上市银行2015年报解读①

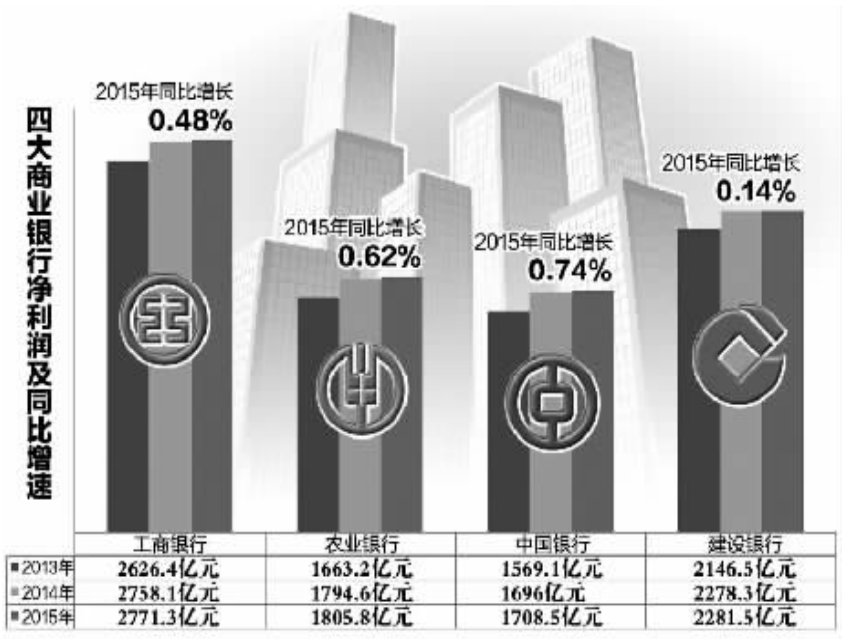
净息差继续收窄 利润增速显著下降

商业银行着力寻找新“金矿”

本报记者 曹力水

热点聚焦

3月下旬以来，上市商业银行2015年年报陆续披露，由于面临经济增速下行压力等影响，商业银行利润增速显著下滑。一些商业银行正把目光投向搭建多元化平台，通过业务转型，寻找新的增长点



	工商银行	农业银行	中国银行	建设银行
2013年	2626.4亿元	1663.2亿元	1569.1亿元	2146.5亿元
2014年	2758.1亿元	1794.6亿元	1696亿元	2278.3亿元
2015年	2771.3亿元	1805.8亿元	1708.5亿元	2281.5亿元

3月下旬以来，上市商业银行2015年年报陆续披露，截至记者发稿，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等10家商业银行已经交出2015年成绩单。从已经披露的年报来看，这10家商业银行资产总规模103.11万亿元，较上年增长约11.25%；净利润1.13万亿元，较上年增长约1.14%。

净利润增速显著下滑

2015年，商业银行的资产规模稳步增长，营业收入符合预期，资产质量相对稳定，资本充足率持续提升，业务呈现多元化、国际化发展格局，对智能化、网络化建设的投入力度不断增加。不过，由于面临经济增速下行压力等影响，商业银行利润增速显著下滑。

具体来看，资产规模方面，工商银行资产规模最高，为22.21万亿元，建设银行、农业银行和中国银行紧随其后，分别为18.35万亿元、17.79万亿元和16.82万亿元。中信银行在总资产增长率方面遥遥领先，达到23.76%，光大银行15.74%以及招商银行15.71%，分别位列第二、三位。净利润方面，工商银行位列第一，为2777亿元，建设银行、农业银行分列第二、三位，平安银行净利润增幅最大，为10.42%。

与2014年相比，商业银行净利润增速显著下滑。根据已披露的年报，2015年净利润增长率前三名分别是平安银行10.42%、招商银行3.51%以及民生银行3.19%；根据2014年年报，上述3家银行的净利润增长率分别是30.01%、8.32%、5.28%。2014年，16家上市商业银行净利润增长率超过10%的有7家，利润增速最低的中信银行也达到4.37%。2015年仅有平安银行一家净利润增速超过10%，另有4家低于1%。

“在当前的国际经济形势下，世界很多同我们一样的国际大银行，经营都面临困难，在这样的条件下，中国商业银行能够普遍取得利润正增长，首先是值得肯定的。”中国工商银行董事长姜建清表示。

净利润增速一定程度上被计提拨备覆盖率等原因影响。姜建清说，“2015年拨备前的利润成长还是很好的，工商银行拨备前的利润达到了4502亿元，同比增长达到7.6%”。中国的商业银行在拨备方面普遍采取逆周期的管理办法，2015年，工商银行不良贷款拨备覆盖率为156.3%，中国银行为153.30%，建设银行为150.99%，均高于国际商业银行的水平。

净息差继续收窄

在已披露年报的多家商业银行中，2015年，仅招商银行和平安银行净息差增幅为正，招商银行净息差2.75个百分点，增幅9.13%，平安银行净息差2.77个百分点，增幅7.78%。其余增幅均为负数，民生银行净息差本期2.26个百分点，降幅12.74%；工商银行净息差2.47个百分点，降幅7.14%；建设银行净息差2.63个百分点，降幅6.07%。

中国工商银行行长易会满坦言，“2015年，工商银行净息差收窄19个BP，预计2016年继续收窄约20个BP，不可否认，会对2016年的盈利带来影响”。

“商业银行已经结束了两位数增长的阶段，2015年以来已经步入一位数增长的阶段。”中国银行行长陈四清说，“从最近16家银行路演情况来看，能够保持两位数增长的非常少，基本上都是一位数。即使维持两位数增长，多半也是体量较小的原因，可能难以持久。实际上，大银行进入了一个利润增长放缓的状态”。

值得肯定的是，银行息差的下降，一定程度减轻了贷款企业和个人的负担。银行业内人士举了一个例子，“买房子的时候，有人需要去银行贷款，他们首先问的就是贷款能不能打折，折扣有多大？实际上，利息收入折让的部分，就是为客户减轻的负担”。

“息差的降低，是国家政策的主动行为。通过降低对贷款企业的利息，来支持实体经济的发展，这一点对企业的贡献非常大，银行是需要履行这样的社会责任的。”陈四清表示。

业务向多元化转型

当前，利息收入在我国商业银行的收入结构中占比仍然较高。以中国银行为例，利息收入占总收入的近七成，如果利差太低，不论对股东的投资收益，还是对银行的持续经营，都会产生负面影响。

“银行同样需要对股东负责。所以我们一方面要支持实体经济政策，降低贷款的利息，支持企业渡过难关。但另一方面，又要精打细算，提高管理水平，确保利差水平处于一个可控的程度。”陈四清说。

“近年来，银行的非息收入占比呈上升趋势，成本收入比在下降，成本管控能力在增强。”爱建证券研究所研究员左红英认为。据了解，2015年，农业银行加大力度发展投融资和交易业务，做优做强流量经营，应对利率市场化对传统盈利模式的冲击。

一些商业银行正把目光投向多元化平台，通过业务转型，寻找新的增长点。姜建清在业绩发布会上表示，“要继续强化工商银行大零售、大资管和大投行这三大引擎来推动加快我们业务的转型”。

中国银行也大力推进综合经营战略。据介绍，2015年，多元化平台税前利润比上年增长42%，在集团税前利润中占比提高1.36个百分点。中银国际控股加强与商业银行业务联动，股票融资及交易、债券发行及承销等多项业务保持香港市场领先地位。中银三星人寿正式开业，中国银行成为唯一在境内外拥有寿险与财险双牌照的国有商业银行。中银航空租赁继续保持领先，排名位居亚洲第一。

商业银行的国际化战略，也为利润增长作出积极贡献。以中国银行为例，自2012年以来，中国银行海外资产增长54.06%，在集团总资产占比上升至27.01%；海外税前利润贡献度提升5.05个百分点，占比达23.64%，海外机构的不良率为0.17%。全球资产配置，显著抵御了息差收窄的影响。

“工商银行的国际化业务近年来以30%至40%的速度增长，国际化盈利贡献越来越成为工商银行盈利贡献增加值中的重要组成部分。”姜建清指出。

链接

中国农业银行2015年度经营业绩显示：

不良贷款拨备充足

本报北京3月31日讯 记者姚进报道：中国农业银行股份有限公司今日发布了2015年年度报告。报告显示，农业银行全年实现净利润1807.74亿元，同比增长0.7%。基本每股收益0.55元。

资产质量方面，受经济下行、结构调整影响，截至2015年底，农行不良贷款余额2129亿元，比上年同期上升879亿元，不良贷款率2.39%，比上年同期上升0.85个百分点。

“2015年农行的不良贷款和同业相比增加较多，主要有四个方面特点：一是来自东部沿海地区和资源大省的不良贷款占80%；二是制造业和批发零售业不良贷款占新增贷款的80%；三是民营企业不良贷款占80%；四是中型企业不良贷款占80%。”农行风险总监宋先平介绍称。

宋先平预计，2016年不良贷款还会小幅上升，但总体风险可控，“农行拨备充足，拨备覆盖率189.43%，拨贷比4.53%，远高于2.5%的监管标准，具有较强的风险抵补和损失吸收能力，有足够的能力和信心应对不良贷款的上升”。“农行具有完善的服务网络和强大的客户基础，未来发展潜力巨大。”农行行长赵欢表示。

国税总局局长王军表示——

15项措施保障营改增落地

本报北京3月31日讯 记者曾金华报道：国家税务总局局长王军今天在税务总局召开的全面推开营改增试点纳税人座谈会上表示，税务部门要用税务人的“加法”换取纳税人的“减法”，赢得经济社会发展的“乘法”。他同时透露，税务总局已出台了6大类15项具体纳税服务措施，全力保障营改增落实落地。此次座谈会也拉开了主题为“聚焦营改增试点 助力供给侧改革”的第25个税收宣传月的序幕。

王军表示，全面推开营改增试点，时间紧，任务重；业态情况复杂，难度大于以往。近日，税务总局出台了6大类15项具体纳税服务措施，全力保障营改增落实落地。通过开展全方位宣传、组织全覆盖培训、做好全流程服务，如在办税服务厅设置营改增咨询专岗，在12366纳税服务热线设立营改增咨询专线，在有条件的地区设置营改增绿色通道等，让纳税人享受减税红利的同时，更好地感受办税便利。

境外旅客购物离境退税新增5省市

本报北京3月31日讯 记者曾金华报道：财政部等部门今天发布消息表示，江苏省、青岛市、深圳市、陕西省和云南省人民政府根据《财政部关于实施境外旅客购物离境退税政策的公告》《海关总署关于境外旅客购物离境退税业务海关监管规定的公告》和《国家税务总局关于发布<境外旅客购物离境退税管理办法（试行）>的公告》有关规定，就其境外旅客购物离境退税政策实施方案向财政部、海关总署和国家税务总局申请备案，经审核，予以备案。

江苏省、青岛市、深圳市、陕西省和云南省自2016年4月1日起，按上述公告规定实施境外旅客购物离境退税政策。

市场动向

浙江银行业多措并举防风险

不良贷款季度环比增幅趋缓

本报北京3月31日讯 记者常艳军 郭子源报道：自2011年底温州银行业出现风险开始，浙江银行业风险暴露已持续一段时间。浙江银监局的统计数据显示，截至2015年末，浙江银行业不良贷款余额1808亿元，不良贷款率2.37%，风险在可控范围内。

“预计未来6至12个月内，浙江银行业不良贷款仍将小幅增长，但总体风险可控。”浙江银监局副局长傅平江在3月31日举行的银监会银行业例行新闻发布会上说，目前，浙江经济转型升级成效明显，新动能逐步增强，浙江银行业不良贷款季度环比增幅趋缓，温州银行业不良贷款已连续两年实现“双降”。浙江银行业抵御风险的能力也较强，2566亿元贷款损失准备金、3.27%的拨贷比和超过13.77%的法人机构资本充足率等缓冲准备，足以应对中短期风险。

据了解，通过强化顶层设计，完善信用风险防控体系，实行不良贷款“双控”目标责任制和一把手负责制，浙江银监局健全风险防控流程，以早发现、早介入、早化解，并对企业分类施策，进行精准帮扶。针对浙江企业贷款超30%为互保贷款和“两链”风险高发的实际，浙江银监局创新开发企业担保圈风险识别工具，通过精准定位、及时预警，推动各方在恰当时机介入化解关键点企业风险。

浙江银监局还在全国率先搭建银行业押品资产交易信息平台，促进浙江银行业加大不良贷款处置力度，2015年浙江银行业处置不良贷款1968亿元。并推动浙江省政府在全省范围部署开展打击逃废债专项行动，优化信用环境。

金融资产管理公司在金融体系中起着稳定器的作用。“中国信达浙江分公司率先实现不良资产招商处置与‘互联网+’的有机融合。”中国信达浙江分公司总经理胡德说，2015年3月，信达浙江分公司首次通过淘宝网资产处置平台处置不良资产，目前已累计处置债权75户，成交62户，成交额达5.94亿元。“网络平台竞价充分，关注度高，实现了客户与资产管理公司资产的有效对接，有利于缩短交易环节，降低交易成本，提高交易效率。”

本版编辑 梁 睿

公募基金2015年年报全部披露完毕，各类基金赚取利润达6799.4亿元——

多数类型基金规模保持稳中有升

本报记者 周 琳

截至3月31日，公募基金2015年年报全部披露完毕，去年大多数类型基金规模保持稳中有升，为投资者赚钱的能力较上年有所提升，而基金公司自身也赚得盆满钵满，管理费、托管费、佣金同比大幅增加。

天相投顾统计数据显示，从106家基金公司的2515只基金情况看，包含联接基金在内的各类基金截至2015年年底的净值规模达8.34万亿元，比2015年三季度末的6.63万亿元增加1万多亿元。

盈利水平创历年新高

从给投资者赚取利润情况看，各类基金2015年赚取利润达到6799.4亿元，相比2014年的5209.23亿元增长30%。分类型看，混合型基金成为去年盈利的绝对主力，盈利规模达5135亿元，占基金总盈利的75%，股票型基金盈利67.02亿元。货币基金凭借庞大的规模，贡献了999.91亿元的利润，比2014年的782.61亿元有所增加；债券型基金、保本型基金、封闭式基金也分别实现利润467.45亿元、97.77亿元和101.92亿元。

从各家基金公司看，有28家2015年盈利超过100亿元，嘉实基金、易方达基金、天弘基金旗下基金分别赚得471亿元、325亿元和252亿元，表现比较稳健。兴全基金、中欧基金、大成基金、银华基金、博时基金等凭借优异业绩，盈利都超过100亿元。

从单只基金看，近九成的产品去年实现盈利，其中挂钩余额宝的天弘增利宝凭借天量规模问鼎当年“赚钱最多”的基金宝座，实现利润超过230亿元，受制于市场整体利率的下降，比2014年的240.04亿元有所下滑，但也是年度盈利唯一过100亿元的基金。

管理费同比增长逾六成

一年的“代人理财”让基金公司自身也赚得盆盈钵满。据天相投顾数据，100余家公募基金公司在2015年共获取管理费收入474.59亿元，较2014年的294.26亿元同比增长61.28%，创出历年新高，基金管理人赶上了10多年来最好的年景。

“混合型基金和开放式股票型基金仍是基金公司管理费收入的主要来源。”金牛理财网研究员何法杰认为，由于去年8月一大批股票型基金转换成混合型基金，因此混合型基金成了管理费贡献的最主要力量，达到258.35亿元，同比增长232.15%；开放式股票型基金管理费减少至72.42亿元，同比下降41.51%。封闭式股票基金的管理费同比上升83.39%，QDII基金管理费同比略有上升。

从基金公司角度来看，大型基金公司之间的基金管理费同比出现显著分化。在管理费排名前10位的基金公司中，中欧、富国、汇添富和易方达基金的管理费增长幅度最大，同比增幅分别为383.12%、152.85%、1116.24%和82.24%。另外，嘉实、天弘、南方、广发、鹏华、博时等基金公司管理费收入同比稳步增长。

产品布局和创新能力弱

年报呈现出不少基金行业取得的成绩，也反映出部分基金业发展的问题。“2015年大约有303位基金经理离职，2014年约为100位，2015年市场走牛时，公募基金反而出现了不小的人才流失，这可能是正常现象。但对公募基金来说，如何留住人才仍是最迫切的问题。”前海开源基金执行总经理杨德龙建议，可以通过股权激励、事业部制等方法减少人才流失，此外，要增加收入分成比例并且及时兑现。

九泰基金总经理卢伟忠表示，在人才激励方面，九泰基金的投研事业部实行合伙人制，有创新工场的工作室，也有事业部制。合伙人机制的好处在于能让核心投资人员与客户、公司有高度一致的目标和比较长期的业绩指标考核。

此外，年报数据映射的基金产品结构畸形问题也很值得关注。“公募产品结构不合理、权益类产品总体业绩不稳定，在一定程度上暴露出基金公司的产品布局和创新能力不足的问题。”博时基金总经理江向阳表示，与美国共同基金业相比，我国公募基金产品结构明显呈现“倒三角”的形态：美国权益类基金和固定收益类基金的规模比为6:4，而我国为3:7。细分类型来看，我国主动权益类基金规模占比由2007年的91%，萎缩至2015年年底的35%，而货币基金的规模占比则暴增至55%；我国合格境内机构投资者（QDII）基金规模占比仅为0.67%，而美国海外股票投资则高达13.24%；股混型基金和QDII占比过低，在行业利润率增长乏力的同时，也直接阻碍着我国基金行业主动管理能力的提升。

由于基金投资者或潜在投资者在择时和“择基”方面的不成熟，导致市场上一度对基金赚钱能力和管理费收取产生不小的质疑。对此，天弘基金互联网金融产品部副总经理李骏认为，基金的收益率与投资人拿到的最终的投资收益率往往存在差距，这一差距其实体现了投资人在权益基金的买入时点上，即择时上需要提高。一方面说明基金公司应加强投资者教育，另一方面也说明在公募基金工具化大背景下，投资者应减少对基金经理的过分依赖，提高自身选择基金产品的能力。

拍 卖 公 告

受委托，我司定于2016年4月9日上午10时在本公司拍卖厅对位于长沙市开福区新港镇荷叶村原湖南化学试剂总厂约168.46亩工业土地及地面资产的三年租赁权进行公开拍卖。有意竞买者，请于2016年4月7日16时前携带相关证明文件及竞买保证金（人民币200万元整）的付款凭证到我司办理竞买登记手续。拍卖未成交者，竞买保证金于会后三个工作日内全额无息退还。

展示时间：自公告之日起至2016年4月7日16时止

展示地点：标的物所在地

咨询电话：13667379121 李女士

公司及拍卖会地址：长沙市五一大道235号湘域中央1栋1919

工商监督：0731-89971678

湖南泰达拍卖有限公司