

【宏观专题】

透过银行家看经济转型

——《中国银行家调查报告 2014 年》精选

巴曙松 牛播坤 余芽芳

证券分析师：牛播坤
执业编号：S0360514030002
Tel: 010-66500825
Email: niubokun@hczq.com
分析师：余芽芳
执业编号：S0360514100001
Tel: 010-66500851
Email: yuyafang@hczq.com

投资要点

- 近七成银行家认为未来三年中国 GDP 增长率处于 7.5% 以下区间。消费和技术创新是未来经济增长的动力。关于未来 3-5 年中国经济增长的源泉，71.9% 的银行家认为将会是内需消费，69.5% 的银行家选择技术创新。在所有的各项改革中，银行家认为金融和财税领域的改革对经济增长潜能的释放是最重要的。
- 走基层，县域、小城镇将是未来商业银行重点业务区域。房地产市场风光不再，鲜有银行家认为 2015 年房地产价格、销量均会上升，这一趋势和前几年的调查结论截然不同。在对下一步战略重点区域的调查中，选择“县域和小城镇”的银行家占比（53.3%）有显著提高，仅比选择“经济发达地区的中小城市”的银行家（55.1%）少 1.8%，县域和小城镇成为商业银行又一重点发展区域。
- 农林牧渔业连续第二年位居信贷投向重点支持行业之首，曾经的信贷重点支持行业伴随着去产能逐渐支持力度减小甚至沦为信贷限制性行业，在银行重点限制的行业中，房地产业连续三年高居首位，银行对冶金、造纸、纺织、船舶制造业等行业的限制力度持续加大。
- 产业格局的变化以及未来经济增长动能的切换，不仅体现在信贷结构的变换，也体现在具体业务板块的发展方向上：个人金融业务发展重点转向大众化服务，个人消费贷连续两年位居重点发展业务之首，私人银行业务关注度下降；资产证券化是银行投行业务的首要重点发展内容。
- 去产能压力仍将表现为 2015 年不良率的持续上升。银行家对于“两高一资”（高污染、高耗能、资源性）和房地产行业的贷款质量表示较高程度的担忧，在 2013 年的调查中排在前两位的小微企业贷款（31.6%）和地方政府融资平台贷款（25%）在 2014 年调查中分别下滑至第四和第三位。区域上，长三角地区不良继续承压。银行家认为宏观经济增长速度整体回落（47.4%），以及部分企业或地区涉足民间借贷或担保圈（44.7%）是不良贷款反弹的最主要原因。
- 在资本输出的大背景下，中国银行业也将随客户“走出去”，未来三年国际化仍主要布局在亚太地区，兼顾欧美和非洲地区，半数左右（50.9%）银行家首选港澳台地区，业务推动从支付结算业务起步。
- 在银行领域吸引民间资本方面，虽然银行家对民间资本进入银行业持积极态度，认为其有利于引导民间资金支持实体经济发展。但与此同时，也会对现有银行体系产生不可忽视的影响，城市商业银行和农村金融机构等与民营银行规模和定位较为类似的银行业金融机构被认为可能受到民营银行较大冲击，其中小微企业信贷业务预计是民营银行重点的业务板块。

相关研究报告

目 录

一、银行家预期消费和技术创新是未来经济增长的动力	3
二、县域、小城镇是未来商业银行业务拓展重点	4
三、信贷投向仍在结构切换中	5
四、助力客户“走出去”，中国银行业国际化战略提速	7
五、民营银行放开对城商行和农村金融机构冲击最大	8
六、银行家对“两高一资”和房地产行业资产质量的担忧上升	10

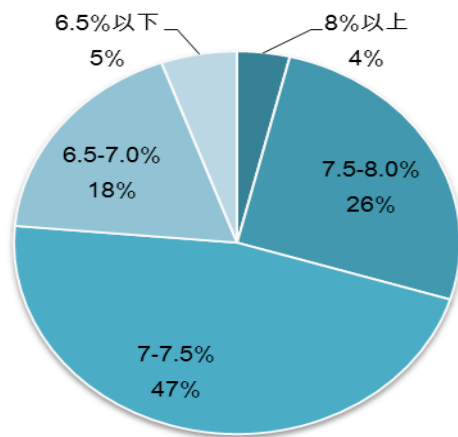
前言：

随着经济进入新常态，中国银行业也面临着转型和发展的机遇、挑战，中国银行家对未来中国经济金融的洞察值得资本市场参与者思考。在过去六年《中国银行家调查报告》的基础上编制本专题报告，该银行家调查报告由华创证券特约研究员巴曙松博士主持并负责项目的执行与实施。

一、银行家预期消费和技术创新是未来经济增长的动力

近七成银行家认为未来三年中国 GDP 增长率处于 7.5%以下区间。2014 年是三期叠加的背景，新的改革阶段，处于经济和金融一线的中国银行家对经济增长亦有新的认识。对未来三年中国 GDP 年增长率区间的调查结果显示：46.6%的银行家选择 7%-7.5%，26%的银行家选择经济增长区间在 7.5%-8.0%，也有 18.1%的银行家选择 6.5%-7.0%，甚至有小部分银行家认为未来三年的经济增长会在 6.5%以下，仅 3.8%的银行家认为增速将达到 8%以上。

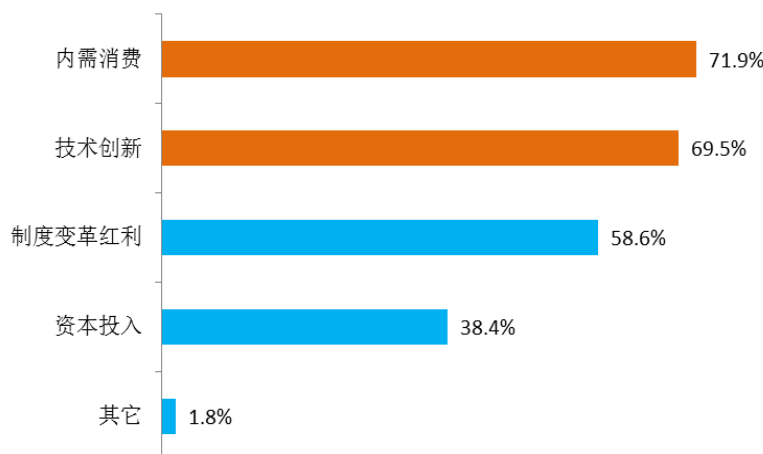
图表 1 银行家对未来三年中国 GDP 增长率区间的看法



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

消费和技术创新是未来经济增长的动力。过去 30 年，中国 GDP 的增长更多地是依赖投资拉动。而关于未来 3-5 年中国经济增长的源泉，71.9%的银行家认为将会是内需消费，69.5%的银行家选择技术创新，58.6%的银行家认为制度变革红利对经济增长起到促进作用。

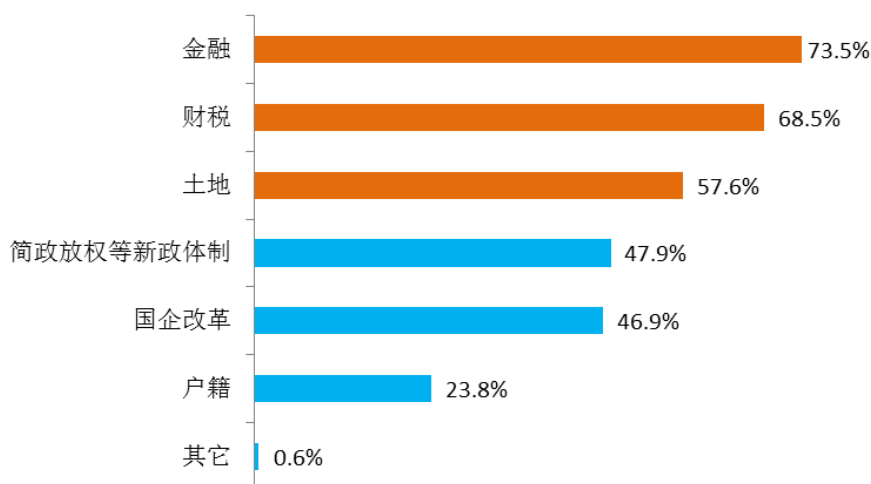
图表 2 银行家对未来 3-5 年中国经济增长的源泉的看法



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

金融、财税领域改革对增长潜能的释放至关重要。就各项改革对经济增长的影响调查来看，银行家认为金融体制改革（73.5%）、财税体制改革（68.5%）以及土地制度改革（57.6%）将会对中国未来的经济增长起着决定性作用。

图表 3 银行家认为对中国未来宏观经济增长影响重大的改革

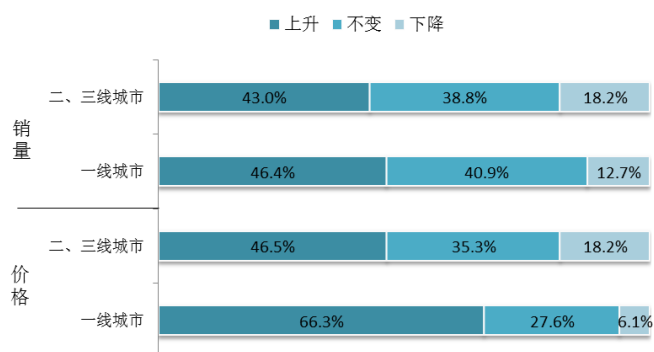


资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

二、县域、小城镇是未来商业银行业务拓展重点

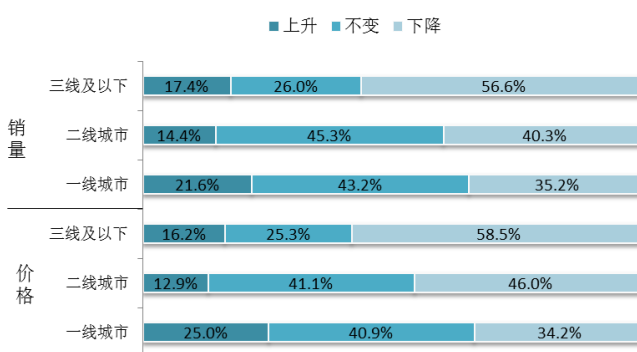
房地产市场风光不再，鲜有银行家认为未来一年房地产价格、销量会上升。和 2013 年的调查形成鲜明对比的是，银行家对房地产市场的前景预期已经发生转向。在 2013 年 2 月，虽然国务院提出“新国五条”，提出要抑制投机投资性购房，但是在 13 年下半年后一线城市房价快速上涨。13 年的银行家调查显示 66.3% 的银行家看涨一线城市房价，46.5% 的银行家看涨二三线城市的房价，87.3% 的银行家看好一线城市的房地产销量，43% 的银行家认为二三线城市的销量将在未来一年内继续上升。但是进入 2014 年之后，房地产市场进入调整期，超过四分之三的银行家认为各线城市的房地产无论是销量还是价格都不会上升。从销量看，超过半数的银行家认为三线及以下城市的房地产销量会下降；从价格看，87.1% 的银行家认为二线城市房地产价格持平或下降，近六成的银行家认为三线及以下城市房地产价格会下降。

图表 4 银行家对未来一年房地产市场的看法-2013



资料来源：《中国银行家调查报告 2013》，华创证券

图表 5 银行家对未来一年房地产市场的看法-2014

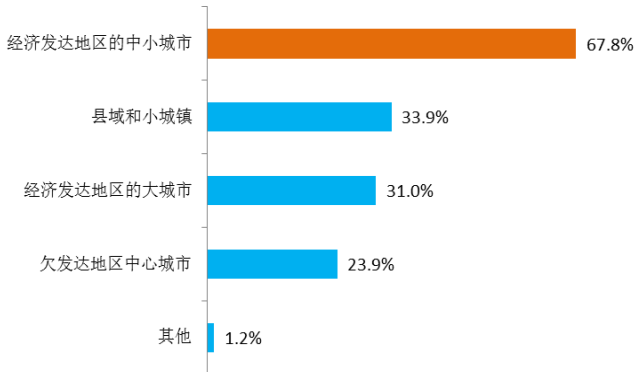


资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

县域和小城镇是又一发展新蓝海。源于房地产市场的中期拐点的到来以及城市的分化，加之银行家对新型城镇化的理解与把控，未来县域和小城镇将成为城镇化进程中继经济发达地区的中小城市后，又一个吸引银行家的亮点。2014 年较 2013 年的调查结果相比，选择“县域

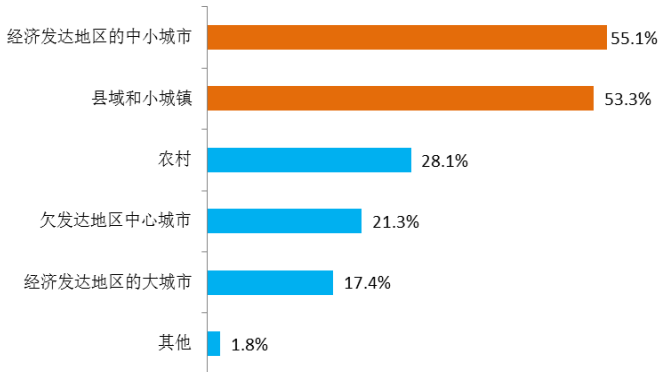
和小城镇”的银行家占比（53.3%）有显著提高，仅比选择“经济发达地区的中小城市”的银行家（55.1%）少 1.8%。近年来，国家不断加快城镇化推进速度，2014 年 3 月 18 日，国务院出台《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》，进一步明确了推动县域和小城镇发展的支持政策，为银行拓展新的市场区域提供了新的发展机遇。

图表 6 银行下一步战略重点区域-2013



资料来源：《中国银行家调查报告 2013》，华创证券

图表 7 银行下一步战略重点区域-2014



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

三、信贷投向仍在结构切换中

农林牧渔业连续第二年位居信贷投向重点支持行业之首。银行业每年的信贷支持重点和限制性行业，清晰地反映了银行家对我国产业变迁和国家宏观政策的把脉。一方面，随着城乡一体化和新兴城镇化规划的出台，农林牧渔业行业连续两年位于信贷支持行业之首，同时城市基础设施建设的支持力度有所上升；另一方面，当前产业结构深度调整，曾经的信贷重点支持行业伴随着去产能逐渐支持力度减小甚至沦为信贷限制性行业。

在银行重点限制的行业中，房地产业连续三年高居首位，占比达 67.9%。在国家淘汰落后产能、转变增长方式的政策导向下，银行对冶金、造纸、纺织等行业的限制力度持续加大；同时在全球航运市场低迷及造船行业风险暴露的背景下，对船舶制造业限制日趋严格。

图表 8 历年银行贷款投向重点支持的行业

排序	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
1	农林牧渔	农林牧渔业	战略新兴产业	机械制造业	基础设施
2	城市基础设施	物流业	物流业	物流业	电力、燃气和水
3	信息技术服务	信息技术服务	传播文化业	公路铁路运输	新能源
4	物流业	城市基础设施	机械制造业	石油化工业	装备制造
5	医药业	社会服务业	农林牧渔业	电力燃气业	物流
6	传播文化	医药业	信息技术服务	商贸业	农业
7	社会服务	传播文化业	石油化工业	信息技术服务	医疗卫生
8	旅游业	商贸业	旅游业	社会服务业	教育

资料来源：历年《中国银行家调查报告》，华创证券

图表 9 银行信贷重点限制性行业

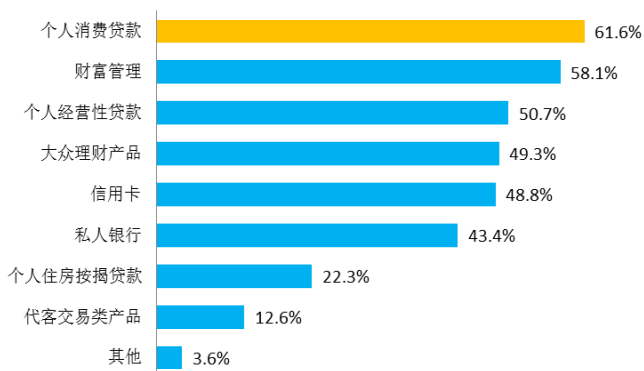
限制排序	2014 年	2013 年	2012 年
1	房地产业	房地产业	房地产业
2	冶金业	冶金业	造纸业
3	造纸业	造纸业	纺织业
4	船舶制造业	纺织业	建筑安装业
5	纺织业	船舶制造业	住宿餐饮业
6	建筑安装业	建筑安装业	船舶制造业
7	机械制造业	住宿餐饮业	冶金业
8	石油化工	机械制造业	食品饮料业

资料来源：历年《中国银行家调查报告》，华创证券

对于产业格局的变化以及未来经济增长动能的切换，不仅体现在信贷结构的变换，也体现在具体业务板块的发展方向上。

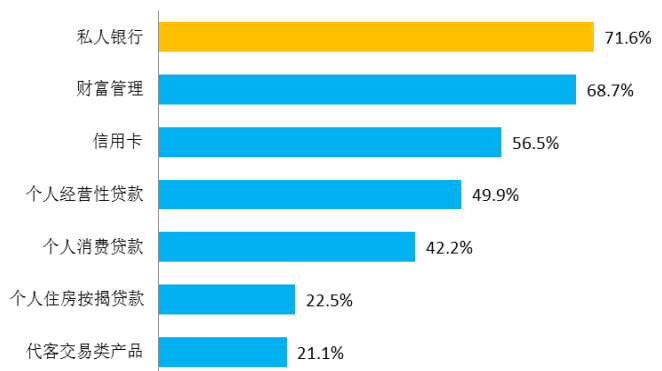
个人金融业务发展重点转向大众化服务，个人消费贷连续两年位居重点发展业务之首。在个人金融业务发展重点的调查中，自 2013 年起，银行家对个人金融业务发展重点的看法发生了一定转变，个人消费贷在这一年成为业务发展重点的首位，且 2014 年也延续这一趋势；而与此同时，私人银行业务的关注度在下降。上述调查结果反应了随着未来居民收入的持续提升、中产阶级的崛起，居民的消费能力会逐渐增强，未来个人消费信贷的市场需求潜力较大。

图表 10 未来个人金融业务发展重点-2014



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

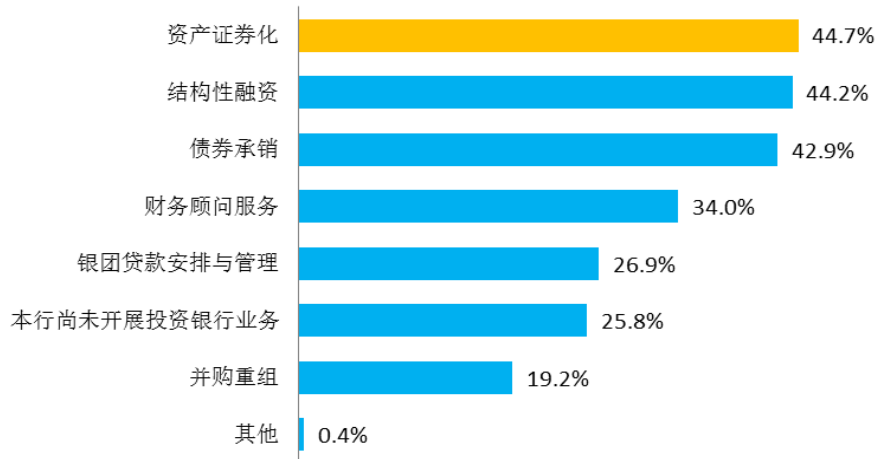
图表 11 未来个人金融业务发展重点-2012



资料来源：《中国银行家调查报告 2012》，华创证券

资产证券化是银行投行业务的首要重点发展内容。中国金融市场的进一步放开，以及直接融资创新工具的深入推广，各类投资银行业务逐步成为传统信贷业务之外的银行业重要收入来源，成为中国银行业业务转型和升级的重要方向。投行业务作为商业银行中间业务收入的重要来源，越来越受到银行家的重视。调查结果显示，资产证券化、结构性融资和债券承销分别成为银行家优先发展的三类投行业务，占比分别为 44.7%、44.2%和 42.9%。

图表 12 投资银行业务的发展重点

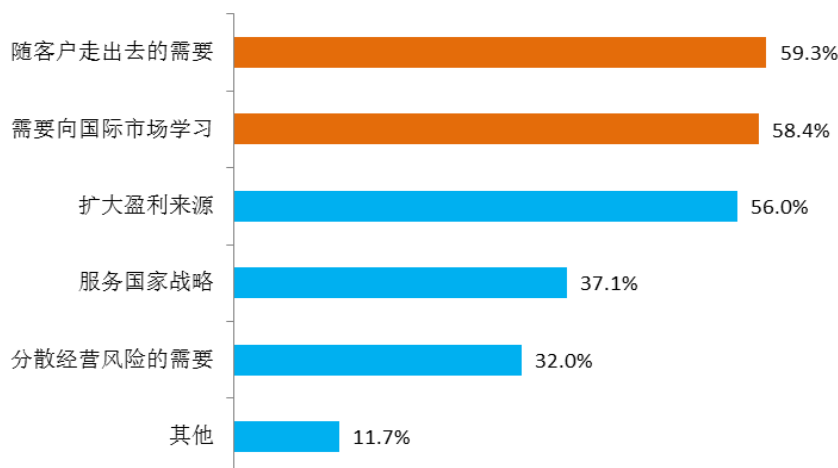


资料来源：《中国银行业调查报告 2014》，华创证券

四、助力客户“走出去”，中国银行业国际化战略提速

中国银行业随客户“走出去”。随着中国资本输出力度的提升，稳步推进商业银行国际化将是中国银行业未来的战略取向。在对中国商业银行推进海外经营主要出发点的调查中，选择跟随客户走出去的需要（59.3%），需要向国际市场学习（58.4%）和扩大盈利来源（56%）的银行家接近六成，占比较高；此外，服务国家战略（37.1%）和分散经营风险的需要（32%）也是中国商业银行推进海外经营的重要考虑因素。

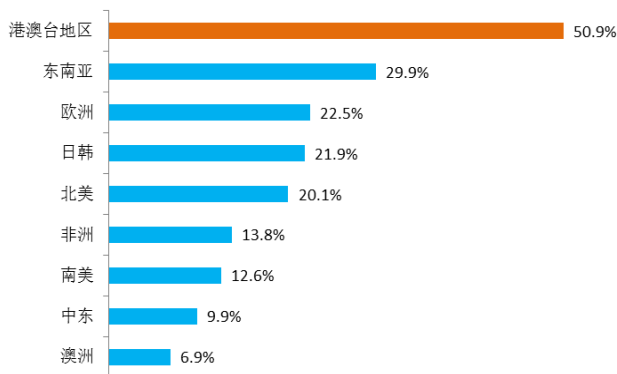
图表 13 银行家推进海外经营的主要出发点



资料来源：《中国银行业调查报告 2014》，华创证券

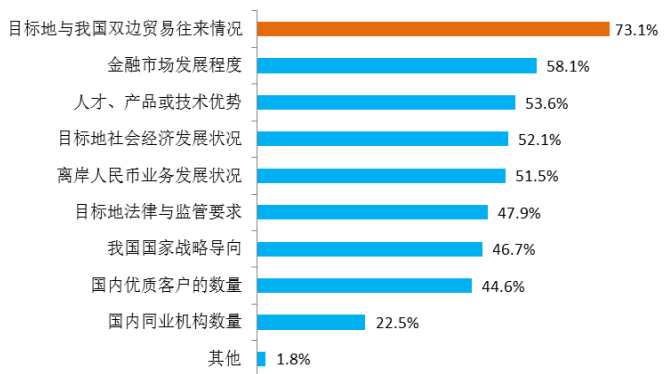
未来三年国际化仍主要布局在亚太地区。未来新兴市场是人民币国际化重点的拓展地区之一，中国商业银行在东南亚、以及与中国有密切经贸联系且规模较大的经济体如金砖国家等具有较大的扩张空间；而欧美等发达经济体，市场成熟规范，国际化程度高，中国商业银行加大在这些地区的布局，有利于提升其业务水平和服务能力，保持与国际主流银行的竞争力。中国商业银行目前的海外布局仍以亚太地区为主，兼顾欧美和非洲地区。对于中国商业银行未来 2-3 年国际化的地区布局，半数左右（50.9%）银行家仍首选港澳台地区。

图表 14 银行家认为未来 2-3 年银行国际化布局的主要集中地区



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

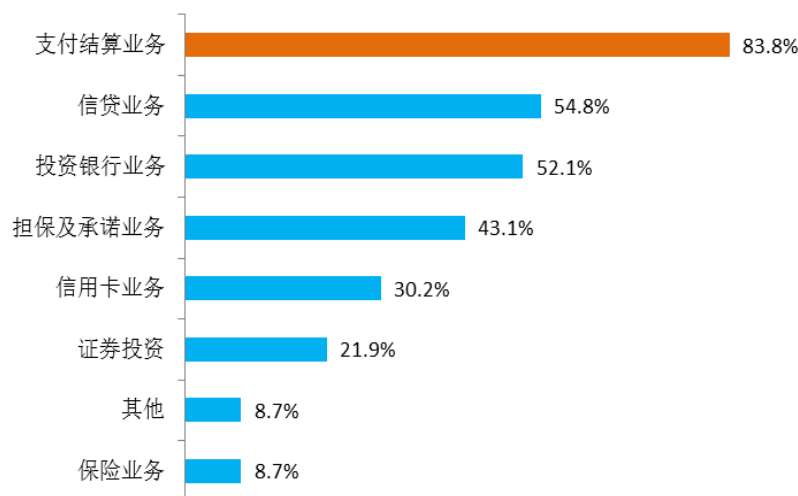
图表 15 银行家在国际化进程中选择目标地时考虑的主要因素



资料来源：《中国银行家调查报告 2012》，华创证券

推动国际化从传统的支付结算业务开始。目前中国商业银行海外机构开展的服务还主要是承接国内客户的境外金融服务需求。随着中国经济开放程度不断加深，中资企业“走出去”步伐相应加快，境内外联动业务获得较快增长，而客户金融服务需求也日益复杂。相关调查显示，逾八成（83.8%）银行家首选支付结算业务推动国际化发展。不过，选择信贷业务和投资银行业务的银行家也超过半数，两者占比分别为 54.8%和 52.1%。

图表 16 银行家认为银行为推动国际化应该在海外开展的业务

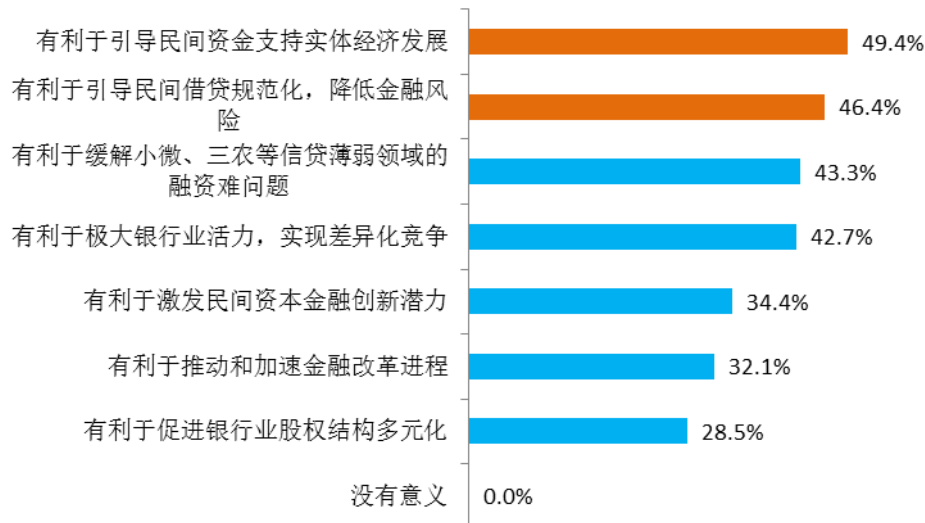


资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

五、民营银行放开对城商行和农村金融机构冲击最大

民间资本进入银行业有利于降低金融体系风险。与发达国家相对成熟的金融体系相比，我国的金融体系构成相对单一。在此背景下，银行家普遍对民间资本进入银行业持积极态度，49.4%的银行家认为这一举措有利于引导民间资金支持实体经济发展。同时，相当一部分银行家也认为民营银行在引导民间借贷规范化发展，缓解小微企业、三农等信贷薄弱领域融资难问题，以及激发银行业活力，降低金融体系风险等方面有积极作用。

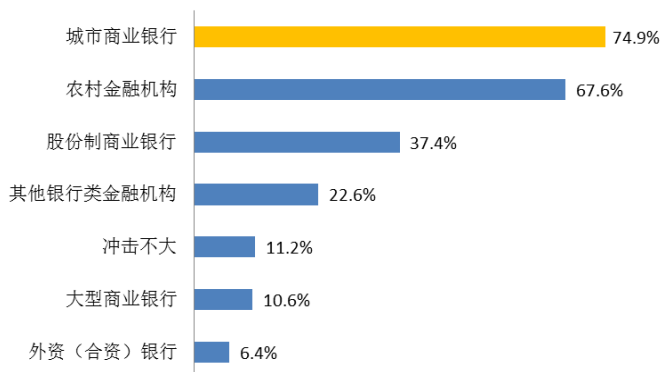
图表 17 民间资本进入银行业的主要意义



资料来源:《中国银行家调查报告 2014》, 华创证券

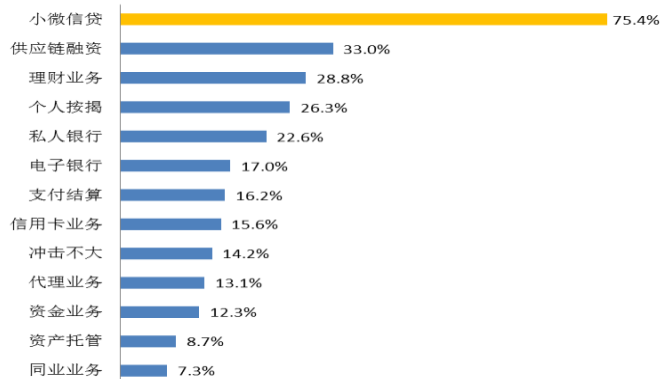
城市商业银行和农村金融机构的小微贷款业务将受到来自民营银行的激烈竞争。民营银行必将对现有银行体系产生不可忽视的影响, 这一点在调查中得到了印证, 仅 11.2% 的银行家认为民营银行对现有银行业金融机构的冲击不大。城市商业银行和农村金融机构等与民营银行规模和定位较为类似的银行业金融机构被认为可能受到民营银行较大冲击, 分别占受访银行家的 74.9% 和 67.6%; 但民营银行的设立对于仍占市场较大份额、各方面实力相对较强的大型银行影响并不突出, 仅有 10.6% 的受访银行家认为大型商业银行可能受到冲击。在可能受到冲击的银行业务方面, 75.4% 的银行家都将小微企业信贷业务作为选择对象。

图表 18 可能受到民营银行冲击的银行



资料来源:《中国银行家调查报告 2014》, 华创证券

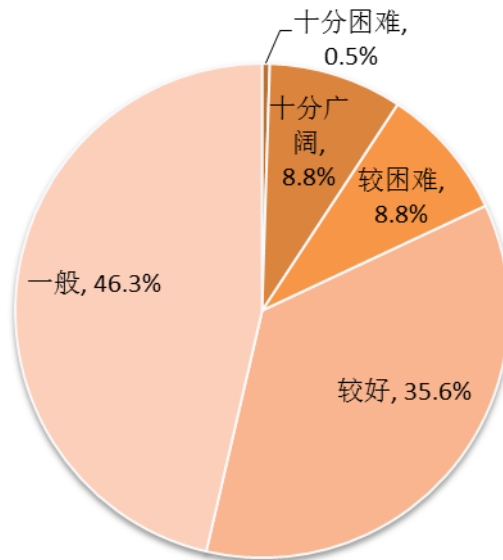
图表 19 可能受到民营银行冲击的银行业务



资料来源:《中国银行家调查报告 2012》, 华创证券

多数银行家对民营银行的发展前景持谨慎态度。对于民营银行的发展前景, 银行家普遍持较为保守的中立态度。46.3% 的银行家认为发展前景“一般”, 三成多的银行家认为前景“较好”, 而选择“十分广阔”、“较困难”和“十分困难”这种态度较为鲜明的银行家仅占不到两成。

图表 20 民营银行的发展前景

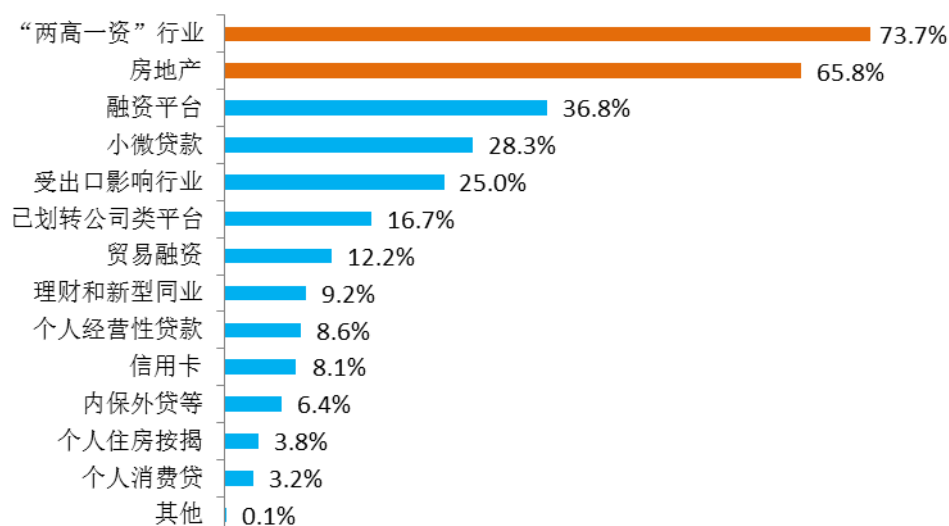


资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

六、银行家对“两高一资”和房地产行业资产质量的担忧上升

去产能压力仍将表现为 2015 年不良率的持续上升。银行家对于“两高一资”（高污染、高耗能、资源性）和房地产行业的贷款质量表示较高度度的担忧，分别有 73.7%和 65.8%的银行家认为在 2014 年及未来三年上述业务最可能出现不良率偏高的情况。而在 2013 年的调查中，排在前两位的是小微企业贷款（31.6%）和地方政府融资平台贷款（25%），这两项在 2014 年调查中分别下滑至第四和第三位。

图表 21 2014 年及未来三年可能出现不良率偏高业务的预测

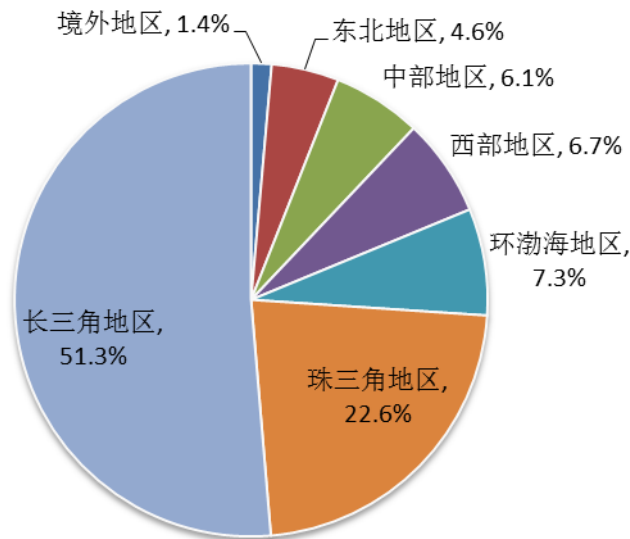


资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

长三角不良继续承压。在区域层面，长三角地区、珠三角地区成为银行家关注的重点区域，分别有 51.3%、22.6%的银行家认为此区域在未来一段时间内不良率上升的可能性最大，这与当地经济结构中制造型企业、小微企业相对集中、风险传染性较大密切相关；此外，融资

性担保链断裂风险和民间融资风险也是该地区不良率较高的诱因之一。

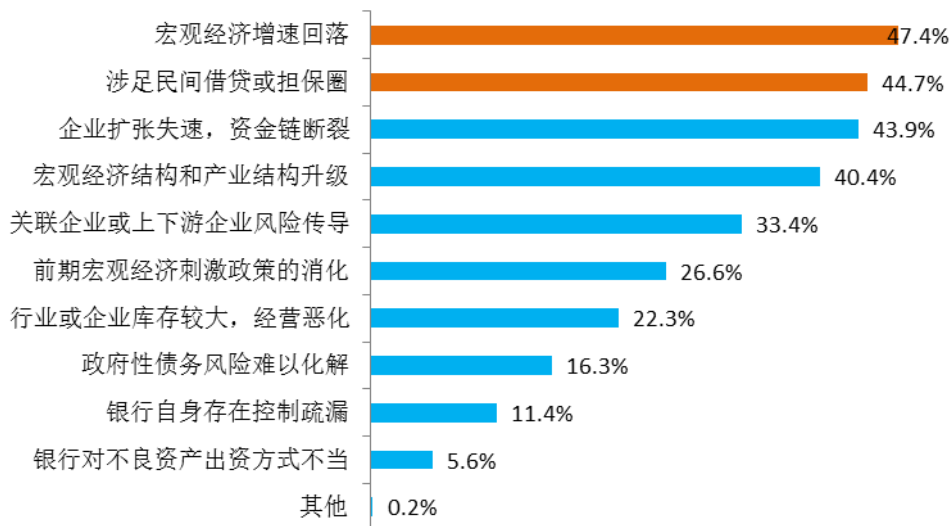
图表 22 对未来一段时间内不良率承压最大的重点区域预测



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

经济增速回落是不良贷款反弹的主因。针对当前不良贷款出现反弹的情况，银行家认为宏观经济增长速度整体回落（47.4%），以及部分企业或地区涉足民间借贷或担保圈（44.7%）是不良贷款反弹的最主要原因；同时，部分企业扩张失速，资金链断裂，和宏观经济结构调整和产业结构升级也是不良贷款反弹的重要原因之一，分别占到 43.9%、40.4%。

图表 23 2014 年不良贷款出现反弹的主要原因



资料来源：《中国银行家调查报告 2014》，华创证券

宏观组分析师介绍

牛播坤：宏观策略部总经理，宏观首席分析师，中央财经大学金融学硕士，华中科技大学博士。2007年8月-2011年8月供职于保监会政策研究室。

余芽芳：宏观分析师，中国人民大学金融学硕士。

徐 阳：宏观分析师，英国诺丁汉大学哲学硕士。

周笑雯：宏观助理分析师，中国人民大学金融学学士，中科院研究生院管理学硕士。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京	王韦华	机构销售副总监	010-66280827	wangweihua@hczq.com
	翁 波	机构销售经理	010-66500810	wengbo@hczq.com
	张春会	机构销售经理	010-66500838	zhangchunhui@hczq.com
	张 弋	机构销售助理	010-66500809	zhangyi@hczq.com
	王 勇	机构销售经理	010-66500810	wangy@hczq.com
广深	张 娟	机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hczq.com
	郭 佳	机构销售经理	0755-82871425	guojia@hczq.com
	张昱洁	机构销售助理	0755-83711905	zhangyujie@hczq.com
	汪丽燕	机构销售助理	0755-83715429	wangliyan@hczq.com
	林芷琬	机构销售助理		lingzhiwan@hczq.com
上海	李茵茵	机构销售经理	021-50589862	liyinyin@hczq.com
	熊 俊	机构销售经理	021-50329316	xiongjun@hczq.com
	沈晓瑜	机构销售经理	021-50497772	shenxiaoyu@hczq.com
	张佳妮	机构销售助理	021-58450029	zhangjiani@hczq.com

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址：北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编：100033
传真：010-66500801

深圳分部

地址：深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编：518038
传真：0755-82027731

上海分部

地址：上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编：200122
传真：021-50583558