

德勤新视界

2015 年（总第四辑）

新常态 新金融

P 19. 中国装备制造业
服务创新调查

P 35. 引爆新媒体时代

P 45. 变化中的交通
模式

P 69. 避开创新中的
行为陷阱

Deloitte.
德勤



德勤新视界

DELOITTE'S PERSPECTIVE

新常态 新金融

中国金融监管新格局
——从巴塞尔到资管新规

中国互联网金融监管
——从P2P到第三方支付

中国金融科技监管
——从监管沙盒到监管科技

中国金融科技监管
——从监管沙盒到监管科技

Deloitte
德勤



德勤新视界

2015 年（总第四辑）

新常态 新金融

德勤中国 编

Innovation · Impact · Leadership

大胆求新 · 深远影响 · 卓越领导



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书以新常态 新金融为主题，分析了金融、电力、零售业、制造业、汽车等领域的最新趋势及领先理念。具体内容有：新常态 新金融、高科技企业重拾快速增长、中国装备制造服务业创新调查、中国电力行业新兴议题、引爆新媒体时代、变化中的交通模式、零售业成功之道、避开创新中的行为陷阱，等等。

本书适合对宏观经济、行业趋势、企业管理等话题感兴趣的商界人士以及相关领域的管理层阅读和参考。

图书在版编目（CIP）数据

新常态 新金融 / 德勤中国编. —上海：上海交通大学出版社，2015
（德勤新视界）
ISBN 978-7-313-12841-6

I . ①新… II . ①德… III . ①金融业－研究－中国 IV . ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 068099 号

新常态 新金融

编 者：德勤中国	
出版发行：上海交通大学出版社	地 址：上海市番禺路 951 号
邮政编码：200030	电 话：021-64071208
出 版 人：韩建民	
印 制：上海华业装潢印刷有限公司	经 销：全国新华书店
开 本：787mm × 1092mm 1/16	印 张：5.25
字 数：112 千字	
版 次：2015 年 5 月第 1 版	印 次：2015 年 5 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-313-12841-6/F	
定 价：80.00 元	

版权所有 侵权必究
告读者：如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系
联系电话：021-63812710

前言

刚刚结束的全国两会上，李克强总理就 2015 年中国发展方向做出指示，中国经济步入改革关键年，整体呈现增速放缓、趋于稳定的势头。

保持中高速增长和经济发展方式转变，以及对产业结构进行深度调整等，是中国经济新常态的要求。在此背景下，宏观政策将侧重定向调控和精准施策。随着积极的财政政策和稳健宽松的货币政策的实施，金融行业迎来改革的继续深化。从利率市场化的加速推进，到金融准入的放开和国资改革的提速；从金融机构转型规范经营到风险管理能力的提升，从直销银行的发展到互联网金融的兴起，作为承担协助经济运转和资源配置重要责任的金融行业，到底将呈现怎样的发展形态？本辑的封面文章《新常态 新金融》，将从多个角度为您展开 2015 年金融行业的关键趋势。

传统实业也将迎来变革中的新发展。作为“十二五”规划重点关注的战略新兴行业，先进装备制造是中国制造业升级的关键领域，以信息化和智能化融合为核心的中国工业 4.0 进程在深化，《中国装备制造业服务创新调查》从探讨装备制造业的差异化竞争入手，深入研究中国制造业的服务化创新。

以互联网技术为重要驱动力的新经济模式依然处于快速的更新迭代。新媒体的爆发式增长推动了广告业的创新，也开创了社交媒体的春天，《引爆新媒体时代》通过大范围的用户问卷调查，剖析中国媒体消费者的现状和心态；《变化中的交通模式》则从伴随互联网发展而成长的年轻一代消费者的视角，探索汽车制造商与消费者的互动，以满足更为复杂的需求。

在每辑最受欢迎的《管理智慧》栏目中，德勤全球咨询的资深零售业专家从“质量胜于价格”和“增收重于降本”两方面启发龙头零售企业进行全渠道拓展。

祝开卷愉快！



谢其龙

德勤中国首席执行官



萧耀熙

德勤中国客户、行业与市场战略主管合伙人

总策划
谢其龙

主 编
萧耀熙

编辑委员会主席
许思涛

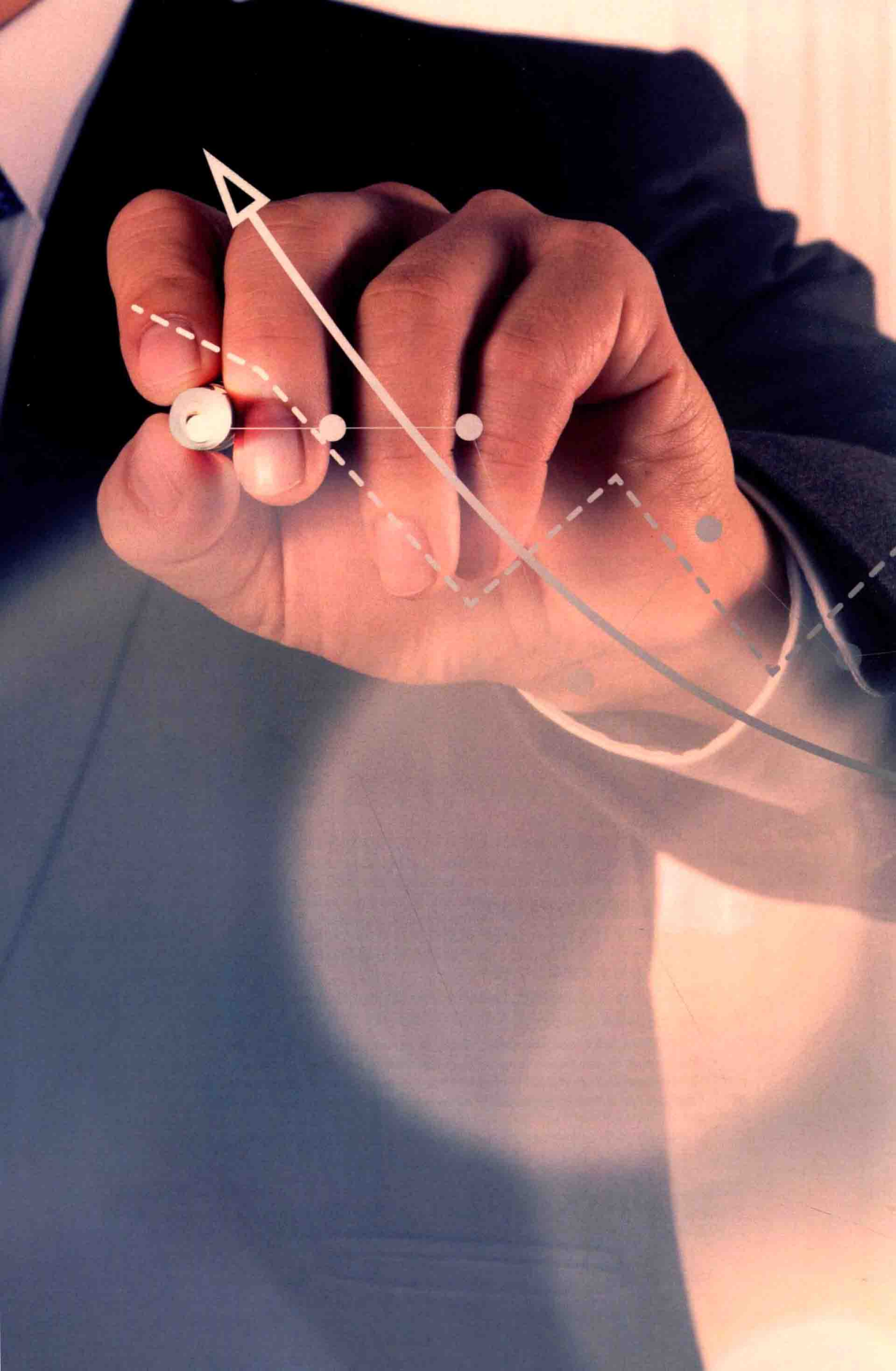
编辑委员会
洪廷安 林碧霞
杨 莹
(以姓氏拼音为序)

编辑总监
陈 岚

编辑组
丁 虹 黄 伟
李美虹 屈倩如
单 珊 钟昀泰
(以姓氏拼音为序)

美术编辑
彭佩珊

研究支持
德勤中国研究中心



德勤新视界

2015 年（总第四辑） 目录

1 新常态 新金融

新常态已然成为诠释中国经济发展现状和未来方向最热门的术语。中国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化。

New Normal New Finance

The New Normal has become the buzzword when interpreting China's economic development situation and charting its future course. The Chinese economy is evolving towards a developmental phase of more advanced form, more complex division of labor and more rational structure.

7 高科技企业重拾快速增长

德勤通过十年间对中国中小企业从初创到成长再到成熟的发展历程的观察，希望找到中国科技企业在快速发展中共同面临的挑战，并尽力给出破解之法。

High-tech Enterprises Regain Rapid Growth Trajectory

Through our decade-long observation of and service for China's small- and medium-sized companies in each stage of their growth path, Deloitte is endeavoring to identify common challenges they face on the way to greatness and keeps trying to offer solutions to these businesses.

19 中国装备制造业服务创新调查

制造业企业不仅需要技术创新，更需要基于新技术的商业模式创新。制造业服务创新和服务化转型不失为一种商业模式创新的可行途径，其探索的是如何让用户满意，并延长产品的价值链。

Service Innovation of the Equipment Manufacturing Sector

Innovation is more essential for manufacturing enterprises not only in technology but business model as well. Innovation in services and transition towards services within the manufacturing industry are a significant and viable approach of innovation in business mode, which attempts to explore ways to satisfy customers and expand the value chain of products.

30 中国电力行业新兴议题

过去一年对电力行业来说非同寻常。行业面临来自监管、战略、财务不同层面的约束，传统经济模式受到挑战。与此同时，技术的应用正改变电力的生产方式和输送方式，或将为未来的解决方案铺平道路。

Emerging Issues of China's Power Industry

In the past year, the industry is faced with such constraints as government regulation and supervision, development strategy and finance issues of different types, with its traditional business model facing huge challenges. Meanwhile, the technology application is changing the mode of electricity generation and transmission, which might ultimately pave the way for the emergence of future solutions.

35 引爆新媒体时代

德勤 2014 中国媒体消费者现状调研揭示了：移动数字设备已深入中国消费者日常生活之中，中国消费者更倾向于接受多形式、多元化的广告渠道，并在社交网络上异常活跃。

New Age of Media

The Deloitte State of Media Democracy China Survey 2014 has revealed that Chinese consumers are highly addicted to mobile digital devices. Chinese consumers have the propensity for acceptance of advertising from multiple platforms and they are hyperactive across social media spectrum.

45 变化中的交通模式

Y 世代（出生于 1977-1994 间）正崛起成为影响汽车行业最主要的消费群体。他们选择交通方式的标准，挑战并改变了汽车生产商产品研发的决策。

The Changing Choices of Transportation Preferences

Generation Y (born between 1977 and 1994) is fast becoming the core consumer groups for automobiles. Their preferences and tastes for means of transportation have challenged and even changed product development decisions of the automobile manufacturers.

59 零售业成功之道

“质量重于价格”和“增收重于降本”这两条法则有助于零售龙头企业深入思考全渠道业务、全球扩张和顾客参与方面的战略。

Shopping for Success -- Rules in Retail

Two cardinal rules in retail - "Quality over price" and "Revenue over cost" - can help industry leaders think through strategies for omni-channel presence, global expansion, and customer engagement.



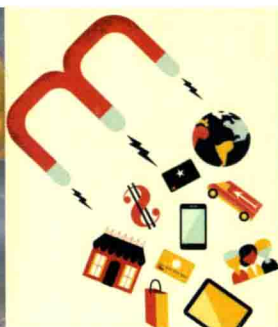
7



19



35



59



69

69 避开创新中的行为陷阱

行为金融学已明确指出普遍影响到投资决策的认知偏差。同样的，对创新的追求需要对未来的定位，同时会引起不确定性以及长短期利益的矛盾，这些前人所遇到的问题，其共性可为后来者提供经验教训。

Behavior Traps and Innovation: What Innovators Can Learn from the Failures of Investors

The field of behavioral finance has identified persistent biases that affect investment decisions. Similarly, the pursuit of innovation entails future orientation, uncertainty, and tensions between the long-term investments and short-term profits — such common traits and caveats may offer valuable lessons from the past that will be of great benefit to the present and future generations of businesses.

新常态已然成为诠释中国经济发展现状和未来方向最热门的术语。中国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化。

新常态 新金融

文 / 许思涛 黄伟

新常态 (New Normal)，在过去一年已然成为诠释中国经济发展现状和未来方向最热门的术语。2014 年 12 月中央经济工作会议提出中国在消费需求、投资需求、出口和国际收支、生产能力和产业组织方式、生产要素相对优势、市场竞争特点、资源环境约束、经济风险积累和化解以及资源配置模式和宏观调控方式等方面都发生了趋势性变化，表明经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化。同时，强调在未来，中高速增长、发展方式转变、结构深度调整、发展动力转向是中国经济新常态的基本特征。

有别于数年前的金融危机，在应对此轮经济下行压力和实现经济转型升级的过程中，定向调控和精准施策将是中国宏观政策的基本思路。2015 年中央和地方财政预算草案报告显示，政府将继续实施积极的财政政策，全国财政赤字预算 1.62 万亿元，比 2014 年增加 2700 亿元。而且，不仅从总量上加大了对经济发展的支持力度，在结构上也注意发挥先导和优化的作用。同时，从 2014 年 7 月 1 日开始实施的营业税改征增值税行业范畴有望进一步扩大，通过降低税负来增强实体企业活力，扩大民间资本投资信心，进而获得相对稳定的经济增长。



由于通胀走低、2月份官方PMI仍低于枯荣线、地产销售年初以来持续放缓，业内普遍预期比稳健更为宽松的货币政策。2015年3月1日，中国人民银行宣布三个月内的第二次降息，将存贷款基准利率下降0.25个百分点；3月3日，央行在降息之后的首次公开市场操作中继续向市场注入流动性，开展350亿7天逆回购；4月19日，央行再次宣布自2015年4月20日起，普降金融机构存款准备金率1.0个百分点，并有针对性地实施定向降准措施，对农村金融机构额外降准1个百分点，进一步释放流动性。同时，货币政策也将着力调整结构，优化信贷投向，加大支农、支小再贷款和再贴现力度，提高金融服务小微企业、“三农”和支持服务业、节能环保等重点领域及重大民生工程的能力。

在这样的宏观背景下，作为承担着协助经济运转和资源配置重要责任的金融行业在2015年将呈现怎样的发展趋势呢？我们认为，2015年金融改革将继续深化，促进行业竞争和有序发展；金融机构将密切关注资产质量和风险管理，积极探索新的业务和盈利模式。具体来看：

一、利率市场化改革加速推进

2015年3月，央行在宣布降低存贷款基准利率的同时，也将存款利率上限由1.2倍扩大至1.3倍，加速利率市场化改革进程。随着利率市场化的推进和互联网金融的发展，银行存款外逃，理财化的趋势已成必然。存款的竞争显得较为激烈，“一浮到顶”的策略也将给银行的负债成本带来负担。2014年中国商业银行存贷款利息净收入占营业净收入比例为48%，比2011年下降了7.3个百分点。随着利率市场化程度逐步提高，利差将进一步收窄，利息收入占比将进一步下降，商业银行需要建立和完善市场化的利率定价机制来应对相应挑战。展望未来，作为利率市场化改革配套系统的存款保险制度以及面对企业和个人大额存单预计2015年年内将会正式推出。

二、金融准入进一步放开

2015年3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中表示将不设限额推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。这些民营银行将给金融行业注入一股新的力量，而且从目前试点银行自身定位以及宏观政策的引导性来看，将主要服务于当地的小微企业和消费者，以便更好地促进实体经济发展和结构转型。2014年11月颁布的《中华人民共和国外资银行管理条例》修改版进一步放开了外资银行在中国的设立和运营的限制。同时，信贷资产证券化试点对外资行也于2014年底开放，三家外资银行——汇丰、华商以及渣打银行在2015年前两个月已经各自发行了一款此类产品，并首次把银团贷款放入资产池。金融行业准入的进一步开放，将加剧行业竞争，业绩分化扩大，差异化竞争战略势在必行。

三、金融国资改革提速

在中国金融体系逐步自由化和市场化、混业经营趋势加剧的背景下，金融国资企业的改革也加速推进。目前，包括央企、地方国资在内的各方资金力图获得金融全牌照，构建金融控股平台，实现国资保值增值或开拓新的商业模式。金融国资企业改革的另一方案是混合所有制改革，由于金融行业对于国民经济的重要性，金融国资的混改比较谨慎。目前已经较为明确混改的金融企业已经涉及银行、券商、保险、基金等主流行业。其中，国元集团、新华保险、中国太保均已提出相应的实施方案。2015年，部分现有央企或地方国资旗下的金融控股平台预计将通过整体上市或证券资产优先上市的方式实现证券化，民营资本参与金融国资混改的意愿和力度将有赖于金融业自由化的加深和国资改革顶层设计的出台。另一方面，作为金融企业提升经营效率的激励相容机制，也将开展试点改革。¹

四、监管转型促进规范经营

中国银监会在年初启动监管机构改革进程，一方面下放地方性金融机构日常市场准入权力给注册地所在银监局，体现“宽管制”导向；另一方面，新组建信托部、城商部、普惠金融部，细化监管分工，优化分类监管机制，提升专业化监管水平。保险业方面，监管层同样以简政放权为切入点，积极推进保险资产管理市场化改革，推行保险资产管理产品注册制，拓宽投资渠道，简化投资比例，支持业务创新。同时，比照国际经验，保险业也在2015年进入新型风险管理模式——“偿二代”的实施准备期，其中包括定量资本要求、定性监管要求和市场约束机制等三大支柱及17项监管规则，将使保险公司更加注重资本成本和资本使用效益，并更积极地提升风险管理能力。

五、银行资产质量堪忧

银行业资产和利润持续多年的高速增长随着经济增速降缓。2014年银行业贷款增速已降至13.5%，比前5年平均增速下降了6.5个百分点；商业银行净利润同比增长9.7%，比前5年平均下降了一半多。同时，近年来实体经济积累的一些压力已经越来越多反映到银行信贷质量上，典型表现就是银行业不良贷款余额和比率持续“双升”。截至2014年末，中国商业银行不良贷款余额达8426亿元，已连续12个季度上升；不良贷款率为1.25%，较年初上升0.22个百分点。银行资产质量问题已经从长三角蔓延到其他沿海省份，如山东、广东、福建，预计将逐步蔓延到中部和西部地区；批发和零售业仍然是重灾区。虽然宏观政策趋于宽松以保持经济增长速度和保障资产质量，但实体经济在2015年获得实质流动性并得以大幅改善的可能性较小。因此，我们预计2015年不良贷款率和余额可能会持续上升。

六、直销银行遍地开花

近些年互联网信息技术高速发展，并不断渗透到人们日常生活的方方面面，互联网金融随之迅速发展。随着客户的金融需求不断向着多元化趋势发展，银行业从商业

模式到渠道、产品和服务都在发生着巨大的变革；而网络直销银行的低成本、便捷性和易用性被认为是中国银行业最近的颠覆性创新举措。2014年2月，民生银行率先正式上线直销银行，目前国内已经有兴业银行、南京银行、平安银行等19家银行推出了直销银行。直销银行突破了传统实体网点的经营模式，通过互联网渠道拓展客户，包括建立官网、手机直销银行APP和第三方渠道合作，推广互联网综合智能理财概念，在线开立账户并提供存款、理财（基金、保险）、信用卡还款、ATM取现、小额信用贷款、P2P等金融产品和服务²。这些基于互联网平台的直销银行业务能够得到较快的发展和复制，所以预计更多股份制商业银行将在2015年推出类似业务，来分流传统商业银行的个人金融类业务。但是，直销银行也需要不断地完善客户体验、优化业务流程、丰富产品种类、提高服务质量、保障交易和资金的安全。

七、互联网证券业务蓬勃发展

2014年3月25日，在国务院提出“促进互联网金融健康发展，提高证券期货服务业竞争力”的要求下，中国共有35家证券公司获证监会批准开展互联网证券业务试点资格（截至2014年底）。最早的6家公司上报的互联网证券业务方案主要是通过互联网完善客户账户服务体系，均以客户需求为核心、以提升客户体验为导向，对公司现有业务或平台进行整合或重构。互联网证券业务是券商互联网金融模式的一个选择，在市场化竞争中展开业务结构调整将有可能引发行业佣金率趋势性下滑。同时，券商将打造综合业务系统平台作为转型目标，增加客户黏性，建立金融互联服务平台。展望2015年，大型券商将通过金融互联服务平台开展互联网证券业务，明晰客户类型，为客户提供一站式便利服务；中小型券商将进一步挖掘与第三方平台的合作深度和广度。

八、银行或领证券牌照

2015年3月6日，证监会表示，正研究商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排。虽然有关政策的公布、实施尚无明确时间表，但有消息称中国建设银行已经向监管机构申领内地券商牌照。实际上，国有大银行已在保险、信托、基金、海外证券先行试水，唯独在内地证券业务上还没有开放。当前银行业面临整体业绩增速放缓、资产质量下降的压力，涉入内地券商业务，提供直接和间接融资全流程融资服务，无疑对银行的业绩提升具有积极作用。银行在渠道、客户、团队等方面的优势将大大加剧证券业务的竞争。未来银行从营收上有可能成为证券业的主力，中小券商则向更专业的方向发展。关于进入证券业的路径，四大国有商业银行由于已经筹备申领，预计有可能在2015年年内组建内地证券公司，其他银行则可能通过海外证券平台获取A股券商牌照或参股、控股现有券商。

九、资产证券化迅速发展

信贷资产证券化为银行带来了多样化的资金来源，可以有效盘活存量资产，以更好地支持实体经济的发展。该类业务在 2014 年已经出现了扩张的趋势，统计数据显示，2014 年，中国信贷资产证券化的发行规模约为 2770 亿元，远远超过了历史规模的总和³。2014 年 11 月银监会宣布信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制，不再针对证券化产品发行进行逐笔审批，不再打开产品资产包对基础资产等具体发行方案进行审查。随着备案制实施以及发行主体、基础资产的逐步放开，信贷资产证券化的放量增长将成为必然。目前已经有 27 家银行首批获得开办信贷资产证券化业务资格，此数目还在不断增加。2015 年以来，先后共有 13 家银行发行了信贷资产证券化产品，总规模已经超过了 350 亿元⁴，基础资产已经由对公业务的贷款资产拓展到了小额贷款、个人住房抵押贷款的资产包。预计 2015 年基础资产类型将更加丰富，如抵质押贷款、最高额保证贷款、融资租赁款、房地产贷款、信托收益权等。

十、保险另类投资持续上升

从 2012 年末开始，保监会陆续颁布新政，拓宽了保险资金运用的范围，从存款、证券投资基金等有偿证券及不动产，扩大至证券化金融产品、非上市股权、金融衍生品、境外投资等。2014 年，保监会又陆续放开了创业板上市股票、集合资金信托计划，以及创投基金等。特别是债权投资计划、不动产投资计划、创新类金融产品、投资性房地产的投资快速增长。到 2014 年底，这些另类投资的占比达到 23.67%，增长非常迅猛⁵。2015 年初将启动万能保险的费率改革，并改革分红保险的费率，全面实现人身保险的费率市场化。保险机构的定价自主权将有所增加，但同时会加剧市场竞争，造成投资收益下行，使得保险机构的资产负债管理难度不断增加。因此，展望未来，保险机构将通过在资产端适度拉长投资资产期限以及提升高收益率资产配置，拓展多元化投资，激活市场活力，使保险业投资收益率得到有效提升。但是，另类投资的流动性较低，市场活跃不如传统投资产品，保险机构将需要进一步提升相关风险的管理能力。

许思涛 | 德勤中国首席经济学家 合伙人

ssu@deloitte.com.cn

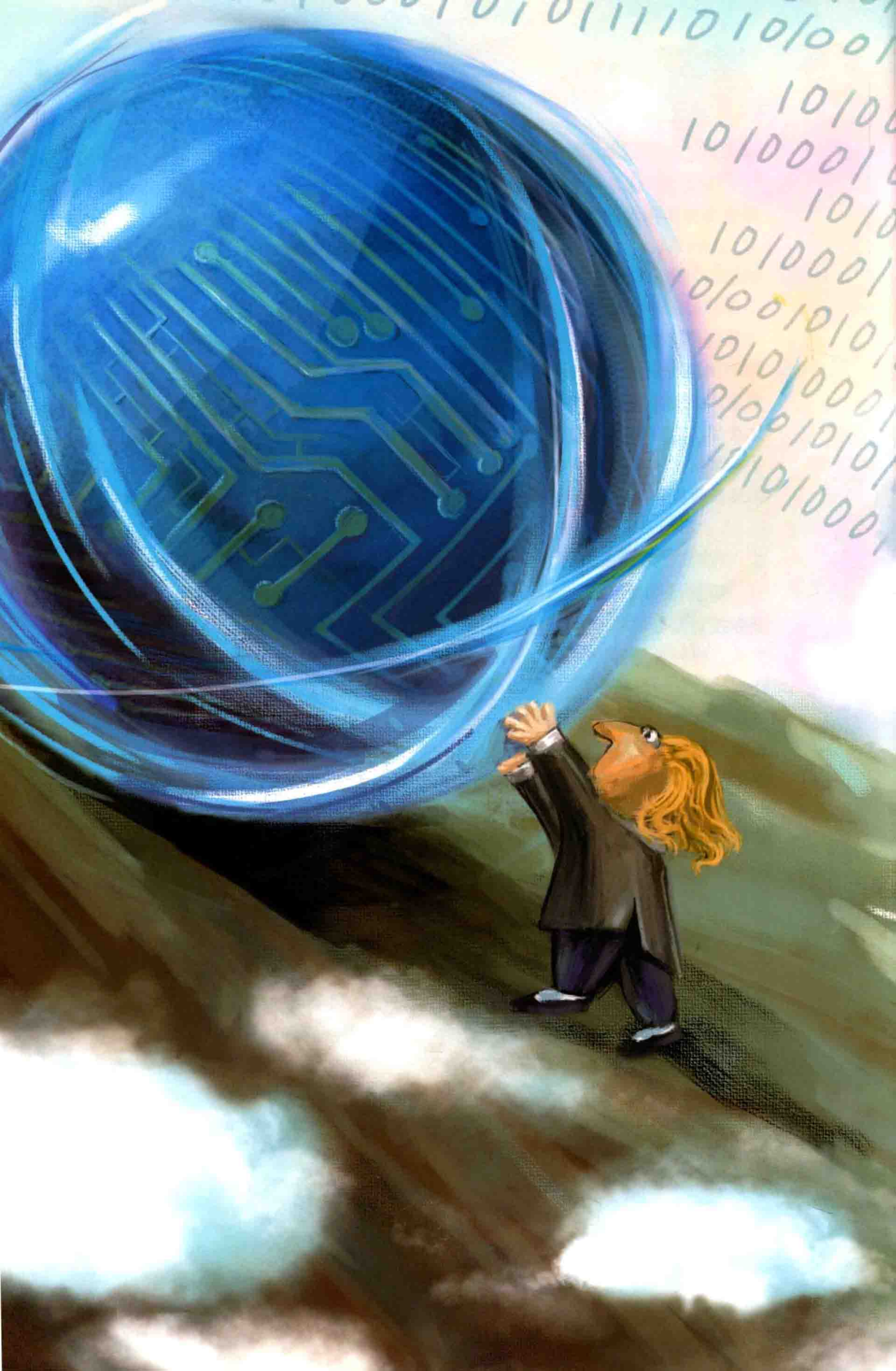
黄 伟 | 金融、地产、资本市场研究员

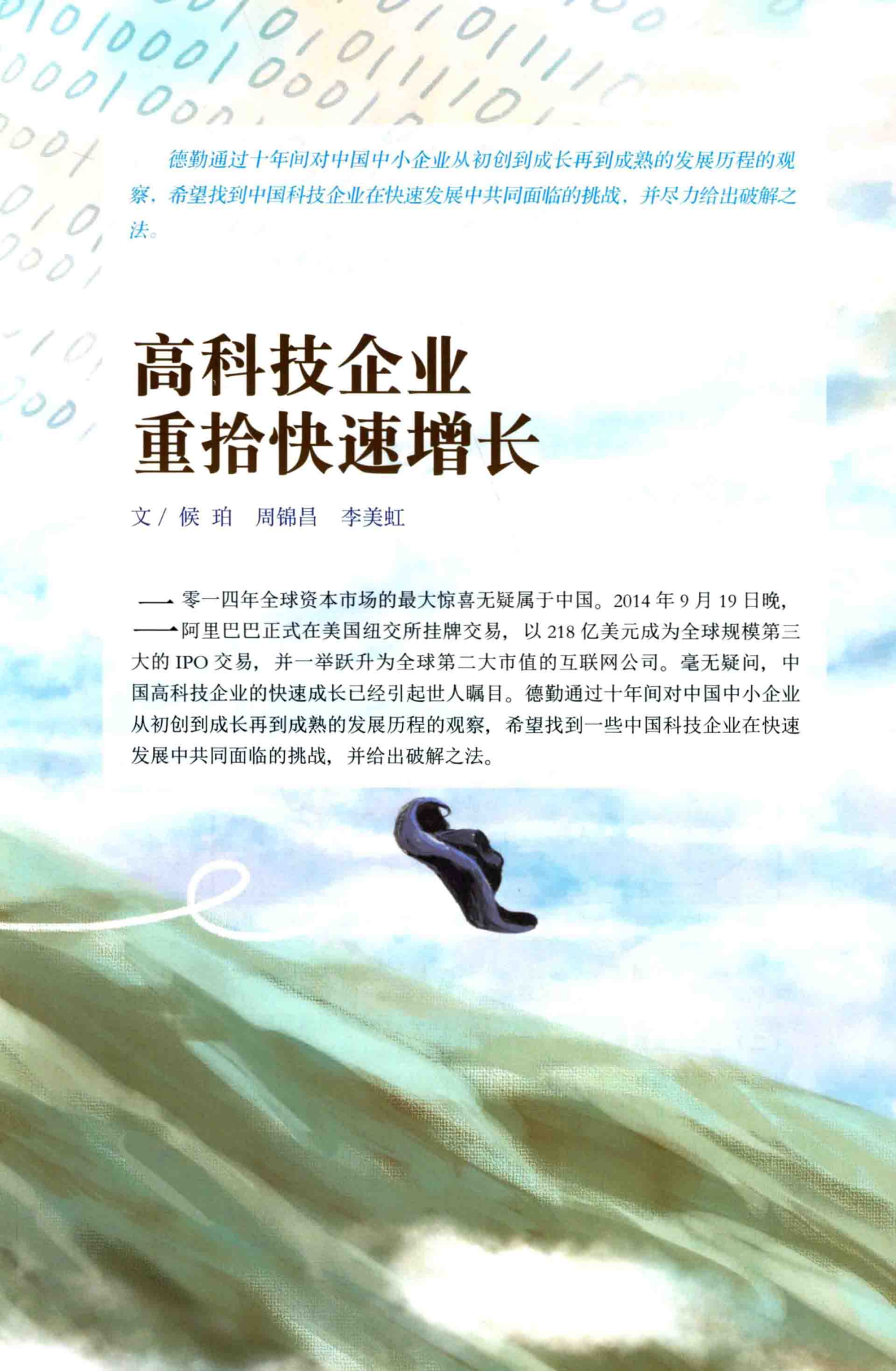
vivihuang@deloitte.com.cn

尾注

1. 刘俊. 金融国资改革系列二：精选投资组合以待风起. 长江证券，2015-01-25.
2. 王建宇，薛杰. 直销银行模式探索 [J]. 中国金融，2015(4).
3. 中诚信国际. 2015 中国信贷资产证券化展望. 2015 年 1 月 8 日.
4. 袁盼锋. 信贷资产证券化松绑扩围，规模增加谨慎风格不变 [N]. 财经周报，2015-03-08.
5. 中国保监会. 2015 年 1 月 26 日.

未经许可，不得以任何形式转载。





德勤通过十年间对中国中小企业从初创到成长再到成熟的发展历程的观察，希望找到中国科技企业在快速发展中共同面临的挑战，并尽力给出破解之法。

高科技企业 重拾快速增长

文 / 侯 珀 周锦昌 李美虹

——零一四年全球资本市场的最大惊喜无疑属于中国。2014年9月19日晚，
——阿里巴巴正式在美国纽交所挂牌交易，以218亿美元成为全球规模第三大的IPO交易，并一举跃升为全球第二大市值的互联网公司。毫无疑问，中国高科技企业的快速成长已经引起世人瞩目。德勤通过十年间对中国中小企业从初创到成长再到成熟的发展历程的观察，希望找到一些中国科技企业在快速发展中共同面临的挑战，并给出破解之法。



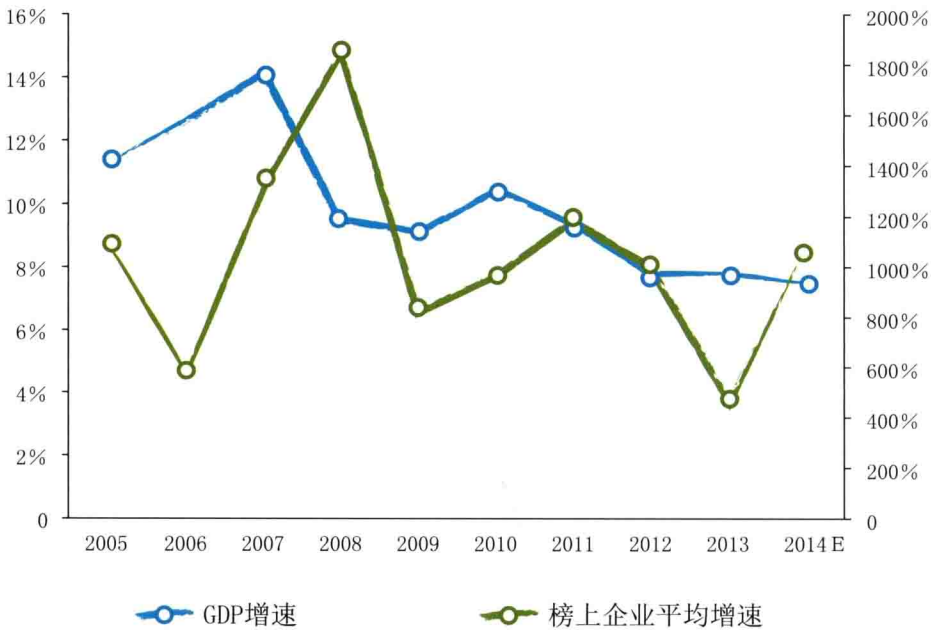
一、高科技高成长企业的发展特征

从 2005-2014 年，德勤选取三年营业收入增长速度最高的 50 家高科技企业（被分析的三个年度中的第一年营业收入不少于 200 万元人民币），来观察中国科技产业的快速发展。回顾这十年高科技高成长企业的发展，我们得到了如下发现。

（一）十年内科技企业发展增速基本同 GDP 增速正相关

在过去十年间，中国经济发展增速逐步趋缓，而中国科技企业从整体上来看，其增速与 GDP 增速正相关（见图 1）。经历了 2007-2009 年的大量资本注入，科技企业发展迅速，达到增速的高峰。2010 年为调整后的低谷，随后 2011 年科技企业增速又恢复小幅攀升，但平均增速均未超过 2011 年的高峰。

图 1 2005-2014 年 GDP 增速与上榜企业平均增速



（二）上市企业数量占比及上市地区分布

从企业上市的角度来看，入选时未上市企业达 307 家，占 83%；已上市企业达 61 家，占 17%。从企业上市区域来看，选择在美国上市的企业数量占比最高，达 47%；中国内地其次，占 31%；中国香港占 13%，其他地区还有 9%（见图 2）。

（三）二线城市科技企业发展提速

从地区分布来看，北京仍然是科技企业聚集最多的地方，占全部的 44%。上海和深圳分别占到第二和第三位，占比分别为 14% 和 13%（见图 3）。

图 2 2005-2014 年上市企业数量占比及地区分布

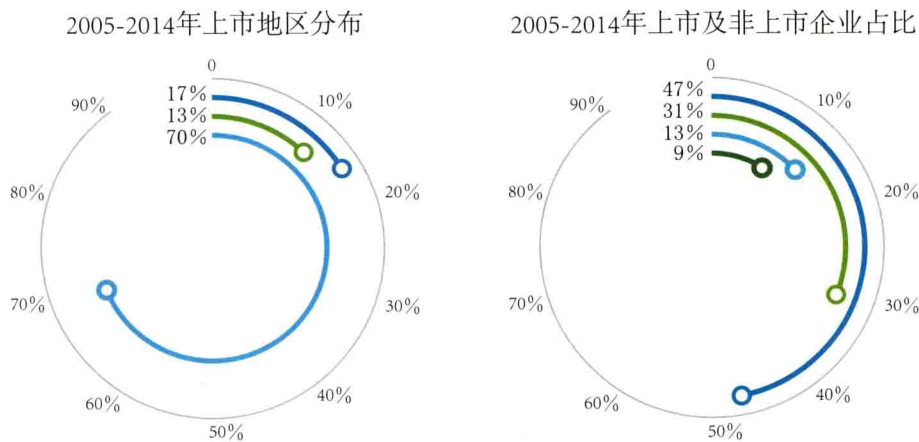
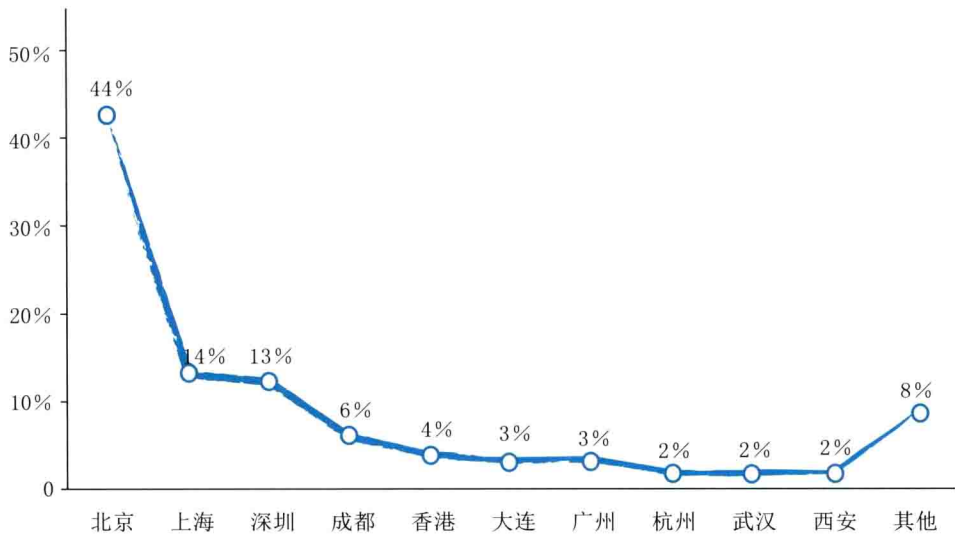


图 3 上榜企业所在城市分布



在 2014 年的 50 家企业中，成都地区的企业数量达到 15 家，占到全部的 30%，成为科技企业发展速度最快的地区。与此同时上升较为明显的地区还有深圳、西安、武汉以及大连，但同时北京和上海的企业数量却在 2010 年后不断下降。

（四）行业占比

从细分行业来看，软件 / 系统集成、互联网 / 新媒体、通信 / 网络成为占比最高的三大行业，比例分别达到 22%、17% 以及 14%（见图 4）。

从十年间行业发展的趋势来看，软件与系统集成一直保持着较高的发展速度，且还在继续增长。从 2010 年开始，教育、节能环保、电子商务、半导体 / 仪器设备等行业逐步增多，尽管入围企业较少，但未来发展趋势依然看好。