中間業務探底回升 內銀發展注重質量

▲分析認為，銀行業中間業務有着技術複雜、風險隱蔽性強等特點，政府和監管部門對銀行中間業務的規範和監管持續加強　資料圖片

交銀觀點

發展中間業務是推進銀行轉型升級的重要途徑，是提升金融服務的重要手段，也是整合資源優勢的重要紐帶。2018年銀行中間業務探底回升呈現修復性增長態勢，預計未來政策環境邊際改善將為銀行業全年利潤增長奠定基礎，中間業務收入整體增長態勢有望延續。銀行需要在新監管形勢下抓住中間業務發展可能出現的新變化和新機遇，尋找適合自身資源稟賦的中間業務高質量發展模式。

交通銀行金融研究中心高級研究員　黃艷斐

一、中間業務收入修復性增長

2018年宏觀經濟表現出較強的韌性，全年政策環境呈現緊中有鬆的態勢，帶來銀行業經營情況略好於預期。上市銀行中間業務收入整體呈現修復性小幅增長態勢。18家樣本上市銀行共實現手續費及佣金淨收入8412.92億元（人民幣，下同），比2017年增加199.75億元，同比增速由0.13%上升到2.43%。

中間業務包含的分項業務種類衆多，每項業務相當於一個細分市場，演變邏輯也相對獨立。其中，銀行卡業務依然是中收最大來源，信用卡分期手續費和消費回佣收入增長較快，收入佔比和增速呈現股份行>國有行>城商行的特點；代理業務降幅收窄並出現分化，金融去槓桿導致委託貸款增速放緩影響代理業務收入增長，但部分銀行積極把握資本市場階段性機遇下客戶基金購買需求回升的契機，在代理基金等業務上實現恢復性增長；支付結算業務是國有大行中間業務收入的主要來源，市場格局較爲穩定；擔保承諾業務在收入趨於穩定，部分與貸款相關的擔保承諾類收費已經取消；投行業務增長乏力，與融資相關的債券承銷、財務顧問等投行類收入繼續下降；託管業務發展勢頭減弱，託管業務費率處於下行通道的趨勢短期內難以改變；理財業務收縮態勢繼續加深，理財投資端高收益資產減少，而負債端利率彈性較小，加之資管增值稅政策落地，理財收益降幅較大。

二、不同類型銀行各有側重

由於自身稟賦不同，不同類型銀行的業務發展策略各有側重。國有大行近三年整體中收佔比穩中略降約爲17%，客戶積累和渠道優勢明顯，國有大行在代理、結算和理財業務上均顯示出較爲均衡的實力，三項業務合計貢獻近40%的中收來源。股份行中收佔比較高，近三年整體佔比維持在29%左右，信用卡是股份行的主要發力點，銀行卡貢獻超過50%的中收來源。城商行中收業務起步較晚，業務發展的穩定性尚有不足，整體佔比從2016年近20%減少至2018年約15%，但長期在地方耕耘的城商行在當地企業、政府、事業單位資源獲取上仍具備優勢，中收發展策略也主要集中於代理和投行業務。

服務於不同類型客戶的中間業務發展走向各異。面向零售客戶的中收業務包括銀行卡類業務、銀行理財業務、代理業務等。零售端中收業務可視作財富管理收入，銀行具有相對更大的主動權，三項業務佔比合計已達到58%，零售業務優勢突出、投資管理能力較強的銀行收入佔比更高。面向機構和企業客戶的中收業務包括投行類業務、託管業務、擔保與承諾業務、結算與清算業務等。公司端中收業務在經濟下行期間受到的不利影響較大，除結算業務收入外，與融資相關的中收業務普遍處於負增長區間，但隨着宏觀政策逆向調節不斷深入、貨幣政策將更有效地支持民營企業，以及財政政策逐步落地見效，企業部門的整體融資局面有望逐步改善，依託於實體經濟的公司端中收增長仍可期。

三、積極謀劃業務發展策略

今後一段時期，政策環境邊際改善爲銀行業全年利潤增長奠定基礎，預計中間業務收入整體增長態勢有望延續。長遠來看，利率市場化改革的日益深化，以及資本監管要求的日趨嚴格，倒逼銀行盈利結構調整，中間業務理應承擔更重要的角色。同時金融回歸本源、服務實體經濟的決策部署，客觀上要求銀行探索中間業務高質量發展模式。互聯網金融新業態滲透到多個金融領域，又亟需銀行找到中間業務轉型突破口。

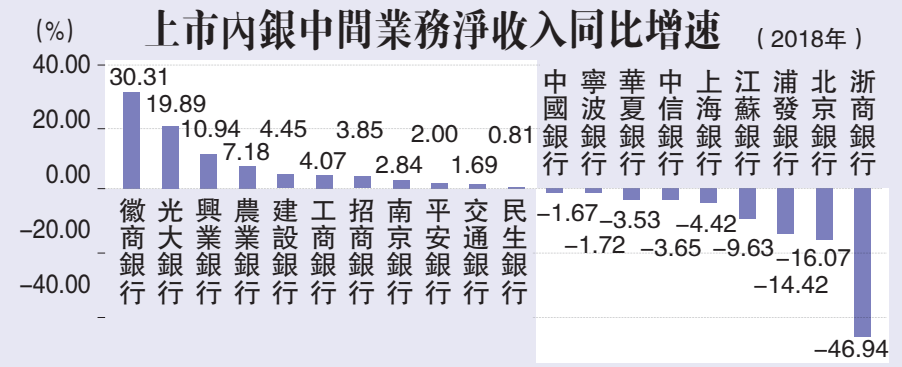
未來上市銀行應繼續積極謀劃好未來中間業務發展：

一是制定符合自身優勢的中間業務發展戰略。中收業務競爭非完全是「全能型銀行」路線才是最優，術業有專攻，結構各不同，同屬一個量級上的銀行中收結構也迥異，應該考慮發展潛力與自身稟賦的匹配。國有大行基礎設施、網絡布局和內部管理存在優勢，各細項業務具備齊頭並進的實力，金融科技賦能下業務品牌建設是主攻方向；股份行可集中力量把潛力大、份額低、見效快的中收業務作爲突破口；城商行不能複製大中型銀行均衡發展中間業務的模式，可以用創新產品來佔取市場先機，將產品創新與品牌開發同步進行。

二是業務結構調整向高附加值業務轉移。中間業務市場趨於細分，精細化服務將逐漸填補市場縫隙，發展重點將從帳戶管理、支付結算等傳統業務向高附加值業務轉移。例如：通過創新債券承銷、金融顧問等服務嵌入國家重點項目、戰略新興產業發展等實體經濟活動；搭建消費金融產業鏈，加快多價格、多期限的消費金融產品創新；跨境電子商務、全球現金管理等新興業務發展，進一步拓展跨境金融綜合化服務產品線；進一步強化資產管理能力，加大銀信、銀保、銀證等合作，爲客戶提供全面財富管理諮詢服務。

三是夯實中間業務發展的渠道基礎和技術支撐。進一步拓寬金融服務及客戶流量入口。加大線下物理網點的轉型力度，豐富網點體驗功能，展示並營銷複雜產品；加強線上渠道布局，推進建立「場景+渠道+平台」的線上生態體系。完善中間業務相關的管理支持系統，提高考核計價、成本分攤、收益核算、管理決策等方面的自動化水平。

四是正確處理「規範」與「發展」的關係。中間業務有着技術複雜、風險隱蔽性強等特點，政府和監管部門對銀行中間業務的規範和監管持續加強。銀行需高度重視監管對經營合規性的要求，盡力避免出現管理盲區，構建科學完善的內部控制機制。



資料來源：《博膽智庫》整理

數字貨幣迎來最強監管

奇點財經高級研究員　付　饒

鏈能講堂

上周六（6月22日），比特幣價格突破1.1萬美元，創逾十五個月新高，較今年內最低點3416美元，已累漲逾200%。比特幣流通市值超過1979億美元，24小時交易量突破269億美元，已超2017年牛市時最高交易量240億美元。

本輪比特幣上漲行情也比較以往展現出更多韌性。知名加密貨幣交易所幣安近日傳出7000多個比特幣遭遇盜取，但該消息並未顯著削弱比特幣價格漲勢。相關專業機構人士表示，市場未對負面消息做出太大反應或許是「比特幣寒冬」結束的關鍵跡象。

筆者認爲，比特幣本輪牛市有以下原因：第一，比特幣成爲避險資產。目前中美貿易戰、美國對伊朗制裁的背景下，避險情緒濃厚。比特幣因不受任何一國政府監管，因此與黃金等同爲避險資產。第二，Facebook發布數字貨幣項目Libra白皮書，數字貨幣的知名度不斷提升，機構投資者不斷增加。第三，1萬美元的價格是比特幣的「FOMO時刻」。投資市場存在一個名爲「錯失恐懼癥」（FOMO）的心理現象，創造這一概念的心理學家認爲，大多數投資者存在擔心錯失重要的投資機會。第四，比特幣的頂層設計有減半機制，即每挖出21萬區塊，每個區塊中獎勵的比特幣減半。比特幣已經歷過了兩次減半機制，市場對比特幣下次觸發的預期時間是2020年5月。

不過，數字貨幣的產業監管亦發生一些變化。6月22日，國際政府間合作機構反洗錢金融行動特別工作組（FATF）公布了最終版反洗錢和恐怖主義融資監管指引。其中明確要求，包括加密貨幣交易所在內，「虛擬資產服務供應商」（VASP）必須與政府分享轉移資金的客戶信息。FATF是國際標準制定機構，成員包括中國內地、美國和中國香港地區在內的37個國家和區域型組織。FATF的「提議」雖沒有法律約束力，但不遵守上述提議的國家會在全球經濟中被列入黑名單。該監管指南出台後，各國將擁有十二個月時間各自對其進行解釋和立法，2020年6月將進行審查。

各國紛紛表態支持該監管標準。美國財政部長史蒂芬·姆努欽（Steven Mnuchin）力挺FATF監管標準。他表示，美國呼籲所有國家共同保證FATF的標準得到全球範圍的執行，「我們不會允許加密貨幣成爲秘密數字帳戶的等同物，我們會允許得當的使用，但不會容忍繼續用於非法活動。」日本金融廳（FSA）也已快速響應，在打擊提供匿名交易或者身份驗證薄弱的數字貨幣交易所，爲今年秋季的反洗錢金融行動特別工作組（FATF）的審查做準備。俄羅斯議會國家杜馬也將在未來兩周內，通過該國主要的加密法案「數字金融資產」（DFA）。

事實上，此監管措施將力爭在全球主要經濟體內，實施戶無法隨意創建錢包地址而必須先進行嚴格的KYC（了解客戶）認證，否則無法使用，也無法匿名向任何交易所進行轉帳交易，這與當今的加密世界規則相距甚遠。可以預見，很大一部分數字貨幣仍然有機會在監管框架外進行場外交易，但另一邊，擁抱監管的交易所將迎來春天，不合規的交易所生存空間無疑會被大幅壓縮。

▲Facebook發布數字貨幣項目Libra白皮書，使數字貨幣的知名度不斷提升　路透社

造地才是下一代福祉

祥益地產總裁　汪敦敬

樓市新態

中國經濟的確愈來愈成熟，執筆當天，中國債市規模超越了日本成爲了全球第二大的債券市場，境外機構債券託管餘額連續6個月增長，反映海外資金持續流入中國市場，這除了證明中國默默地成長，也彰顯了各國對中國經濟的信心，雖然西方傳媒均踐踏中國的經濟，抹黑爲多泡沫、呆壞帳多，但在行動上卻持續增持人民幣資產，這反映了眞實的一面。

香港很多人人云亦云，常盲目相信西方媒體的炒作，其實數據反映眞實，也不應對美國過分迷信，過去最佳的例子是09年後的超低息年代，本來是一個穩健投資的美好時期，香港市場人云亦云迷信西方經濟周期已經令不少人錯過了上車機會，更有不少人「落錯車」！其實只要看數據便看到，在存款愈來愈多的情形之下，無論美國的舉措如何，香港也難以加息。

在我們的那一代年輕時，是非常之懼怕美國的實力，尤其所謂「剪羊毛」即是量化貨幣給各國的市場去倚賴，當量化貨幣到回收階段的時候，例如近期的「縮表」，各國市場因爲缺少資金而出現了崩潰，很多次香港都經歷有關災劫，但今次美國所謂「剪羊毛」卻算是失敗了，不過其實是香港新一代的福，因爲我們的市場有足夠的準備，的而且確沒有過分倚賴美國的資金，在過去10年，香港的M3（貨幣供應量）多了約1.4倍，所以引致美國縱使現時抽走了資金，香港市場都一樣固若金湯！

最近很多政治爭拗事件，社會都在包容年輕人，我覺得既然年輕人一時是受盡各界的重視，何不將力量放在合適的地方，現時的政治爭拗令到香港政府更加難以施政，在未來很難做到大舉措令到土地供應增加，年輕人若運用他們今天的發言優勢放在增加土地方面，支持政府去造地不是更佳嗎？始終最實際的是將來要有地才可以幫助他們解決居住的問題呢！

筆者已經是一個57歲的初階老年，其實在10年至15年之後，我們這群最大的人口板塊便會退下，不久之後，新一代的便會上位，究竟他們上位的時候，是希望香港有足夠的土地供應還是比現時更差？活在當下，亦要珍惜當下的機會，好好支持政府做對自己有利的事情，尤其是在增加土地供應上！