



大道如砥，栉风沐雨追光行

2023年第三季度中国上市银行业绩分析



普华永道



本期编写团队包括：

主编：

陈进展

副主编：

陈佳 孙晓丹

编写团队成员：

董文亚 李冰舸 李富强 李沁娴 刘丁瑞 刘睿 左诗凡
(按姓氏拼音首字母顺序排列)

专家委员会：

张立钧 何淑贞 朱宇 叶少宽

欢迎阅读《2023年第三季度中国上市银行业绩分析》

本期分析的42家银行，相当于中国商业银行总资产的80.92%和净利润88.96%。具体分为三大类：



大型 商业银行 (6家)

工商银行
农业银行
建设银行

中国银行
邮储银行
交通银行



股份制 商业银行 (9家)

招商银行
兴业银行
中信银行
浦发银行
民生银行

光大银行
平安银行
华夏银行
浙商银行



城市商业 银行及农村 商业银行 (27家)

北京银行
江苏银行
上海银行
宁波银行
南京银行
杭州银行
成都银行
长沙银行
重庆银行
贵阳银行
郑州银行
苏州银行
青岛银行
齐鲁银行

兰州银行
西安银行
厦门银行
重庆农商行
上海农商行
青岛农商行
常熟农商行
紫金农商行
无锡农商行
张家港农商行
苏州农商行
瑞丰农商行
江阴农商行



2023年前三季度，全球经济复苏缓慢且分化明显，国内经济运行恢复向好但仍面临需求不足的问题。银行业持续支持实体经济，着力防范化解风险。上市银行业绩压力加大，净利润增速明显下行，信贷投放持续增加，资本充足率止跌回升，资本补充仍有需求。

本期报告分析了42家A/A+H股上市银行（详情见左侧列表）截至2023年9月末的业绩表现。除特殊说明外，本刊列示的银行均按照其截至2023年9月30日未经审计的资产规模排列，往期数据均为同口径对比，所有信息来自上市银行财务报告等公开资料，涉及金额的货币单位为人民币（比例除外）。

想要获取更多信息或与我们探讨中国银行业的发展，欢迎联系您在普华永道的日常业务联系人，或本报告附录中列明的普华永道金融服务专业团队。

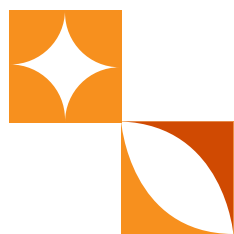


注：本期报告主标题释义

大道如砥(dǐ)，栉(zhì)风沐雨追光行——大道宽阔而征途漫漫，需向着希望不懈奋斗，砥砺前行。

目录

综述与展望	4
一、经营表现	17
1. 净利润增速下降，拨备前利润减少	18
2. 净利息收入量难补价，预期信用损失计提减少	19
3. 净利差、净息差加速下降	20
4. 净利差变化原因特点各异	21
5. 盈利能力指标继续下探	22
二、资产组合	23
1. 总资产增速放缓，资产结构稳定	24
2. 信贷投放持续增加，助力实体经济	26
3. 落实风险分类新规，做好风险监控	28
三、负债及理财业务	29
1. 负债增速略有放缓	30
2. 存款持续增长，存款利率逐步下调	32
3. 理财产品规模回升，收益率继续下降	33
四、资本管理	34
1. 资本充足率止跌回升，资本压力有所缓和	35
2. 资本补充仍有需求，二级资本债为主要渠道	36
3. 资本新规正式落地，资本管理要求全面升级	37
行业热点探讨	
专栏：商业银行资本新规正式落地，稳妥确保合规，把握长期机遇	38





综述与展望

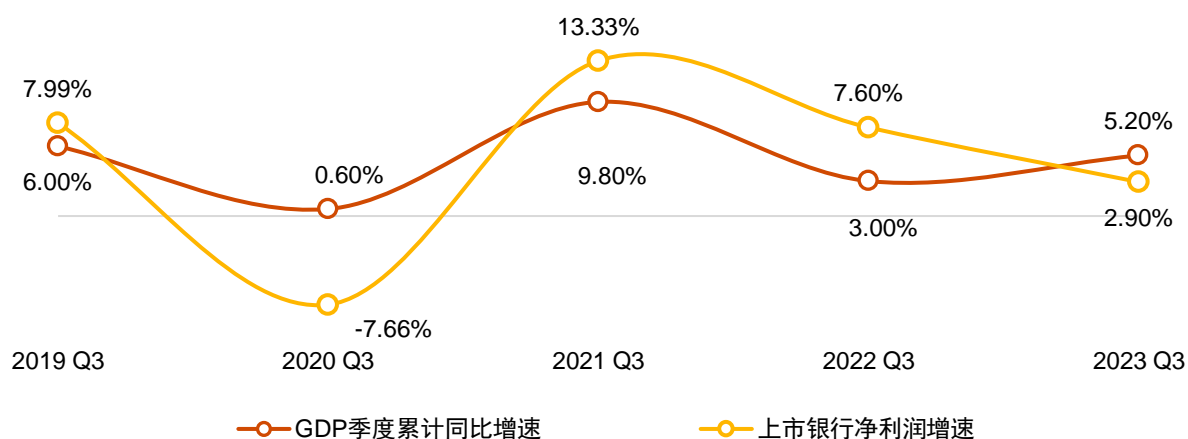
经济运行恢复向好
银行业绩压力加大，着力防范
化解风险

综述

2023年前三季度，受地缘局势紧张、通胀压力持续等多重因素叠加影响，全球经济复苏缓慢且分化明显，国际贸易和投资增速放缓，不确定性进一步增加。国内出台系列具有针对性的经济稳增长政策，坚持深化改革开放，着力扩大内需，经济持续恢复向好。

我国银行业持续加大对实体经济支持力度，防范化解重点领域金融风险。前三季度，上市银行净利润增速明显下行，同比增长2.90%，低于上年同期7.60%的增速，且低于GDP前三季度增速5.20%，拨备前利润降幅有所扩大。上市银行业绩压力有所加大。

上市银行净利润与GDP增长趋势比较



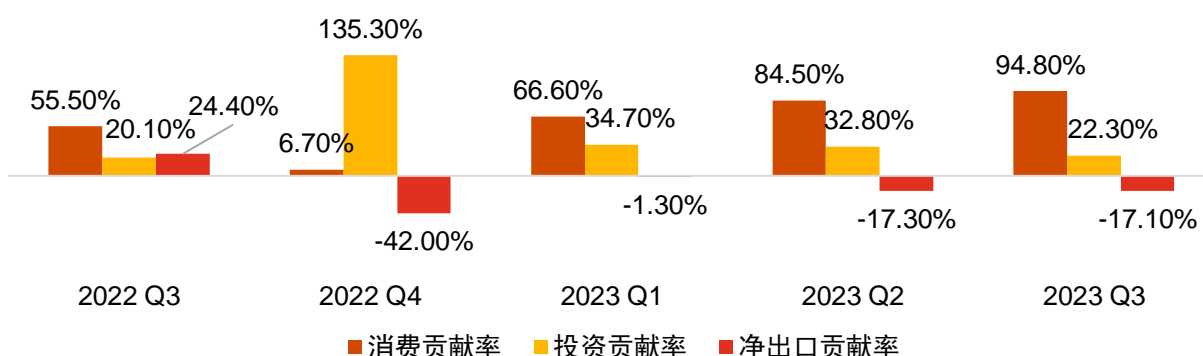
注：上市银行净利润增长率计算已扣除各期末披露数据影响

数据来源：国家统计局、普华永道研究

经济运行恢复向好，银行业持续支持实体经济

2023年前三季度，面对外部风险挑战和国内多重因素带来的压力，我国国内生产总值（GDP）同比增长5.20%，其中三季度增长4.90%，经济运行呈现恢复向好态势。在一系列稳增长、促消费政策的支持下，市场活力逐步回升，住宿餐饮、文化旅游等服务消费明显回暖。国家统计局数据显示，第三季度消费支出对经济增长的贡献率达94.80%，投资、货物和服务净出口对经济增长的贡献率分别为22.30%和-17.10%。

三大需求对GDP增长的贡献率



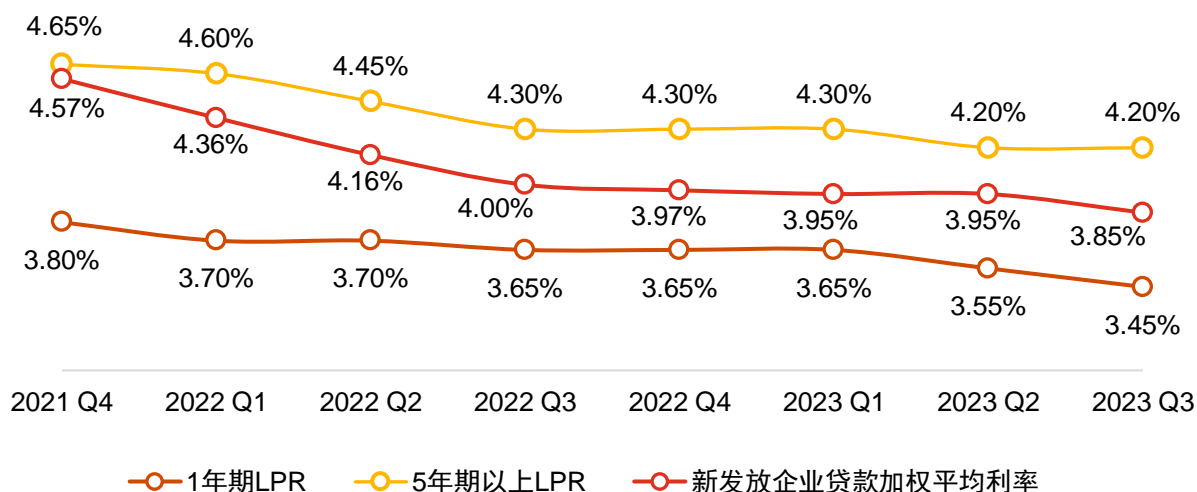
数据来源：国家统计局

前三季度，金融持续支持实体经济，体现在总量、结构和价格三个维度。总量方面，人民银行数据显示，9月末，社会融资规模存量同比增长9.00%，广义货币（M2）同比增长10.30%，增速保持稳定。前三季度，央行共实施两次降准，信贷保持合理增长，流动性合理充裕。结构方面，金融持续加大对制造业、科技创新、小微企业、乡村振兴、绿色发展等重点领域的支持。

价格方面，社会融资成本明显下行。自2022年以来至2023年三季度末，1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）均累计四次下调，分别调降0.35个和0.45个百分点，至3.45%和4.20%，推动新发放企业贷款加权平均利率由4.36%降至3.85%的历史低位。受LPR和市场利率变化影响，商业银行净息差持续收窄，部分银行贷款收益率波动明显。

此外，降低存量首套房贷利率政策于9月底落地。央行称，截至11月6日，超过22万亿元存量房贷利率平均下降0.73个百分点，调整后的加权平均利率为4.27%。

LPR及新发放企业贷款加权平均利率



数据来源：中国人民银行

有序推进防范化解金融风险工作

2023年10月底，中央金融工作会议召开，为金融业高质量发展指明方向。会议强调要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平，以全面加强监管、防范化解风险为重点，统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

2023年前三季度，金融管理部门进一步健全监管制度，重点加强金融机构公司治理，持续完善系统重要性银行的评估与监管，推动银行业提升风险计量精细化程度，在资本管理、数据安全、操作风险等领域出台相关新规或公开征求意见，加强应对重点领域风险。

深化金融机构改革，稳妥推进中小银行改革化险。“一省一策”加快农村信用社改革，稳步推动村镇银行改革重组和风险化解。国家金融监督管理总局数据显示，前三季度，银行业共处置不良资产1.90万亿元，处置力度相较前两年同期有所减弱；拨备覆盖率达到207.90%，同比上升2.40个百分点。

在防范化解地方债务风险方面，金融管理部门引导金融机构按照市场化、法治化原则，与融资平台平等协商，分类施策化解存量债务风险、严控增量债务，建立常态化融资平台金融债务监测机制，加强对重点地区、重点融资平台的风险监测。

为促进房地产市场平稳发展，监管部门延长房地产“金融16条”实施期限，引导银行满足房企合理融资需求。央行数据显示，2023年三季度末，房地产开发贷款余额13.17万亿元，同比增长4%，增速比上年末高0.30个百分点。国家统计局数据显示，商品房销售面积同比仍呈下降趋势，2023年前三季度较上年同期下降7.50%。房地产市场调整和转型仍在持续，市场风险正在出清中。

在美元利率水平走高、全球避险情绪上升的背景下，外汇监管部门稳妥有序推进人民币国际化，进一步完善跨境资金流动的监测、评估、预警体系，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范跨境资金异常波动风险，维护外汇市场稳健运行。



上市银行净利润增速明显下行

2023年前三季度，我国42家上市银行的整体净利润同比增长2.90%，增速较上年同期和上半年明显下行。拨备前利润同比下降3.38%，降幅有所扩大。上市银行净利差、净息差普遍收窄，平均总资产收益率（ROA）、加权平均净资产收益率（ROE）等盈利能力指标继续下探。

信贷投放持续增加，突出支持重点领域

三季度末，42家上市银行总资产环比增速为0.85%，较一季度环比增速5.62%及二季度环比增速2.62%有所放缓。客户贷款持续增加，较二季度末增长1.83%。从贷款投向来看，银行持续加大对普惠金融贷款、绿色贷款、涉农贷款的投放，突出支持重点领域；房地产贷款下滑态势有所减缓。2023年前三季度，上市银行不良贷款余额整体呈上升趋势，不良率较上年末有所下降。

同期，上市银行总负债环比增速为0.69%，较一季度环比增速5.86%及二季度环比增速2.82%有所放缓。客户存款余额194.18万亿元，较二季度末增长1.04%，存款利率逐步下调。

资本充足率止跌回升，资本补充仍有需求

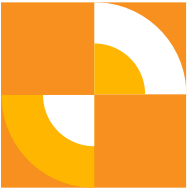
截至2023年9月末，上市银行资本充足率小幅提升，逆转了自2022年末起出现的下跌趋势。三季度，上市银行通过各种资本补充工具募集资金约2,933亿元，是二季度1,430亿元的两倍以上，延续了较高的资本补充需求。从2023年各季度资本补充工具发行情况来看，二级资本债仍是最主要的外源资本补充渠道。

展望

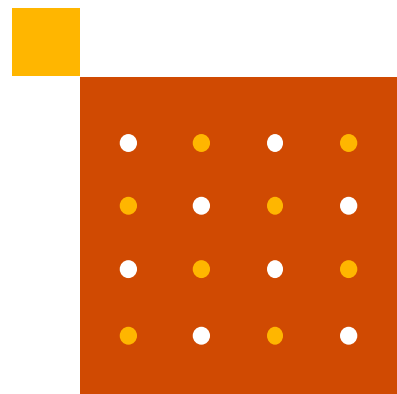
进入四季度，国际地缘政治局势紧张加剧，部分地区冲突升级，国际贸易和投资压力上升，美元利率高企，通胀压力虽有缓解但仍高于目标水平，主要发达经济体保持紧缩性金融政策，全球经济仍然面临增速放缓和分化加剧的挑战。国际货币基金组织近期将2024年全球增长预期由3%下调至2.9%。

国内方面，经济恢复向好的态势有待进一步巩固，宏观政策注重加强逆周期、跨周期调节，效果将持续显现。银行业整体保持稳定，在货币政策支持下有望缓解一定的负债成本压力，信贷投放集中于政策支持的重点领域，着力防范化解风险。主要包括：

- **国内经济回升向好，有望实现全年目标。**继三季度国内经济主要指标边际改善后，国际货币基金组织11月7日将中国2023年GDP增速预测由5.0%上调至5.4%。经济有望在四季度延续恢复向好态势并实现3月份《政府工作报告》确定的全年5%左右的增长目标，但短期内仍面临需求不足的问题。
- **中央金融工作会议释放加快建设金融强国、全面加强金融监管信号。**2023年10月30-31日召开的中央金融工作会议强调坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持金融服务实体经济的宗旨，走中国特色金融发展之路。银行业作为服务实体经济的主力军，将更加注重为经济社会发展提供高质量服务，完善金融风险防范、预警和处置机制，提升公司治理和合规水平，应对严格的监管要求。
- **在政策引导下优化信贷投向，支持国家重大战略和重点领域。**信贷优先支持科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展、普惠养老等符合政策要求的重点领域。同时，按照经济规律和逆周期调控需要，银行应注重保持信贷投放稳定性和可持续性。
- **加快推进五大领域发展。**响应中央金融工作会议号召，银行将进一步完善金融产品体系，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，做好五篇大文章。同时，转变发展方式，加快从规模扩张转向内涵式发展，推动理财、财富管理、零售和数字化业务转型升级。



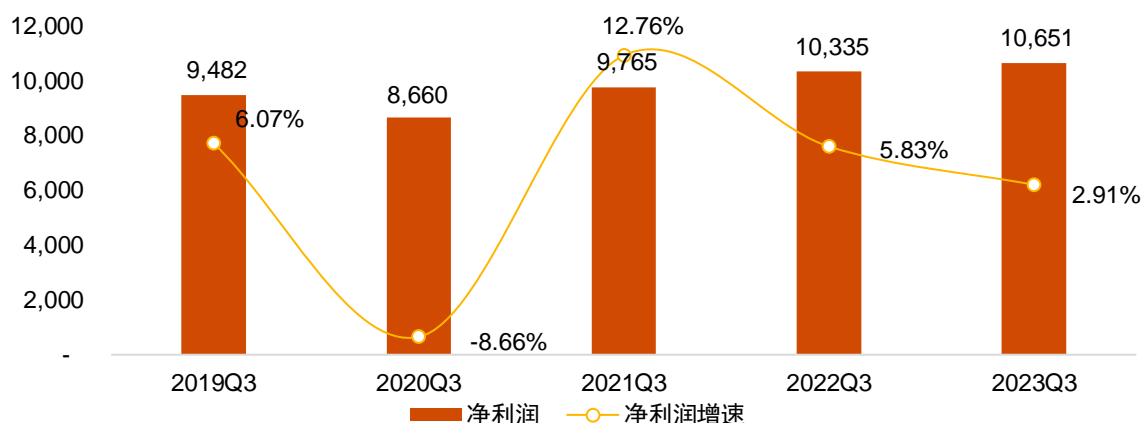
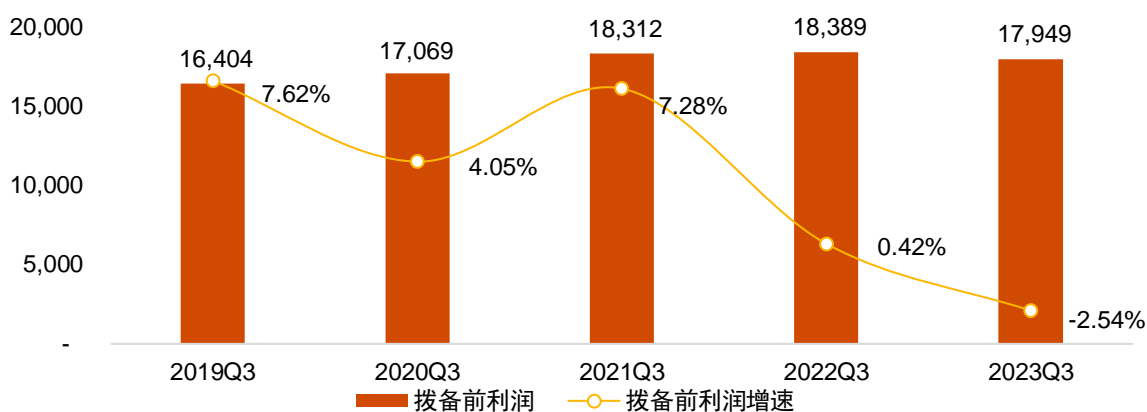
- **持续加强资产质量监测，稳定资本补充能力。**受金融周期滞后于宏观经济周期的影响，银行信贷资产质量将继续承压。银行应加强对资产质量的监测，保持稳定的风险缓冲能力，在外源资本补充渠道较为有限的情况下注重稳定内源资本补充能力。11月1日最终版《商业银行资本管理办法》落地，将于2024年1月1日起正式实施，资本新规中，二级资本补充范围扩大；信贷风险权重整体趋于下行，由于资本新规大幅提升了计量敏感性，不同业务板块、业务类型的资本占用水平相比现行法存在一定程度的变动，体现出监管坚持风险为本、保持监管资本总体稳定的原则，以及引导银行回归信贷本源的政策导向。
- **中小银行应注重提升服务质效，增强抗风险能力。**在利率市场化改革持续推进下，中小银行未来应控制负债端成本，提升金融服务、产品创新和渠道拓展等各方面能力，完善内部治理，加强风险监测预警，降低风险暴露。
- **支持地方政府稳妥化解债务风险。**10月，全国人大常委会批准增发1万亿元国债，地方政府也集中发行超1万亿元特殊再融资债券用于偿还存量债务，短期内有助于缓解地方政府债务压力、优化地方债务结构。银行将继续支持地方政府通过展期、借新还旧、置换等方式稳妥推进化债工作，需持续关注化债对银行拨备计提情况和资产负债表的影响。
- **房地产市场转型持续。**随着房地产政策调整的效果逐渐显现，部分房企融资情况有所改善，风险正在出清中，市场信心有待提振。房地产市场风险对银行业的整体外溢影响有限。11月17日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，要求各金融机构“一视同仁”满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持民营房地产企业发债融资；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；继续配合地方政府和相关部门，加大保交楼金融支持，推动行业并购重组等。预计此举将推动银行增加对房企的信贷投放，缓解房企流动性压力，一定程度上有助于遏制房企信用风险暴露。



上市银行2023年前三季度业绩概览

— 大型商业银行

拨备前利润和净利润近五年变动趋势（单位：亿元）



利息净收入

2023 Q3: 20,925.23 亿元
2022 Q3: 21,329.20 亿元
-1.89%

手续费及佣金净收入

2023 Q3: 3,818.98 亿元
2022 Q3: 3,873.22 亿元
-1.40%

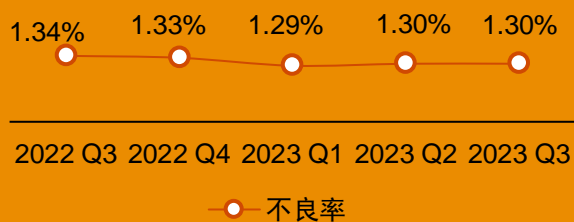
净利差

1.54%
0.27 百分点

净息差

1.67%
0.25 百分点

近五期不良率趋势



不良贷款余额

13,921.52 亿元

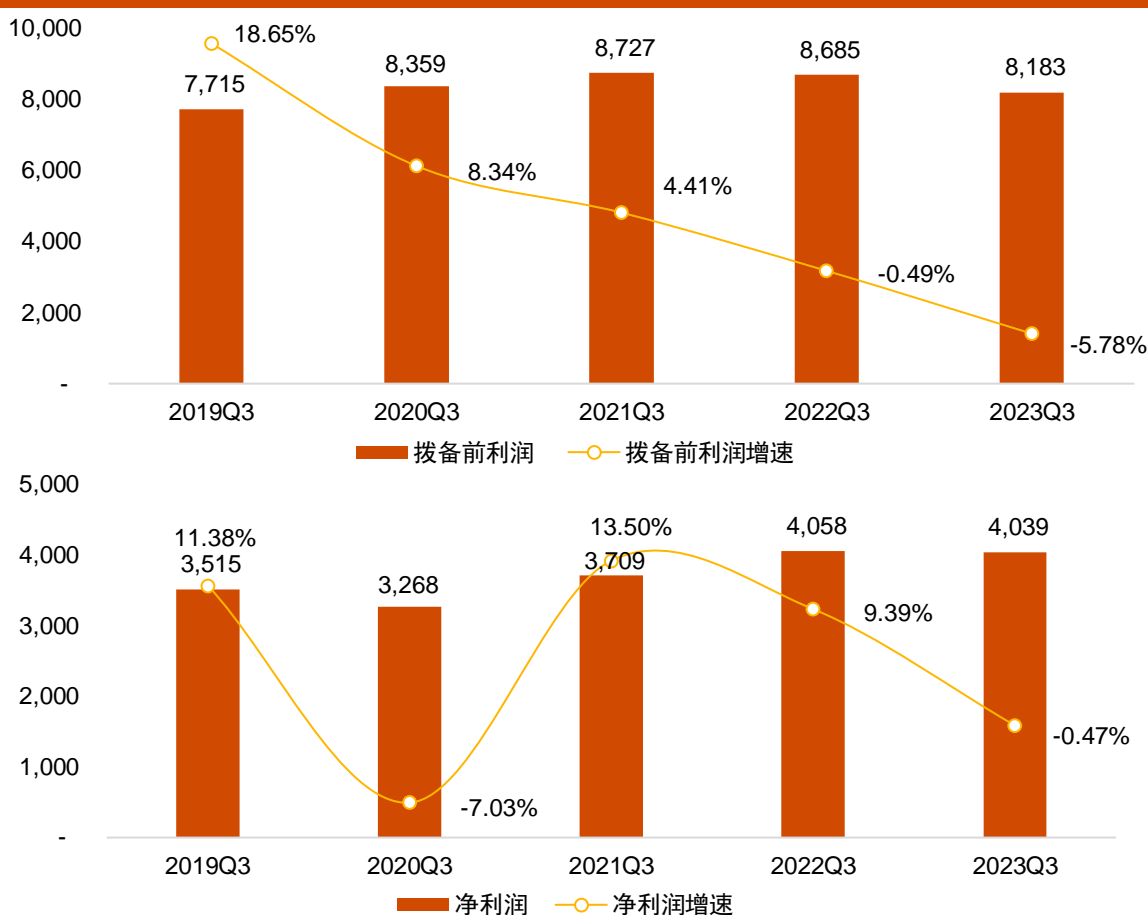


- 拨备前利润下降，净利润增速放缓
- 净利差及净息差继续收窄
- 手续费及佣金净收入下降
- 不良率较上年末有所下降

上市银行2023年前三季度业绩概览

— 股份制商业银行

拨备前利润和净利润近五年变动趋势（单位：亿元）



利息净收入

2023 Q3: 8,083.83 亿元
2022 Q3: 8,386.85 亿元
-3.61%

手续费及佣金净收入

2023 Q3: 2,028.82 亿元
2022 Q3: 2,285.96 亿元
-11.25%

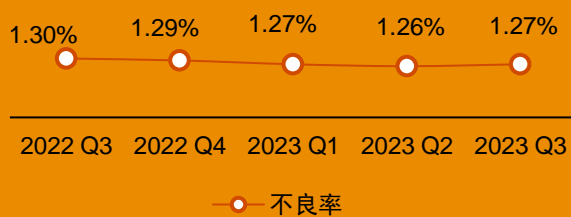
净利差

1.78 %
0.20 百分点

净息差

1.88 %
0.20 百分点

近五期不良率趋势



不良贷款余额

4,791.13 亿元

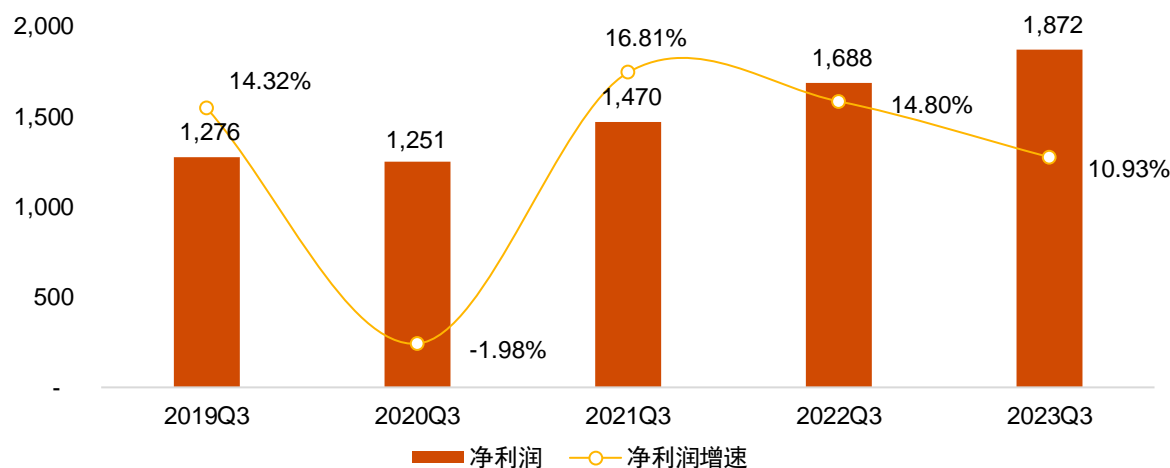
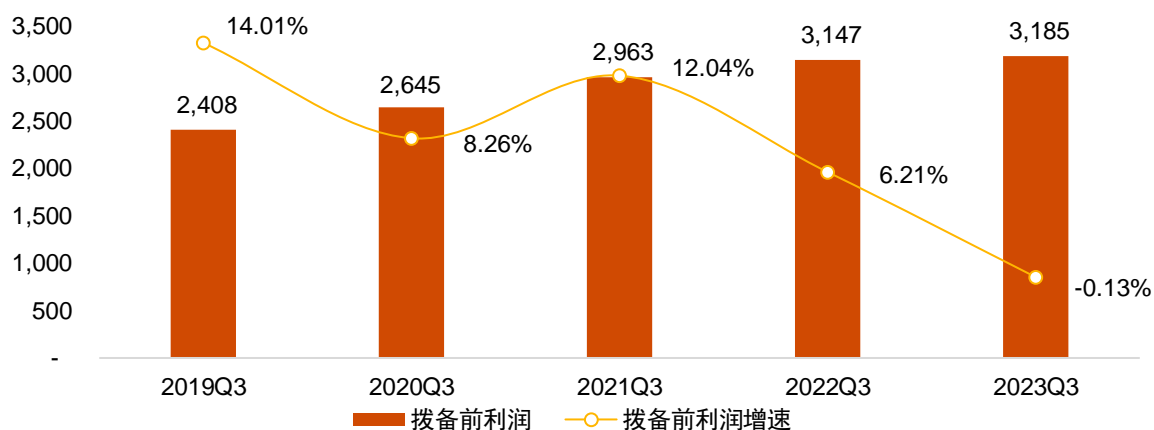


- 拨备前利润下降，净利润下降
- 净利差及净息差持续收窄
- 手续费及佣金净收入下滑
- 不良率较上年末有所下降

上市银行2023年前三季度业绩概览

— 城农商行

拨备前利润和净利润近五年变动趋势（单位：亿元）



利息净收入

2023Q3: 3,224.71 亿元
2022Q3: 3,171.78 亿元
1.67%



手续费及佣金净收入

2023Q3: 346.00 亿元
2022Q3: 410.02 亿元
-15.61%



净利差

1.70%
0.19 百分点

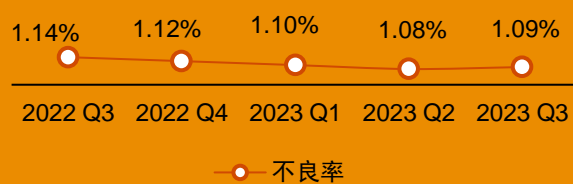


净息差

1.79%
0.20 百分点



近五期不良率趋势



不良贷款余额
1,578.93亿元



- 拨备前利润下降，净利润增速放缓
- 净利差及净息差继续收窄
- 手续费及佣金净收入出现下滑
- 不良率较上年末有所下降



一

经营表现

1. 净利润增速下降， 拨备前利润减少

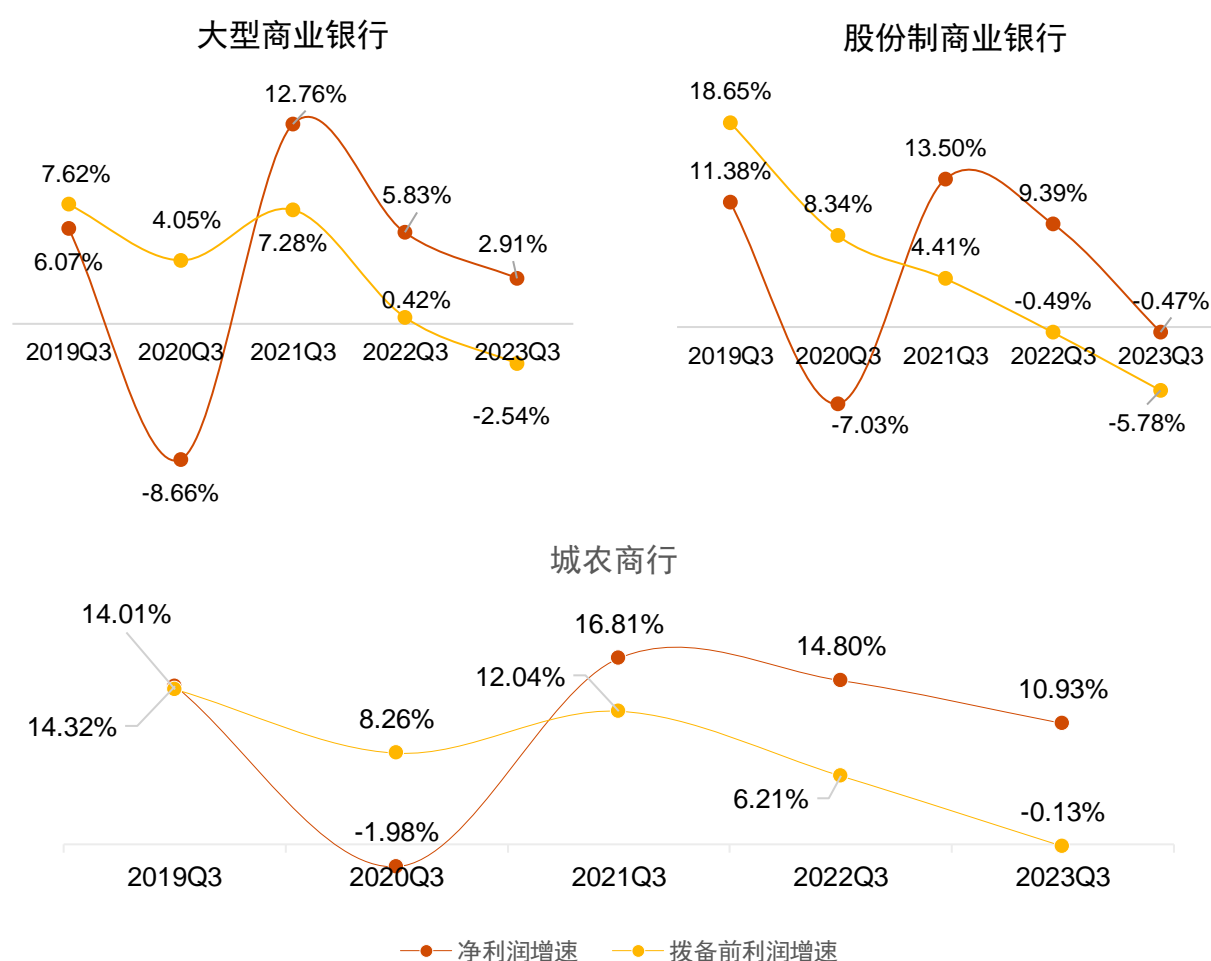
2023年前三季度，我国42家上市银行的整体净利润同比增长2.90%，为近五年来除2020年以外的最低增速。拨备前利润同比减少3.38%。

各类型银行中，大型商业银行的净利润增速与拨备前利润增速的曲线差保持相对平稳。

股份制商业银行的净利润增速下降幅度最大，从2022前三季度的9.39%下降至2023年前三季度的-0.47%。

城农商行的净利润增速曲线与拨备前利润曲线的差距进一步扩大。

图 1：上市银行净利润及拨备前利润增长情况



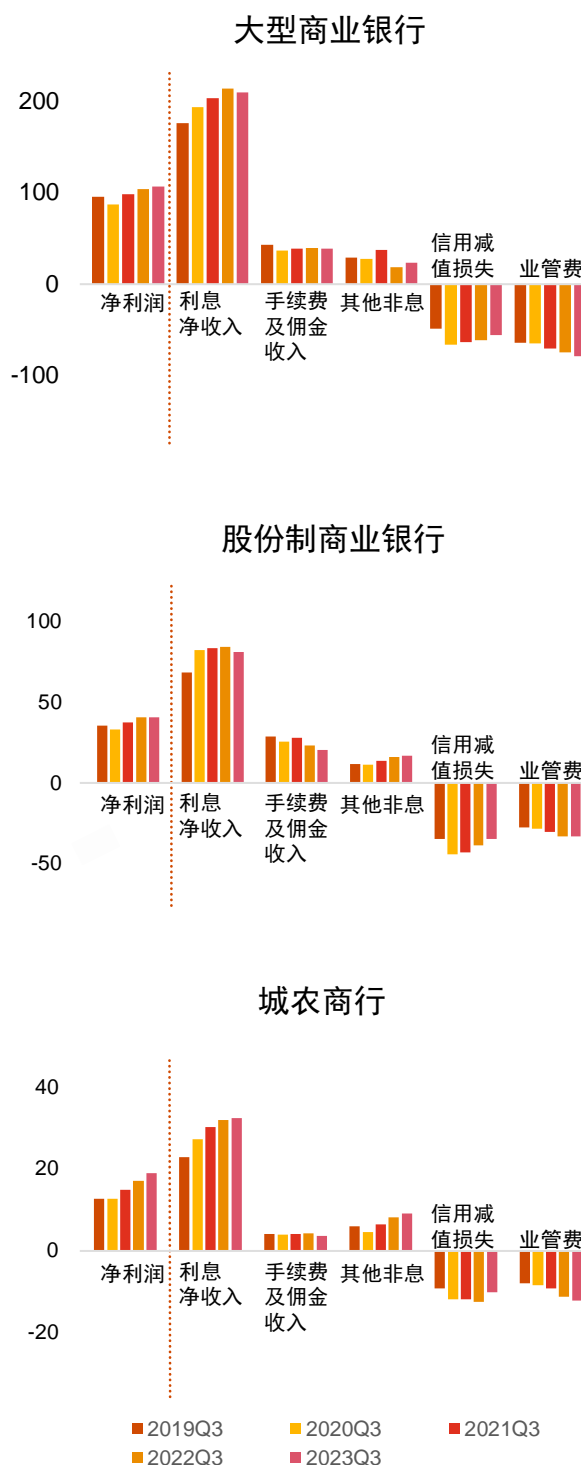
2.净利息收入量难补价， 预期信用损失计提减少

在上市银行的利润变化中，净利息收入出现负增长。截至2023年9月30日，上市银行生息资产规模增加28.66万亿元，增幅12.02%。受2022年LPR下调的影响显现，叠加2023年6月和8月两次调整，银行的资产端收益率进一步降低。在量价共同作用下，2023年前三季度，上市银行的利息净收入出现负增长，减少1.99%。其中大型商业银行减少1.89%，股份制商业银行减少3.61%，城农商行凭借资产增速以1.67%的微弱增幅维持正增长。整体表现来看，量难补价。

在净利息收入承压的同时，各类银行的预期信用损失计提金额也有所下降。其中大型商业银行减少8.51%，股份制商业银行减少10.10%，城农商行减少18.84%，体现出银行对未来经济发展整体向好的信心。

随着资产规模的增加，各类银行的运营管理成本逐渐升高，表现为成本收入比逐步上升，其中大型商业银行增加2.56%，股份制商业银行增加1.02%，城农商行增加1.11%。

图 2：上市银行净利润构成
(单位：百亿元)



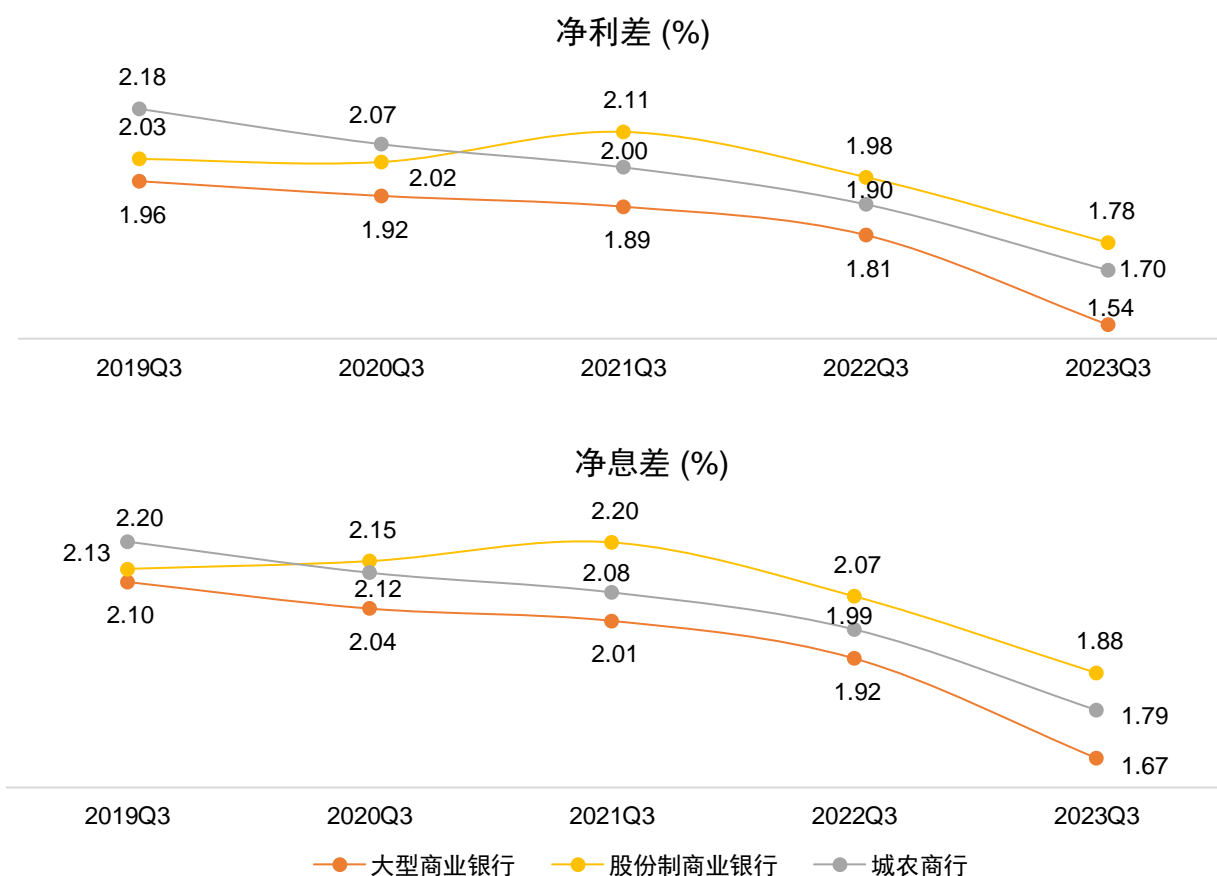
3. 净利差、净息差加速下降

2023年前三季度，上市银行净利差、净息差普遍呈现加速下降趋势。

42家上市银行平均净利差较上年同期下降0.22个百分点，净息差较上年同期下降0.21个百分点。为降低企业融资成本，2022年LPR的调整效果随着资产重定价的完成在2023年显现。在市场利率持续调整的环境下，银行需关注利率变化对资产和负债价格的影响，对于外币资产与负债还需要关注不同利率环境的影响，持续关注与管理好市场风险，以更好地服务实体经济发展。

与上年同期相比，大型商业银行净利差和净息差分别降低0.26个和0.24个百分点，较2022年同期的降幅分别扩大0.18个和0.15个百分点。股份制商业银行净利差和净息差分别下降0.20个和0.19个百分点，降幅分别扩大0.07个和0.06个百分点。城农商行净利差和净息差分别降低0.19个和0.20个百分点，降幅扩大0.09个和0.11个百分点。虽然各类银行的净利差与净息差均出现加速下降态势，但面临的压力不尽相同。

图 3：上市银行净利差、净息差变化趋势



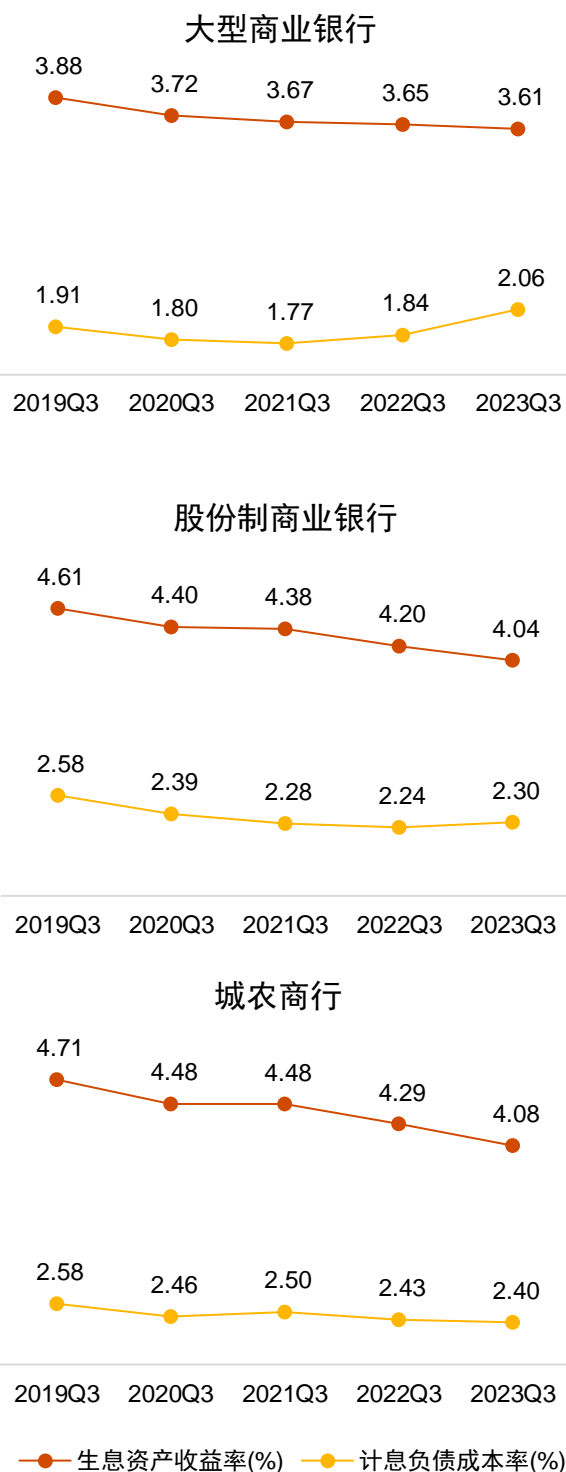
4. 净利差变化原因特点各异

各类银行的净利差均加速下降，主要表现在2021年前三季度至2023年前三季度期间，具体观察各类银行资产端与负债端的情况可以看出：

大型商业银行2021年前三季度至2023年前三季度，受LPR调整影响，银行生息资产收益率下降0.06个百分点至3.61%，仅比现行1年期LPR高0.16个百分点。负债端成本率上升0.29个百分点，存款延续定期化趋势，财富管理属性增加，使得存款人对利率的敏感度持续提升，外币市场利率上行也拉升了外币负债付息率。

股份制商业银行与城农商行面临着资产收益率下降的压力。2021年前三季度至2023年前三季度，股份制商业银行与城农商行生息资产收益率分别下降0.34个百分点和0.40个百分点。市场流动性充裕带动股份制商业银行和城农商行的下沉客户信用风险溢价收窄。负债端成本率分别上升0.02个百分点和下降0.10个百分点。股份制商业银行和城农商行的网点基础不及大型商业银行，揽储成本较高，同时需要依赖成本更高的同业负债与债券融资补充资金，负债成本率近似于现行5年定期储蓄存款利率，未来需持续关注负债成本。

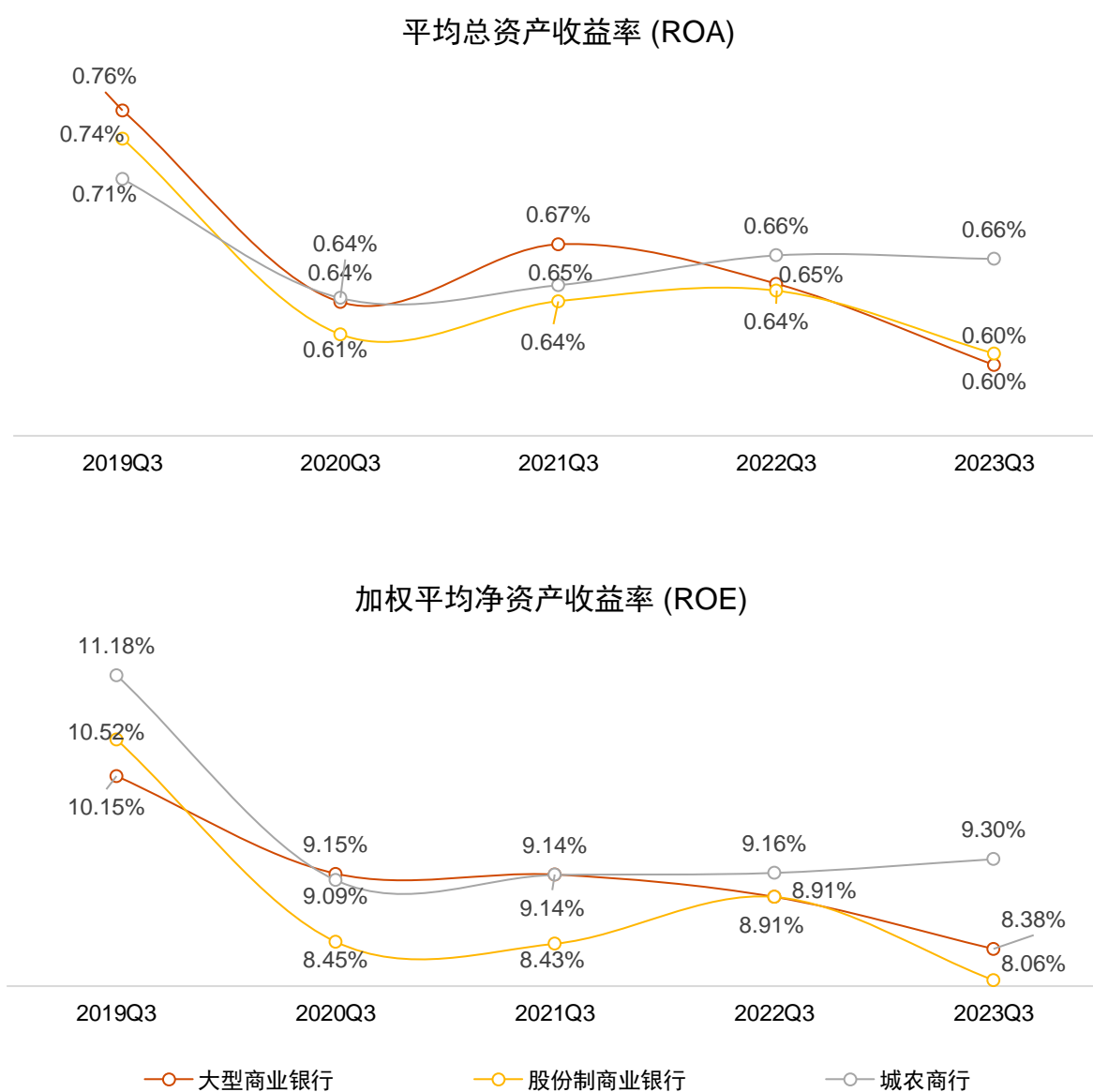
图 4：上市银行净利差变化分析



5. 盈利能力指标继续下探

2023年前三季度，净利差与净息差的加速下降使得各类银行“量难补价”，带动大型商业银行与股份制商业银行的平均总资产收益率（ROA）和加权平均净资产收益率（ROE）进一步下降。城农商行预期信用损失计提减少幅度大于大型商业银行与股份制商业银行，维持了与上年同期相近的ROA与ROE。

图 5：上市银行盈利能力指标变化趋势





二

资产组合

1. 总资产增速放缓，资产结构稳定

2023年以来，国内经济持续恢复，总体回升向好。上市银行继续推动金融业高质量发展，为实体经济提供更加有力的支持。

截至三季度末，42家上市银行总资产较二季度末增长0.85%，较一季度环比增速5.62%及二季度环比增速2.62%均有所放缓。

其中，大型商业银行和城农商行总资产增幅分别为1.09%和1.48%。股份制商业银行总资产较二季度末小幅下降0.08%。

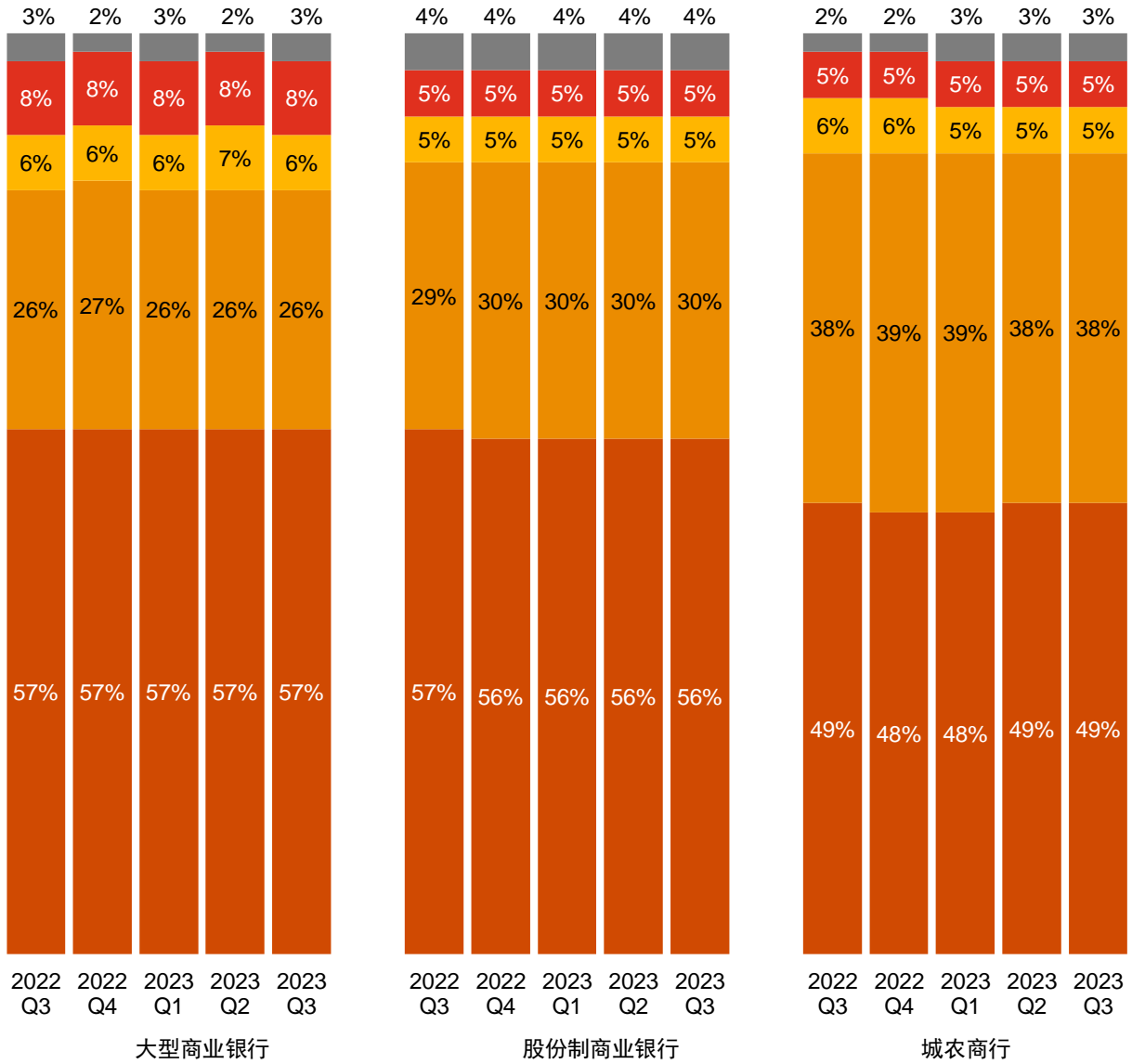
资产结构方面，各类银行资产结构分布及比例基本保持稳定。客户贷款在上市银行资产中占比仍为最高，其次是金融投资。

表 1：上市银行总资产变化情况

总资产	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
规模（万亿元）					
大型商业银行	162	164	174	181	182
股份制商业银行	61	62	65	65	65
城农商行	26	26	28	28	29
合计	249	252	267	274	276
环比增幅					
大型商业银行	2.27%	0.96%	6.36%	3.13%	1.09%
股份制商业银行	0.46%	2.03%	3.96%	1.23%	-0.08%
城农商行	1.51%	2.85%	4.92%	2.67%	1.48%
合计	1.75%	1.41%	5.62%	2.62%	0.85%



图 6：上市银行资产结构变化



■ 客户贷款
 ■ 金融投资
 ■ 同业资产
 ■ 现金及存放央行
 ■ 其他资产



2. 信贷投放持续增加，助力实体经济

截至2023年三季度末，上市银行客户贷款持续增加，较二季度末增长1.83%。其中，大型商业银行增速最快，其次是城农商行和股份制商业银行。按季度比较，2023年三季度环比增速较前两季度放缓。三季度，上市银行金融投资环比增速高于贷款增速。随着负债环比增速放缓，三季度客户贷款和金融投资环比增速均有放缓，同业资产环比下降明显，降幅达-10.24%。

2023年以来，银行业继续加大对实体经济的支持力度，从贷款投向来看，突出支持普惠金融贷款、绿色贷款、涉农贷款等重点领域的投放，房地产贷款余额下滑态势有所放缓。人民银行数据显示，三季度末，普惠小微贷款、绿色贷款、涉农贷款持续增长，较二季度末分别增长3.79%、5.66%和2.12%；人民币房地产贷款余额相较于二季度末减少0.34%。

表 2：上市银行客户贷款变化情况

客户贷款	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
规模（万亿元）					
大型商业银行	92	93	99	102	104
股份制银行	35	35	36	37	37
城农商行	12	13	13	14	14
合计	139	141	148	153	155
环比增幅					
大型商业银行	2.64%	1.35%	6.08%	2.93%	2.27%
股份制银行	0.93%	0.88%	3.65%	0.68%	0.65%
城农商行	1.77%	2.25%	5.21%	3.54%	1.77%
合计	2.13%	1.32%	5.40%	2.44%	1.83%

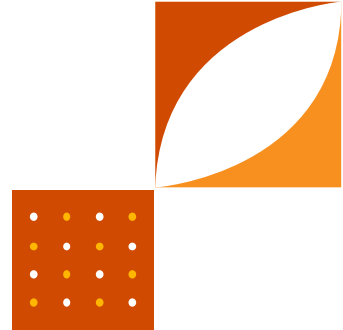
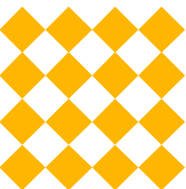


表 3：上市银行金融投资变化情况

金融投资	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
规模（万亿元）					
大型商业银行	42	44	45	47	48
股份制银行	18	19	20	20	20
城农商行	10	10	11	10	11
合计	70	73	76	77	79
环比增幅					
大型商业银行	0.88%	3.59%	3.13%	2.70%	2.65%
股份制银行	1.88%	4.32%	5.04%	-0.08%	1.88%
城农商行	1.47%	5.75%	6.36%	-0.16%	1.67%
合计	1.21%	4.07%	4.07%	1.57%	2.31%

表 4：上市银行同业资产变化情况

同业资产	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
规模（万亿元）					
大型商业银行	10	9	11	12	11
股份制银行	3	3	3	4	3
城农商行	1	1	1	1	1
合计	14	13	15	17	15
环比增幅					
大型商业银行	4.73%	-3.91%	19.34%	8.97%	-9.99%
股份制银行	-16.17%	9.18%	13.23%	4.31%	-15.88%
城农商行	2.76%	1.20%	-1.94%	2.03%	1.33%
合计	-0.34%	-0.82%	15.79%	7.37%	-10.24%

3. 落实风险分类新规， 做好风险监控

2023年前三季度，上市银行不良贷款余额整体呈上升趋势，不良率较上年末有所下降。

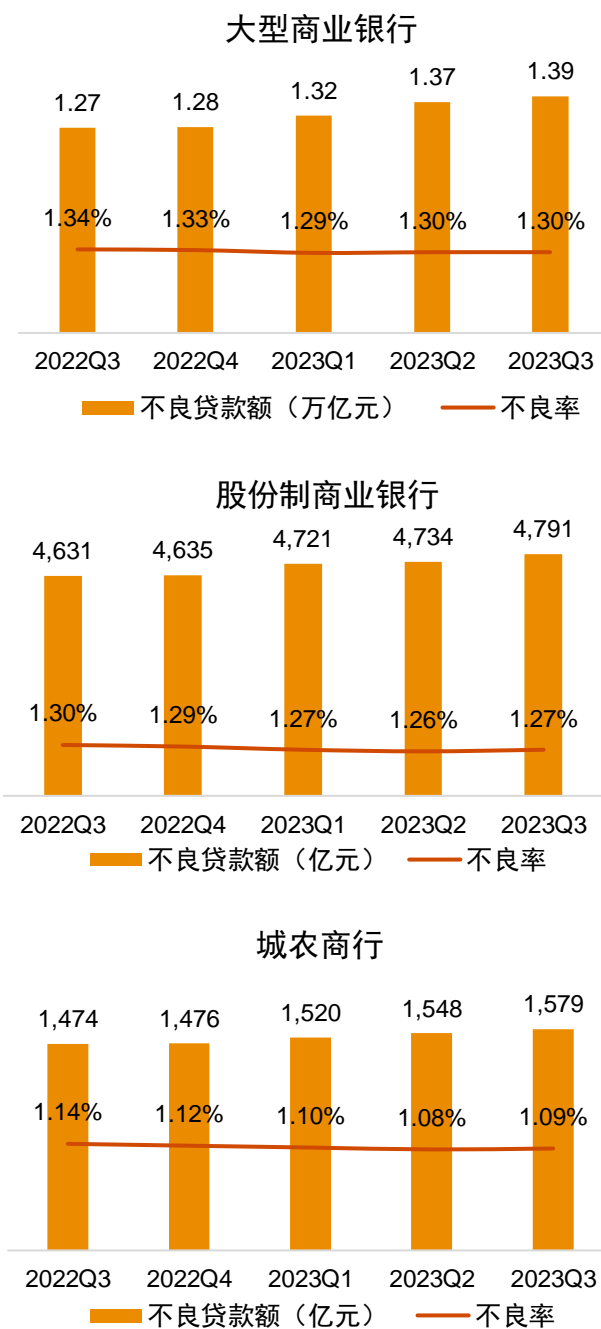
截至9月末，大型商业银行不良贷款余额较2022年末增加约1,162亿元至1.39万亿元；股份制商业银行增加约156亿元至4,791亿元；城农商行增加约103亿元至1,579亿元。

同期，由于上市银行贷款总额增幅高于不良贷款余额增幅，大型商业银行不良率较2022年末下降0.03个百分点，股份制商业银行不良率下降0.02个百分点，城农商行下降0.03个百分点。整体呈现不良余额增长、不良率下降的趋势。

进一步分析，虽然上市银行不良率相比于2022年末下降，但与2023年二季度末相比，股份制商业银行和城农商行不良率均略有上升，逆转了自2022年下半年来季度不良率连续下降的趋势。因此，未来需对商业银行资产质量状况保持高度关注，避免不良率持续反弹。

自2023年7月1日起，《商业银行金融资产风险分类办法》正式实施，上市银行需结合风险分类新规要求，持续做好风险监控，加强对房地产、重点区域和地方融资平台等高风险领域的监测，稳妥防范化解金融风险。

图 7：上市银行不良贷款变化情况





三

负债及理财业务

1. 负债增速略有放缓

2023年三季度末，上市银行总负债较二季度末增长0.69%，较一季度环比增速5.86%及二季度环比增速2.82%均有所放缓。其中，城农商行的总负债增速相对较快，环比增加1.35%；其次是大型商业银行，增速为0.94%；股份制商业银行总负债环比下降0.27%。2023年前三季度总负债增长率较2022年同期略有下降。

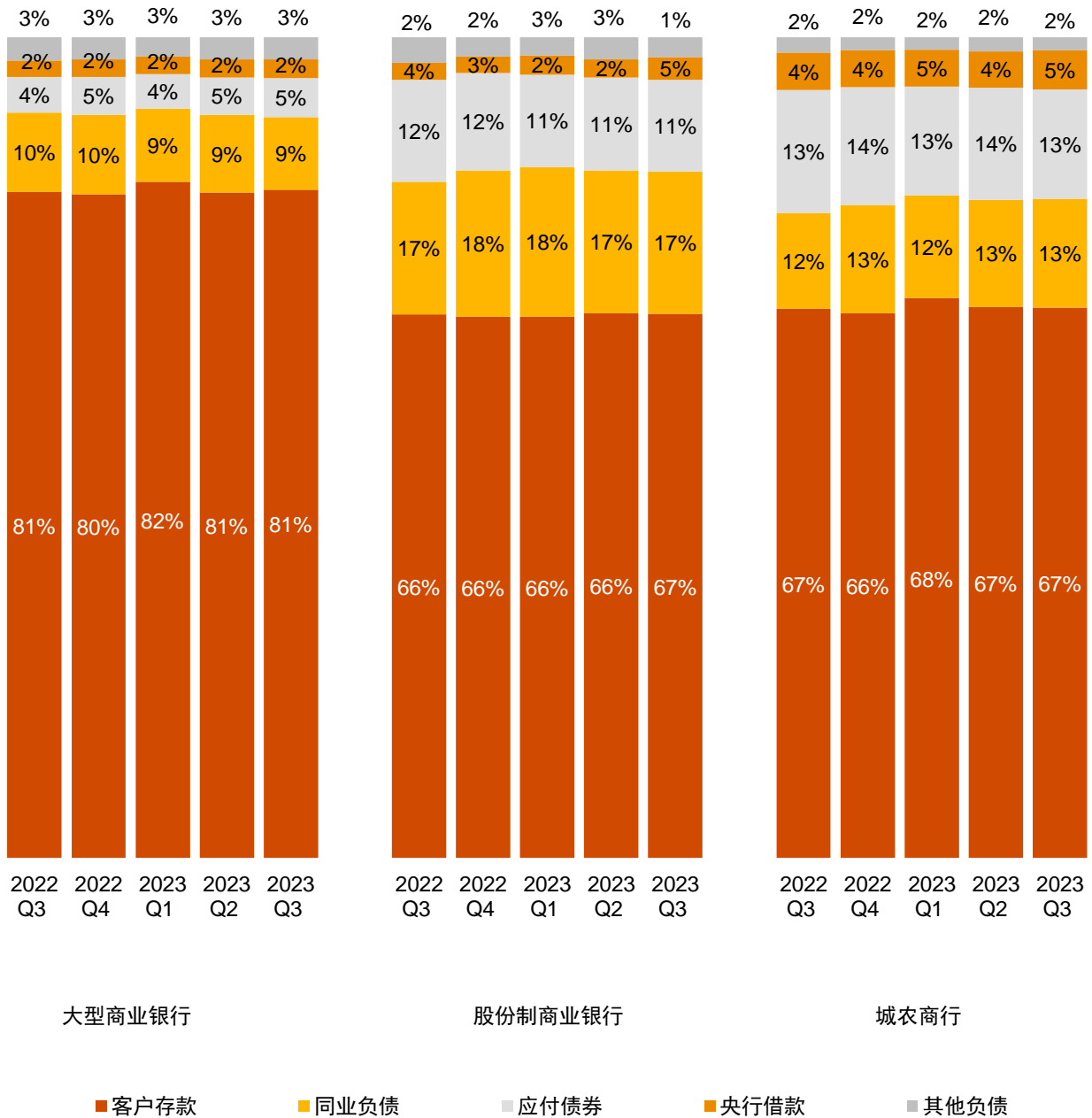
负债结构方面，客户存款占比仍然最大，是上市银行主要的资金来源。大型商业银行的存款占比显著高于其他同业，占比持续超过80%；股份制商业银行和城农商行的存款占比保持平稳。

表 5：上市银行总负债增长情况

总负债	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
规模（万亿元）					
大型商业银行	149	151	161	166	168
股份制银行	56	57	59	60	60
城农商行	24	24	25	26	27
合计	229	232	245	252	254
环比增幅					
大型商业银行	2.19%	0.88%	6.67%	3.39%	0.94%
股份制银行	0.27%	2.06%	4.06%	1.33%	-0.27%
城农商行	1.40%	2.93%	5.07%	2.71%	1.35%
合计	1.64%	1.38%	5.86%	2.82%	0.69%



图 8: 上市银行负债结构变化



2. 存款持续增长，存款利率逐步下调

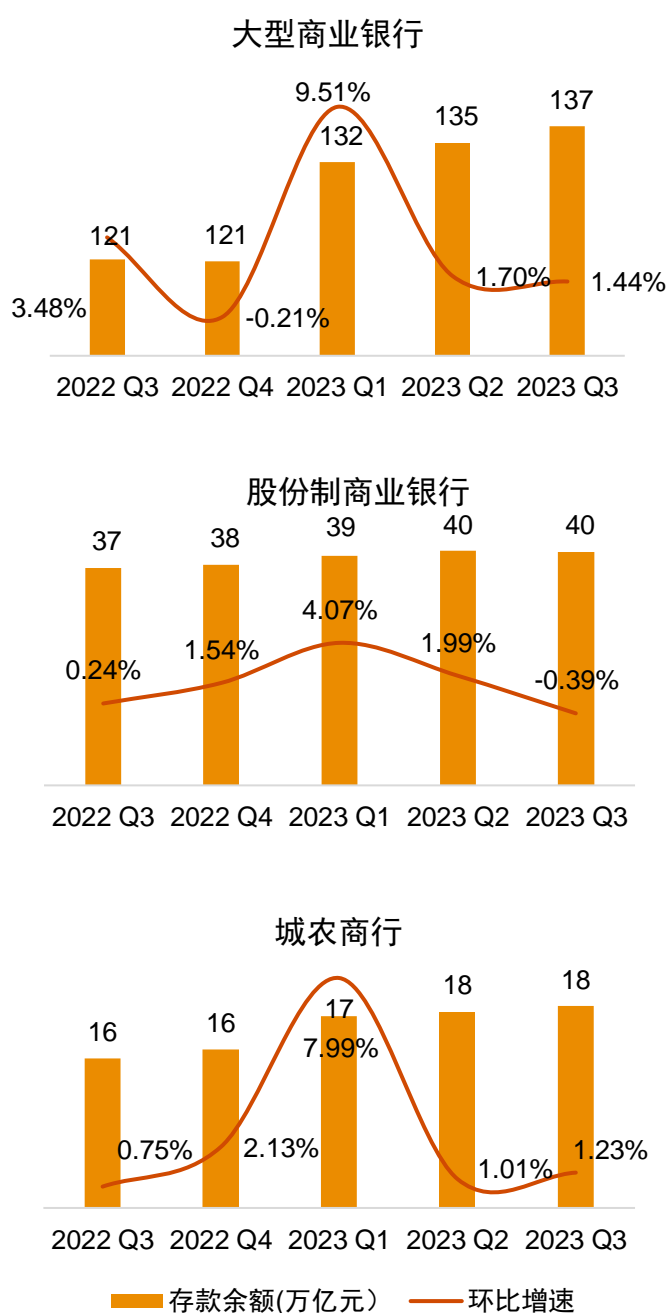
2023年三季度末，上市银行客户存款余额194.18万亿元，较二季度末略有增长，增幅为1.04%。其中，大型商业银行存款余额增长较多。

三季度，上市银行客户存款增速放缓，部分原因是受到居民资产配置风险偏好变化及企业投资周期性需求等因素影响。其中，大型商业银行客户存款增速相对较快，其次是城农商行，而股份制商业银行存款增速较二季度有所下降。

人民银行数据显示，2023年9月末，广义货币（M2）余额289.67万亿元，同比增长10.30%，与2023年二季度相比增速仍维持在较高水平，表明货币政策继续推动市场流动性保持合理充裕。同时，狭义货币（M1）余额67.84万亿元，同比增长2.10%，M2增速高于M1，居民储蓄转化为消费的动力还需增强。

2023年9月1日，多家全国性商业银行下调存款挂牌利率，是继2023年6月初全国性商业银行下调存款挂牌利率后的再度下调，且主要针对定期存款和大额存单。此举有利于进一步降低银行负债端成本，缓解银行净息差收窄造成的盈利压力，同时有利于促进消费和拉动投资。

图 9: 上市银行存款增速变化



3. 理财产品规模回升， 收益率继续下降

普益标准数据显示，2023年三季度末，全市场银行理财机构（不包括外资银行）净值型理财产品的存续数量为54,806款，较二季度增加4,415款，环比上升8.76%；净值型理财产品存续规模约25.19万亿元，较上半年存续规模24.68万亿元上升2.07%。理财产品规模保持回升趋势，理财市场有所回暖。

受债券市场波动影响，投资者市场风险偏好处于低位。普益标准数据显示，2023年三季度，新发放封闭式理财产品募集规模远高于开放式产品。三季度，全市场共新发7,546款理财产品，环比增加113款，同比增加857款，其中6,373款为封闭式产品。

与此同时，理财产品区间收益率有所下降。普益标准数据显示，截至三季度末，全市场存续开放式固收类理财产品（不含现管）、封闭式固收类理财产品近3个月年化收益率的平均水平分别为3.06%和3.78%，环比分别下跌1.10个和1.58个百分点。

2023年以来，银行存款利率多次下调。相较于存款，能够承担一定风险的投资人或青睐收益相对稳定的理财产品，理财规模或将持续增长。

从长期来看，在低利率和经济结构转型背景下，且随着资管新规的进一步深化，净值化表外代客理财产品对发行人提出了针对流动性、安全性、波动性和收益性四个方面的更为平衡的要求。银行理财产品形成核心竞争力的关键是探索多资产配置、开发创新及特色产品、平衡风险和收益，提升产品和服务质量。

图 10：存续理财产品规模及公募基金规模（万亿元）

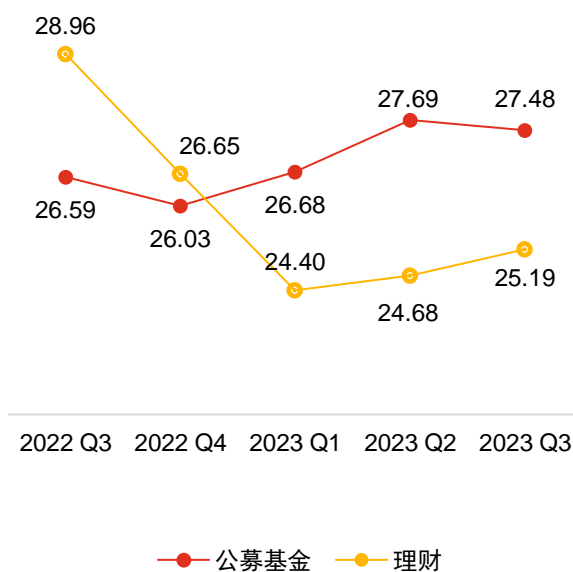
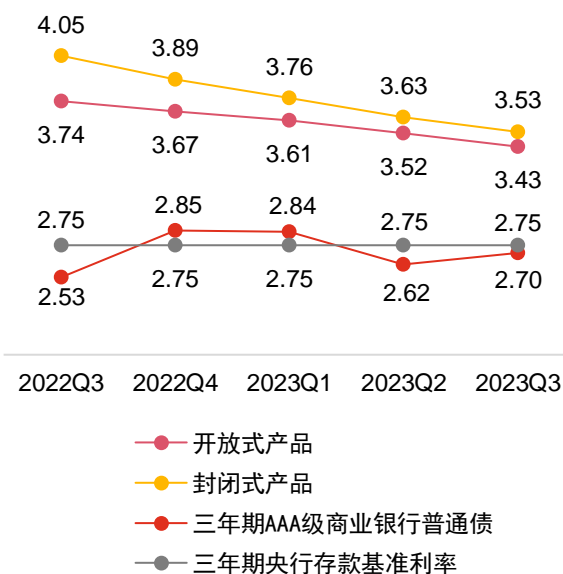


图 11：新发行产品业绩比较基准及三年期AAA级商业银行普通债收益率：%



数据来源：普益标准、中国证券投资基金业协会、国家金融监督管理总局



四

资本管理

1. 资本充足率止跌回升， 资本压力有所缓和

截至2023年9月末，上市银行资本充足率出现小幅提升，逆转了自2022年末起出现的下跌趋势。

上市银行资本充足率上升的主要原因是资本净额增速大于风险加权资产增速。三季度，上市银行资产增速放缓，加之银行对信用风险资产的偏好降低，使得总风险加权资产呈现小幅增长。银行亦通过各种资本补充工具募集增加了资本。除个别银行资本净额有所减少之外，大部分上市银行三季度的资本净额均呈现不同程度的增长，其中大型商业银行的增长相对明显。

分不同类别来看，大型商业银行资本充足率较其他两类银行维持在相对稳定的高位。股份制商业银行资本充足率与城农商行较为接近，但两者核心一级资本充足率的差距较大。



图 12：核心一级资本充足率情况

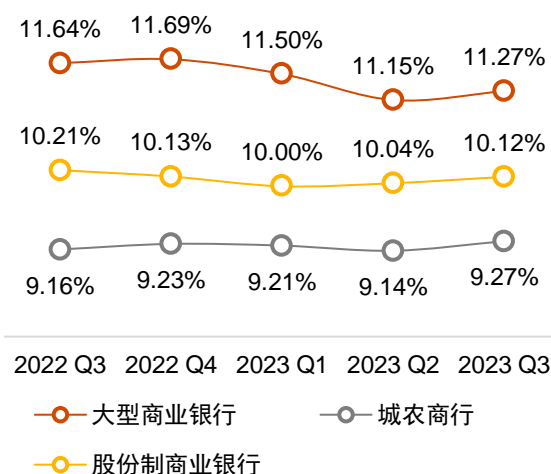
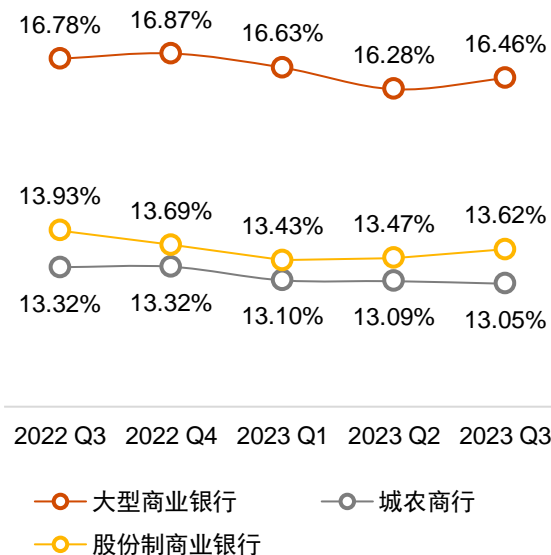


图 13：资本充足率情况



2. 资本补充仍有需求， 二级资本债为主要渠道

2023年第三季度，上市银行通过各种资本补充工具募集资金共约2,933亿元，相较于二季度的1,430亿元增长超一倍，上市银行资本补充热度延续。从2023年各季度资本补充工具发行情况来看，二级资本债仍是最主要的外源资本补充渠道。与前两个季度相比，三季度商业银行二级资本债发行明显提速，上市银行发行二级资本债规模共约1,750亿元，为2023年各季度发行规模之最。

2023年第三季度与上年同期相比，资本补充工具发行规模均有所下降，一方面与近年来银行资本补充债的发行放量有关，基数较高；另一方面，考虑到资本补充债发行成本及商业银行基本满足风险监管要求等，在一定程度上降低了债券发行的需求。

虽然当前各家上市银行资本充足率均符合监管最低要求，但在息差收窄、利润承压的背景下，通过利润留存提升资本充足率的空间有限，商业银行仍存在一定的外源性融资需求。

图 14: 上市银行资本补充工具发行金额 (亿元)

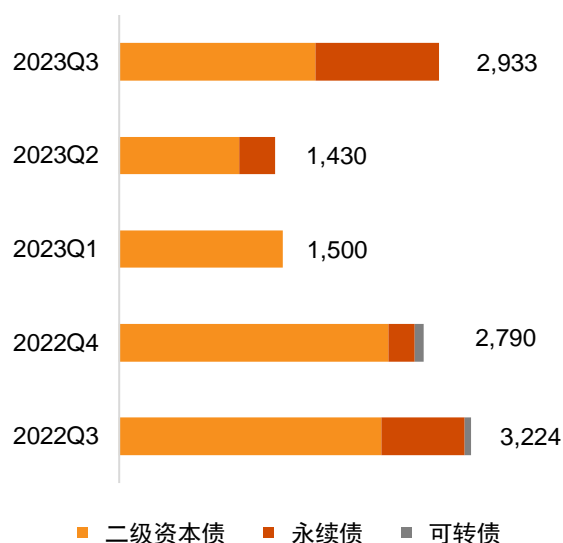
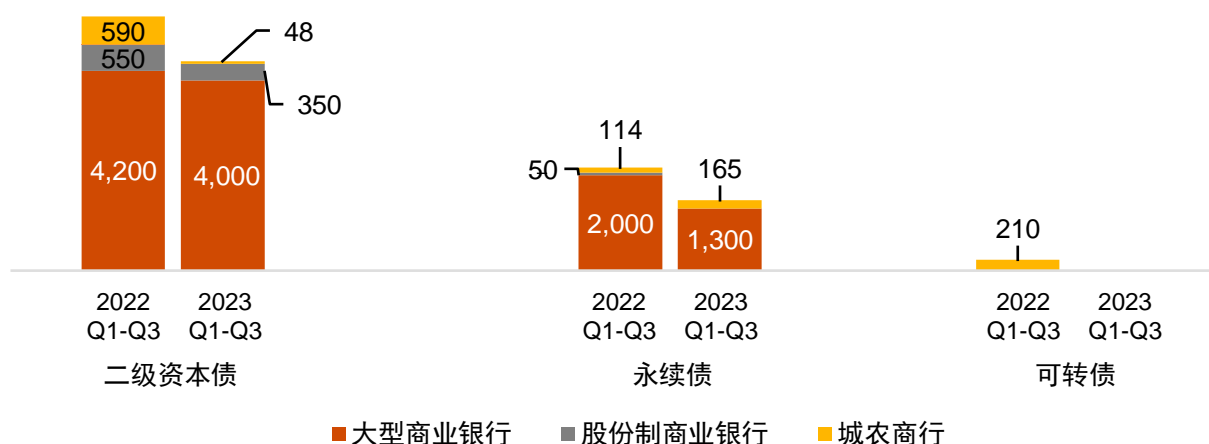
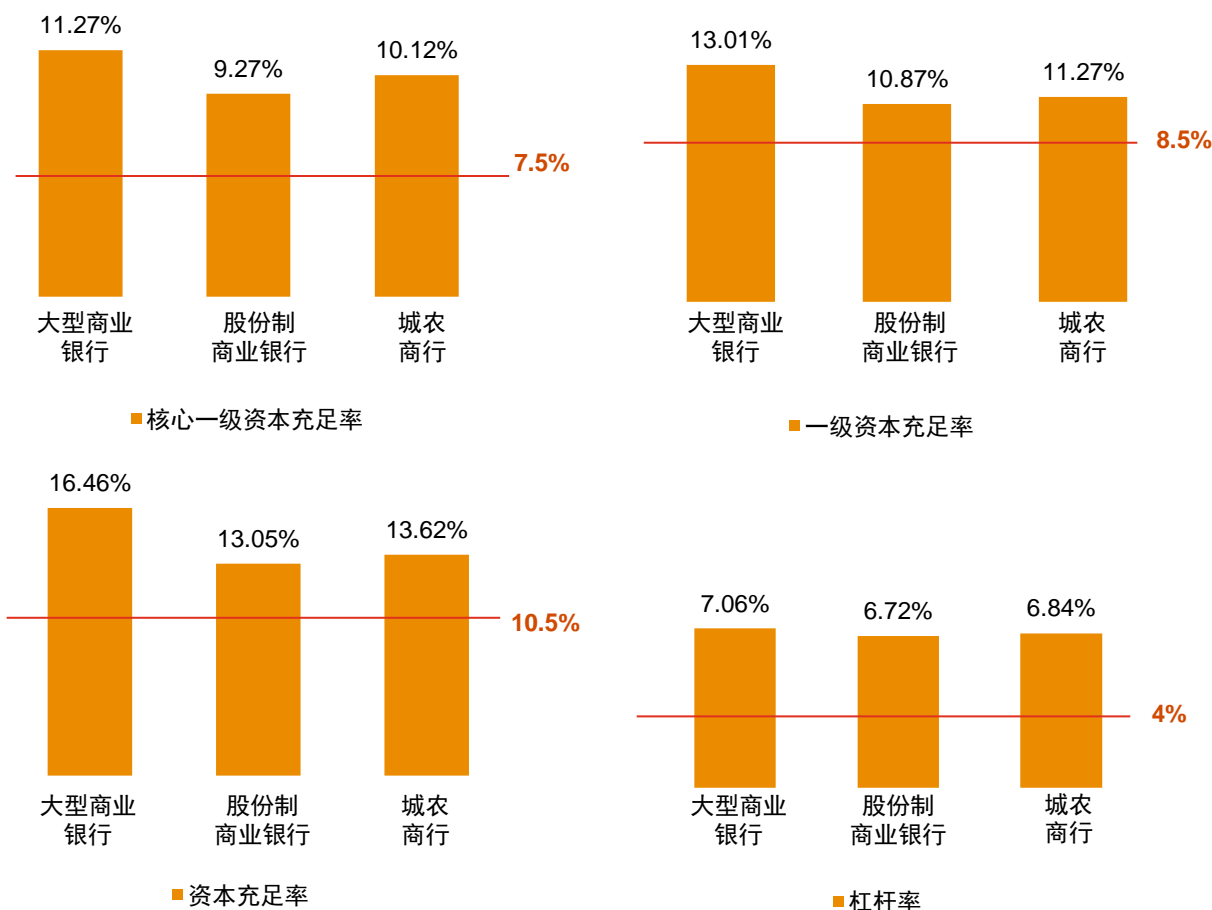


图 15: 2023年前三季度42家上市银行资本补充工具发行情况 (亿元)



3. 资本新规正式落地， 资本管理要求全面升级

图 16：2023年三季度末上市银行资本充足率及杠杆率情况



*上图红线：资本新规要求的商业银行资本充足率和杠杆率应达到的最低值

2023年11月1日，国家金融监督管理总局正式发布最终版《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”），将于2024年1月1日起正式实施，标志着“新巴塞尔协议III”在国内全面落地。

资本新规根据商业银行的调整后表内外资产余额、境外债务债权余额规模等指标，将商业银行分为三档，建立差异化监督体系。资本新规中，二级资本补充范围扩大；信贷风险权重整体趋于下行。由于资本新规大幅提升了计量敏感性，不同业务板块、业务类型的资本占用水平相比现行法存在一定程度的变动，资本新规体现出监管坚持风险为本、保持监管资本总体稳定的原则，以及引导银行回归信贷本源的政策导向。（详细分析请见本期“专栏：商业银行资本新规正式落地，稳妥确保合规，把握长期机遇”）



专栏：商业银行资本新规正式落地，稳妥确保合规，把握长期机遇

2023年11月1日，国家金融监督管理总局正式发布《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”），自2024年1月1日起实施。相比2023年2月18日发布的征求意见稿，新规最终版一是结合了相关业务风险特征，进一步校准部分风险暴露的风险权重，优化个别表外业务适用的信用转换系数；二是细化完善了规则表述，使规则更易于理解和执行；三是制定了配套政策文件，明确过渡期安排，确保实施工作稳妥有序。

本文通过分析资本新规带来的挑战，旨在为商业银行稳妥应对挑战提供参考建议，并把握新规实施后的潜在机遇。

资本新规对于各类业务的影响分析

资本新规对银行业资本充足水平的影响方面，国家金融监督管理总局在就《商业银行资本管理办法》答记者问中提到：“测算显示，《资本办法》实施后，银行业资本充足水平总体稳定，平均资本充足率稳中有升。单家银行因资产类别差异导致资本充足率小幅变化，体现了差异化监管要求，符合预期”。

由于资本新规大幅提升了计量敏感性，不同业务板块、业务类型的资本占用水平相比现行法存在一定程度的变动。以一档银行为例，本文分析了资本新规对对公业务、零售业务、同业业务和金融市场业务的影响：

业务大类	影响分析
对公表内业务	<ul style="list-style-type: none"> • 房地产开发贷资本占用增加，不符合审慎要求的房开贷，权重将从100%提升至150%，但审慎条件比行业预期更容易满足。 • 对公房抵贷资本占用整体呈下降趋势，居住用房为抵押的对公房抵贷权重大幅下降，商业用房为抵押的对公房抵贷权重小幅下降。押品管理水平及数据质量对资本的计量结果影响明显。 • 流动资金贷款等一般对公业务资本占用下降，其中满足投资级要求的优质客户权重从100%下降至75%、中小企业客户权重由100%下降至85%。其中投资级判断条件较多，需要银行提到尽职调查、贷后管理等要求。 • 固定资产贷款中项目融资的资本占用整体提升，项目融资增加运营阶段的判断，运营前部分权重上调至130%。 • 已违约债项风险资本占用提升，权重从100%提升调整为100%或150%，取决于减值计提水平等。对以居住用房为抵押、还款不实质性依赖于房地产所产生的现金流的已违约风险暴露，权重为100%。
对公表外业务	<ul style="list-style-type: none"> • 一年以内基于服务贸易的国内信用证资本占用增加，信用转换系数(CCF)由20%提升到50%。 • 贷款承诺资本占用呈上升趋势，可随时无条件撤销的贷款承诺，CCF从0%上调至10%；对公业务需进一步判断是否可豁免，才能满足0%CCF的条件。

(续)

业务大类	影响分析
零售业务	<ul style="list-style-type: none">• 个人住房抵押贷款资本占用整体呈下降趋势，期房、现房的占比，以及抵质押率等因素，将影响资本占用下降程度。• 个人房抵贷资本占用下降，抵押房产完工状态、顺位、抵质押率等因素将影响资本占用情况。• 满足合格交易者标准的优质信用卡客户资本占用下降，权重由75%下降至45%，存在币种错配的信用卡及零售业务资本占用上升。• 零售贷款承诺资本占用增加，可随时无条件撤销的贷款承诺，CCF从0%上调至10%，且零售不适用豁免条件。
同业及金融市场业务	<ul style="list-style-type: none">• 存放同业银行、拆放同业银行、票据转贴现、商业银行债/同业存单等交易对手为商业银行的业务，按照A+/A/B/C级划分交易对手，原始期限超过三个月资本占用将增加。超过三个月、以及跨境商品贸易超过六个月的业务，商业银行的权重从25%调整为30%（A+级）、40%（A级）、75%（B级）、150%（C级）。• 非银金融机构债等交易对手为非银金融机构的业务，资本占用呈下降趋势，其中满足投资级要求的优质非银金融机构权重从100%下降至75%。• 地方政府债、投资级及中小企业债权重资本占用下降。其中地方政府债中的专项债，权重由20%下降至10%，投资级及中小企业债权重亦下降。• 资产证券化业务风险敏感性更强，资本占用变动情况取决于“简单、透明、可比”条件的满足情况、外部评级、剩余期限、是否为优先级等信息。• 资管产品的穿透情况将影响资本占用水平，完全无法穿透或者三层以上嵌套的复杂产品，将采用1250%的权重。

资本新规正式发布后，商业银行整体上面临实施时间紧、规则变化大、影响范围广三大挑战，资本新规对银行经营计划、业务策略、风险计量、系统数据等方面将带来较大的影响。对于起步较晚的银行，建议从如下三方面着手，在短期内尽全力满足合规要求：

（一）建立有效的高层推进机制对资本新规的成功实施至关重要。建议银行搭建由“领导小组-工作小组（由新规各模块牵头部门参与）-相关业务部门”构建的工作组，形成固定的沟通汇报机制，便于各项工作快速推进。

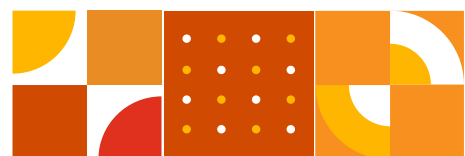
（二）以新规实施为契机，完善风险管理体系建设，加强资本管理和计量应用。资本新规在一定程度上加强了对信贷全流程的管理要求，同时强调了客户统一管理、押品管理、贷后与预警管理等要求。此外，资本管理不应仅停留在计量本身，而应发挥资本“指挥棒”的作用，通过一系列资本管理工具，引导业务结构持续优化。

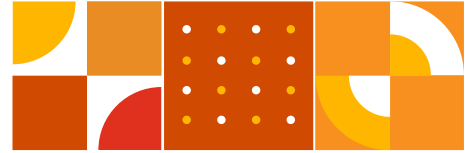
（三）加强数据治理，健全系统建设，夯实新规实施基础。一方面，银行需要同步推进业务源系统的改造和资本计量系统的建设；另一方面，银行需要推进资本计量相关数据的治理，包括对存量数据开展补录和治理、对新增数据搭建有效的质量管控机制。需要强调的是，数据基础对计量结果尤其重要，高质量的数据治理和基础数据质量，将有助于合理提升资本充足率水平。

资本计量高级方法新动向

对应资本计量规则的变化，资本新规调整了资本计量高级方法实施和验收的部分要求。国家金融监督管理总局在关于实施《商业银行资本管理办法》相关事项的通知中，提出“拟申请实施资本计量高级方法，或自行计算操作风险内部损失乘数的商业银行，应按照相关规定向金融监管总局或其派出机构提出实施申请，接受监管验收，并执行《附件21：资本计量高级方法监督检查》中并行期相关要求”。

国家金融监督管理总局资本监管研究课题组于2023年11月1日在《中国银行保险报》发表的《落实资本计量改革，提升信用风险管理》一文中也明确提出“对于部分风险计量和管理应用成熟度较高、全面风险管理能力较强、已开展内部评级体系建设的权重法银行，可在做好权重法实施的前提下，对照办法继续完善内评模型，做好评估验收的申请和准备工作。”





面对新一轮内评法合规达标的评估，商业银行应该以提升风险管理能力为目标，资本计量高级方法只是风险敏感度更高的方法，其资本计量的结果跟客户和资产质量紧密关联，但并不是必然节省资本。

相关银行应尽早启动相关准备工作，并分三个步骤开展：

（一）全面差距分析。通过对标监管要求和同业实践，系统性地梳理银行内评体系实施情况，客观分析并定位本行的各项差距和薄弱环节，明确下一步工作重点、方向和时间表。

（二）差距整改与提升。银行需要在管理层的指导和支持下，充分投入资源完成各项差距整改，对于自身的优势领域要予以保持和强化，对于自身的薄弱环节要进行重点补足。这一步骤中，银行视具体差距情况可能需要开展专项项目建设。

（三）内评法合规达标申请准备工作。全面梳理银行内评体系建设历程和实施成果，准备相关申请材料和文书，整理各类合规文档，开展行内动员，做好迎检准备。

资本新规下，银行如何做好押品管理

对一档权重法银行而言，满足审慎要求的居住用房、商用房的房抵贷权重比现行法下降明显，尤其是以居住用房作为抵押的权重最低可以到20%。但资本新规下居住用房地产和商用房地产需要符合审慎要求才能享受权重优惠，对银行的房地产押品管理提出了较高要求。

对于内评法银行而言，合格居住用房地产和商用房地产，以及合格应收账款，违约损失率（LGD）最低由现行法的35%下降至资本新规的20%，LGD下调扩大了内评法银行的资本节省空间。而内评法对押品管理也提出了较高要求。

基于资本新规对押品管理的要求，建议银行以资本新规实施为契机，全面满足《商业银行押品管理指引》要求，建设优化押品管理体系，为资本计量和资本节省打好基础。押品管理体系的建设优化主要包括以下几个部分：

- 制度流程建设，比如押品的管理办法修订等，明确押品治理架构。
- 押品估值体系建设，包括初始评估、重估的岗位、流程设置等。
- 押品的全流程风险管理，包括从准入到受理审查、抵质押登记管理、保险办理、贷后监测和贷后管理等，都要有相应的管理流程和要求。
- 押品的风险缓释计量，比如押品的合格缓释认定及如何进行缓释分配等。
- 押品管理系统的建设，以及如何持续提升押品的数据质量。

第二支柱ICAAP与压力测试

资本新规对于第二支柱内部资本充足评估程序（ICAAP）与监督检查的内容进行了完善和补充。在主要风险识别与评估方面，衔接国内现行监管制度和相关风险管理实践，完善信用、市场和操作风险的风险评估要求，完善银行账簿利率、流动性、声誉等风险的评估标准，并将国别、信息技术、气候等风险纳入其他风险的评估范围。

资本新规强调了对压力测试管理和应用的要求，明确要求运用压力测试工具，开展风险管理，并要求银行将轻度压力测试下资本缺口转换为资本加点，从而作为第二支柱资本要求的组成部分。

普华永道建议银行对照资本新规要求，一方面优化完善ICAAP整体框架、相关工具模板和报告内容，另一方面重点加强压力测试的管理和应用，结合压力测试结果确定第二支柱资本加点要求。

第三支柱信息披露的难点及应对

我国监管对第三支柱信息披露给予了较为充分的过渡期，结合是否为系统重要性银行、银行分档、是否上市等维度，对不同银行的披露标准提出了差异化要求。

考虑到新规下信息披露相比现行法依然有较大的变化，信息披露工作面临内容涉及广泛、数据准确性要求较高、披露准备时间紧张等特点，商业银行需要结合信息披露的特点、难点，做好相应的准备工作：

- 披露内容较多且存在多种勾稽校验，包括信息披露表内、表间校验，与1104报表校验，甚至与同期财报关键指标校验等。建议银行做好取数来源的梳理，提前部署好校验规则，有条件的情况下可实现取数自动化。
- 信息披露涉及部门多、系统多、时间紧，建议银行明确信息披露工作的详细职责分工，有条件的银行可以提前安排试披露，便于相关部门熟悉披露流程和方法，在新规正式切换后有序推进披露工作。
- 信息披露的口径是并表范围，银行需要关注附属机构的数据获取。对于无法获取的明细数据的情况，应设计详细、合理的补录模板及填报指引。同时，还应做好合并抵消工作，确保数据的准确性。



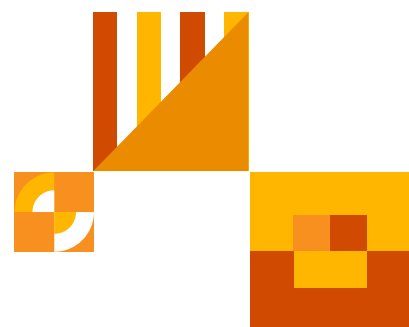
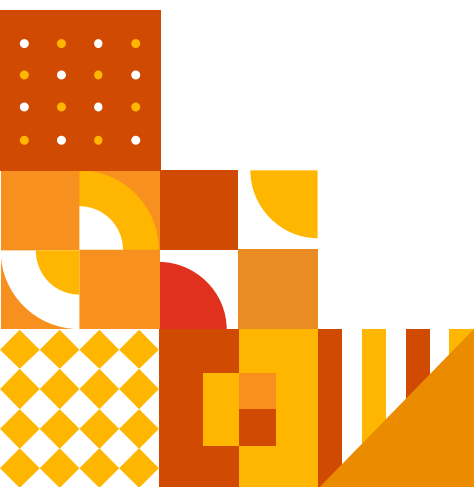
中小银行面临的挑战与应对策略

中小银行的信息系统和数据基础相对薄弱，在时间短、任务重的背景下，开展资本新规的实施工作，可能面临四大挑战：

- （一）复杂监管规则如何与本行实际情况结合，制定符合本行实际情况的落地方案；
- （二）数据基础薄弱影响计量的挑战，三大风险计量所需业务数据来源多、涉及多个上游系统、数据形式多样、数据质量管理和清洗复杂；
- （三）业务系统改造带来的挑战，系统建设工作量大、涉及业务系统繁多且改造难度较高、业务系统改造与RWA系统开发协同能力要求高等；
- （四）方案落地协同的挑战，资本新规的实施是全行系统性工程，需要银行前台、中台、后台在内的几乎所有部门在管理制度、业务规则和数据方面全力配合。

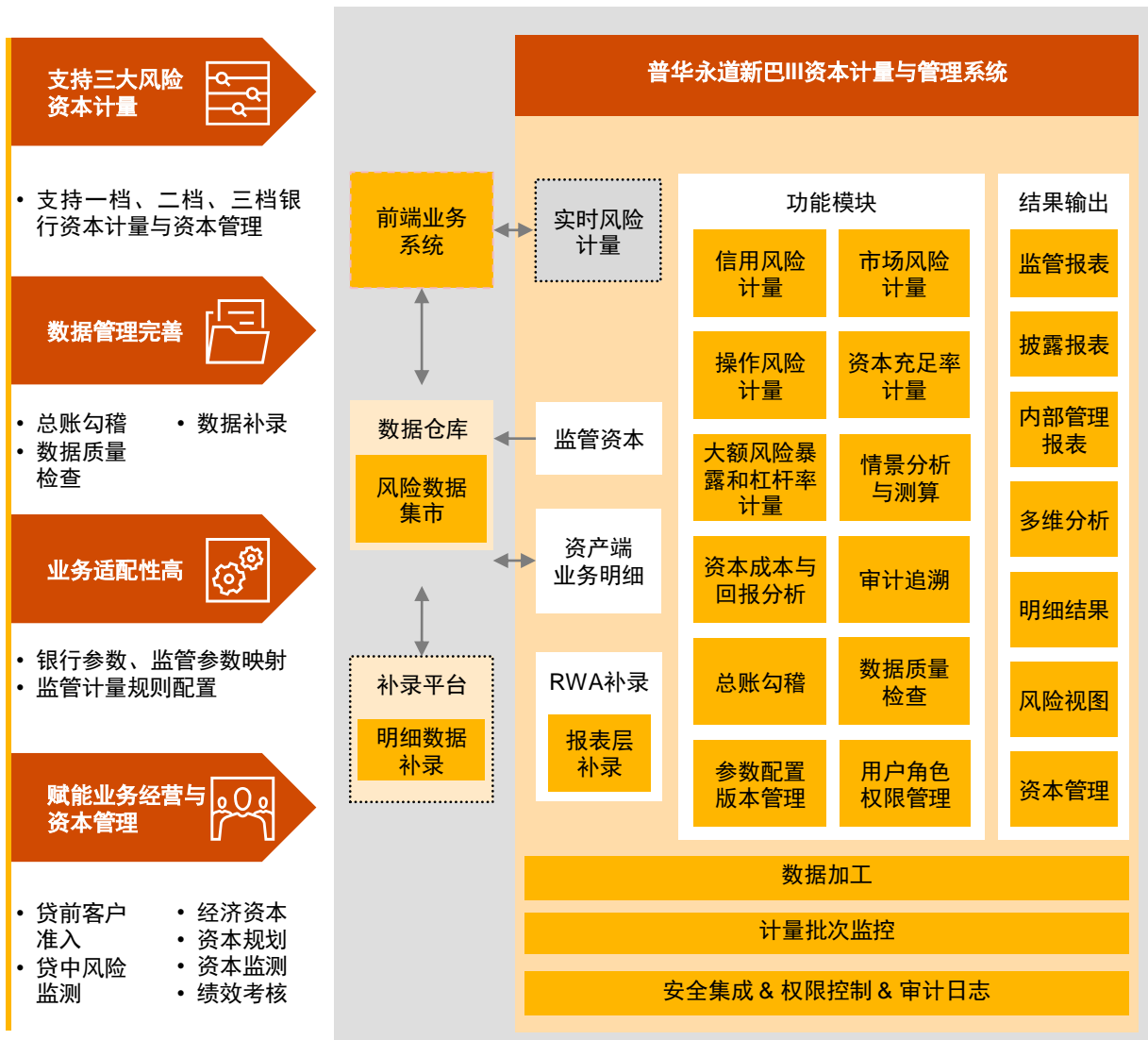
面对如上挑战，普华永道结合同业经验，给出如下实施建议：

- 建议银行建立高层领导小组协调机制，制定全景实施规划与目标；
- 同时积极开展测算与影响分析，制定资产结构调整计划；
- 尽早启动源系统改造和数据治理；
- 完善或新建RWA系统，实现计量过程合规，保证计量结果准确；
- 在满足合规达标的基础上，全面提升风险管理能力和资本管理水平。



资本管理系统解决方案

普华永道利用自身在银行业积累的丰富经验和领先实践成果，基于国产化软硬件，采用数据驱动、轻引擎、集群部署、分布式计算、大模型等先进技术，自主设计研发出一套全新的资本计量产品。该产品能够灵活满足资本监管新规下不同档次银行的资本计量需求，具有架构设计先进、管理功能完善、参数化配置灵活、计算过程可视化、计量结果可审计可追溯、赋能业务发展、运维成本低等显著特点。



该资本计量产品全面覆盖资本监管新规中的第一支柱信用、市场、操作三大风险计量、第二支柱内部资本管理和第三支柱信息披露的功能，为商业银行在监管报送、资本管理、信息披露方面提供强有力的技术支撑，实现资本管理系统化、自动化、智能化。





附录

上市银行财务数据统计释义
普华永道金融业服务联络信息

上市银行财务数据统计释义

本报告中所涉及的主要财务数据统计标准解释如下：

1. 金融投资包括：以公允价值计量且起变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以摊余成本计量的金融资产。
2. 同业资产包括：存放同业和其它金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产款。
3. 同业负债包括：同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。
4. 已发行债务证券包括：次级债、二级资本债、可转换公司债、绿色债券、金融债、混合资本债、存款证和同业存单等债务工具。
5. 平均总资产收益率 = 净利润 / 期初与期末总资产平均余额；加权平均净资产收益率按照证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的相关规定计算。
6. 净利差 = 平均生息资产收益率 - 平均计息负债付息率；净息差 = 利息净收入 / 平均生息资产
7. 成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入
8. 不良贷款率 = 不良贷款余额 / 客户贷款余额；关注类贷款率 = 关注类贷款余额 / 客户贷款余额；逾期贷款率 = 逾期贷款余额 / 客户贷款余额
9. 拨备覆盖率 = 贷款减值准备余额 / 不良贷款余额；拨贷比 = 贷款减值准备余额 / 客户贷款及垫款总额
10. 核心一级资本充足率 = 核心一级资本净额 / 风险加权资产总额；一级资本充足率 = 一级资本净额 / 风险加权资产总额；资本充足率 = 资本净额 / 风险加权资产总额
11. 由于四舍五入的原因，各分项数据之和与总数可能存在细微差异。

普华永道联络人

张立钧

普华永道中国金融业主管合伙人

+86 (755) 8261 8882

james.chang@cn.pwc.com

审计服务

何淑贞 — 北京

+86 (10) 6533 2368

margarita.ho@cn.pwc.com

朱宇 — 北京

+86 (10) 6533 2236

richard.y.zhu@cn.pwc.com

叶少宽 — 北京

+86 (10) 6533 2300

linda.yip@cn.pwc.com

陈进展 — 北京

+86 (10) 6533 7837

alfred.chen@cn.pwc.com

胡亮 — 上海

+86 (21) 2323 2718

michael.l.hu@cn.pwc.com

谢莹 — 广州

+86 (20) 3819 2605

olivia.xie@cn.pwc.com

杨尚圆 — 深圳

+86 (755) 8261 8818

shirley.yeung@cn.pwc.com

陈岸强 — 深圳

+86 (755) 8261 8264

anthony.chen@cn.pwc.com

谭文杰 — 香港

+852 2289 2706

james.tam@hk.pwc.com



咨询服务

王建平 — 上海

+86 (21) 2323 5682

jianping.j.wang@cn.pwc.com

郝帅 — 北京

+86 (10) 6533 7942

jeff.hao@cn.pwc.com

周莹 — 北京

+86 (10) 6533 2860

ying.x.zhou@cn.pwc.com

张挺 — 上海

+86 (21) 2323 2886

toby.zhang@
strategyand.cn.pwc.com

倪清 — 北京

+86 (10) 6533 2599

qing.ni@cn.pwc.com

姚家仁 — 香港

+852 2289 1934

brian.ky.yiu@hk.pwc.com

税务服务

康杰 — 北京

+86 (10) 6533 3012

oliver.kang@cn.pwc.com

黄文辉 — 上海

+86 (21) 2323 3052

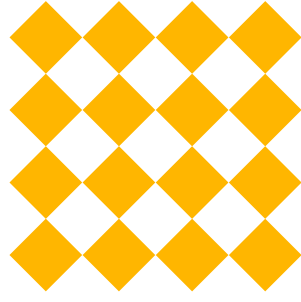
matthew.mf.wong@cn.pwc.com

本期专栏联系人

陶欣 — 北京

+86 (10) 6533 2933

xin.tao@cn.pwc.com



www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2023 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。
详情请进入www.pwc.com/structure。