幅收缩 1.0%，受欧美银行业危机、存款流失严重、信用评级下调等风险事件的冲击，规模扩张相对谨慎。欧元区银行业资产规模将达到 30 万亿美元，同比小幅增长 3.4%；英国银行业资产规模将达到 8 万亿美元，同比增长 9.2%。欧洲银行业主要得益于国际化水平较高，持续增加海外市场尤其是亚太市场业务布局，规模实现较快增长。日本银行业资产规模将同比增长 5.2%，达到 6.5 万亿美元，同样与其加大海外布局有关。新兴市场

<sup>1</sup> 欧元银行业采用 36 家主要银行数据。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。日本银行业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。下同。

## 专栏 1：美国四大行经营情况分析

2023 年以来，美国四大行营收继续保持增长势头，但增速水平有所下滑，高利率环境带来的净利息收入提振效应有所减弱。同时，资产质量劣变趋势有所突出。

**规模保持扩张势头。**2023 年三季度末，美国四大行总资产规模共计 11.33 万亿美元，同比增长 2.01%，增速较上季度末提升 1.33 个百分点。其中，贷款规模 3.97 万亿美元，同比增长 6.18%，贷款占总资产的比例约为 35.02%，四大行通过增加信贷投放，支持居民消费需求。四大行总负债规模共计 10.33 万亿美元，同比增长 1.59%，增速较上季度末提升 1.36 个百分点。其中，存款规模 6.91 万亿美元，同比减少 2.26%，存款流失现象缓解，但依然不容忽视。

**营业收入维持增长态势，增速水平有所放缓。**2023 年前三季度，美国四大行营业收入共计 2945.50 亿美元，同比增长 10.53%，增速较上季度末下降 2.65 个百分点。净利润共计 903.79 亿美元，同比增加 29.64%，延续高速增长态势。净利息收入共计 1888.81 亿美元，同比增长 24.91%，增速较上季度末大幅下滑 6 个百分点。平均净息差为 2.57%，延续一季度末以来的下行趋势。11 月 1 日，美联储连续第二次暂停加息，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5%，高利率环境带来的利息收入提振效应逐步减弱。非利息收入方面，得益于投资银行、财富管理业务回暖，在低基数效应下，美国四大行非利息收入共计 1097.86 亿美元，同比增加 13.48%。

**资产质量存在劣变风险，银行经营或面临挑战。**2023 年三季度末，美国四大行不良贷款出现双升。不良贷款规模共计 227.85 亿美元，环比增长 14.09%，同比增长 24.67%。摩根大通、美国银行、富国银行、花旗集团不良贷款率分别为 0.51%、0.46%、0.85% 和 0.49%，较上季度末提升 0.02、0.07、0.13、0.10 个百分点。

**资本充足情况良好。**2023 年三季度末，美国四大行平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率水平分别为 16.60%、14.36% 和 12.70%，分别同比提升 1.43、1.40 和 1.46 个百分点。但需要注意的是，美国发布实施巴塞尔协议 III 最终方案征求意见稿，银行业尤其是四大行或面临更大的资本补充压力。

2023 年三季度美国大银行主要业绩指标（亿美元）

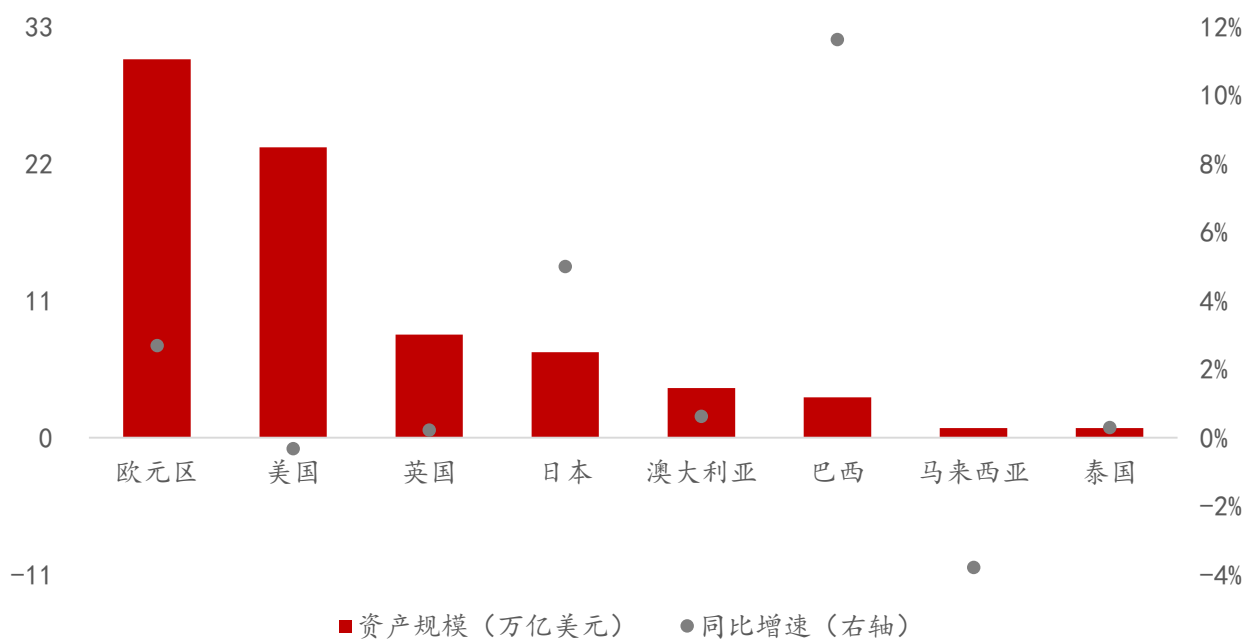
银行	总资产		营收		净利润		资产质量	
	规模	同比	规模	同比	规模	同比	不良率	拨备覆盖率
摩根大通	38,983	3.30%	652	40.20%	402	50.91%	0.51%	328.88%
美国银行	31,531	2.61%	430	13.77%	234	14.59%	0.46%	274.92%
富国银行	19,093	1.68%	396	25.66%	157	52.12%	0.85%	181.88%
花旗集团	23,685	-0.53%	411	16.04%	111	-10.26%	0.49%	537.96%

资料来源：各银行年报

经济复苏较好，银行业具有良好展业基础。马来西亚和巴西银行业资产规模增速将分别达到 57.3% 和 28.1%，泰国银行业达到 11.9%。

展望 2024 年，多数经济体银行业将维持相对谨慎的展业策略，规模扩张速度将逐步放缓。预计美国银行业资产规模将延续小幅收缩态势；欧元区银行资产规模增速放缓至 2.7%；英国和澳大利亚银行业资产规模分别同比增长 0.2% 和 0.6%。日本银行业或继续依托亚太市场，增加海外布局，资产规模将同比增长 5.0%；新兴经济体银行业稳妥推进业务扩张，巴西、印度尼西亚和泰国银行业资产规模增速将分别达到 11.6%、0.7% 和 0.3%（图 5）。

图 5：2024 年末主要经济体银行业资产规模与增速（预测）



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

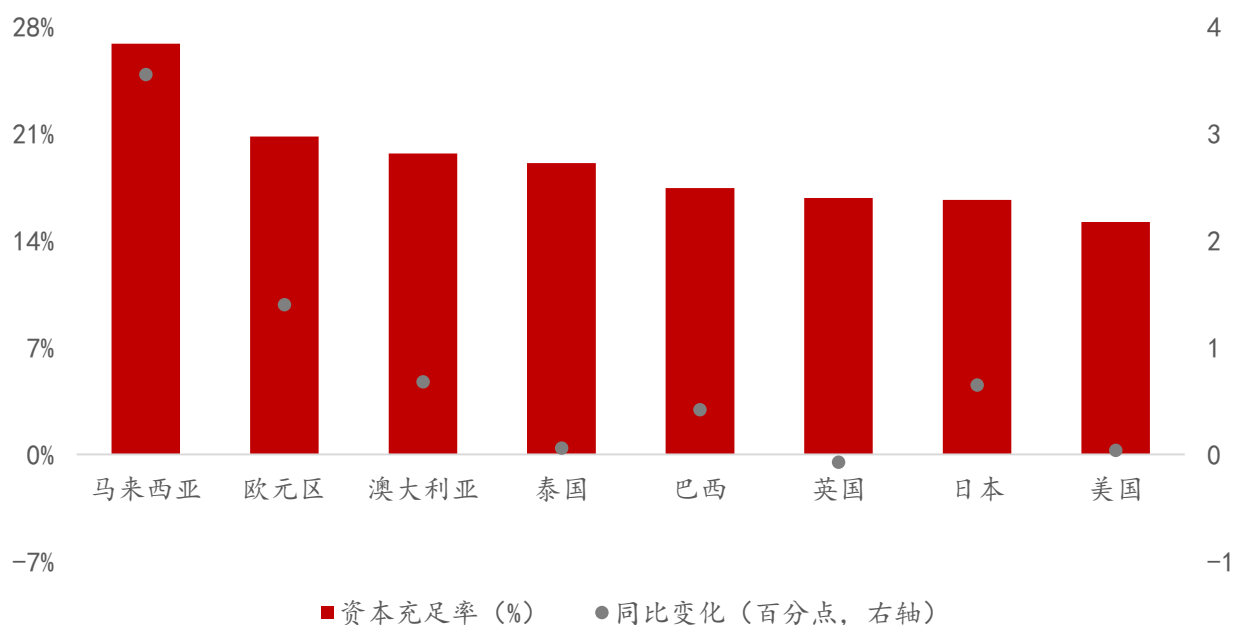
### 3. 资本充足率持续提升

2023 年，为了提升造血能力，增厚风险缓冲垫，全球银行业加大内源性和外源性资本补充力度，资本充足率有望进一步提升。预计年末美国银行业资本充足率将达到 15.2%，同比提高 0.2 个百分点；欧元区银行业资本充足将达到 19.4%，同比提高 0.6 个百分点；日本和澳大利亚银行业资产充足率均同比提高

约 1 个百分点，达到 16.0% 和 19.0%；英国银行业资本充足率大幅提升 4.9 个百分点，达到 16.8%。新兴经济体中，马来西亚银行业资本充足率升至 23.3%；印度尼西亚银行业资本充足率为 26.0%，同比提升 0.4 个百分点；泰国和巴西银行业资本充足率水平分别同比小幅下降 0.4 和 0.6 个百分点，达到 19.0% 和 17.0%

展望 2024 年，全球银行业的资本充足水平将继续提升。巴塞尔协议 III 最终版落地，各国相继出台适合本国银行业发展现状的资本监管规则，一定程度上提高资本监管标准。同时，部分经济体银行业盈利能力较强，进行内源性资本补充存在可持续性。预计美国银行业资本充足率保持稳定，为 15.2%；澳大利亚和日本银行业资本充足率分别为 19.7% 和 16.7%；欧元区银行业资本充足率提升 1.4 个百分点，到 20.8%；英国银行业资本充足率水平小幅下降 0.1 个百分点，到 16.8%。新兴经济体银行业资本充足率同样呈现稳步上升趋势（图 6）。

图 6：2024 年末主要经济体银行业资本充足率及变化（预测）



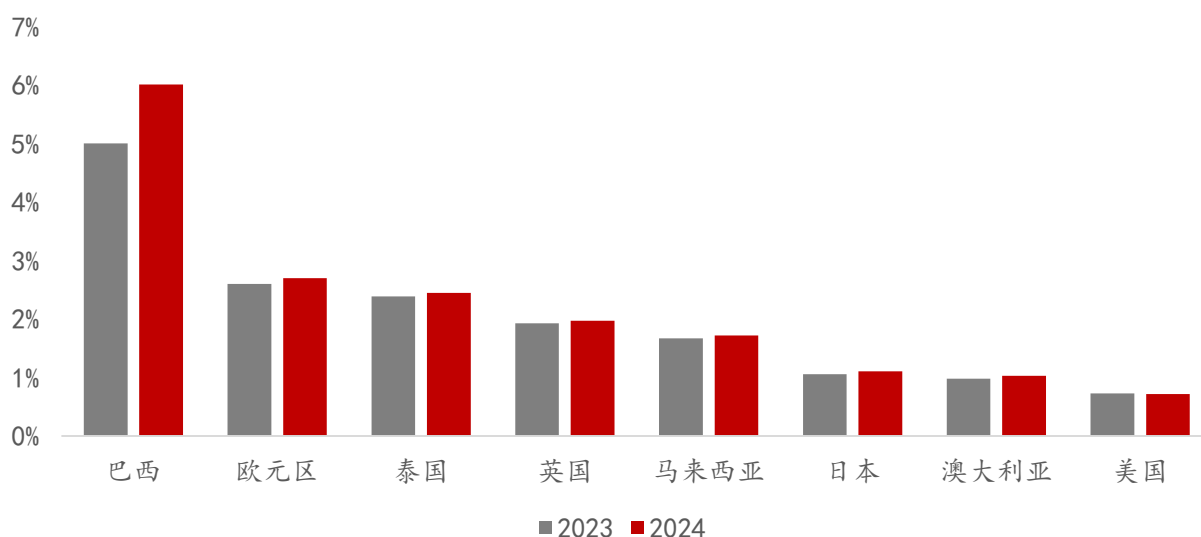
资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

#### 4. 资产质量存在劣变风险

作为顺周期行业，银行业经营面临的信用风险与本国经济增长情况息息相关。预计 2023 年末美国和英国银行业不良率水平分别为 0.73% 和 1.93%，与上年末基本持平；欧元区、日本和澳大利亚银行业不良率水平为 2.60%、1.06% 和 0.98%，均同比增长 0.1 个百分点。新兴经济体银行业资产质量保持向好趋势，马来西亚、泰国、印度尼西亚、巴西银行业不良率水平分别下降 0.1、0.4、0.8、0.8 个百分点。

展望 2024 年，重点行业和领域的信用风险、市场风险、流动性风险或将显现，全球银行业不良率水平将有所抬升。预计美国银行业不良贷款规模同比增长 0.5%，不良贷款率为 0.72%，与 2023 年末基本持平；欧元区、英国、日本、澳大利亚银行业不良率分别上涨 0.10、0.04、0.05、0.05 个百分点；巴西、马来西亚、泰国、印度尼西亚银行业不良率水平分别上涨 1.00、0.05、0.06、0.08 个百分点（图 7）。

图 7：2023 年末和 2024 年末主要经济体银行业不良率（预测）



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

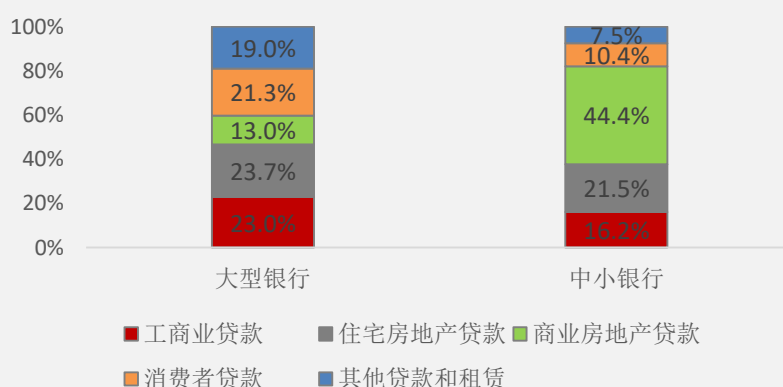
### 专栏 2：美国商业地产困境给银行带来风险挑战

**美国商业地产空置率攀升，市场压力持续升高。**自新冠疫情及美联储加息周期启动以来，美国商业地产行业的基本面呈现下行趋势，主要体现在营业收入下降、资产估值萎缩、融资难度加大等方面，疫情后的居家办公模式进一步打击了办公楼类地产，这是以往周期很少出现的情况。世邦魏理仕（CBRE）数据显示，2023 年三季度，美国写字楼空置率达到 18.4%，较二季度上升 20 个基点，空置率达 30 年来最高水平，旧金山办公室空置率更是达到创纪录的 33.9%；平均要价租金环比下降 0.1% 达每平方英尺 35.45 美元，平均实际租金环比下降 0.1% 至每平方英尺 31.92 美元，要价租金和实际租金之间的差距达到疫情后的最高水平。

**美国商业地产下行周期仍将持续更长时间。**与 2008 年的典型商业地产下行周期相比，当前的下行周期更加快而猛，且仍处在早期阶段；历史经验显示商业地产的下行周期较长，甚至可能持续 4-5 年之久。

**美国商业地产贷款信用风险值得关注。**2023 年一季度，美国商业地产贷款拖欠率、坏账率均出现小幅上升趋势；根据市场机构测算，约 7280 亿美元的商业地产贷款（占贷款总额的 16%）将于 2023 年到期，其中大多是此前低利率环境下投放的贷款，在 2023 年到期后将被迫适应更高的利率环境，违约风险明显上升。事实上，美国中小银行对商业地产贷款的敞口最大，提供了近 70% 的商业地产贷款，占中小银行总贷款规模的 44%。高息环境下商业地产贷款信用风险若爆发，将迅速向美国中小银行体系传导，而这类机构本身在存款外流、证券资产浮亏方面脆弱性更大，不排除演化为更大规模的流动性风险和机构倒闭潮。

美国银行体系各类贷款结构



注：大型银行指资产规模前 25 家银行，中小银行指资产规模前 25 家以外的银行。时间截至 2023 年 11 月 1 日。

资料来源：美联储

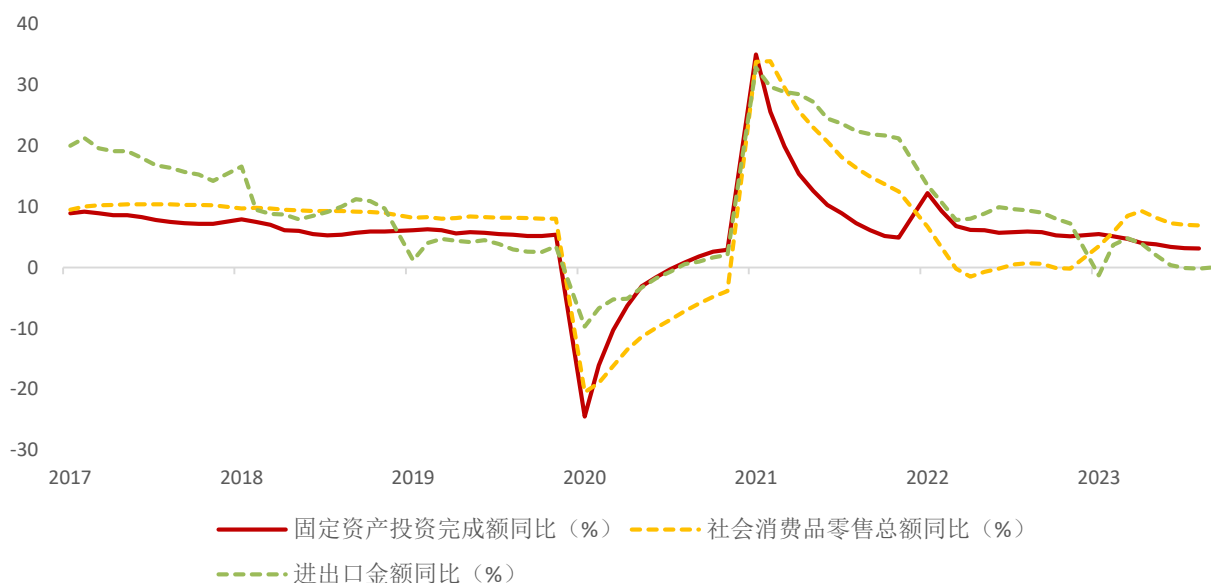
## 二、中国银行业发展回顾与展望

### （一）经济持续恢复，银行业支持实体经济力度不减

2023年，中国经济恢复向好趋势明显，银行业主动担当作为，切实发挥了金融支持实体经济主力军的作用。

第一，宏观经济呈现恢复性增长态势，银行业为经济发展提供大力支持。2023年1-10月，经济“三驾马车”呈现稳健发展态势。固定资产投资完成额41.94万亿元，同比增长2.9%，银行业瞄准基础设施投资、制造业投资以及绿色、高技术等热点领域发力信贷投放，确保投资对经济恢复发展的重要作用。社会消费品零售总额38.54万亿元，同比增长6.9%，银行业积极响应国家扩大内需战略，在居民衣食住行多种消费场景深耕业务空间，力促消费恢复。货物进出口总额34.32万亿元，同比增长0.03%（图8），银行业多措并举为进出口提供高质量金融支持，保障外贸促稳提质。展望2024年，经济运行将整体延续平稳态势，银行业将继续为经济实现质的有效提升与量的合理增长贡献力量。

图8：全国投资、消费及贸易同比增速

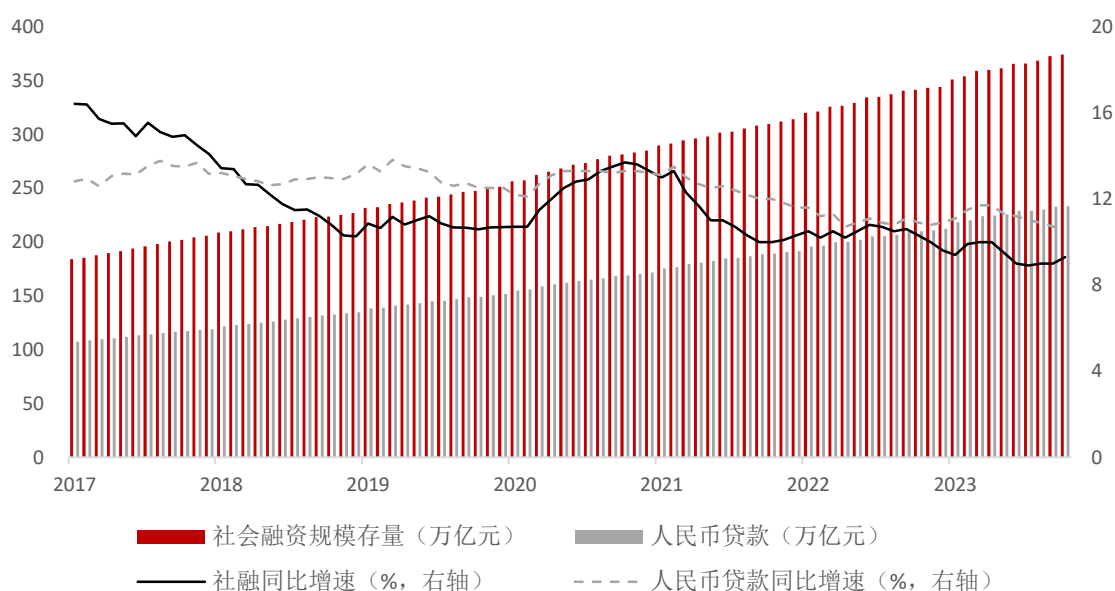


资料来源：Wind，中国银行研究院



第二，财政货币政策合理把握节奏和力度，为银行业满足市场融资需求提供适宜环境。2023年，中国精准有力实施宏观政策调控，引导经济持续恢复向好。积极财政政策加力提效，中央财政在四季度增发1万亿元国债用于支持改善民生，国务院提前下达2024年新增地方政府债务限额，多省市相继发行特殊再融资债券稳妥有序化解存量债务压力，支持经济稳增长，银行业在其中发挥重要作用。稳健货币政策注重跨周期和逆周期调节，不断优化资金供给结构，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质流动性支持，充分响应中央金融工作会议提出“要着力营造良好的货币金融环境”的要求。银行业在切实降低市场主体融资成本的同时，巩固对科技创新、绿色发展、普惠小微、数字技术等实体经济重点领域和薄弱环节的支持力度。10月末，人民币贷款、社会融资规模存量同比分别增长10.7%、9.3%（图9）。展望2024年，宏观政策调控将进一步优化，政策“组合拳”发力更加注重精准有效，引导银行业对接各方合理融资需求，高质量服务实体经济发展。

图9：社会融资及人民币贷款规模及增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，金融监管围绕防风险加大力度，保障银行稳妥展业。2023年以来，

中国全面加强金融监管，紧抓改革，持续聚焦防风险、补短板、促发展、惠民生。抓改革方面，党中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，推动金融业监管架构作出重大改革调整。其中，组建国家金融监督管理总局标志着金融监管体制改革迈出重要步伐，《国家金融监督管理总局职能配置、内设机构和人员编制规定》发布，推动行业监管高质量发展。**防风险方面**，制定《商业银行金融资产风险分类办法》《商业银行资本管理办法》，推进银行真实反映资产质量，完善资本监管规则；发布《银行保险机构操作风险管理办法（征求意见稿）》，提升银行保险机构的操作风险管理水平。**补短板方面**，加强银行业保险业监管统计管理，发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》，强化其他非银行金融机构监管。**促发展方面**，围绕银行固定资产贷款、流动资金贷款、个人贷款以及项目融资等业务发布“三个办法一个规定”，促进相关业务规范发展；印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》，推进普惠金融高质量发展。**惠民生方面**，面对突发洪涝灾害，加大金融支持灾后重建力度，帮助受灾群众和企业尽快恢复生产生活；开展“金融消费者权益保护教育宣传月”活动，切实增强广大金融消费者的获得感与满意度；适时优化房地产政策，满足广大居民住房需求。展望 2024 年，金融监管将全面加强，进一步强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管以及持续监管，切实提高监管有效性。

**表 3：2023 年以来中国银行业主要监管动态**

类型	时间	发布单位	主要内容
抓改革	3.16	党中央、国务院	印发《党和国家机构改革方案》，深化党和国家机构改革，目标是构建系统完备、科学规范、运行高效的党和国家机构职能体系。
防风险	2.11	人民银行、原银保监会	发布《商业银行金融资产风险分类办法》，主要内容包括：拓展风险分类的资产范围，提出新的风险分类定义，强调以债务人履约能力为中心的分类理念，进一步明确风险分类的客观指标与要求。
	11.01	金融监管总局	发布《商业银行资本管理办法》，主要内容包括：构建差异化资本监管体系；全面修订风险加权资产计量规则；强化监督检查，优化压力测试的应用，用好用

			活第二支柱;提高信息披露标准,增强市场外部约束。
	9.20	金融监管总局、人民银行	开展 2023 年度中国系统重要性银行评估,认定 20 家国内系统重要性银行,其中国有商业银行 6 家,股份制商业银行 9 家,城市商业银行 5 家。
	7.10	金融监管总局、人民银行	延长《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》政策适用期限。主要内容包括:对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资,在保证债权安全的前提下,鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商,积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持,促进项目完工交付。
	7.28	金融监管总局	发布《银行保险机构操作风险管理办法(征求意见稿)》,主要内容包括:明确风险治理和管理责任;规定风险管理基本要求;细化管理流程和管理工具;完善监督管理职责。
补短板	1.9	原银保监会	发布《银行保险监管统计管理办法》,重点规范以下内容:明确归口管理要求;明确数据质量责任;强调数据安全保护;对接数据治理要求;重视数据价值实现。
	7.21	金融监管总局	发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法(征求意见稿)》,主要内容包括:调整部分事项准入条件;落实扩大对外开放部署;推进简政放权工作;完善相关行政许可规定。
促发展	1.8	原银保监会	发布《固定资产贷款管理办法(征求意见稿)》《流动资金贷款管理办法(征求意见稿)》《个人贷款管理办法(征求意见稿)》《项目融资业务管理规定(征求意见稿)》,主要内容包括:适度拓宽流动资金贷款与固定资产贷款用途及贷款对象范围,满足信贷市场实际需求;明确受托支付标准,适度调整受托支付时限,增加紧急用款相关规定,提升受托支付的灵活性;合理调整贷款业务办理模式,明确视频面谈、非现场调查等办理形式,适配新型融资场景;优化流动资金贷款测算要求,增加信用方式办理贷款相关内容,更好契合融资实际;明确贷款期限要求,引导商业银行有效防范贷款期限错配风险,优化贷款结构;整合其他相关信贷管理制度,提高制度的系统性。
	4.14	原银保监会	发布《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》,指出银行业要聚焦农业强国建设重点领域,强化农村金融服务能力建设,健全农村金融服务体系,加大涉农金融内部资源倾斜力度,持续加强监管考核引领,稳定增加涉农信贷投入。
	10.11	国务院	印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》,重点强调六个方面内容:突出加强党的全面领导;强调聚焦重点领域;强调保险和资本市场的作用;有序

			推进数字普惠金融发展;重视基础设施和发展环境建设; 统筹发展与安全。
惠民生	2.24	人民银行、原银保监会	发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见(征求意见稿)》, 主要内容包括: 加强住房租赁信贷产品和服务模式创新; 拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道; 加强和完善住房租赁金融管理。
	8.31	金融监管总局、人民银行	发布《关于调整优化差异化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》, 主要内容包括: 统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市, 首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%; 将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限LPR加20个基点。首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限LPR减20个基点。
	9.1	金融监管总局、人民银行	发布《关于做好金融支持防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作的通知》, 对加大重点领域信贷投放、提升灾后恢复重建信贷服务效率、积极发挥保险风险分散功能、多渠道拓展灾后重建资金来源、全面提升灾区金融保障功能等五个方面提出具体要求。
	9.15	金融监管总局、人民银行、证监会、国家网信办	活动以提升消费者金融素养, 增强金融安全意识, 促进市场公平有序为目的, 围绕普及金融知识、传播金融正能量, 防范非法金融活动、提高金融安全意识, 倡导理性消费理念、树立价值投资观念, 开展诚信文化建设、促进市场公平有序, 办好为民实事、回应社会关切等五个方面展开。

资料来源: 根据公开资料整理, 中国银行研究院

## (二) 银行业助力经济复苏, 彰显金融担当

中国银行业积极发挥金融融通作用, 资产负债规模稳步提升, 盈利能力基本稳定, 资产质量进一步夯实, 资本充足情况良好。

**第一, 支持实体经济力度不减, 资产负债规模稳健提升。**银行业深入践行金融的政治性、人民性, 在经济复苏周期中积极增加信贷投放, 规模持续扩张。2023年三季度末, 商业银行总资产348.4万亿元, 同比增长10.5%; 总负债321.4万亿元, 同比增长10.7%。商业银行资产负债规模稳健扩张态势将延续, 预计全年增速保持在11%左右。受债券发行提速影响, 人民币贷款占同期社融规模

的比重出现下降，2023年10月末，人民币贷款占同期社融规模的62.30%，环比下降0.19个百分点，但仍是持续驱动银行业规模增长的重要力量。展望2024年，银行业将持续助力发挥消费的基础作用和投资的关键作用，规模增速将与经济复苏节奏保持一致，全年商业银行资产负债规模增速预计将维持在10%左右的较高水平。

### 专栏3：《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》发布

近期，国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》，明确了未来五年推进普惠金融高质量发展的指导思想、基本原则和主要目标，提出了一系列政策举措。

在全面建设社会主义现代化国家的新征程，《意见》的出台预示中国普惠金融迈入高质量发展的新阶段，意义深远。宏观层面，普惠金融有助于实现发展效率与社会公平相兼顾、相促进、相统一，对推进金融服务均衡发展赋能经济增长、践行金融工作政治性和人民性、推动共同富裕具有重要作用。机构层面，高质量普惠金融为金融机构开拓新的增长点，数字经济迅速发展，为加快数字化转型赋能普惠金融高效展业提供更多可能。个人层面，随着普惠金融深化扩大覆盖面，有利于提升居民整体金融素养，在提高金融韧性的同时防范相关风险，构建更健康的普惠金融生态体系。

《意见》重点强调了六个方面的内容，银行业在其中亟需发挥重要作用。此次《意见》是2015年国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016-2020年）》的进一步延伸，重点强调了六个方面内容：一是突出加强党的全面领导；二是强调聚焦重点领域；三是强调保险和资本市场的作用；四是有序推进数字普惠金融发展；五是重视基础设施和发展环境建设；六是统筹发展与安全。银行业作为重要金融力量，在推进开展普惠金融工作过程中亟需发挥重要作用。长期以来，中国银行业深入落实“金融为民”理念，不断推进开展普惠金融工作。

银行业要根据《意见》要求，优化服务水平，不断提升普惠金融工作质效。进一步贯彻落实国家重大战略要求，积极响应政策导向，把提升重点领域普惠金融服务的可得性作为推进普惠金融高质量发展的关键任务。结合广大普惠群体的实际需要，围绕支持小微经营主体可持续发展、助力乡村振兴战略有效实施、提升民生领域金融服务质量等重点领域持续优化产品服务。着力加强金融支持，加大首贷、续贷、信用贷、中长期贷款对重点领域的投放力度，推动金融服务增量扩面提质；强化对民生领域的支持，丰富创业、助学等金融产品，加强对老年人、残疾人的服务，切实提升金融服务普惠群体的能力；在普惠金融重点领域服务中融入绿色低碳发展目标，助力实现“双碳”目标。最终，通过不断提升普惠金融发展质效，更好地满足人民群众和实体经济的金融需求，彰显银行业责任担当。

#### 专栏 4：国有大行助力“一带一路”高质量发展

2013年“一带一路”倡议首次提出，至今已有十年时间。十年来，“一带一路”倡议的实施从“大写意”逐渐转变为“工笔画”，蓬勃发展，取得丰硕成果。国有大行在其中充分彰显责任担当，不断提升金融服务水平，以高质量金融服务助力共建“一带一路”高质量发展。

##### 一、不断完善海外网点布局

国有大行积极融入国家高水平对外开放新格局，持续优化“一带一路”沿线网点布局，动态调整资源投入，推动网点布局供给与市场需求匹配程度不断提高。截至2023年上半年，工商银行在“一带一路”沿线的21个国家拥有125家分支机构，中国银行境外分支机构覆盖43个“一带一路”共建国家。这些境外分支机构作为提供优质便捷服务的平台，对于树立中资银行形象、服务营销当地客户以及加强国际经贸交流合作等方面具有不可替代的作用。

##### 二、持续丰富金融产品供给

国有大行紧跟“一带一路”倡议产生的金融服务需求，主动在沿线市场等重点区域探索展业，持续丰富相关金融产品供给，持续助力“一带一路”高质量发展取得新成效。截至2023年上半年，中国银行在共建“一带一路”国家累计授信支持超过2900亿美元，跨境人民币结算量、清算量和人民币跨境支付系统（CIPS）直参行、间参行数量保持市场第一。农业银行为“一带一路”沿线国家的贸易往来提供结算服务1069亿美元、提供贸易融资支持86.6亿美元。

##### 三、积极践行绿色可持续发展理念

近年来，金融机构积极支持“一带一路”绿色低碳建设和可持续发展。工、农、中、建四大行与其他多个国家和地区的金融机构共同签署《“一带一路”绿色投资原则》，将环境、社会及治理因素纳入业务管理全流程，更是在绿色债券领域不断取得新突破，彰显在推动全球经济增长绿色转型和可持续发展中的大行担当。工商银行、中国银行均发行了多笔绿色主题债券，建设银行发行“生物多样性”和“一带一路”双主题绿色债券，提升“一带一路”资金融通的绿色含量。

##### 四、切实深化国际合作

国有大行不断发挥国际化优势，加强与各方机构联系往来，有序推进跨境合作、业务撮合等金融实践向纵深推进，促进优势互补实现共赢。例如，“一带一路”银行间常态化合作机制（BRBR）持续完善，成员结构日益丰富多元，截至2023年9月，该机制成员和观察员已扩展至71个国家和地区的164家机构，促进金融业合作发展。

**第二，让利实体经济，银行业盈利稳定。**伴随波浪式发展、曲折式前进的经济复苏进程，银行业加大资金保障力度。2023 年以来，银行业净息差随着 LPR 下行持续收窄，三季度末，商业银行净息差 1.73%，较上年同期下降 0.21 个百分点。前三季度，商业银行累计实现净利润 1.86 万亿元，同比增长 1.6%；平均资本利润率为 9.45%，同比提升 0.13 个百分点。除净息差收窄外，非利息收入增长乏力，三季度商业银行非息收入占比 20.62%，较上季度下降 1.22 个百分点。2023 年，考虑到息差收窄和非息业务发展问题，全年商业银行净利润增速将回落至 2% 以内。展望 2024 年，在经济增长目标下，预计各类政策灵活适度，形成合力，为银行存贷款规模增长提供宏观基础并奠定行业盈利基石，商业银行利润增速将维持在 3% 左右。

**第三，复苏中严控风险，银行业资产质量基本稳定。**2023 年，银行业在降低实体经济融资成本的同时，高度重视信用风险管理，综合运用多种处置手段，防范和化解潜在不良风险，资产质量整体向好。三季度末，商业银行资产质量整体呈现“一升一降”特征。其中，不良贷款余额 3.22 万亿元，同比增长 7.80%；不良贷款率为 1.61%，同比下降 0.05 个百分点。同时，银行业风险抵补能力进一步提升。三季度，商业银行贷款损失准备余额近 6.7 万亿元，同比增长 9.03%；拨备覆盖率 207.89%，同比提升 2.35 个百分点。从全年看，随着实体经济稳步复苏，企业主体经营情况改善，商业银行资产质量将延续向优向好态势，不良贷款率有望进一步下行。中央金融工作会议高度重视国内金融风险的化解，2024 年商业银行不良贷款增速预计将进一步放缓，不良贷款率指标有望延续下降趋势。

### 专栏 5：金融消费者权益保护教育宣传月

近期，“金融消费者权益保护教育宣传月”活动启动，通过一系列教育宣传活动，让金融知识之光照亮城乡大众。银行业作为重要金融力量，开展高质量消费者权益保护工作，正逢其时。

**做好金融消费者权益保护工作在经济高质量发展阶段具有重要意义。**近年来，国民经济稳健向好，居民收入不断提升，金融业规模进一步扩张。相应地，居民对金融领域的权益诉求意识进一步觉醒，对自身权益保护的需求相应增加，不再满足于基本的消费者宣传教育和科普基础的金融知识，而是进一步升级为追求财产安全、知情权、隐私权、公平交易权以及稳健有序的行业环境，这对提升金融消费者权益保护工作质效提出了新的要求。2023 年党和国家机构改革把金融消费者权益保护作为一项重要内容，整合力量，强化统筹。因此，做好金融消费者权益保护工作，既是践行金融工作政治性、人民性的集中体现，也是深化金融供给侧结构性改革、推动金融高质量发展的必然要求，更是维护金融秩序、确保金融持续稳健运行的重要基础。

**银行业在推进金融消费者权益保护工作中发挥重要作用。**近年来，银行业深入落实“金融为民”理念，多措并举推进消费者权益保护工作。一是**逐步搭建消费者权益保护工作组织架构**。持续对标监管要求，设立消费者权益保护工作委员会或类似部门，保障相关业务合规开展。二是**相关规章制度及考核评价方法日臻成熟**。结合自身经营发展实际，将消费者权益保护内容融入公司章程，推进相关考核评价办法的制定与实施工作。三是**消费者投诉处理流程持续健全**。不断畅通各类投诉渠道，加大投诉监测、分析和整治力度。依托金融科技赋能加快消保管理数字化转型，运用大数据、人工智能等手段，赋能客户投诉治理效果的跟踪评估机制，优化问题治理。四是**消费者权益保护宣教力度不断加大**。持续利用好“3·15”消费者权益日及其他重要宣传节点，从线上线下不同渠道开展内容丰富、形式多样的教育宣传工作。重点关注农民、老年人、新市民、在校学生、残障人士、务工人员等群体的需求，推出一系列便民利民的产品和服务。整体来看，银行在推动金融消费者权益保护工作方面取得了明显成效。

**未来银行业要进一步优化金融服务水平，不断巩固消费者权益保护工作质效。**2023 年一季度，银行业消费投诉数量曾达到阶段性高位，其中，个人贷款业务投诉成为推动消费投诉量上升的主要因素。个人住房贷款是个人贷款业务的主要构成，2023 年以来，提前还贷事件对银行展业造成一定影响，以致投诉上升。这给银行推进消费者权益保护工作带来一定挑战，反映出消费者权益保护工作质效有待提升。未来，银行应始终坚持“以客户为中心”的理念，致力于满足消费者对金融服务的新期待和新要求，与时俱进优化并改进服务质量，强化金融服务的规范化和精细化水平，切实增强广大消费者的获得感与满意度。



第四，资本充足情况良好，夯实银行业高质量发展基础。2023 年三季度末，商业银行资本充足指标保持稳定，资本充足率为 14.77%，同比小幅下降 0.32 个百分点，环比上升 0.11 个百分点；一级资本充足率为 11.90%，同比下降 0.31 个百分点；核心一级资本充足率为 10.36%，同比下降 0.28 个百分点。从全年来看，商业银行净利润增速企稳，内源融资出现积极迹象；信贷投放规模持续高增，风险加权资产规模有所上升，商业银行整体资本充足率保持稳定。2024 年，经济复苏将持续夯实商业银行盈利基础，“以量补价”的整体逻辑依旧成立，商业银行内源性资本补充具有一定保障；外源性资本补充将在股东增资、发行永续债、地方政府专项债定向发行等因素的共同影响下得到进一步夯实；整体资本充足率将稳中有升。

**表 4：2023-2024 年中国商业银行发展指标预测**

指标	2021	2022	2023Q3	2023 (E)	2024 (E)	
规模	资产 (万亿元)	288.6	319.8	348.4	355	391
	负债 (万亿元)	264.7	294.3	321.4	327	360
	资产同比增长 (%)	8.58	10.8	10.5	11.0	10.0
	负债同比增长 (%)	8.26	11.2	10.7	11.0	10.0
盈利	净利润 (万亿元)	2.18	2.30	1.86	2.36	2.43
	ROA (%)	0.79	0.76	0.74	0.75	0.75
	净息差 (%)	2.08	1.91	1.73	1.73	1.70
	成本收入比 (%)	32.08	33.97	31.59	31.0	30.5
风险	不良贷款率 (%)	1.73	1.63	1.61	1.61	1.60
	拨备覆盖率 (%)	196.9	205.9	207.9	209	209
	资本充足率 (%)	15.13	15.17	14.77	15.1	15.2
	核心一级资本充足率 (%)	10.78	10.74	10.36	10.7	10.8

资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

### 三、专题研究

#### (一) 国际银行业支持实体经济复苏的现状与趋势

全球经济弱复苏进程中，科技金融、消费金融、绿色金融、普惠金融等重点领域存在巨大融资需求，银行业依托本经济体发展实际，不断增加重点领域金融产品供给，优化金融服务模式。

##### 1. 持续加大对制造业尤其是科技行业的金融支持

部分经济体银行业通过提供全方位产品与服务、细分领域专业化定制化、加强金融创新灵活授信政策、建立合作网络等措施满足客户的金融需求，带动经济复苏。**美国银行业**对包括信息技术业、制造业在内的重点行业予以金融支持，提供全方位产品与服务。美国实施制造业回流，出台《重振制造业战略的政策框架》为制造业扩大融资渠道，缩小关键供应链差距，提升制造业国际竞争力，为银行业融资提供支持方向。例如，美国进出口银行提供 330 亿美元的贷款担保、保险、直接贷款和流动资金贷款担保等，促进美国制造的飞机出口。**英国银行业**支持制造业发展具有丰富的资源和历史经验。2011 年巴克莱银行、汇丰银行、劳埃德银行、苏格兰皇家银行、渣打银行等共同出资并成立“商业成长基金”，专注于向中小企业提供长期稳定的股权投资，目前已成为英国最活跃的成长资本投资机构。英国建立政策性与市场性联动投资机制，推出各类独具特色的政策性创业投资基金，例如苏格兰联合投资基金、英国创新投资基金等，通过政府引导及私人部门的积极参与，支持中小企业高速成长。**澳大利亚**制造业增加值约占国内生产总值的 6%，为澳大利亚第五大行业。澳大利亚联邦银行为制造业和批发贸易行业提供的定制解决方案，包括 Stream Working Capital<sup>2</sup>、车辆和设备融资以及国际和外汇服务。**中国香港银行业**聚焦新型工业化发展，支持境内外制造业复兴。创新金融产品，支持科研成果引进、转化，

<sup>2</sup> 是一种数字化的现金流解决方案，帮助客户解锁挂账发票中的资金，以提高资金流动性。

比如通过绿色信贷、专利权质押、与保险公司合作提供融资产品等方式，协助制造业企业升级转型；根据香港制造业部分产业链在内地或境外的特点，优化供应链融资产品（如绿色应收账款融资）、跨境金融产品等，促进企业供应链稳定高效运作；持续提升贸易融资服务水平，丰富贸易融资产品，包括外汇风险管理、人民币跨境贸易融资、跨境结算服务。

## 2.需求上升推动消费金融产品持续发展创新

后疫情时期，全球经济复苏动能减弱，部分居民通过银行贷款满足消费需求，消费信贷规模有所增加。零售银行成为美国银行业战略重点领域，资产负债表中的零售贷款和存款份额不断上升，银行分支机构的数量也在持续增加。本轮“回归零售”的趋势主要由大型银行推动，且大部分为信用卡领域的业务扩张。后疫情时期，美国信用卡贷款余额大幅增长，从2021年一季度末的7700亿美元快速上升2023年一季度末的9860亿美元，创历史新高，年均复合增长率高达13.2%。究其原因，从需求端看，美国居民收入水平下降，信用卡等消费金融业务有效满足了居民消费需求。从供给端看，美国银行业息差水平较高，扩大信贷规模具有内生动力。摩根大通为美国最大的信用卡发卡银行。截至2022年末，摩根大通信用卡贷款余额1852亿美元，市占率17%，位居美国首位。同时，后疫情时期，居民新的消费习惯与方式对消费金融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。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，防止信用欺诈。

中国香港银行业通过产品创新积极推动消费金融的蓬勃发展。虚拟银行通过“创新”赋予消费金融行业新活力。如渣打银行旗下的虚拟银行Mox发行了亚洲首张全功能无号码银行卡，推出一键转换储蓄卡及信用卡的“Flip”、信用

额度转账等功能；中银香港旗下的虚拟银行 Livi 引入近年流行的“先买后付”（Buy Now Pay Later）消费模式。巴西银行业在消费金融领域市场竞争力较弱，巴西消费者越来越多地寻求传统银行之外的替代贷款选择。传统银行的贷款申请流程繁琐且耗时，利率较高，市场借贷平台提供更加简化和高效的贷款申请流程、更快的审批时间和具有竞争力的利率。

### 3.多元化成为全球绿色金融重要发展趋势

近年来，越来越多的经济体积极推进绿色金融发展，将其作为本轮经济复苏的重要抓手。银行业持续创新绿色金融产品，推动业务多元化发展。美国银行业积极响应市场对绿色金融产品和服务的需求，支持对环境或社会产生积极影响的项目或活动。美国绿色债券市场在 2022 年达到创纪录的 3800 亿美元，2023 年进一步增长。美国银行宣布在 2050 年之前在融资、运营和供应链中实现温室气体（GHG）净零排放，到 2030 年投入 1 万亿美元的贷款，加速向低碳、可持续经济的过渡。2023 年 4 月，花旗银行宣布推出新的可持续定期存款解决方案，存入可持续定期存款账户的资金将根据花旗绿色债券框架、社会金融债券框架的设定标准，分配给符合条件的 ESG 项目。摩根大通主动设立碳转型中心（CCT），为客户提供以可持续发展、ESG 为重点的融资、研究和咨询解决方案；2021 年宣布将在未来 5 年内促进超过 10 万亿美元的绿色融资计划。欧洲银行业将绿色发展作为金融支持的重点领域。2020-2022 年，汇丰累计提供可持续投融资总额达 2107 亿美元，包括 1853 亿美元可持续发展融资、190 亿美元可持续发展投资。2023 年 9 月，渣打银行宣布为金融机构客户推出可持续贸易贷款产品，旨在帮助企业在其生态系统中采取更可持续的策略，并建立更具弹性的供应链。2023 年 10 月，德意志银行发布净零转型计划以及企业贷款组合中三个新增碳密集型行业的净零转型路径，旨在进一步履行加入净零银行业联盟的承诺。该计划整合了德银在实现 2050 年净零目标过程中的定义、方法、目标和已取得的成果。

日本银行业通过多方合作，建立开放包容的金融服务生态，引入整合多种资源，为绿色产业发展提供支持。瑞穗集团承诺到 2050 年达成净零碳排放，计划从 2019 财年到 2030 财年为环境融资拨款 12 万亿日元，为可持续融资拨款 13 万亿日元。三菱日联制定“MUFG 环境政策”作为指导自身处理与环境相关问题的整体行动指南，在金融板块设立了“MUFG 环境和社会政策框架”，规定了“禁止融资业务”与“限制融资业务”的范围，并引入尽职调查流程，以识别和评估融资业务的环境和社会风险或影响。澳大利亚银行业聚焦 ESG 领域的金融支持，包括银行、保险公司、养老基金在内的 80 家金融机构加入“澳大利亚可持续金融计划”，把可持续发展根植于战略管理中。中国香港银行业在助力香港绿色金融发展中持续发挥积极作用，结合各自优势加强制造业、交通、建筑等领域的低碳转型路径研究并纷纷推出金融创新产品，提供多元化金融解决方案。渣打银行与世界资源研究所联合发布《粤港澳大湾区深度减排路径和金融支持转型路径》专题报告；中银香港推出首支跟踪 ESG 及投资大湾区指数的 ETF 产品——“中银香港大湾区气候转型 ETF”。另外，中国香港银行业充分利用香港“超级联系人”角色，一方面通过内地分行机构参与绿色低碳发展项目，比如汇丰银行推出总额达 300 亿人民币的绿色信贷基金，通过两个子基金支持中资企业境内和跨境业务的低碳发展；另一方面引导全球资金投向绿色和可持续发展项目。

#### 4.全球普惠金融发展势头持续高涨

本轮经济周期中，普惠金融的理念在全球范围内不断深入人心，许多经济体都开始实施相关政策以促进其发展。美国银行业探索“关系型贷款”业务模式。美国社区银行依靠地理优势、人际关系，通过与借款人及社区周围的熟人网络长期的互动交流，搜集借款人的个人品德、管理能力等“软信息”，精准向优质中小企业投放小额信贷。美国政府推出纾困信贷计划，通过银行向中小企业发放低息或无息贷款。摩根大通、美国银行等执行了美国政府推出的“薪

资保障计划”，为中小企业提供免抵押品贷款。澳大利亚银行业与政府等机构合作，建立业务增长基金和商业证券化基金，推出针对旅游业、服务业等中小企业的专项贷款，以降低融资难度和成本。澳大利亚国民银行推出商业支持贷款计划，为急需获得资金的中小企业提供最多 100 万澳元的贷款。

中国香港银行业大力扶持普惠中小企业。香港金管局联同银行业数次延长“中小企融资担保计划（SFGS）”的“还息不还本”安排，支持企业逐步恢复正常还款流程。加速完善中小企业线上增值服务。2020 年，香港首批 8 家虚拟银行开始运营，显著提升了香港银行业针对中小企业的线上服务能力，如 Livi Bank 推出了全港首个中小企业全自动化开户服务，无需提交任何文件，即可最快 24 小时批核开户。新竞争者带来的“鲶鱼效应”迫使传统银行也不断优化中小企业业务，推出专门针对中小企业设计的增值服务，如汇丰香港的“汇丰机汇”、中银香港的“云会计”和“中银商聚”，星展香港的“DBS IDEAL”等。巴西央行是普惠金融的重要推动力。完善相关法律法规，出台政策鼓励金融机构科技创新，促进金融包容性，推广巴西特色的代理银行渠道，便利难以直接获得银行金融服务的广大低收入人群。例如，简化个人开户程序，帮助低收入人群使用银行账户；推出“收入增长小额信贷”（PNMPO）和“增强农村家庭计划”（Pronaf）等小额信贷计划，帮助特殊群体获得金融支持。

## （二）全球创意产业发展及金融支持经验

创意产业是以创意和智力资本为主要投入，创造、生产和分销创意产品和服务的产业。创意产业由一系列以知识为基础的活动组成，生产具有创意内容、经济价值和市场目标的有形的产品和无形的智力或艺术服务。英国政府将创意产业界定为：源自个人创意、技巧及才华，通过知识产权的开发和运用，具有创造财富和就业潜力的行业。从具体产业层面来看，英国政府将广告营销、建筑设计、工艺品、设计、影视、信息科技服务、出版、展馆、音乐表演与视觉艺术等 9 个行业划入创意产业统计范畴。联合国贸发会议基于 6 位数协调制度编

码编制了创意产品清单，共有 197 种产品，主要包括的小类有：软件、工艺品、视听产品（电影、CD、DVD 和磁带）、设计（建筑、时装、玻璃制品、室内设计、珠宝和玩具）、新媒体（录制媒体和视频游戏）、表演艺术（乐器和乐谱）、出版（书籍、报纸及其他印刷品）、视觉艺术（古董、绘画、摄影）等。

## 1.全球创意产业发展概况

支持创意产业发展已成为国际共识，74 届联合国大会将 2021 年定为创意经济助力可持续发展国际年。2020 年，在沙特举办的 G20 峰会首次明确文化和创意产业是推动可持续发展的关键驱动力，后续意大利举办的 G20 部长级会议进一步明确将鼓励和推动创意经济发展。

**一是全球创意产业发展迅猛。**根据联合国的统计，2000 年以后创意产业在全球呈加速发展趋势，其全球总产值从 2002 年的 2080 亿美元增至 2015 年的 5090 亿美元用时约 13 年；而再次翻倍在 2018 年，用时仅 3 年。根据咨询机构“全球市场报告”的预测，2021-2022 年创意产业市场规模预计已达 2.67 万亿美元，未来 8 年年化增长率将达 4.29%，占全球 GDP 的比例有望从 2018 年的 6.1% 提升至 2030 年的 10%。

**二是创意产业创造大量“柔性”就业。**创意产业在全球范围内带来了 5000 万个工作岗位，约占就业总数的 6.2%，其中半数的工作由女性及青年完成。创意产业促进了社会包容、文化多样性和人类发展，这些因素都使其成为联合国《2023 年可持续发展议程》的关键产业。德勤咨询于 2021 年选取了 9 个国家开展调研，在观测期内，所有样本国家的创意产业就业占总就业人口的比例均实现了正增长（表 5）。从未来发展趋势上看，工业数字化、自动化进程的加速降低了对低技术含量重复劳动的需求，但衍生出了更多对高技术含量以及创意性工作的需求，创意产业在吸收就业方面潜力巨大。

**表 5：部分国家创意产业就业人口变化及预测**

	创意产业就业人口（万人）		创意产业就业占总就业人口比例		预计就业人口（万人）
	2011 年	2018 年	2011 年	2018 年	2030 年
日本	620.3	789.3	10%	12%	1051.9
英国	230.9	310.7	8%	10%	434.4
德国	243.2	291.5	6%	7%	397
法国	98.1	115.5	4%	4%	160
韩国	84.2	109.3	3%	4%	172.5
澳大利亚	79.6	98.7	7%	8%	134.4
西班牙	75	88.9	4%	5%	104.1
意大利	51.8	58.6	2%	3%	62.6
土耳其	39.2	60.4	2%	2%	104.7

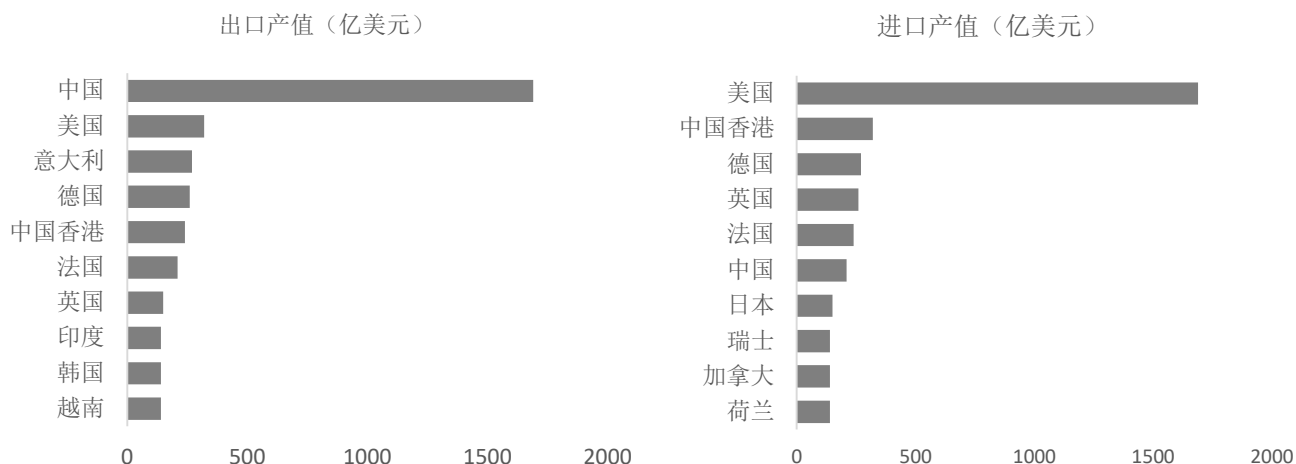
资料来源：德勤咨询，中国银行研究院

**三是创意产业具有较大的包容性。**除公平就业外，创意产业的包容性还体现在其对贫困人口和中小企业的帮扶作用。在美国，艺术和文化产业是低收入人口摆脱贫困的重要途径。2021 年 5 月，美国约 1.5 万人从事独立艺术家、作家和表演家职业，同比增长 7%；艺术和文化产业创造 GDP 约 8700 亿美元，高于交通仓储和采矿业。在欧盟，创意产业增加值占欧盟经济系统的 3.95%，创造就业岗位 800 万个，涉及企业 120 万家，其中超 90%的企业为中小企业。

**四是创意产业贸易韧性强。**创意产业贸易由商品贸易和服务贸易两部分组成，其中创意商品贸易与世界贸易基本格局一致，而创意服务贸易整体由发达国家主导。亚洲是创意商品的第一大出口地区，2020 年全年出口总额达 3080 亿美元（中国占亚洲出口创意商品的 32%），欧洲达 1690 亿美元，北美洲 370 亿美元（图 10）。数字化转型驱动创意服务贸易更快发展。2016 年以来，随着数字技术的进步，创意服务贸易发展持续高于创意产品，二者的差异显著拉大。全球创意服务贸易总额从 2010 年的 4870 亿美元上升至 2020 年的 1.1 万亿美元，其中欧洲地区的创意服务出口达 5640 亿美元，遥遥领先亚洲及北美。2020 年发达国家创意服务的出口占全球的 82.3%，远高于发展中国家，表现出绝对优势地位。



图 10：创意产品进出口前十的国家和地区



资料来源：联合国贸发会（UNCTAD），中国银行研究院

五是创意产业具有很强社会文化价值。创意产业需要文化传统与价值观的引领和规范，彰显其价值符号和价值属性；文化传统和价值观需要依靠创意产业作为载体，传递其思想与理念；创意产业是文化的物态形式，是民族文化与核心价值观传播的有效载体。总之，创意产业具有非常强的文化价值，对一国提升文化软实力和全球影响力带来积极效应。

## 2. 创意产业发展的英国经验

英国是世界上首个将支持创意产业作为国家战略的国家，1998年4月22日，英政府发布了《英国创意产业路径文件》，明确规定在组织管理、人才培养、税收优惠、资金支持等方面加强创意产业机制建设，以及对文化产品的研发、制作、经销、出口等实施各种系统性政策扶持，推动创意产业的可持续快速发展。创意产业对英国挖掘新的经济增长点，延续世界影响力具有重大贡献。

### (1) 创意产业延续了英国的世界影响力

一是创造经济增长新动能。据英国文化媒体和体育部 2023 年度报告，2022 年英国创意产业增加值 1080 亿英镑，同比增长 9.9%，约占经济总量超 5%；创意产业为英国社会提供 240 万个就业岗位，同比增长 2.4%，较 2019 年上升

14.1%。从具体领域看，软件和信息技术服务业是吸纳就业人数最多同时也是增长最快的子行业，音乐和表演艺术，电影、电视和广播位列吸纳就业人数子行业的第二、第三位。创意产业持续为英国提供贸易顺差，2021年英国创意产业顺差208亿英镑，其中创意服务顺差187亿英镑，创意产品顺差21亿英镑。

**二是软实力影响辐射全球。**电影、电视剧方面，英国作品风靡世界。2010-2019年，全球影院收入最高的200部电影中，有26部根据英国作家创作的故事和人物改编，共计在全球获得了190亿美元的票房。2020年，英国电影囊括了世界五大电影节中的31个奖项，占比约21%。据全球荧幕基金数据，66%的访英游客是受英国电影或电视剧影响选择到英国旅游。音乐方面，英国音乐艺术家全球领先。2021年，全球销量最大的唱片是英国歌手阿黛尔的“30”，艾德希兰的专辑“=”排名第四，达瓦里帕的“未来怀旧”排名第六。建筑设计方面，英国建筑师将英伦风格设计融入世界各地的城市和社区中。伦敦是全球设计中心，英国皇家设计院是全球享有盛誉的著名设计院之一，其用户群体遍布全球各大洲。广告产业，英国在全球获得巨大成功。根据2022年英国广告出口集团报告，英国广告和市场营销产业出口产值117亿英镑并为英国创造了约50亿英镑的贸易顺差。

## （2）英国支持创意产业发展的政策经验

**一是专职机构谋划发展。**为推动创意产业的发展，1997年布莱尔政府将原国家遗产部更名为文化、媒体和体育部，制定创意产业发展长期规划并推动创意产业发展。2019年，英国将文化、媒体和体育部更名为数字、文化、媒体和体育部（简称仍为DCMS），进一步强化在数字经济时代对文化创意产业相关领域的融合互促和统一管理。除政府部门外，英国成立了各类产业委员会，吸纳来自电影、时尚、音乐等创意产业领域的杰出代表以及英国国际贸易部以及文化、媒体和体育部的相关公务人员，共同推动创意产业的发展。2011年，英国成立由政府及产业代表联合组成的创意产业委员会（CIC, Creative Industry

Council)，以产业为主导，支持创意事业发展。同年，英国政府扩大对创意产业的税收减免。2018年，英国成立创意产业贸易与投资委员会（CITIB, Creative Industry Trade&Investment Board），协助创意产业的出口、贸易和投资活动。CITIB是产业咨询委员会，旨在协助政府推动创意产业的贸易投资并制定中长期发展战略。

二是明确创意产业中期发展目标。根据英国文化、传媒和体育部规划，2030年英国创意产业产值将增长500亿英镑，新增创造就业岗位100万个（表6）。为此，英国政府加速推进重大项目，如新地标：在利兹的不列颠图书馆项目。创造新的电视剧和电影，为年轻人提供技术培训并创造新的通道。

**表 6:英国创意产业发展 2030 目标**

	总体目标	具体措施
经济目标	在英国范围内发展创意产业并新增经济增加值500亿英镑。	1、支持创意产业研发支出。 2、刺激投资，促使创意产业达到潜在增速
就业目标	建立创意产业高技术储备人才队伍，新增100万就业岗位	提供符合产业需求的更强的技能和职业教育。
软实力目标	最大化提高英国的全球地位。	扩大创意产业对全球受众的触达；最大化发挥创意产业对个人、社会环境的正面效果。

资料来源：英国文化、传媒和体育部，中国银行研究院

三是财税政策支持发展。税收支持政策是英国政府对创意产业财税支持政策的主体，效果显著、覆盖范围广。英国对创意产业的税收支持最早可追溯至1950年对影视行业的特殊税种“伊迪税”。“伊迪税”规定，购买文化创意类商品的进项税额准许全部抵扣，而且征收的税款政府专门用于连续扶持英国本土影视产业、创意产业和影视教育的发展，“伊迪税”成为支持英国影视和创意制作的重要财政资金来源，为英国影视行业的繁荣奠定了基础。1998年、2011年布莱尔政府和卡梅伦政府进一步扩大对创意产业的支持，税收优惠范围几乎覆盖了文化创意产业的各领域。2021-2022财年，英国政府供给为创意产业减免税收16.6亿英镑，较2019-2020财年增长37%。其中高端电视剧产业税收减免

约占总税收减免的 50%，首次超过电影领域的税收减免。

### (3) 创意产业金融供求的英国经验

**第一，创意企业金融需求特征鲜明。**英国创意产业委员会开展了对英国创意产业金融排斥的调查研究，调查结果显示，创意企业大部分为中小企业，44%的创意企业使用了一种或以上的主流金融产品（贷款、信用卡透支）；约 25%的创意企业使用了三种以上的融资方式，这些融资很大程度上依赖的是来自朋友和亲人的非正式融资。创意企业获得融资金额相对较小。在已获得融资的企业中，一半的创意企业使用的外部融资小于 2.5 万英镑（28%小于 5000 英镑，25%介于 5000 至 25000 英镑之间）。创意企业融资难度大于一般中小企业。创意企业相对其他中小企业融资成功率更低。在英国的统计调查中在已申请包括贷款、供应链融资和透支在内创意企业中，51%成功获得融资，12%转向其他融资方式，而 37%最终无法获得融资，上述数字均低于普通中小企业。

**第二，创意产业对金融的态度积极。**创意企业普遍具有较强的融资需求。在调查中，61%的创意企业希望未来能够获得融资，仅 34%的创意企业对当前的融资情况感到满意，62%的企业认为，融资约束导致企业增长受限。未满足的金融需求将进一步提升未来创意企业金融渗透率。创意企业具有较强的外部资金需求，而融资约束使得企业难以及时有效地获得流动性补充。他们迫切需要了解可以获得的融资方式。政府基金、市场中的风险投资以及商业银行及网络银行等新兴市场主体均是创意企业未来重要的融资渠道。

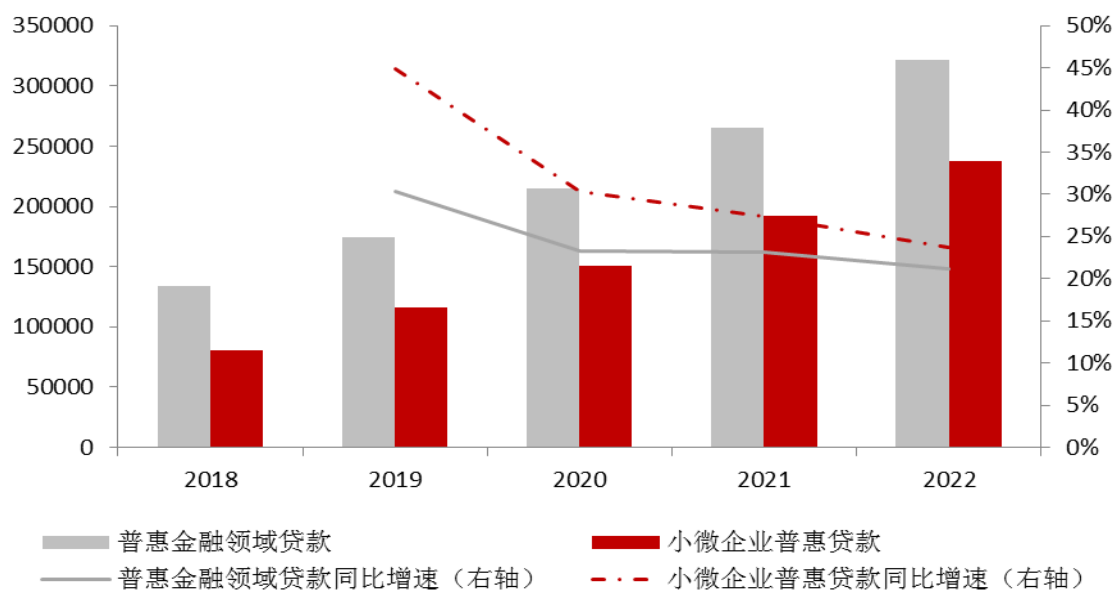
**第三，英国支持创意产业的金融模式。**针对创意企业的融资约束问题，英国已初步形成了以银行贷款为主，基金、信托、政府补贴和创新融合方式相结合的文化金融体系，部分模式独具英国特色。一是**专项基金和“政府陪同资助”**。英国政府为了促进和帮助文化产业的发展创建了多种多样的专项基金，实施“政府陪同资助”的融资模式，如果企业决定投资某一文化产业，英国政府将

陪同企业共同资助项目，提升项目商业运营的成功几率。二是**资产证券化**。文化创意资产证券化在欧美文化产业发达国家的运用已较为活跃。英国早在上世纪 90 年代就有文化产品资产证券化事例，英国著名摇滚歌星 David Bowie 将其在 1990 年录制的 25 张唱片的预期版权（包括 300 首歌曲的录制权和版权）许可使用费证券化，于 1997 年发行了 **Bowie Bonds**，为其筹集了 5500 万美元。该笔交易开启了艺术家、作家等版权所有者进行类似证券化的先河。三是**权益融资**。英国目前主要有两种权益融资方式：一种企业资本基金（Enterprise Capital Funds），为创新型中小企业提供共同投资计划，其中 25% 的企业为创意企业；另一种天使投资和“P2P 融资”，天使投资是指个人出资协助具有专门技术或独特概念的原创项目或小型初创创意企业，进行一次性的前期投资。“P2P 融资”是新型融资渠道，创意企业可以通过互联网吸引投资。

### （三）提升普惠金融可持续发展能力

自 2015 年国务院印发《推进普惠金融发展规划》以来，中国普惠金融迅速发展，取得了重大突破。**总量方面**，2018-2022 年，普惠金融领域贷款余额从 13.4 万亿元增长至 32.1 万亿元，增长 1.4 倍，年均增长率超 24%；小微企业普惠贷款余额从 8.0 万亿元增长至 23.8 万亿元，增长近 2 倍，年均增长率超 31%。**结构方面**，银行推出了针对农户生产经营、创业、助学、建档立卡贫困人口的普惠贷款，改善其金融服务。2022 年末，农户生产经营贷款余额达到 7.8 万亿元，同比增长 14.5%；创业担保贷款余额达到 2679 亿元，同比增长 14%；助学贷款余额达到 1785 亿元，同比增长 21.6%。**覆盖率方面**，全国银行结算账户和银行卡人均拥有量持续稳步增长，2021 年末，中国人均拥有 9.61 个银行账户；基本实现乡镇银行业金融机构以及支付服务村级行政区全覆盖，以银行卡助农取款服务为主体的基础支付服务村级行政区覆盖率达 99.6%。六大行县域网点持续增长，2022 年末为 5.35 万个，3 年增加约 7000 个，占全部网点的 50.6%，3 年提高了 7.5 个百分点。

图 11：中国普惠金融领域贷款及小微企业普惠贷款情况（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

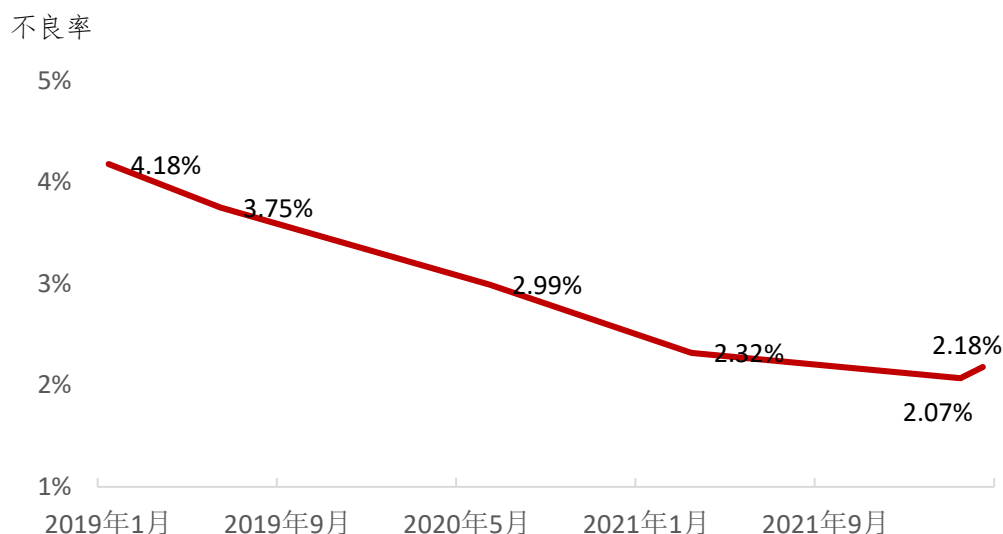
## 1. 推动中国普惠金融可持续发展的着力点

中国普惠金融在可得性、便利性等方面已得到了大幅提升，但可持续性发展仍然面临一定挑战，需要集中发力。

### (1) 积极应对结构性、局部性的风险挑战

在连续多年保持快速成长后，中国普惠金融逐步呈现出一定的风险特征轮廓。根据原银保监会不定期公布的数据，2019年初以来，即使面临疫情挑战，中国普惠金融不良贷款率呈逐年下降趋势（图 12），资产质量较好：2022年4月，全国普惠型小微企业不良贷款余额为 4476 亿元，不良贷款率为 2.18%，仅较商业银行口径高 0.5 个百分点左右。但是，普惠金融发展的阶段性特点以及机构风险仍值得关注。

图 12：普惠型小微企业贷款不良率



资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

第一，小微企业经营依然面临挑战，潜在风险压力犹存。2022年，根据富裕程度、人口数量、城市层级等标准选取的全国40个代表性城市中<sup>3</sup>，常住人口4.27亿，占中国人口总数的30%；其中企业总数2821.6万家，注销总数194万家，注销比例6.9%。从小微企业的注销情况看，2022年重点40城中，小型企业注销69.5万户，注销比例5.1%；微型企业注销数111.4万户，注销比例10.8%（表7）；小微企业注销数量占全部注销企业的93%。

表 7:2022 年重点 40 城市各类规模企业注销情况

企业类型	总数	注销数量	注销比例
微型企业	1032.7	111.4	10.8%
小型企业	1362.7	69.5	5.1%
中型企业	331.3	10.9	3.3%
大型企业	94.9	2.2	2.4%
合计	2821.6	194.0	6.9%

资料来源：财经十一人，中国银行研究院

<sup>3</sup>上海、北京、苏州、杭州、广州、宁波、南京、绍兴、无锡、温州、深圳、嘉兴、湖州、台州、厦门、金华、常州、东莞、长沙、佛山、青岛、中山、镇江、南通、济南、武汉、合肥、福州、成都、天津、南昌、大连、沈阳、西安、郑州、重庆、石家庄、南宁、太原、昆明。

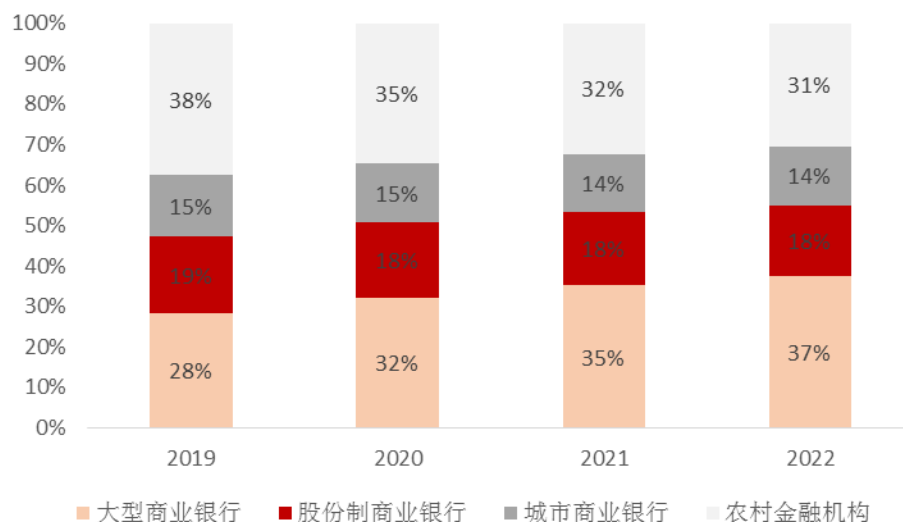
第二，普惠金融领域贷款的高速增长等一定程度上延缓了风险暴露。自2018年以来，国内普惠型小微企业贷款连续5年保持高速增长，平均年增速超20%。短时间内较高的增长速度扩大了普惠金融相关贷款不良率计算的分子，且近年新发放贷款暂无充分的时间进行风险暴露。此外，普惠小微企业延期还本付息政策延缓了部分风险暴露。为应对新冠疫情冲击，人民银行于2020年6月创设两个新的直达实体经济的货币政策工具，即普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划。其中，延期还本付息政策已多次接续并最长延期到2023年6月底。

第三，普惠金融风险的机构分化明显，农村金融机构风险突出。当前，农村金融机构是普惠金融的主要贡献者。以各类型商业银行对全国普惠型信贷的贡献占比来看，2022年末，大型商业银行贡献占比37%、农村金融机构贡献占比31%、股份制商业银行贡献占比18%、城市商业银行贡献占比14.0%（图13），农村金融机构贡献位居第二。普惠型信贷是农村金融机构贷款业务的主要构成。2022年末，农村金融机构总资产50.0万亿元，普惠型小微企业贷款占其总资产的14.1%。若以2022年末全国商业银行信贷占总资产的比例51.7%估算<sup>4</sup>，则普惠型小微企业贷款约占农村金融机构贷款余额的25%，处于同业较高水平。在普惠业务对全国贡献大，占机构自身信贷比重高的背景下，农村金融机构的风险问题更为突出。2022年四季度人民银行金融机构评级结果显示，在全国346家高风险金融机构中，农村金融机构共314家，占比90.8%；近8.3%的农村金融机构属于高风险金融机构。

<sup>4</sup> 2022年末，国内商业银行贷款余额182.7万亿元，商业银行总资产319.8万亿元。



图 13：各类型商业银行普惠型信贷贡献占比



资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

## （2）强化扶持政策，降低资金成本

资金成本是银行开展贷款业务的重要考虑因素。近几年来，中国各级政府出台了一系列措施，切实推动普惠金融业务的资金成本下降，意义重大。

**第一，近 4 万亿元的结构性货币政策工具。**2020 年以来，国家针对普惠金融推出一系列结构性货币政策工具，切实降低资金成本。2020 年，安排了 1.5 万亿元再贷款再贴现额度，主要支持三农领域和小微企业；创设 400 亿元普惠小微企业贷款延期支持工具，以及 4000 亿元的普惠小微企业信用贷款支持计划（2022 年 1 月并入支农支小再贷款管理）两项直达工具。2021 年，增加 3000 亿元支小再贷款额度。2022 年，除了增加传统的再贷款额度以外，新增 1000 亿元交通物流领域再贷款、2000 亿元设备更新改造再贷款，四季度又设立普惠小微贷款减息支持工具。2023 年，进一步增加支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元。相对而言，结构性货币政策工具的利率处于较低水平，目前不到 2%，为普惠金融业务提供了大量的低成本资金。

**第二，约 3 万亿元的普惠金融定向降准。**自 2017 年将小微、“三农”的定

向降准政策，优化为普惠金融定向降准政策以来，人民银行逐步完善普惠金融准备金“三档两优”框架，开展了三次普惠金融定向降准。目前，大中型银行普惠金融领域贷款达到一定比例即可享受定向降准支持，总体分为两档：一是上年普惠金融贷款余额或增量占比达到 1.5% 的，法定存款准备金率在基准档基础上下调 0.5%；二是上年普惠金融贷款余额或增量占比达到 10%，法定存款准备金率在基准档基础上下调 1.5%。综合来看，大部分大中型银行均已满足普惠金融定向降准二档，可以享受 1.5% 的降准优惠。目前，中国住户及非金融企业人民币存款规模累计超 210 万亿元，初步估计普惠定向降准规模约 3 万亿元。由于法定存款准备金利率为 1.62%，为普惠金融业务补充低成本资金。

**第三，超百亿元的政府财政补贴可以显著降低普惠金融资金成本。**目前，中国各级政府出台了一系列财政补贴政策，包括对银行符合条件小微企业贷款利息免征增值税、对贷款合同免征印花税，准予贷款损失准备金税前扣除，延续中小企业融资（信用）担保机构有关准备金税前扣除等。同时，整合设立普惠金融发展专项资金，用于支持开展创业担保贷款贴息、中央财政支持普惠金融发展示范区建设、农村金融机构定向费用补贴等工作，2023 年前 10 个月共下达约 107.33 亿元。

### **(3) 加快数字化转型，破除现实瓶颈**

一直以来，在传统模式下普惠金融运营成本高企，成为制约其发展的关键因素。采取传统模式开展信贷业务时，普惠金融单件运营成本并不显著低于大中企业信贷，单件贷款运营成本均在数千元到万元水平，但利息收入却呈现量级差距。

伴随着业务的专业化、数字化转型，普惠金融的运营成本持续下降。比如，设立专营机构，专业人员依托专属产品、专门流程和专业审批模式办理普惠金融业务；针对圈链模式、专业市场、产业集群进行批量营销和授信；利用大数

据技术，通过线上申请、模型审批，实行全流程线上运营。根据艾瑞公司的统计，2021年中国小微企业贷款科技渗透率达到28%。根据有关调研，部分领先银行普惠金融客户经理人均服务客户数量远超百户，人工成本占贷款收入的比例可以接近大中型企业业务。

值得注意的是，普惠金融的数字化转型面临一定瓶颈，特别是在欠发达和农村地区。该地区的普惠群体众多，如果数字化转型滞后，必将影响普惠金融的整体运营成本。第一，数字化及信息技术产业相对滞后，互联网基础设施建设有待加强。第二，缺乏高质量数据来源，数据存在标准化程度低、数字化程度不足、数据归集和利用水平低下等问题。第三，存在着严峻的“知识鸿沟”，不少居民难以掌握数字普惠金融的相关知识和技能，或者并不拥有支撑数字化的工具。第四，当地中小金融机构数字化转型存在困难。数字普惠金融需要业务信息系统的转型升级，涉及多部门协调，投入资金量大，当地中小金融机构规模较小往往难以承受；数字金融人才缺乏，难以实现真正的数字化组织、文化、流程、管理等全面变革。

#### **(4) 全面平衡收益、风险和成本，提升市场化运作能力**

普惠金融成本主要包括普惠定价下的资金成本、客群风险控制成本以及运营成本等，其市场化能力可以体现在扣减风险成本、运营成本、资金成本后的业务收益，这是普惠金融系统平衡运行的重要保障。总体来看，普惠金融的贷款利率水平相对较高。近5年来，随着利率市场化加快和LPR持续下行，普惠小微贷款利率呈现明显下行趋势，但仍明显高于同期企业贷款加权平均利率，差距约0.4-0.7个百分点。值得注意的是，普惠小微企业金融需求单一，往往难以给银行带来相关中间收入以及衍生存款收益，综合收益并不高。进一步综合考虑风险成本、资金成本和运营成本后，普惠金融的商业性面临一定挑战：政策支持背景下，普惠金融的资金成本较低，但风险成本处于相对较高水平，运营成本虽然持续下降但仍明显高于大中型企业业务。

## 2.未来政策取向建议

**第一，推进政策支持体系的常态化、持续性和动态性。**将支农支小再贷款、再贴现、差别化存款准备金率、宏观审慎评估等政策工具常态化，对行业发展形成稳定预期。根据宏观经济金融形势、普惠金融发展规模及质量等变化，动态调整货币政策工具的规模和结构，引导扩大业务覆盖面。可考虑进一步设计普惠金融定向降准的第三档，法定存款准备金率在基准档基础上下调 2.5%，进一步激励银行开展普惠金融业务。财政政策聚焦将政策信号转化为长期价格信号，对于金融机构实施的小额贷款、涉农贷款等可分段递进实施税收优惠政策，提高普惠金融发展专项资金规模以及使用效能，强化中央财政支持普惠金融发展示范区奖补政策。

**第二，引导金融机构根据经营情况分类施策。**鼓励大中型银行继续扩大普惠金融业务规模，发挥“主力军”作用，创新普惠金融产品，在充分考虑普惠金融可得性、便利性、安全性的前提下进行市场化定价，满足普惠群体对信贷资金“短、小、频、急”的需求。推动中小型银行深化改革，化解普惠金融相关风险，推引导地方法人银行坚持服务当地定位、聚焦支农支小，完善专业化的普惠金融经营机制，改进服务方式；坚持早识别、早预警、早发现、早处置，强化风险监测；在完善公司治理机制的基础上，多渠道补充资本。引导非银金融机构加大普惠投入，鼓励保险机构扩大涉农保险覆盖面，降低小微企业贷款保证保险的保费水平；鼓励证券机构发行小微金融债，拓宽小微信贷资金来源。

**第三，破除普惠金融数字化转型的制约因素。**鼓励欠发达以及农村地区新一代信息基础设施、数字资源以及信息技术产业发展，持续推进农村支付环境建设，推动移动支付等新兴支付方式普及应用，引导移动支付便民工程向乡村下沉。加强信用信息归集共享应用制度的顶层设计，依法依规健全信息归集、共享、查询、对接机制以及相关标准，确保数据安全。强化相关教育，努力消除这些地区居民的“知识鸿沟”，提升对数字普惠金融的相关知识和技能的掌

握能力。

**第四，强化信用体系建设，降低风险成本。**结合乡村治理开展农村信用体系建设，畅通基层党政组织、社会组织参与信用环境建设途径。建立完善地方融资信用服务平台，在严格遵守信用信息保密相关规定的前提下，加强信用信息的共享与整合，实现跨部门的信用信息共享。更好发挥地方征信平台作用，扩大区域内金融机构及普惠金融重点群体信息服务覆盖范围。

#### **（四）住房租赁金融助力房地产市场平稳转型**

随着中国房地产市场供求关系发生重大变化，住房租赁政策利好不断释放，住房租赁市场有望迎来快速发展。同时，金融支持住房租赁政策逐步落地，住房租赁金融业务模式不断拓宽，规模持续增加，可以成为银行业下一个万亿级的新增长点。

##### **1.中国住房租赁市场发展空间巨大**

伴随着供给端、需求端匹配度不断提升，中国住房租赁市场规模持续增长，发展潜力巨大。

##### **（1）顶层设计持续完善，明确发展方向**

中央部委相继出台发展住房租赁市场支持政策，从租赁用地供给、培育专业化住房租赁企业、支持租赁融资、推进租购同权等方面推动住房租赁市场发展。2022年，党的二十大强调，要“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建设多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。2023年7月24日中共中央政治局会议，明确提出“适应中国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，实施调整优化房地产政策”。

##### **（2）市场供给主体不断丰富，夯实发展基础**

目前，中国住房租赁房源按照保障性质，区分为政府提供的保障性租赁房

源和社会化的商业性房源。保障性房源主要为政府提供的廉租房、公租房和保租房；社会化的商业性房源又分为分散式房源和集中式房源（表 8）。当前，住房租赁市场正经历由私人住宅出租，到分散式品牌房源，再到集中式、品牌化的长租房阶段转变。

**表 8：租赁住房类型**

房源属性	房屋类型	适用对象
保障性房源	廉租房	低收入、户籍家庭
	公租房	有一定社保、居住证等要求，着重解决阶段性居住困难
	保租房	本地合法就业人员，可以多次续租
商业性房源	分散式私人住宅房源	基本居住需求客户
	分散式房源、品牌化运营	对装修有一定要求客户
	集中式、品牌公寓	对居住品质、环境等要求较高客户

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

集中式长租房按照房屋产权主体运营主体的不同，可以分为两种模式：一是重资产的自持模式。企业通过自建、收购等方式获取并持有房源，将自持物业进行统一装修、改造后对外出租。主要收入来源于租金和物业管理费，同时通过持有物业获得资产升值的账面收益。该模式对运营主体的资金实力要求较高，多由房地产企业采用。二是轻资产的管理模式。企业不持有物业，从不动产所有者处整体承租公寓或者获取分散房源，装修改造然后再出租，负责房屋的经营管理，赚取租金差价或管理费。根据克而瑞公司的数据，2023 年上半年，万科泊寓、龙湖冠寓、魔方生活服务等 TOP30 专业化住房租赁机构累计推出长租公寓超 96 万间，同比增长 9.6%；累计管理长租公寓约 133 万间。

### （3）需求端持续增长，发展潜力巨大

房价收入比、租售比等多个指标显示，中国大部分一线、二线城市的房价

相对较高。房价与收入的现实差距，使得新市民、青年人需要较长时间的财富积累，才能购房。城市中的新市民、青年人从大学毕业开始，需要 10 多年的时间才能实现置业。购房之前，通过租赁方式解决住房问题将是合理的选择。

长期以来，中国房屋租赁的法律制度不健全，对出租人、承租人的利益保护并不充分。市场供给多为个体，房屋质量良莠不齐，承租人较难享受稳定、高质量的居住体验，部分租客不得不掏空“六个钱包”尽快买房或被迫转换生活地点。高房价和租赁市场不规范的双重影响，阻碍了新市民、青年人融入城市工作、生活，影响了消费型社会的构建和经济发展。发展和规范住房租赁市场，将是缓解新市民、青年人居住需求的重要方式。

从全球比较来看，美国、英国、法国、德国和日本的城市住房租赁比例大部分在 40%-60% 之间，且经济越发达，房价水平越高，租房比例越高。相对而言，中国第七次人口普查显示，截至 2020 年底中国租房居住的人口比例为 29.5%，仍有进一步上升的空间。

总体而言，随着房地产市场供求关系发生重大变化，住房租赁政策利好不断释放，租购并举战略持续深化，住房租赁市场有望迎来快速发展。新华网与自如研究院联合发布的《2021 年中国城市租住生活蓝皮书》预计，2030 年中国租房人口将达到 2.6 亿，住房租赁市场规模将达近 10 万亿元，住房租赁行业将迎来发展的“黄金十年”。相对于发达国家机构化租赁房源 50%-60% 的水平，中国长租机构运营的房源占比仅为 5%，市场发展潜力尤其巨大。

## 2. 住房租赁金融业务发展前景广阔

### (1) 中国住房租赁金融呈现多元化发展态势

从国内外实践来看，专业化、机构化、规模化是住房租赁市场发展的方向。专业化的自持型住房租赁机构，具有重资本、低收益、长周期的特点，需要完善的金融支持体系。目前，中国住房租赁金融业务的主要模式包括银行表内信

贷、公司信用类债券、资产证券化、股权融资等。

**第一，银行提供有针对性的信贷支持。**银行表内信贷模式主要有项目贷款、并购贷款、租赁运营贷款、个人租赁贷款等产品。从 2017 年开始，中国部分银行纷纷与地方政府、房地产企事业单位签署合作协议，为住房租赁平台或龙头房地产企业提供项目贷款。

**第二，公司信用专项债成为重要融资方式。**证券交易所针对住房租赁发展专门推出了住房租赁企业专项公司债券，为优质住房租赁企业提供融资支持。据不完全统计，目前，房地产企业发行的住房租赁专项债券已超 40 支，发行规模近 500 亿元。

**第三，资产证券化市场快速发展。**住房租赁资产证券化是指将与住房租赁有关的资产转换成可在金融市场上流通的证券。按照金融属性划分，目前中国住房租赁资产证券化产品包括债权型和权益型两大类。债权型主要包括房地产贷款收益权（CMBS）、未来租金合同债权（租金收益权 ABS、租金收益权 ABN 等）、应收应付账款（供应链 ABS、租赁消费分期类 ABS 等），通过将租金收益权转化为长期稳定债权来作为资产证券化的基础资产。权益型资产证券化产品的底层资产为不动产的产权或物业公司股权，例如房地产投资信托基金（REITs）等。当前，中国 REITs 模式包括类 REITs、公募 REITs 等。其中，类 REITs 模式主要为“ABS+私募基金”，通过设立资产支持专项计划募集资金，认购私募股权投资基金或专项信托计划份额，实现不动产证券化。2019 年末，交易所市场发行住房租赁类 REITs 资产证券化项目 13 单，合计规模达到 163 亿元，2020 年之后受部分长租公司暴雷影响，发行规模明显下降。公募 REITs 即“公募基金+ABS”，面向公众募资，可在二级市场交易退出，流动性较强。2022 年，中国首次发行 4 单保障性租赁住房公募 REITs，发行规模 50 亿元，受到投资者疯抢，拟认购份额数量均超 100 倍。



第四，股权融资进入“冷静期”。股权融资即为私募股权投资（PE）、风险投资（VC）等金融机构对住房租赁企业早期发展的股权投资。2020年，部分长租公司“暴雷”后，股权融资市场一度进入冷却状态。

## （2）监管进一步打开金融发展空间

近年来，中国聚焦住房租赁金融领域出台多项支持政策，金融发展空间进一步打开（表9）。2023年2月，人民银行、原银保监会发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，要求为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务，进一步完善住房租赁金融支持体系。征求意见稿大幅拓宽了金融支持住房租赁市场的金融产品范围、授信期限和业务模式，覆盖住房租赁企业的租赁住房投资、开发、运营和管理等各个阶段的金融需求。主要包括：

**表 9：2021 年以来中国出台的金融支持住房租赁的相关政策**

时间	发布部门	政策文件名称
2021年7月	国家发改委	《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》
2022年2月	人民银行、原银保监会	《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》
2022年2月	原银保监会、住建部	《关于银行保险机构支持保障性租赁住房发展的指导意见》
2022年5月	证监会、国家发改委	《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》
2023年2月	中国证券投资基金业协会	《不动产私募投资基金试点备案指引（试行）》
2023年2月	人民银行、原银保监会	《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》（“金融支持住房租赁17条”）
2023年3月	国家发改委	《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》
2023年3月	证监会	《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

**第一，信贷支持进一步拓宽。**在租赁住房建设或购买阶段，商业银行可以向房地产开发企业、工业园区、农村集体经济组织、企事业单位等各类主体开发建设贷款；对于依法批量购买闲置房屋用作保障性租赁住房或商业性租赁住房的专业化规模化住房租赁企业，商业银行可以发放租赁住房团体购房贷款，最长可达30年，与个人按揭贷款的最长期限相当。在住房租赁企业经营阶段，商业银行可以根据租赁住房的租金水平、出租率等，发放住房租赁经营性贷款。对于住房租赁企业经营自有产权长期租赁住房的，贷款期限最长可达20年。贷款期限的延长，将有利于减轻住房租赁企业的资金压力，鼓励住房租赁企业更加关注长期持续经营。

**第二，支持金融机构拓展多元化金融服务。**政策逐步打通住房租赁市场多元化投融资渠道，金融机构可以支持住房租赁企业发行专项用于租赁住房建设、购买和经营的债务融资工具、公司债券、企业债券；帮助持有运营的租赁住房具有持续、稳定现金流的住房租赁企业，发行住房租赁担保债券。进一步，还可以助力市场主体发行房地产投资信托基金，帮助经营长期租赁住房的企业进行股权融资。此外，金融机构可以发挥协同优势，向住房租赁的建设、运营、经纪相关机构提供开户、支付、结算、咨询、承销、资金管理 etc 等综合性金融服务，助力租赁企业成长发展。

**第三，支持商业银行发行专项金融债增强服务能力。**支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款和经营性贷款的投放，在拓宽住房租赁企业融资渠道的同时，进一步提升商业银行的金融服务能力。

### 3. 金融机构发展住房租赁金融业务的几点建议

**第一，高度重视，抓住发展机遇期。**伴随着各类住房租赁政策不断落地，住房租赁市场将迎来抢占市场、个性化服务、差异化竞争、优胜劣汰的赛马阶

段。市场发展初期，最需要资金支持。此时，金融机构如能针对不同市场主体，在租赁住房的投资、开发、运营和管理阶段，满足相应的资金需求，提供多元化、多层次、全周期金融服务，将有利于与客户建立长期、稳定、互利、共赢的合作关系。

**第二，深化调研，找准市场切入点。**重点聚焦人口净流入的一、二线城市、产业聚集的工业园区，重点发掘集中式长租房相关的金融需求。全面跟踪各级政府保障性租赁住房的规划、建设情况，及时掌握各产业园区、开发区的配套人才公寓需求，密切关注劳动密集型企业的自建或改建员工公寓等住房租赁项目，跟进住房租赁龙头企业的规划与发展。支持依法将工业厂房、商业办公用房、城中村改造为长期租赁住房，重点支持以独立法人运营、业务边界清晰、具备房地产专业投资和管理能力的自持物业型住房租赁企业。以金融之力，促进住房租赁企业的规模化、集约化经营，提升长期租赁住房的供给能力和运营水平。

**第三，发挥专业优势，创新金融产品和服务。**在政策允许范围内，通过设立母子基金或提供贷款给专业住房租赁企业等方式，收购房企存量项目，增加住房租赁的市场供给。加快住房租赁投资、信贷和金融服务模式的创新，积极开展住房租赁相关的开发建设公司贷款、租赁住房团体购房贷款等公司金融业务，拓展住房租赁相关的金融债券承销、房地产投资信托基金等投行资管业务。在满足监管要求前提下，适时推出针对个人住房租赁客户的消费贷款，帮助租客通过一次性支付租金的方式享受租金优惠和稳定租期。

**第四，强化风险管理，防范潜在风险。**加强对借款人、项目属性的合规性审查和商业可持续性评估，严格贷后管理，加强对贷款用途真实性的调查和跟踪，切实防范资金挪用和套现风险，确保资金用于住房租赁建设和运营。

## （五）深港跨境消费及金融发展

2023 年深港通关后,两地居民的跨境消费成为促进经济增长的一大着力点。随着粤港澳大湾区的不断融合发展,深港经贸联系和人员往来更为密切,也为银行发展跨境消费金融提供广阔空间。

### 1.深港跨境消费市场繁荣发展,政策支持力度持续加大

#### （1）深港融合深化,跨境互补消费趋势明显

第一,深港消费市场受疫情影响较大,但已恢复增长势头。疫情防控政策优化后,2023 年前 7 个月深圳市社会消费品零售总额达到 5870 亿元,同比增长 10%。港人在食、住、休闲娱乐等方面对深圳消费市场具有积极贡献。以作为港人热门消费地的深圳市罗湖区为例,2023 年 2 月全面恢复通关至 6 月底,罗湖三大口岸港人通关量达到 1761 万人次,占全市的 77%,带动上半年规模以上旅行社及相关服务业营收同比增长超 170%,社会消费品零售总额同比增长 18.1%。

疫情三年,香港零售业销货总值<sup>5</sup>较疫情前下降约三成。2023 年香港与内地恢复通关,拉动香港零售业、旅游业等复苏,1-8 月零售业销货总值(临时估值)同比上升 19.3%,恢复至疫情前约八成水平。疫情前,内地游客每年为香港提供约 1950 亿港元的旅游消费,占总体七成以上,是香港消费经济的重要贡献来源。

第二,港人北上人次众多,消费行为趋于多元化。2017 年港人前往深圳超过 7986 万人次,是同期香港总人口数量的近 11 倍,这一数量在疫情期间锐减,但到 2023 年 5 月已恢复到疫情前六成;另外约有 20 万香港永久居民常住深圳。

<sup>5</sup> 香港零售业销货总值与内地社会消费品零售总额统计口径有所差异,前者包括消费者在货品方面的开支,但不包括占消费者整体开支超过 50%的服务开支(例如房屋、餐饮、医疗及保健服务、交通及通讯、金融服务、教育及娱乐方面的开支);后者则指企业向个人、社会团体销售商品(仅含用于公共消费的部分,不含用于生产经营的部分)以及提供餐饮服务取得的收入金额。

港人在深消费主要包括日常消费、购房置业和医疗教育三大类场景。便捷的交通和通关手续、多样化的货品和服务、丰富宽敞的消费场所、相对低廉的价格是港人来深消费的主要影响因素。AlipayHK（港版支付宝）数据显示，2023年第二季度港人到内地消费金额和笔数环比飙升超3倍。

日常消费方面，港人跨境目的以消费休闲为主，占比达45.7%；消费内容偏好劳动密集型服务产品，包括餐饮、按摩保健、美发美甲等。购房置业方面，2017-2021年在大湾区内地城市置业的港澳人士中，选择置业深圳的占20%。医疗方面，牙科等服务因高性价比成为目前港人来深消费“三件套”之一，符合条件的港人可在香港大学深圳医院使用特区政府长者医疗券等福利。教育方面，2023年，香港学生可报考的内地高校达132所，且多为双一流大学，费用相对优惠，毕业后内地就业创业机会也较多，到内地读大学的香港学生逐年增多。此外，随着大湾区的融合发展，越来越多港人选择在湾区内地城市养老，其中约九成居住在深圳、东莞，带来医疗、养老照护、日常消费以及休闲娱乐等方面需求。

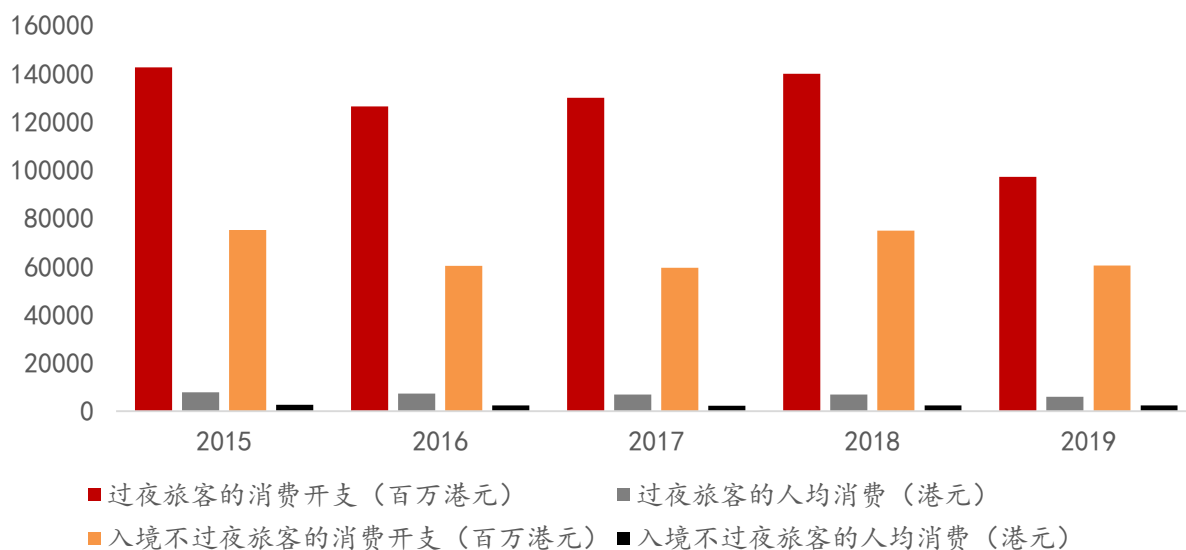
**第三，内地游客访港热度持续，旅游购物、医疗教育最受欢迎<sup>6</sup>。**香港是内地居民出境旅游购物主要目的地。2018年内地访港旅客达到5104万人次。疫情期间，访港旅客锐减，2023年又逐步回升，“五一”假期回升至2019年的一半。在访港旅客中，广东省居民占据较大比例。《美团点评赴港游趋势报告2018》显示，广东省赴港游用户占总人数的35%，是第一大客源地。

内地居民热衷在港旅游、购物、留学及就医。旅游及购物方面，香港特区贸发局2019年的一项调查显示，超过七成的大湾区内地受访者曾到香港旅游，85%的深圳受访者过去1年平均到香港旅游两次。受访者到香港最常进行的消费活动是购物（占比88%），以护肤品/化妆品/香水、服装鞋履、手表或珠宝首饰等

<sup>6</sup> 深圳居民赴港消费频次较多，但消费特征与内地其他地区无明显差异，本文主要介绍内地居民在港消费整体情况。

中高端商品为主。

**图 14：内地入境香港的旅客消费开支情况**



资料来源：香港特区政府统计处，中国银行研究院

教育方面，2021年，有37087名内地学生获准到港就读高等院校课程。医疗方面，香港医疗水平较高，内地高收入人群出现重疾时常选择香港私人医疗，由此也带动香港医疗保险受到青睐。除赴港就医外，近年来香港背景的医疗资源也越来越多进入内地，“港澳药械通”<sup>7</sup>已在深圳、广州、珠海、中山、佛山、东莞的19家医院落地；深圳已开设12家港资独资/合资医疗机构，118名港籍医师获得内地执业资格。

## （2）政策持续加力，深港跨境消费将迎更大空间

近年来，围绕促进大湾区跨境消费，国家和地方层面除在综合性政策规划中提出相关措施外，还出台了多个专项支持政策，主要可分为三种类型。

一是政府层面的消费产业规划，包括深圳建设国际消费中心城市（后升级为建设具有全球重要影响力的消费中心，下同）、建设新的消费场地和消费场

<sup>7</sup> 指粤港澳大湾区内地城市的指定医疗机构经广东省审批通过后，可使用临床急需、已在香港上市的药物，以及使用临床急需、香港公立医院已采购使用、具有临床应用先进性的医疗器械。

景，香港特区政府旅组织开展旅游推广、国际会展及粤港商贸交流活动等，旨在从供给端推动消费扩大与升级。

二是与消费相关的人员、物资、资金、信息流动等方面支持措施，主要包括发展自贸区和免税消费，便利通关和跨境交通往来，发展跨境支付和移动电子支付、跨境开户、跨境保险等金融服务，探索跨境征信合作与数据流动，促进跨境医疗、养老、教育服务等衔接引入，支持跨境置业等，旨在营造有利消费的政策环境。

三是直接面向消费者的补贴及优惠，主要是深圳和香港面向本地乃至全球消费者发放电子消费券、免费机票等，旨在从需求侧刺激人们的消费热情。

## 2. 深港跨境消费金融服务现状<sup>8</sup>

中国跨境消费金融专业化水平日益提高，服务主体日趋多元，不仅有传统的商业银行，还包括消费金融公司、互联网平台、小额贷款公司等新业态。目前跨境消费金融产品主要包括银行跨境账户及支付结算与货币汇兑、第三方机构跨境支付、国际信用卡、跨境消费贷款等。

第一，跨境支付与结算服务不断创新，第三方支付成为重要力量。跨境金融服务涉及的换汇、支付结算等业务，是商业银行的传统主场，但近年来受到第三方支付较大冲击，促使银行不断提升跨境支付结算服务的便利性，巩固市场地位，与第三方支付机构共同服务客户需求。

跨境账户服务方面，银行账户是跨境消费金融业务的基础。目前，深港客户除到跨境银行网点直接开立账户外，还可通过代理见证开户方式开立跨境账户。2023年出台的“金融支持前海30条”政策中，明确提出扩大香港居民见证开立内地银行账户试点银行范围，港人来深消费的金融需求将获更广泛支持。

<sup>8</sup> 目前针对深港跨境消费金融市场的数据披露较少，故本文或采用全国数据，或以案例说明业务概况。

数字人民币硬钱包服务方面，2023年2月，全国首笔数字人民币跨境消费在深圳福田口岸落地。该项业务由农行深圳分行与联通公司合作，为来深港籍人士提供数字人民币SIM卡硬件钱包，港人开办内地手机号的同时即可开通数字人民币硬件钱包，实现一卡多用，享受便捷购物支付等。中行深圳分行与香港八达通公司、深圳通公司合作的数字人民币硬钱包还可实现公交车乘车刷卡等功能。

第三方机构跨境支付服务方面，随着中国第三方支付业务的蓬勃发展，其在跨境支付中发挥重要作用。如腾讯的跨境支付已支持超过40个国家和地区接入，以及13个币种的直接交易，满足中国游客境外支付需求。微信香港钱包于2018年实现香港用户在内地支付功能。支付宝的AlipayHK于2017年推出电子钱包服务，目前可在超过15万间香港零售商户进行支付，同时提供公共交通、跨境付款、缴费服务、淘宝和天猫平台付款、购买第三方保险产品等多种生活服务。2023年7月，微信和支付宝全面开放绑定境外卡，支持境外用户在中国境内使用境外卡进行移动支付。

**第二，国际信用卡推进精细化运营，丰富场景化服务。**VISA和万事达卡组织的数据显示，2019年，招、中、建、工四行信用卡跨境交易额达到2666亿元人民币，约占当年中国居民境外购物消费总额的1/6。2023年，中国游客出境游稳步恢复，国际信用卡业务也开始了新一轮竞争。如招行万事达卡信用卡推出指定目的地（中国港澳地区、东南亚等国）线下消费返现和万事达卡线上线下商户双返现活动，平安银行国际信用卡突出消费优惠+旅游攻略+境外ATM指引+“一键锁卡”+智能提额等一站式场景化服务。

**第三，跨境消费贷款受到政策规制，但仍有所发展。**个人跨境消费贷款属于资本项目的跨境资金流动，还处于比较严格的管制阶段。在实践中，个人跨境贷款可以划分为境内个人向境外机构申请贷款和境外个人向境内机构申请贷款两种类型。此外，还有为了境外消费而在境内申请贷款，如留学贷款等。



跨境按揭贷款方面，根据现行政策，港澳人士可在大湾区内地城市购买一套住房。深圳和港澳的银行均推出跨境按揭贷款服务，比如香港的创兴银行于2019年6月推出跨境物业按揭贷款，为香港居民在大湾区内地所持物业提供抵押贷款，贷款金额最高为物业估值50%或港币200万元，还款期可长达10年。

留学贷款方面，留学贷款早期贷款币种包括美元和人民币，目前主要为人民币贷款。国内各主要银行均有该产品。以中信银行为例，其留学贷款可用于受教育人就读中国教育部认可的各类境外（含港澳台地区）高等教育机构所需的留学保证金、学杂费、交通费、生活费等，期限最长可达30年，接受房产抵押、金融资产质押和保证的担保方式，申请留学保证金贷款还可采用信用方式办理。

### 3. 银行服务改进及发展策略建议

**第一，提升跨境消费金融服务便利性。**一是抓好口岸网点服务。深港间有多个口岸，每天都集聚庞大的人流，是跨境消费发展的桥头堡，且两地政府正研究推动更多口岸24小时通关。需要充分发挥外汇业务优势，持续强化口岸网点的跨境服务功能，视情况在口岸周围增设网点或服务窗口，开设特色网点抢占业务先机。二是加快已设口岸网点服务的数字化转型，运用5G、元宇宙等新技术和新概念，提升服务效率，增加客户粘性。三是探索推动跨境身份信息线上验证等创新，提升两地居民跨境线上办理银行业务的便捷性。

**第二，丰富跨境消费关键场景金融服务。**当前，个人客户的跨境消费相关需求越来越丰富，如商旅客户希望享受便利的签证、保险、购票等服务，留学客户希望能从银行获得留学资讯、语言培训、国际教育规划、名校游学等增值服务。需要打造更加专业、安全、便捷的“一站式”综合性优质服务体验，引入更多合作伙伴，完善综合服务平台，将出境金融与保险保障、家庭理财、私人银行等服务形成协同，更有效地满足境内外消费主体多元化金融服务需求，实现

“金融+非金融”的一站式服务体验。

**第三，联动提升跨境消费综合体验。**加强与第三方机构合作，进一步提升消费金融产品与移动支付工具跨境使用的便利化水平，形成银行与其他消费金融服务主体协同发展的新格局。例如，可与消费金融公司合作开发面向跨境人群的消费金融产品，借助消费金融公司的风控模型和开放数据优势，为跨境客群提供更多融资支持；可与微信、支付宝、银联等支付机构合作，开发深港两地居民更加丰富的跨境移动支付产品，积极参与微信、支付宝等开放绑定境外卡支付业务，推动内地、香港移动支付工具更好地互联互通。

---

### 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: +86-10-66594264

传真: +86-10-66594040