

## 研究报告

2018 年第 81 期

2018.9.21

执笔：李苏晓 胡婕

suxiao.li@icbc.com.cn

jie.hu@icbc.com.cn

全球系统重要性银行最新经营动向解析  
——基于半年业绩及市场动态跟踪

## 要点

- 2018 年上半年，受益于新税法、利率上升及经济改善，美国银行业继续保持强劲复苏势头，净利润同比增长 26%。除富国外，美银、摩根大通、花旗均实现了净利润的快速增长。欧洲大型银行的盈利表现则继续呈现出分化态势。
- 营业收入增长对全球系统重要性银行的盈利增速贡献较上年同期下降，各行营业收入普遍增长乏力。截至 2018 年 6 月末，全球系统重要性银行不良贷款双降，资产质量改善，核心一级资本充足率均维持 10% 以上，但较上年末普遍有所下降。
- 全球系统重要性银行的金融科技发展在加速推进：支付结算、资产管理、账户管理是重点创新的三大业务领域；线上获客、线上服务、线上风控是重点提升的主要服务能力；监管推动下的开放银行建设不断深化；线上线下协力融合成渠道转型的最大亮点；开始着眼面对未来的人力资源调整研究等。
- 展望未来，全球系统重要性银行的发展将受益于全球经济的稳健复苏，同时也面临贸易摩擦加剧、欧洲货币政策正常化、英国脱欧进程不确定性以及新兴市场国家金融市场动荡等因素的挑战。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

全球系统重要性银行<sup>1</sup>最新经营动向解析

## ——基于半年业绩及市场动态跟踪

## 一、美国银行业继续保持强劲复苏势头，欧洲银行业表现分化

根据美国联邦存款保险公司（FDIC）公布数据，2018年上半年美国银行业净利润达1162亿美元，同比增长26%，行业平均ROE达11.83%，同比提高2.1个百分点。美国银行业利润改善的主要原因包括新税法实施、利率上行以及宏观经济改善等（图1）。

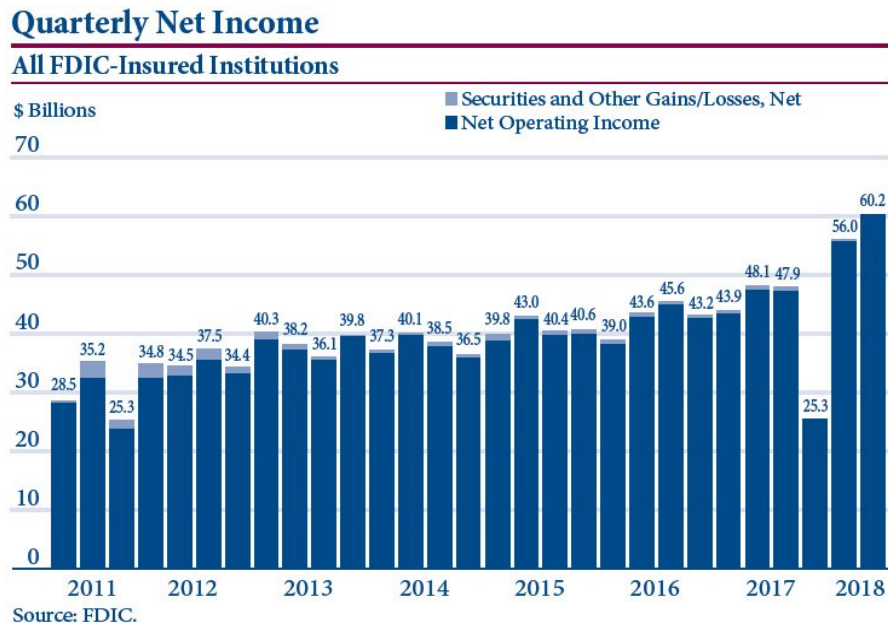


图1 美国银行业净利润季度走势

从11家全球系统重要性银行（以下简称11行）表现看，美国四大行净利润遥遥领先。摩根大通、美银、富国净利润均超过100亿美元，花旗也超过90

<sup>1</sup> 主要包括美国的花旗集团、美国银行、摩根大通，富国银行，英国的汇丰控股、巴克莱银行、苏格兰皇家银行，欧洲大陆的德意志银行、法国巴黎银行、瑞银集团、桑坦德银行等11家机构。为便于比较，本报告按各行报告中披露的转换汇率统一折算成美元。



亿美元。而且除富国净利润下滑 10%<sup>2</sup>，摩根大通、美银、花旗净利润增速分别高达 26.3%、31.2%和 14.4%。

欧洲大型银行表现分化明显。其中，桑坦德和瑞银保持增长态势，2018 年上半年净利润增速分别为 11.1%和 12.5%。桑坦德主要得益于客户基础改善、业务量增多和息差管理，其忠实客户较上年同期增长 17%，数字银行客户增长 23%；瑞银主要受益于全球财富管理和投行板块收益增加。巴克莱扭亏为盈，若剔除高额诉讼费用影响，其税前利润增速高达 20%，主要得益于拨备计提大幅缩减和公司及投行条线运营费用减少。同时法巴、苏皇、德意志的盈利同比下降。其中，德意志受财富管理板块收入下滑和重组活动支出增加的影响，净利润大幅下跌 50%。

**表 1 2018 年上半年 11 家全球系统重要性银行净利润和 ROE 变动情况**

单位：亿美元

	净利润			ROE		
	2018 上半年	2017 上半年	变动 (%)	2018 上半年	2017 上半年	变动 (%)
摩根大通	170.3	134.8	26.3	14.0	10.0	4.0
美国银行	137.0	104.4	31.2	10.4	7.8	2.6
富国银行	103.2	114.9	-10.2	10.6	12.0	-1.4
花旗集团	91.1	79.6	14.4	9.5	7.1	2.4
汇丰控股	84.2	80.5	4.6	8.7	8.8	-0.1
桑坦德银行	58.2	46.9	11.1	8.2	8.0	0.3
巴黎银行	51.2	49.0	-6.3	—	—	—
瑞银集团	29.0	25.0	12.5	10.9	9.2	1.7
苏格兰皇家银行	14.9	15.4	-11.4	5.3	5.6	-0.3
巴克莱银行	12.7	-8.0	n/m	2.6	-4.6	n/m
德意志银行	6.3	11.3	-50.0	1.5	3.2	-1.7
合计	758.1	653.9	15.9	n/m	n/m	n/m

注：“n/m”表示不适用，“—”表示未披露，下同。为便于比较，表中净利润数据已换算成美元数据，但变动率仍保留各行业绩报告所使用的本币计量结果，以消除不必要的汇率因素干扰，下同。

数据来源：各行 2018 年上半年业绩报告，下同。

<sup>2</sup> 富国银行净利润下滑主要源自交易投资类收入下滑和其他支出增加，其中包括富国 2018 年第二季度宣布出售其持有的 Rock Creek Group 股权而发生的 2.14 亿美元非临时性贬值减计（other-than-temporary impairment, OTTI）。

## 二、营业收入对利润增长的贡献下滑，成本费用反向影响加大

进一步对 9 家银行<sup>3</sup>2018 年上半年利润同比增速进行因素分解,分别考察营业收入、营业费用、拨备计提、所得税等各项因素的贡献与影响(表 2)。根据分解结果,2018 年上半年营业收入增长对盈利增速的贡献度较上年同期有所下降,四家银行的营业收入贡献度为负。具体到营业收入细项,摩根大通、德意志的净利息收入对税前利润贡献较大,分别为 14%和 12%;净手续费和佣金收入贡献普遍较小;交易投资净收入贡献多为负值,德意志甚至为-30%,对利润增速产生了较大的负向影响。与此同时,营业费用对盈利增长的负向拉动加大。此外,得益于减税政策,美国四大行税收支出明显下降,美银和花旗的所得税因素贡献分别高达 22%和 11%,两行的税前利润增速分别为 9%和 3%,净利润增速分别高达 31%和 14%。

表 2 2018 年上半年各行净利润同比增速的因素贡献分解

	净利息收入	净手续费和佣金收入	交易投资净收入	其他收入	营业收入	营业费用	拨备计提	其他因素	税前利润	所得税因素	净利润
摩通	14%	6%	5%	2%	28%	-11%	1%	0%	17%	9%	26%
瑞银	-12%	6%	24%	-4%	14%	0%	0%	0%	14%	-2%	12%
桑坦德	-1%	2%	0%	0%	1%	-4%	3%	14%	14%	-2%	11%
美银	8%	0%	5%	-8%	4%	6%	-1%	0%	9%	22%	31%
花旗	5%	-1%	-4%	7%	7%	-2%	-2%	0%	3%	11%	14%
法巴	-4%	-1%	-5%	6%	-4%	-7%	1%	1%	-8%	2%	-6%
苏皇	-7%	-1%	-2%	-1%	-11%	6%	-1%	0%	-6%	-5%	-11%
富国	0%	-2%	-3%	-1%	-6%	-11%	3%	0%	-14%	3%	-10%
德意志	12%	-24%	-30%	21%	-21%	-11%	2%	-2%	-33%	-17%	-50%

<sup>3</sup> 不包括净利润由负转正的巴克莱银行和未公布拨备计提的汇丰银行。



### 三、营业收入增长普遍乏力，美国银行业 NIM 回升显著

2018 年上半年，各行营业收入增长普遍乏力，除摩根大通同比增幅为 9.8% 以外，其他行增速均低于 5%，富国、法巴、德意志、苏皇等营业收入更是同比负增长。其中，富国和德意志主要是受投资收入大幅下滑拖累，两行交易和投资收入分别同比下降 14.2% 和 22.3%；法巴和苏皇是各项收入均有所下滑。

**表 3 2018 年上半年 11 家全球系统重要性银行营业收入变动情况**

单位：亿美元

	营业收入		净利息收入		净手续费和佣金收入		交易和投资收入	
	2018 上半年	变动 (%)	2018 上半年	变动 (%)	2018 上半年	变动 (%)	2018 上半年	变动 (%)
摩根大通	556.6	9.8	268.0	10.4	177.8	6.7	85.2	13.2
美国银行	457.3	1.5	232.6	5.5	167.7	-0.2	50.1	17.0
富国银行	425.9	-2.1	247.8	-0.1	132.5	-2.0	32.6	-14.2
花旗集团	373.4	2.2	228.4	2.8	61.4	-2.7	56.7	-7.3
桑坦德银行	292.4	0.3	204.9	-0.5	71.3	2.2	10.3	-0.6
汇丰控股	272.9	4.3	151.0	9.6	67.7	4.3	48.8	15.4
巴黎银行	266.3	-1.0	126.5	-2.1	56.4	-1.3	45.0	-7.9
德意志银行	164.2	-2.6	76.8	3.3	64.9	-7.2	21.2	-22.3
瑞银集团	157.7	3.0	28.2	-12.3	91.5	2.3	37.8	26.1
巴克莱银行	150.4	0.5	60.2	-14.1	48.0	-1.7	41.2	36.3
苏格兰皇家银行	92.2	-3.1	59.5	-3.3	16.4	-1.9	11.7	-3.4
合计	3209.3		1683.8		955.6		440.5	

从 7 家披露息差数据的银行看（表 3），2018 年上半年 NIM 回升的有摩根大通、美银、汇丰三家；NIS 回升的有摩根大通和汇丰两家。根据美国联邦存款保险公司（FDIC）公布数据，2018 年第二季度美国银行业的行业平均息差 3.38%，比上年同期增加 16bps。其中，总资产在 100 亿至 2500 亿美元范围的银行息差改善最明显，总体来看，美国三分之二的银行息差状况均有所改善。

表 4 2018 年上半年部分全球系统重要性银行 NIM 和 NIS 变动情况

单位：%

	NIM			NIS		
	2018 上半年	2017 上半年	变动(%)	2018 上半年	2017 上半年	变动(%)
巴克莱银行	3.60	3.84	-0.24	—	—	—
富国银行	2.89	2.89	0.00	2.63	2.72	-0.09
花旗集团	2.70	2.75	-0.05	2.32	2.46	-0.14
摩根大通	2.47	2.32	0.15	2.26	2.17	0.09
美国银行	2.38	2.37	0.01	2.05	2.13	-0.08
苏格兰皇家银行	2.02	2.18	-0.16	—	1.96	—
汇丰控股	1.66	1.62	0.04	1.50	1.48	0.02

#### 四、营业费用小幅反弹，5 家银行成本收入比高于 70%

2018 年上半年，11 行营业费用合计 2045 亿美元，其中员工费用 1126 亿美元，管理费用 919 亿美元。仅美银、苏皇、瑞银 3 行营业费用下降，美银主要得益于管理费用下降 6.9%；苏皇主要得益于数字化改革带来员工费用缩减 14.7%。在其余 8 家营业费用反弹的银行中，巴克莱为与美国司法部就住房抵押贷款支持证券和支付保障保险达成和解，支付了大量诉讼费用和罚金（约 20 亿英镑），管理费用同比增加 35.7%；摩根大通由于较高的员工激励费用、折旧费用和技术投入支出，员工费用和管理费用均有增长；汇丰由于业务扩展和数字转型投入增加导致运营支出增长，且存在一笔约 8.5 亿美元的法律诉讼和监管费用，导致管理费用上涨 12.2%。

由于营业费用的迅速反弹，2018 年上半年 11 行中有 5 家银行的成本收入比高于 70%。其中，德意志成本收入比高达 90.2%（图 2）。



表5 2018年上半年11家全球系统重要性银行营业费用变动情况

单位：亿美元

	营业费用		员工费用		管理费用	
	2018上半年	变动(%)	2018上半年	变动(%)	2018上半年	变动(%)
摩根大通	320.5	6.7	172.0	7.4	148.5	5.8
富国银行	290.2	6.2	170.8	1.5	119.4	13.6
美国银行	271.8	-3.2	164.2	-0.6	107.6	-6.9
花旗集团	216.7	0.9	112.6	2.4	104.1	-0.7
巴黎银行	189.1	2.9	101.5	0.6	87.7	5.7
汇丰控股	175.5	6.7	88.4	1.8	87.1	12.2
德意志银行	148.1	1.6	73.2	-0.3	74.9	3.5
桑坦德银行	139.0	2.6	72.1	1.8	66.8	3.5
瑞银集团	119.9	-0.1	83.5	0.0	36.5	-0.2
巴克莱银行	119.9	12.7	58.8	-4.1	61.1	35.7
苏格兰皇家银行	65.1	-2.4	28.7	-14.7	36.4	10.1
合计	2044.9		1125.9		919.1	

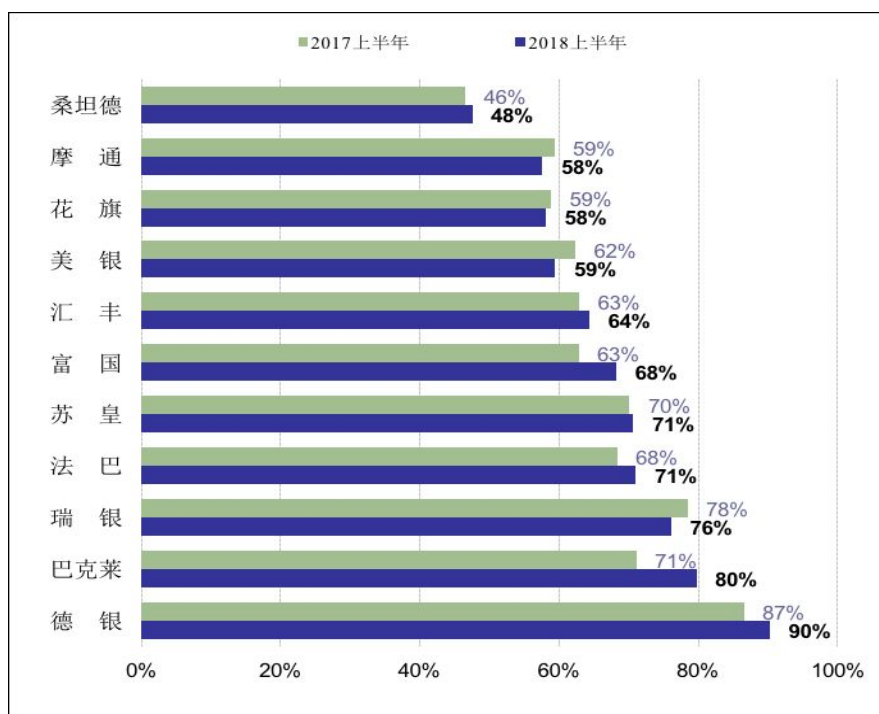


图2 2018年上半年全球系统重要性银行成本收入比情况



## 五、总资产稳步低速扩张，过半银行存贷规模收缩

截至 2018 年 6 月末, 11 行总资产规模合计 20.69 万亿美元。美国四大行中, 摩根大通、美银、花旗总资产规模较上年末小幅增长, 富国为满足美联储资产上限监管要求<sup>4</sup>, 资产规模收缩 3.7%; 欧洲主要银行中, 法巴因交易账户金融资产大幅增长, 总资产增长 14.5%, 德意志、桑坦德的资产规模收缩。

表 6 2018 年 6 月末 11 家全球系统重要性银行规模及变动

单位: 亿美元

	总资产		客户贷款		客户存款	
	2018.06	变动	2018.06	变动	2018.06	变动
巴黎银行	26,108	14.5%	8,737	1.7%	9,159	3.0%
汇丰控股	26,073	3.4%	9,734	1.1%	13,563	-0.6%
摩根大通	25,901	2.2%	9,352	2.0%	14,521	0.6%
美国银行	22,917	0.5%	9,258	-0.1%	13,097	0.0%
花旗集团	19,123	3.8%	6,712	0.6%	9,967	3.8%
富国银行	18,797	-3.7%	9,341	-1.2%	12,689	-5.0%
桑坦德银行	16,753	-0.7%	10,073	1.6%	9,048	-0.6%
德意志银行	16,602	-3.6%	4,568	-2.7%	6,525	-4.0%
巴克莱银行	15,186	1.4%	4,240	-1.0%	5,105	-3.1%
苏格兰皇家银行	9,886	1.4%	4,612	-0.2%	5,308	0.9%
瑞银集团	9,535	3.1%	3,213	-0.1%	4,073	-1.4%
合计	206,881		79,840		103,055	

从贷款看, 11 行中有 5 家银行略有增长, 6 家下滑。其中德意志下滑最多, 达 2.7%, 主要源于新会计准则 (IFRS9) 的实施, 若剔除此影响, 德意志贷款规模仅同比下降 0.07%; 富国下滑 1.2%, 主要原因是商业房地产贷款和汽车贷款、次级抵押贷款等消费贷款下降。

从存款看, 11 行中有 5 家银行略有增长, 6 家下滑。其中富国主动缩减金

<sup>4</sup> 2018 年 2 月美联储宣布, 由于富国银行存在广泛的侵害客户权益, 违规经营的情况, 禁止该行将总资产规模在 2017 年末水平上继续增长, 直至该行通过全面系统的改革措施, 提高公司治理和风险管理水平, 并能够保证类似违规经营行为不再发生为止。





融机构存款，加之财富管理板块存款流失，其客户存款同比下降 5%；德意志则是受季节性资金流出和全球交易银行条线超额现金减少影响，客户存款收缩 4%。

## 六、不良贷款双降，资本充足状况较好但充足率普遍下降

2018 年上半年各行信贷质量总体延续改善趋势，不良贷款余额和不良率普遍双降。截至 6 月末，美国四大行不良贷款率进一步下降，最低的摩根大通仅为 0.56%，同时拨备覆盖率进一步提升，花旗和摩根大通保持在 250%以上，美银也超过 150%。根据美国联邦存款保险公司（FDIC）数据，2018 年第二季度一半以上美国存款类金融机构不良贷款余额下降，行业平均不良贷款率由一季度 1.15%降至 1.06%，平均拨备覆盖率由一季度的 110%增至 117.7%。可获取数据的欧洲银行中，汇丰控股不良贷款率为 1.47%，同比下降 8bps；桑坦德不良贷款率为 3.92%，同比下降 16bps。

表 7 2018 年 6 月末部分全球系统重要性银行资产质量情况

	不良贷款率(%)		不良贷款余额(亿美元)		拨备覆盖率(%)	
	2018.06	变动	2018.06	变动	2018.06	变动
摩根大通	0.56	-0.08	53.1	-6.3	258.0	29.0
美国银行	0.67	-0.06	61.8	-5.8	162.6	8.8
花旗集团	0.60	-0.10	40.1	-6.3	302.7	36.0
富国银行	0.85	-0.06	74.9	-5.5	136.2	-0.8
汇丰控股	1.47	-0.08	144.8	-6.2	60.3	-2.6
桑坦德银行	3.92	-0.16	428.3	-22.9	68.6	3.4

注：由于各行披露的不良贷款口径不一，表中数据在不同银行间不完全可比。

2018 年上半年，11 行核心一级资本充足率均维持在 10%以上，但有 7 家银行核心一级资本充足率下降，降幅较大的是摩根大通和瑞银。

表 8 2018 年 6 月末 11 家全球系统重要性银行资本充足率状况

(单位：%)

	核心一级资本充足率		一级资本充足率		资本充足率	
	2018. 06	变动	2018. 06	变动	2018. 06	变动
苏格兰皇家银行	16.1	0.2	18.1	0.2	21.5	0.2
汇丰控股	14.2	-0.3	16.6	0.2	19.8	1.5
德意志银行	13.7	-0.3	15.1	-0.3	17.7	-0.7
瑞银集团	13.4	-0.6	—	—	—	—
巴克莱银行	13.0	-0.3	16.6	-0.6	20.5	-1.0
花旗集团	12.1	-0.3	13.8	-0.3	16.3	0.0
富国银行	12.0	0.0	—	—	—	—
摩根大通	11.9	-0.9	13.6	-0.9	15.4	-0.5
巴黎银行	11.8	0.2	13.1	0.2	14.7	0.2
美国银行	11.4	-0.4	13.0	-0.2	15.3	0.2
桑坦德银行	10.8	0.0	12.3	0.2	14.2	-0.2
平均	12.8	-0.2	14.7	-0.2	17.3	0.0

## 七、战略转型不断深化，金融科技加速发展

一方面是欧洲银行继续推进业务归核化转型。处置非核心区域业务，在增强主战区专注力的同时，提升核心资本充足率。比如德意志出售了波兰的零售和工商金融业务以及德银证券有限公司，出售了葡萄牙地区的私人及商业客户业务。桑坦德全资子行西班牙人民银行出售了其总部在美国的一家零售银行，此交易预计将提高桑坦德核心一级资本充足率 5bps。

另一方面是各大行金融科技加速发展。集中体现出以下趋势：支付结算、资产管理、账户管理是重点创新的三大业务领域；线上获客、线上服务、线上风控是重点提升的主要服务能力；监管推动下的开放银行建设不断深化；新技术的前瞻性研发和储备速度加快；应用于普惠金融领域的创新层出不穷；线上线下协力融合成为渠道转型的最大亮点；开始重视并着眼面向未来的人力资源调整研究等。



## 八、下阶段发展走势展望

从有利条件看，下阶段全球系统重要性银行的发展将受益于全球经济稳健复苏，根据 IMF 预测，2018 年全球 GDP 将实现 3.9% 的增长。分区域看，减税政策将进一步刺激美国经济增长，特朗普基础设施建设计划落地也将刺激经济复苏，美联储加息将使银行息差状况继续改善，下半年美国银行业经营业绩向好可期。与此同时，欧洲经济复苏进程仍将持续，持续宽松的货币政策和财政政策继续刺激经济增长，企业投融资热情有望进一步回暖，从而带动银行业营收改善，德意志等部分欧洲大型银行的转型成效也将逐步显现。

与此同时，全球系统重要性银行的发展仍面临较大的不确定性：一是贸易摩擦不断加剧，贸易保护主义使得经济增长不确定性增加，影响投资者信心，弱化市场需求，增大市场风险，给银行业稳健经营带来负面影响；二是欧洲央行宣布将于 2018 年 12 月结束资产购买计划，并预计 2019 年退出宽松货币政策，货币政策正常化或将影响实体经济复苏进程，削弱信贷需求；三是英国脱欧进程一波三折，全球主要银行在欧洲市场布局因此面临较大的不确定性；四是新兴市场国家金融市场动荡频繁，部分新兴市场货币汇率大幅波动，可能会波及欧美银行业，对其信贷资产质量和投资收益产生影响；五是部分银行业绩仍将受到与合规监管相关的调查与法律诉讼等因素的困扰。