

新时代中国股份制商业银行转型研究系列专题（一）

演变与现状篇：改革与竞争兼顾，成长与分化并存

首席经济学家

张明 中国社科院世界经济与政治研究所
国际投资研究室主任
国际金融研究中心副主任
研究员、博士生导师

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
021-38634015
WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

刘志平 投资咨询资格编号
S1060517100002
LIUZHIPING130@PINGAN.COM.CN

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
010-56800138
CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

研究助理

郭子睿 一般从业资格编号
S1060118070054
GUOZIRUI807@PINGAN.COM.CN

李晴阳 一般从业资格编号
S1060118030009
LIQINGYANG876@PINGAN.COM.CN

本报告仅对宏观经济进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

本报告是我们新时代中国股份制商业银行转型研究系列的第一篇专题，主要目的在于梳理股份制商业银行的演进与现状。股份制银行承担着探索金融体制改革的任务，机制灵活、业绩弹性大，其发展历程是我国银行业“加杠杆”到“去杠杆”历程的缩影。上市后的股份制银行实力大增，快速在全国范围拓展业务，规模和盈利等市场地位都大幅提升。随着近年来金融监管的趋严，股份行业务呈现压降同业、回归存贷业务本源、以及零售转型的特征，目前处于低速扩表、强化信贷投放、盈利能力和资产质量整体改善的发展阶段。具体如下：

■ 历史演进：萌芽于银行体制创新沃土，去杠杆脱虚入实回归存贷本源

股份制银行承担着探索金融体制改革的任务，设立之初遵循服务本地经济实现快速发展的业务路径；加入 WTO 后，通过战略引资、境内外上市等方式逐步确立竞争力；上市后呈现资产规模快速扩张、负债结构优化、利润高速增长、资产质量提高等特点。

上市后股份制银行资产规模增速先高后低的变动趋势是银行业“加杠杆”到“去杠杆”的缩影，随着金融监管的趋严，业务结构由非标、同业等高风险业务回归存贷本源。盈利增速由高速增长转向低速稳健增长，盈利能力持续优化。传统存贷业务带来的净利息收入占比不断下降，手续费收入对营收的贡献度整体攀升。经过多次清理整顿，资产质量整体提升，不良贷款率下降并稳定在 1.7% 的低位，拨备覆盖率回升至高位，风险抵御能力大幅提高。随着强监管大幕拉开，股份制银行开启了从粗放经营到高质量发展的战略转型。

■ 股份制银行综合对比：优选赛道，错位竞争

虽然我国股份制银行存在较强同质性，但基于不同创立背景，结合自身资源禀赋和比较优势，12 家股份行形成了各具特色的发展格局。分化体现在：1) 资产低增贷存比高企，贷款投向各有侧重。依托零售转型深化，平安、广发和招行三家银行零售贷款规模占比超 50%；2) 盈利能力方面招行业绩表现亮眼，股份行资产质量分化明显。18 年归母净利润增速较快的是招行、平安和光大，其共性是都具备较强的零售业务实力；3) 战略方向，一方面纷纷定位零售金融、科技金融、以及财富管理银行，加大私行建设，另一方面信贷投向锚定国家战略重点方向，对公业务向精细化方向发展，致力于轻型投行战略。

■ 大行 VS 股份行：国有行树大根深，股份行各擅胜场

监管明确指出搭建“多层次、广覆盖、有差异”的金融体系，大型银行定位于发挥头雁效应、股份行则定位于差异化经营。定位的不同决定了两类银行在资产负债布局、风险偏好等业务体系上的差异。相较经营沉稳、业务面广、揽储能力占优的国有大行，股份行逐渐形成低速稳健扩表、较高的杠杆和风险偏好、高负债成本、低息差的经营特征。资产质量方面，大行经营更重审慎，股份行资产质量分化，虽然整体持续优化，但部分银行仍存在一定不良包袱。

正文目录

一、	中国股份制商业银行的历史演进	5
1.1	发展历程：萌芽于银行体制创新沃土，引领上市扩张浪潮	5
1.2	行业地位：利润最大化助力规模大增，股份行贡献度攀升	6
1.3	发展概况：去杠杆扩表增速放缓，脱虚入实回归存贷本源	7
二、	股份制银行综合对比：优选赛道，错位竞争	12
2.1	资产规模和结构安排：资产低增贷存比高企，贷款投向各有侧重	12
2.2	盈利能力和资产质量：招行业绩表现亮眼，股份行资产质量分化明显	14
2.3	经营特色和竞争优势：探索发展新模式，转型零售金融科技	15
三、	大行 VS 股份行：国有行树大根深，股份行各擅胜场	16
3.1	业务定位：大而全 VS 差异化	17
3.2	资产负债结构：大行存款优势显著，股份行资产风险偏好高	18
3.3	盈利能力：大行稳中有进，宽货币促进股份行息差修复	19
3.4	资产质量：大行经营更重审慎，股份行资产质量分化	20
四、	主要结论	21

图表目录

图表 1	股份制银行设立、改制、上市历程	6
图表 2	股份行资产占比整体先升后降	7
图表 3	股份行在银行业金融机构税后利润占比整体提升	7
图表 4	金融机构贷款中股份行占比稳中有升	7
图表 5	金融机构存款中股份行占比先升后降	7
图表 6	股份制银行资产增速较行业整体增速经历了高-平-低三个阶段	8
图表 7	权益乘数（总资产/所有者权益）	8
图表 8	资本充足率整体上行	8
图表 9	同业业务占比先上后下	9
图表 10	应收款项类投资/总资产触顶回落	9
图表 11	股份行理财增速高位回落	9
图表 12	股份行理财规模占比超大行	9
图表 13	存贷款增速回升	10
图表 14	存贷款占比均有所提升	10
图表 15	股份行贷款投放向零售倾斜	10
图表 16	股份行贷存比持续攀升	10
图表 17	12 家股份行净利润增速行至低位	11
图表 18	股份行 ROA 触底后略有回升	11
图表 19	股份行净息差提升	11
图表 20	手续费收入贡献度整体提升	11
图表 21	股份制银行资产和利润集中度整体下行	11
图表 22	不良偏离度触顶回落	12
图表 23	不良率和拨备覆盖率整体改善	12
图表 24	总资产规模及增速（2018A）	13
图表 25	资产摆布分化：兴业银行投资资产占比超 40%（2018A）	13
图表 26	浦发银行贷存比超 100%（2018A）	13
图表 27	三家银行零售贷款规模占比超 50%（2018A）	13
图表 28	负债结构：招行负债端存款占比居首（2018A）	13
图表 29	存款结构：招行活期存款占比较高（2018A）	13
图表 30	招行净利润增速居首（2018A）	14
图表 31	光大拨备前利润增速超 25%（2018A）	14
图表 32	盈利结构：广发银行手续费净收入贡献度超 50%（2018A）	14
图表 33	18 年不良偏离度（逾期 90+/不良）普遍降至 100%以下	14
图表 34	盈利能力和资产质量对照表（2018A）	15

图表 35	股份制银行战略布局	15
图表 36	2018 年科技创新能力指标体系	16
图表 37	营业网点布局：大行区域布局相对均衡（2017A）	17
图表 38	小微贷款投放占比中大行高于股份行	17
图表 39	股份行资产增速弹性大，大行更加稳健	18
图表 40	股份行贷存比显著高于大行	18
图表 41	大行贷款投放比例稳定，股份行波动较大	18
图表 42	股份行零售转型执行力度更大（零售贷款投放比例提升幅度更高）	18
图表 43	大行存款优势显著，负债端存款占比高且稳定	19
图表 44	股份行同业负债占比远高于大行	19
图表 45	18 年以来股份行息差改善幅度大	19
图表 46	股份行 ROA 落后于大行，但一季度提升显著	19
图表 47	股份行高风险偏好拉高生息资产收益率（2018A）	20
图表 48	股份行负债成本相对高位且刚性（2018A）	20
图表 49	股份行不良率低于行业，但大行不良率更优	20
图表 50	18 年来大行拨覆率显著提升	20

一、中国股份制商业银行的历史演进

1.1 发展历程：萌芽于银行体制创新沃土，引领上市扩张浪潮

结合我国的金融业发展历程，相较早期承担行政职责的国有商业银行的演变，股份制银行的发展历程可分为四个阶段^①：

第一阶段（1978年~1993年）：专业化转型阶段。改革开放以来，为适应经济体制改革要求，银行业从机构体制上打破央行“大一统”格局，开始探索专业银行的企业化发展，四大专业银行相继成立或独立运营。在银行业探索多元化发展的背景下，股份制银行的成立成为银行业突破原有股权结构、探索经营新模式的探索者。自1987年4月，招商、兴业、广发、光大、华夏、浦发等股份制银行相继组建，由于承担着金融体制改革的任务，股份行设立的背景和股权结构存在一定差异，但总体都是遵循服务本地经济实现快速发展的业务路径。这一时期银行虽拥有一定经营自主权，但权利有限，且金融产品以存贷款为主，品种相对单一。

第二阶段（1994年~2003年）：商业化转型阶段。十四大后，经济体制法制建设加强，《中国人民银行法》《商业银行法》等相继颁布，为商业银行自主经营、自担风险、自负盈亏提供法律保障。这一阶段，大行着手改制为商业银行和剥离不良资产，股份行则实现快速发展，截至2002年末，股份行资产和负债占银行业金融机构总额的比重分别上升至9.5%和9.56%，业务经营突破区域限制，完成从“区域性商业银行”到“全国性商业银行”的转变。

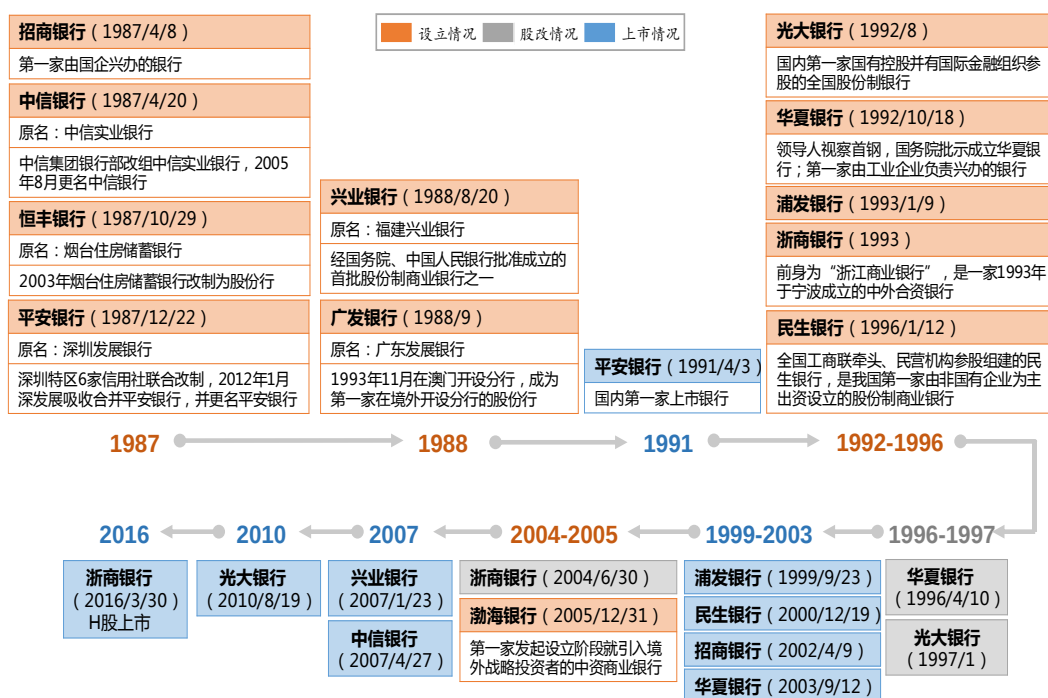
第三阶段（2004年~2016年）：市场化转型阶段。加入WTO后，我国致力于推进建立现代金融企业制度，启动国有银行股份制改革，逐渐形成多元化、市场化的金融体系。这一阶段，股份行通过战略引资、境内外上市等方式逐步确立竞争力。早在1991年，深发展（平安银行前身）率先成功挂牌上市，拉开了股份制银行上市融资的大幕，之后浦发、民生、招商、华夏等行相继于21世纪初登录A股和H股市场。

第四阶段（2017年以来）：高质量发展新时代。由于前期银行业重规模、求速度的发展模式，导致资金通过非标、同业、理财等嵌套投资，空转和脱实向虚现象明显，抬高了实体经济融资成本，积累了一定风险，难以适应高质量发展要求。因此，2017年起监管加大金融业整治力度，去杠杆、去通道、去池化成为监管重点，力促金融回归业务本源。传统套利模式难以为继下，银行纷纷回归传统信贷业务，战略方面股份行普遍将向轻型银行转型作为转型主题，招行、中信、兴业等都明确提出了轻资本、轻资产的轻型银行战略。

截至18年末，全国性股份行数量保持在12家，其中9家陆续完成上市（浙商银行在H股上市）。上市之后股份行迅速扩展经营领域和规模，实现了全国性的网点布局 and 经营。截至2016年全国股份行网点达1.68万个，十年间年均复合增速达10.3%（17年受金融去杠杆影响，网点数量环比缩减至1.54万个）。从业人员来看，截至2017年末全国股份行从业人员数量达47.9万人，十年年均复合增速13.1%。

^① 资料来源：1、《中国银行业改革发展40年历程回顾与展望》（李健）；2、《中国银行业改革历程与趋势展望》（郑万春）

图表1 股份制银行设立、改制、上市历程



资料来源：公开资料、平安证券研究所

1.2 行业地位：利润最大化助力规模大增，股份行贡献度攀升

随着我国经济市场化推进，金融体制改革和银行业结构演变，国有银行的垄断地位逐步被打破，银行业竞争度提升，目前形成了以国有银行为主导的多元银行业市场体系。其中，相较于国有行，股份制银行政策性补贴相对较少，也承担较少的政府责任，因此可以更好的围绕利润最大化目标，利用机制灵活、管理严密、服务完善的竞争优势来开拓市场，规模与实力大幅增强。

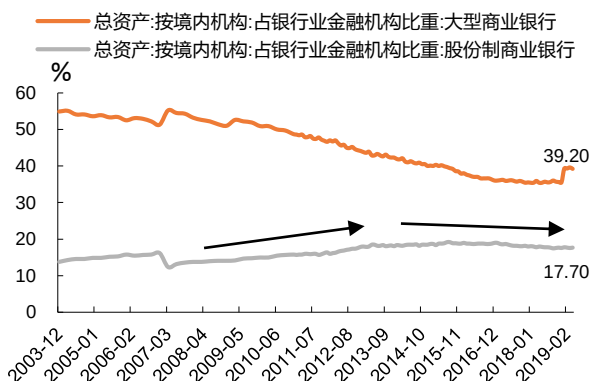
资产规模方面，自 2003 年开始，整顿、上市、引战投等一系列措施，引领股份制银行飞速发展，2003-2013 年间年均复合增速在 20% 以上，带动资产占银行业金融机构比重总体呈上升趋势，2003 至 2015 年中期，股份行资产占比由 13.8% 上升至 19.2%；去杠杆深化对股份行造成冲击，随着资产增速的放缓，股份行市场份额也逐步回落，由 15 年高点回落至 2019 年 4 月的 17.7%，相应的大行的资产占比整体下行。

利润贡献度来看，随着金融供给的市场化和多样性加强，早期大型专业银行的垄断经营模式被打破，规模和盈利能力的提升推动股份行利润贡献度持续上行。2017 年股份行贡献了银行业金融机构税后利润的 16.7%，较 2005 年低点提升了 5.2 个百分点，大行贡献度则由 60% 以上降至 40% 左右。

存贷款来看，股份行是金融机构中贷款投放主体之一，贷款余额在所有金融机构贷款余额中占比近 20%，除未披露年报的恒丰银行以外 11 家股份行 2018 年合计贷款占比 19.1%，较 06 年低点略提升 2.1 个百分点，大行贷款占比则较 08 年 54.6% 的贷款投放集中度整体下行。另一方面，随着规模的快速扩张，股份行存款市场份额逐步提升至 2015 年的 18%，之后伴随利率市场化的深入推进以及小型农村金融机构的快速发展，股份行存款市场份额整体回落，和大行一样面临存款流失的困境。

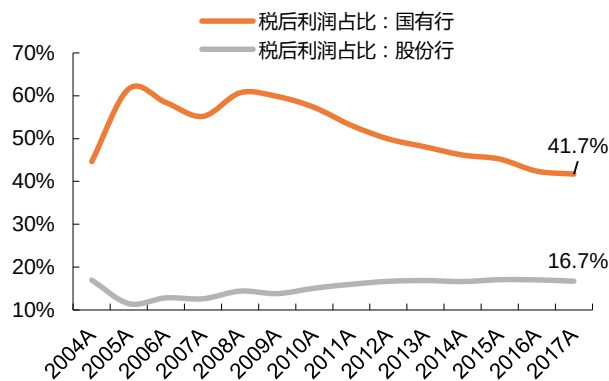
综上，从各方面数据看，国有行仍居主导地位，但股份行贡献度稳健增长、市场地位逐步提升。

图表2 股份行资产占比整体先升后降



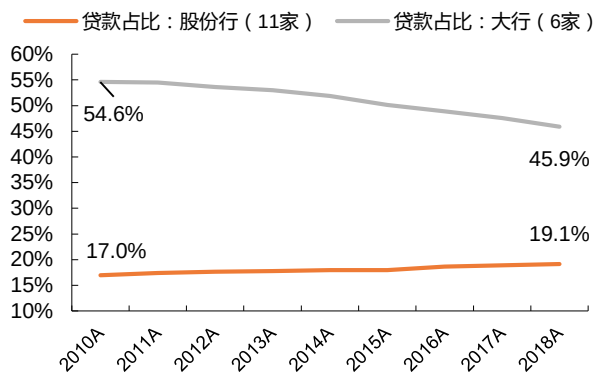
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表3 股份行在银行业金融机构税后利润占比整体提升



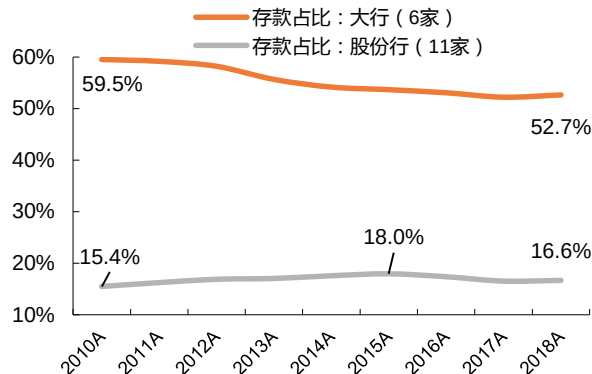
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 金融机构贷款中股份行占比稳中有升



资料来源: Wind、平安证券研究所; 注: 1) 行业数据口径为金融机构贷款余额, 2015年起因口径变化剔除“各项贷款”中拆放给非银行业金融机构款项; 2) 恒丰银行披露数据缺失, 从股份行中剔除, 对占比的影响在0.3个百分点内。

图表5 金融机构存款中股份行占比先升后降



资料来源: Wind、平安证券研究所; 注: 1) 行业数据口径为金融机构存款余额, 2015年起因口径变化剔除“各项存款”中非银行业金融机构存放款项; 2) 恒丰银行披露数据缺失, 从股份行中剔除, 对占比的影响在0.3个百分点内。

1.3 发展概况: 去杠杆扩表增速放缓, 脱虚入实回归存贷本源

股份制银行上市后整体呈现出资产规模快速扩张、负债结构优化、利润高速增长、资产质量提高、盈利能力趋稳等特点。

1.3.1 资产增速行至低位, “加杠杆-降杠杆” 重塑行业格局

股份行资产规模增速的变动是我国银行业从“加杠杆”到“去杠杆”历程的一个缩影。

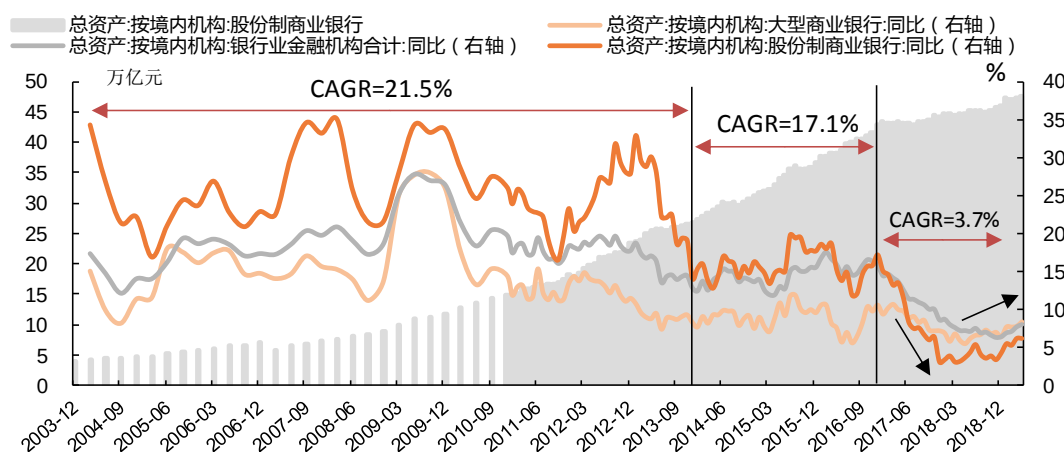
- **2003-2013 年:** 股份行总资产年均复合增速超 20%, 带动资产规模迈上 25 万亿的台阶; 同期银行业总资产增速在 18% 左右, 十年间贷款规模平均增速 17.4%;
- **2014-2016 年:** 股份行资产经历多年高速增长, 中枢开始有所回落, 复合增长率约 17%, 仍高于同期贷款复合增长率 (15.6%), 主要是近年来商业银行资产负债扩张主要依托主动负债并投向同业业务和委外业务来实现。金融部门杠杆率不断上升, 银行一方面为实体部门加杠杆提供资金, 另一方面则在金融体系内部循环、资金空转, 而股份行加杠杆较同业明显更加激进。
- **2016-2017 年:** 自 2016 年底金融去杠杆以来, MPA 考核、同存备案新规、原银监会 6 号文、46 号文、流动性新规等一系列监管措施限制了同业扩张行为。在严监管之下, 历经多年高速增

长的股份行表内规模增速持续回落，一度降至 2017 年末 3.1% 的低位。相较同业，股份行资产增速由高于行业降至低于行业增速超 3 个百分点。

- **2018 年至今：**18 年以来，虽然受降杠杆监管以及经济下行信用风险环境承压的影响，商业银行整体扩表速度延续低位，但随着去杠杆步入深水区和监管政策的边际放松，股份行总资产增速边际回升。截至 2019 年 4 月，股份行总资产规模达 47.5 万亿，同比增速 6.2%，较上年同期提升 3 个百分点。预计随着宏观政策从“去杠杆”过渡到“稳杠杆”，行业资产增速将保持低速稳健的趋势。

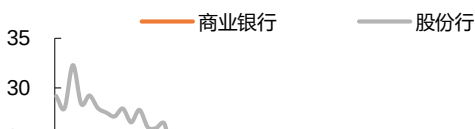
从权益倍数和资本充足率角度来看，在巴塞尔协议 III 和监管趋严的背景下，近年来银行纷纷通过定增、配股、发行优先股和二级资本债等外部措施、多渠道补充资本。商业银行资本充足率稳步提升，从 2009 年的 11.4% 提高至 2019 年 3 月的 14.18%，同时权益乘数持续下行。而股份行因较快的扩表速度，削弱资本充足性，虽然资本充足率趋势上行，19 年 3 月收录 12.77%，较 14 年初提升 2.22 个百分点，但整体低于行业 2-3 个百分点。

图表6 股份制银行资产增速较行业整体增速经历了高-平-低三个阶段

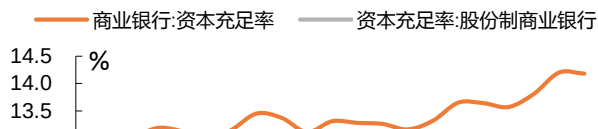


资料来源：Wind、平安证券研究所

图表7 权益乘数（总资产/所有者权益）



图表8 资本充足率整体上行



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11314

