

月刊 普华永道捷克  
刊 中国业务部月报

十月

No. 202010  
每月10号发行  
发行：普华永道捷克

全球运输与物流业并购交易：危机与展望  
2020年上半年中美欧银行业贷款减值浅析  
疫情当前，捷克啤酒出口不降反升  
7家运营商参与捷克5G频谱拍卖  
捷克企业拿到超优惠贷款  
捷克银行涉及洗钱嫌疑

# 本期目录

1. [全球运输与物流业并购交易：危机与展望](#)
2. [2020年上半年中美欧银行业贷款减值浅析](#)
3. [疫情当前，捷克啤酒出口不降反升](#)
4. [7家运营商参与捷克5G频谱拍卖](#)
5. [捷克企业拿到超优惠贷款](#)
6. [捷克银行涉及洗钱嫌疑](#)
7. [普华永道中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部简介](#)

## 联系人

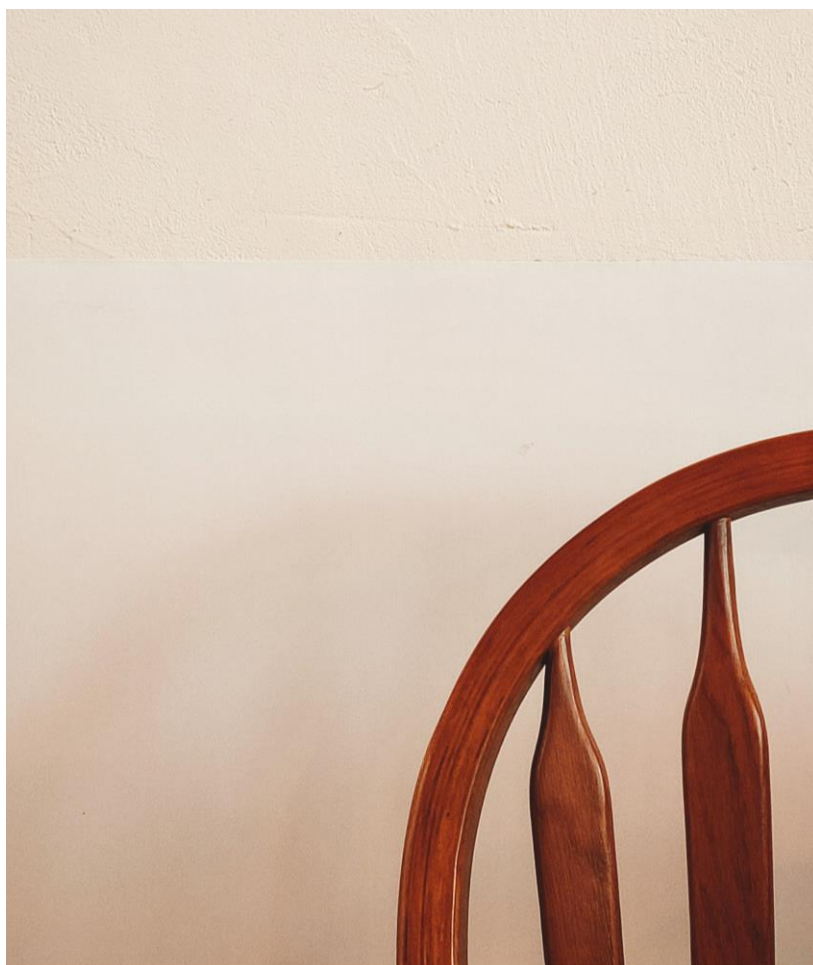
徐发华  
普华永道捷克中国业务部顾问  
Tel: +420 731 553 963  
Email: Fahua.xu@pwc.com

更多信息，敬请访问普华永道网站：

[普华永道捷克中国业务部](#)

[普华永道捷克共和国](#)

本刊物刊登的信息是一般参考信息，并未对信息进行综合分析。对个别情况作出判断时，请向专家咨询。关于基于本刊物的信息而作出的行为，普华永道不承担任何责任。



# 全球运输与物流业并购交易： 危机与展望

航班停飞，集装箱和游轮滞留港口，严格的旅行限制，大部分工厂暂时减产……新冠疫情为运输与物流业带来沉重打击。普华永道对2020年上半年全球运输与物流业的最新动态、并购交易和战略联盟进行了分析。结果预计，2020年欧洲货运与物流业的总增加值将下跌8.6%，之后将随着经济的U型复苏缓慢回升。



受新冠疫情影响，诸多运输与物流行业公司已启动危机模式。现在的关键问题是行业需要多长时间复苏，而数字化和创新将在其中发挥重要作用。

普华永道2020上半年《全球运输与物流业并购交易报告》

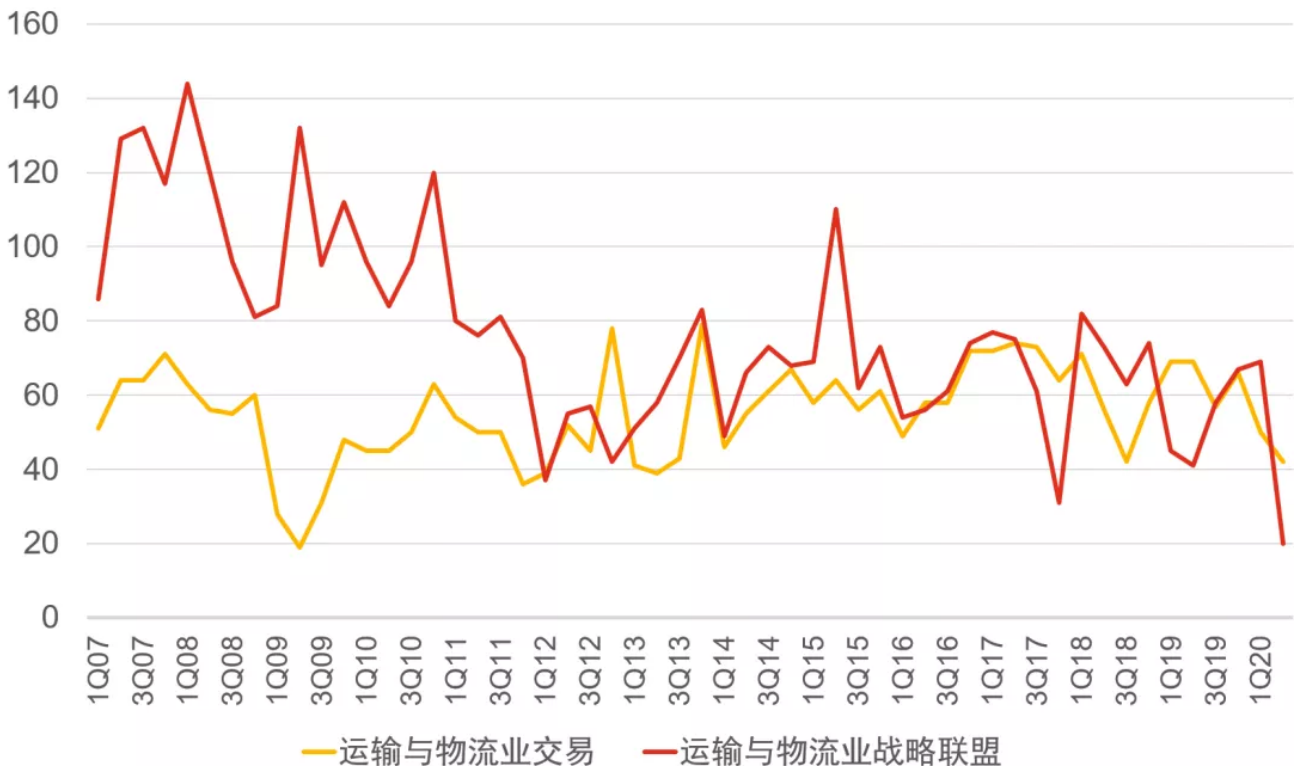


## 总体趋势概览

### 一、交易和战略联盟被展示搁置

受疫情影响，上半年交易数量显著下降：2020年1月至6月期间公布的并购交易中，交易额超过5,000万美元的并购仅92宗（对比2019年上半年138宗；2019年下半年123宗）。第二季度战略联盟数量骤减，总交易额减少五成以上，仅为299亿美元（对比2019年上半年684亿美元；2019年下半年767亿美元）。欧洲企业和投资者显示出惊人的韧性，参与了约33宗收购（对比2019年上半年33宗；2019年下半年36宗），总交易金额103亿美元。

### 2007年-2020年交易及战略联盟



来源：普华永道2020上半年《全球运输与物流业并购交易报告》

## 二、航空业遭受重创

航空业各细分行业受疫情影响差异很大。受影响最大为客运及航空公司业务：旅行限制和隔离措施导致服务需求几乎为零，这严重影响了航空公司、机场以及公交和铁路公司的收入。

普华永道专家预计航空业将出现明显的L型衰退：在急剧下滑之后，无法短期内恢复到新冠疫情之前水平。

因此，投资者对航空业兴趣不足，而各国政府纷纷介入，提供国家援助来解救“自家”航空公司。2020年上半年公布的92宗交易中，涉及航空公司和机场的各有5宗。

## 三、疫情凸显了物流业不可或缺的地位

新冠疫情导致边境关闭、需求下降和生产停滞，也对货运和物流业务产生了重大影响。而对具体公司的影响则因货物类型和服务行业而异。例如，新冠疫情对食品行业影响相对较小，但对汽车行业影响则较严重。

可以肯定的是：物流链尽管受到限制，却仍然正常运作，并且始终确保了日常消费品的供应，行业的重要性在危机中得到彰显。

就交易活动而言，物流与货运仍是最为活跃的细分行业，主要归因于以下两方面：

- 消费者担忧外出购物的感染风险以及商店暂时关闭，都推动了电子商务发展，仓储变得越来越重要。
- 日益重要的物流平台和其发展也极大地推动了人们对数字化的讨论。

## 四、基础建设投资热度不减

越来越多投资者将目标转向基础建设。其实在疫情爆发之前就有此趋势，而疫情更成为增强剂。上半年的8宗大型交易（交易金额超过10亿美元）中，前四大交易均与运输基础建设相关。

尤其在经济形势充满不确定性时期，港口和码头被视为回报稳定的长期投资，所以仍对投资者具有强大吸引力。而且，码头吞吐量有限，经常供不应求，更增加了对投资者的吸引力。

2020年上半年规模最大的一宗交易也与基础建设有关：Port & Free Zone World宣布将以27.2亿美元收购迪拜环球港务集团（DP World Ltd，全球最大的港口运营商之一）的剩余股份。此举将迪拜环球港务集团重新私有化，帮助其成为“以基础建设为主导的端到端物流供应商”。



## 2020年下半年展望

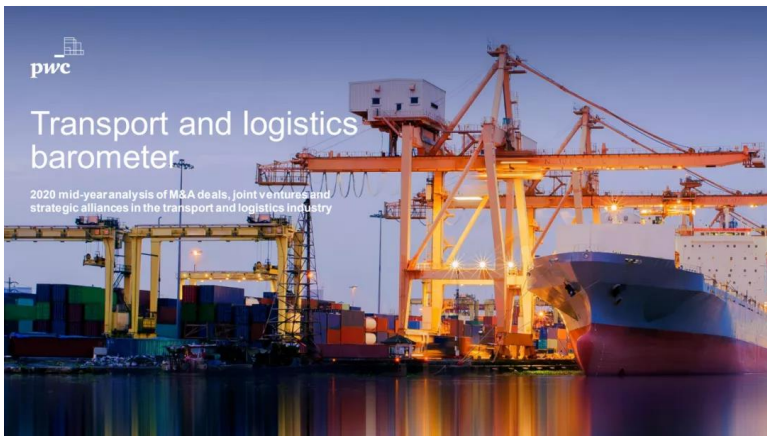
普华永道专家预计，2020年下半年，运输与物流业交易额将会降至新低。然而，仓储和基础建设对投资者仍将具有较强吸引力。此外，由于许多运输和物流公司面临财务压力，以及货代进一步合并，预计中期内并购和合作活动将有所恢复，特别是在高度分化的物流行业中。

与此同时，数字化和创新有潜力帮助行业摆脱危机。在疫情期间，为了在隔离措施下保持业务连续性，许多公司已经将一些流程进行数字化。尽管如此，物流公司在数字化方面仍存在优化的巨大潜力。问题还在于，这些数字化流程只是疫情期间的临时措施，还是将持续地整合到公司运作当中。流程的数字化工作很可能在在疫情后继续下去，但这只有在疫情影响消退时才会变得清晰。

对比国际市场，中国物流行业并购交易依旧活跃。疫情带来交易契机，产业投资者趁此机会通过收购投资加速扩张，金融投资者则在变局中支持龙头企业抢占更多市场份额。



点击浏览普华永道2020上半年[《运输与物流业并购交易报告》](#)全文（英文版）。



# 2020年上半年中美欧银行业贷款减值浅析

新冠疫情在中国已得到控制，但海外疫情依然堪忧，导致全球经济前景的不确定性加深。欧美大型银行疫情下为反映经济状况恶化对贷款质量的影响，信贷减值计提大幅增加，上半年业绩大幅下滑，甚至个别银行已出现亏损。

中国疫情虽然持续好转，二季度经济企稳回升，但潜在风险依然不可小觑。银行业在审慎经营的同时，配合国家让利实体经济、加快风险化解的部署，上半年减值计提的力度也有所加大，利润不同程度下降。本文将剖析中美欧银行贷款减值计提的异同，并提出实操建议，为我国银行业的相关工作提供借鉴参考。



## 2020年二季度宏观环境概述

纵观欧美各国，美国二季度GDP较一季度环比大幅收缩31.7%，英国和欧盟同期的环比收缩幅度也分别达到19.8%和11.9%。疫情方面，根据约翰霍普金斯大学的数据，截至9月20日，美国累计感染病例已超676万例；欧洲方面，最严重的西班牙确诊病例超过64万例，法国和英国确诊病例分别超过46万和39万例，意大利和德国的确诊病例也在20万例以上。中国方面，二季度的GDP同比增长3.2%，环比增幅达11.5%，表现出强劲的反弹势头。疫情方面，截至9月20日，内地31个省市累计报告病例超过8.5万例，本土新增病例已基本清零。

	2020年一季度	2020年二季度
中国	-10.0%	+11.5%
美国	-5.0%	-31.7%
英国	-2.5%	-19.8%
欧盟	-3.2%	-11.9%

注：英国已在2020年1月脱离欧盟，故后者的统计数据中不再包括该国。

## 中美欧银行上半年业绩对比

2020年上半年，中国52家上市银行落实国家有关政策要求，加大让利实体经济，整体净利润同比减少9.05%，这是近年来首次出现的净利润下滑。

上半年，银行业加大信贷投放力度以支持疫情防控和复工复产。截至6月末，上市银行贷款总额117万亿元（人民币，下同），比2019年末增加9万亿元，增幅8.3%。半年来的贷款增量已接近于2019年度全年增量的八成。

疫情下的经济下行压力逐步向金融领域传递。截至6月末，上市银行不良率1.49%，较2019年末微升0.05个百分点；而逾期率1.63%，与2019年（1.64%）基本持平。当前延期还本付息等纾困政策的执行以及贷款大量增长所带来的稀释效应，一定程度上让资产质量风险尚未暴露。可以预见，纾困政策到期后不良将面临较大压力。

宏观经济下行对银行资产质量的冲击，可从人民银行早前进行的信用风险压力测试结果中得到一定的启示。根据央行《2019年度金融稳定报告》中的披露，其选取了30家资产规模在8000亿元以上的大中型商业银行（本刊分析的52家上市银行中有27家符合这个门



槛，含六家大型商业银行、十家股份制商业银行和11家城农商行）作为样本，评估银行体系在“极端但可能”冲击下的稳健性。

该项测试设置轻度和重度两个宏观经济压力情景，经济指标包括GDP同比增速、CPI涨幅、政策性利率、短期及长期市场利率和人民币对美元汇率等。当GDP指标如下，其他宏观指标根据宏观经济计量模型设定时压力测试的结果为：

压力情景	GDP同比增速假设	不良率上升幅度
轻度冲击	5.30%	从1.46%升至5.42%
重度冲击	4.15%	从1.46%升至7.38%

上述测试于2019年上半年展开，在设置压力测试情景及进行测试时未考虑新冠疫情这类虽然极端但意料之外的因素，亦未考虑为支持抗击疫情所实施的各项纾困政策对不良率的影响。尽管如此，该测试仍有一定的参考意义。因为现实情况与测试结果的对比表明，受疫情影响虽然经济显著下行，但政府积极的干预措施，并没有让银行体系的不良率大幅上升。可见一系列纾困政策对于减轻经济下行的冲击是很有必要的。

欧美银行方面，本文选取了美国四家最大和欧洲五家最大的上市银行作为观察样本。疫情对欧美大型银行的影响，远远大于对我国上市银行。

美国四大银行	净利润同比	信用减值损失同比
银行A	-59%	631%
银行B	-47%	444%
银行C	-58%	277%
银行D	-115%	934%

欧洲五大银行	净利润同比	信用减值损失同比
银行A	-68%	520%
银行B	-53%	303%
银行C	-358%	66%
银行D	-104%	329%
银行E	-27%	539%

美国四大银行中，个别已大幅亏损，并宣布大幅削减中期股息。欧洲五大银行中有四家仅是微利，另一大行则因商誉巨额减值（原因也是疫情下分支结构经营受到影响，整体估值大幅下滑），出现严重亏损。

**贷款余额缩减，疫情下贷款质量恶化是拖累欧美银行业绩的主因。**与中国银行业扩展贷款体量，着力支持实体经济抗疫和发展有所不同的是，疫情下欧美银行贷款体量出现了收缩。截至6月末，美国四大银行和欧洲五大银行的贷款余额分别较2020年一季度末下降5.2%和1.6%。

## 中美欧银行减值趋势分析

中美欧减值增提趋势的差异，可从贷款减值损失率（信贷成本）变化的时点和幅度进行比较。

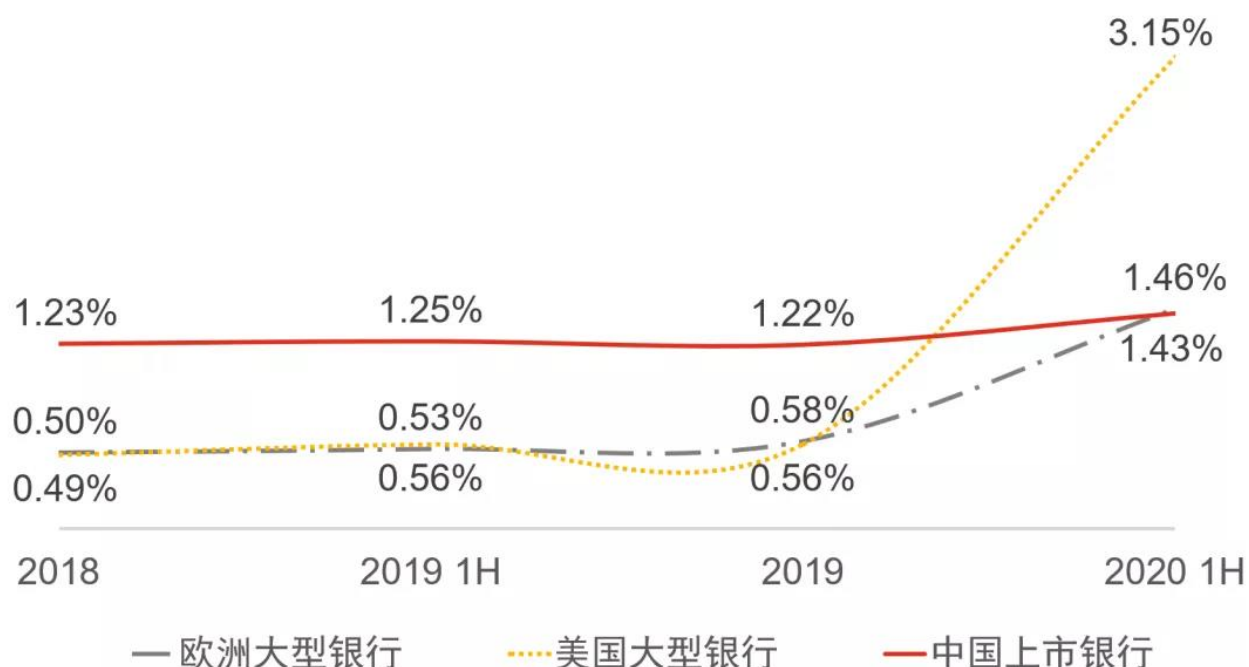
### 增提时点

欧美大型银行大幅增提减值始于2020年一季度，在此之前的减值损失率仅为0.50%左右。中国上市银行过去几年已开始增加计提，减值损失率已达1.20%以上。

### 增提幅度

美国四大银行2020年上半年增提减值的幅度显著。中国上市银行2020年上半年整体减值增提幅度虽然低于欧美，但减值损失率略高于欧洲五大银行。

## 中美欧银行减值损失率比较



注：减值损失率 = 信贷减值损失 / 期初与期末贷款的平均余额

综上所述，欧美大型银行减值计提的波动较大，且在今年以前一直低于中国上市银行；中国的计提无论是从时点还是幅度上相对均更平稳。这也表明中国上市银行虽然今年的增提幅度低于欧美，但稳健性并不逊于前者，印证了央行关于中国银行业对信用风险有一定抗冲击能力的判断。

## 中美欧银行减值趋势分析

今年以来欧美银行减值准备计提均有较大幅度的提升，从整体方法上来看，对中国的银行有一定的启示和借鉴意义。

### ■ 首先，考虑的风险因素较多。

各家银行减值计提时，除了疫情影响之外，还涵盖了地缘政治、区域经济发展和重大政治经济事件等因素。对于中国的银行来说，在未来的减值计提过程中也应更动态地将影响其外部经营环境的事件纳入考量。

### ■ 其次，减值计量的手段相对丰富。

各家银行除了模型计量外，对于管理层叠加的运用也更精细化，例如银行会对某些信用风险变化是暂时性还是持续性进行判断，对于持续性的信用风险变化，根据不同情景区分是否需要调整核心模型。此外，在某些情况下甚至会采用管理层反向叠加（underlay）方式，移除模型估计过高的部分。

### ■ 第三，信息披露更加充分。

欧洲大型银行不仅披露了其对于全球各地的经济预测，也交代了整个减值计提的考量因素、方法和思考流程，以便财报使用者评估计提的合理性。对于中国的银行来说，有必要在减值计提方面加强透明度，将决策的基础假设和思考过程更为详尽地呈现。

以欧洲某大行为例，在财报中着重突出了新冠疫情和各国政府、央行的支持调控手段对于银行经营环境的影响，以及由此带来的对减值计提的巨大冲击。银行详细披露了其前瞻情景的设计和考虑，包括如何在疫情影响下调整基准经济情景，并在此之外考虑两个乐观情景和两个悲观情景，其中悲观情景一借鉴了银行内部的压力测试情景，悲观情景二借鉴了该国央行压力测试指导情景和某评级机构的极端情景。银行进一步披露了在其主要经营地区，对选取的GDP、失业率、利率和房价等指标在五个不同情景下的预测值和情景相对应的概率权重。

## 中国上市银行仍需进一步夯实风险基础

有鉴于中国银行业在抗疫过程中投入了大量信贷资源，尽管当下经济随着疫情的稳定正在迈向复苏，银行在未来一段时间，仍需进一步增加贷款减值准备的计提，以应对潜在信用风险。这主要是基于以下几点考虑：

### ■ 信用风险暴露的时滞性

上半年，银行业在监管的鼓励下大力支持实体经济，截至6月末人民币贷款新增12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。但由于经济尚未恢复正常水平，受疫情影响较重的行业和企业经营仍然面临较大压力、还款能力下降。虽然监管采取了临时延期还本付息等措施，但经营不善的企业本身存在的问题并没有根本解决，今后仍然存在较大违约风险。同时，根据银保监会的判断，由于经济下行在金融领域反映有一定时滞，加之宏观政策短期对冲效应等，预计在今后一段时期不良贷款会陆续呈现和上升。

### ■ 疫情走势的多变性

今年一季度市场认为新冠疫情属于短期冲击，其后会出现“报复性消费”，使得经济复苏的形态为V型。然而，踏入二季度，美国的疫情走势仍在恶化，欧洲的疫情防控也喜忧参半；国内疫情虽然整体稳定，但反弹的风险仍然存在，导致消费者心理预期及行为发生变化，不仅未出现“报复性消费”，更产生了“报复性储蓄”现象。国家统计局的数据表明，二季度最终消费对GDP的拉动为-2.3个百分点，居民消费支出下滑幅度仍较大。以上趋势随着疫情反复很可能持续，不利于经济复苏。

### ■ 外部环境的复杂性

新冠疫情让全球政治经济格局发生了变化，逆全球化加速、地缘政治冲突加剧，以及即将到来的美国总统选举等，都加深了全球经济的不确定性。国际货币基金组织在6月份的《世界经济展望》更新中，将2020年全球经济增长预期下调1.9个百分点至-4.9%，同时将2021年的增长预期下调0.4个百分点到5.4%。外部环境的复杂多变为中国经济的复苏带来挑战。

### ■ 减值模型基础数据的完整性和时效性

今年一季度，市场对于疫情影响的评估主要停留在定性层面。随着二季度更多数据获取，更多定量的研究分析得以展开，例如通过获得借款人最新财务报告并于二季度集中开展年度评级工作，对减值计提结果产生影响。银行需持续对模型所使用的基础数据进行及时采集，对模型适用性、前瞻性因素进行动态评估，确保贷款减值准备的充足计提。

## 结语

截至2019年末，我国共有超过1,800家商业银行，其中50多家上市银行均采用了新金融工具准则，占商业银行总资产超过80%。有鉴于2021年是新准则落地的收官之年，所有银

行都将实施，需要促进银行新准则精准落地，防范风险，推动高质量发展。截至2019年末，我国共有超过1,800家商业银行，其中50多家上市银行均采用了新金融工具准则，占商业银行总资产超过80%。有鉴于2021年是新准则落地的收官之年，所有银行都将实施，需要促进银行新准则精准落地，防范风险，推动高质量发展。银行需要落实的工作，包括：夯实基础数据、做实风险分类、提高管理层评估宏观经济假设的频率与标准、运用多种手段和技术综合考虑影响信用风险的各项因素、及时验证及校准预期信用损失模型，以及建立完善长效的模型风险管理及模型验证机制等。银行合理减值计量也是监管长期关注的重点。监管可以借鉴欧美国家的实践，调整思路，实现从结果监管到流程、结果和披露全方位监管的转变。



本文摘自最新出版的[《银行业快讯》](#)（中文）。了解详细内容，欢迎[点击链接](#)进行下载和阅读。





# 疫情当前，捷克啤酒出口不降反升

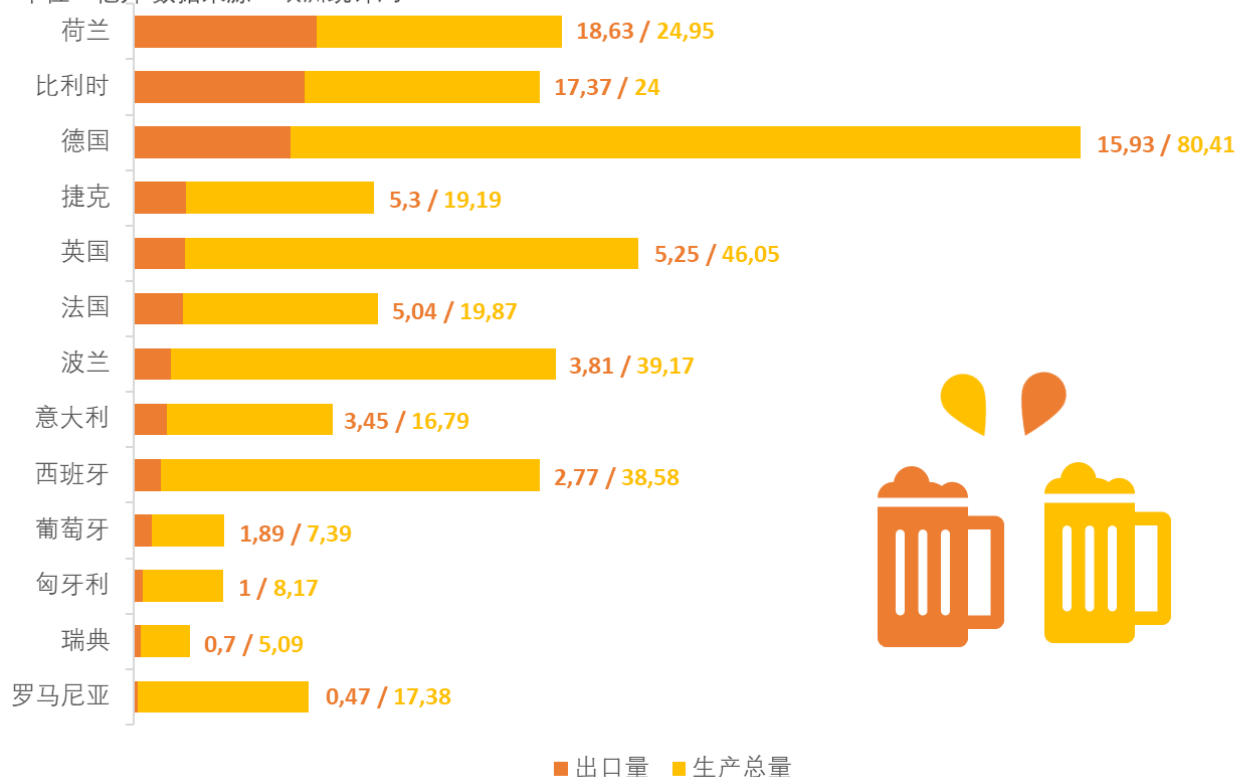
在欧洲，捷克啤酒年均出口量位列第四，仅在荷兰、比利时和德国之后。自2000年以来，捷克啤酒的出口量增长了三倍以上。去年，在国外销售的5.3亿升啤酒使得捷克跻身啤酒出口大国之列。



根据欧洲统计局的数据，捷克年均啤酒出口总量比英国、法国、波兰或西班牙还要多。数据显示，2019年，欧盟28国（含英国）共生产酒精饮料344亿升，人均消耗77升。捷克啤酒厂和麦芽制造厂协会（Český svaz pivovaru a sladoven）数据显示，捷克人均酒精消费142升，不仅雄踞欧洲第一，在世界上也是名列前茅。但捷克人一直为人均酒精消费量没有超过160升而苦恼。2019年，荷兰以19亿升的酒精饮料出口位居全欧第一。

## 欧洲各国啤酒生产和出口数据一览

单位：亿升 数据来源：欧洲统计局



与捷克相比，三大啤酒出口国的数据很有特点。2019年，荷兰和比利时的啤酒产量约为25亿升，比捷克的产量高出20多亿升，这两国的出口比例达到其生产总额的3/4。德国的出口总量为15.93亿升，约占其总产量的1/5到1/4，这一点和捷克的比旗旗鼓相当。但是德国的啤酒产量高达80亿升，占整个欧盟啤酒产量的23%。因此，从本质上来看，欧盟生产的每四分之一含酒精的啤酒都来自德国。欧盟统计局的数据还显示，欧盟总出口量约95亿升，同比增长0.7%。数据显示，捷克的出口增速比平均值高，达2.9%，比利时的增速甚至更快，德国在某种程度上也有所改善，但是在荷兰的出口和总产量都有一定程度的下滑。

在捷克，基于纳税人的统计数据与酿酒商协会提供的数据略有不同。例如，捷克将非酒精啤酒的生产包括在总产量之内，但欧盟统计局将其分开报告。

## 〔〔 捷克和德国：闻名遐迩的淡啤酒之乡 〕〕〕

捷克农业大学的“啤酒经济”研究专家托马斯·梅耶（Tomáš Maier）表示，捷克啤酒出口目前正接近“饱和极限”，极限是30%。“在这一点上，我们和德国很像，我们的啤酒和德国啤酒在国际上享有同样的名声，我们也有着类似的生产 and 出口结构。”根据托马斯的看法，捷两国的啤酒主要以淡啤酒为主，而淡啤酒有两个缺点：一是难以长期保存，时间越久，啤酒独特的风味丧失越严重；二是淡啤酒的价格无法和其他类型啤酒比肩。尽管面对多年内需不足的问题，捷克啤酒的出口还是做到了连年的增长。

在捷克，出口最大的啤酒是皮尔森啤酒（Plzeňský Prazdroj），其次是捷克百威（Budějovický Budvar）。百威啤酒在国外的销量高于捷克国内市场。

## 〔〔 皮尔森啤酒，捷克出口排名第一 〕〕〕

皮尔森啤酒和捷克百威占到啤酒出口总量的55%，其中，皮尔森啤酒旗下的同名品牌啤酒（Plzeňský Prazdroj）的出口量达1.8亿升，超过旗下品牌（Pilsner Urquell）。皮尔森啤酒的总经理格兰特·利弗塞奇（Grant Liversage）表示：“我们原计划今年的出口再上一个台阶，但是受全球疫情影响，酒吧和餐馆纷纷歇业，人们的消费习惯也发生了很大转变，这对我们的出口打击很大。”

捷克百威去年的出口同比增长7%，出口至全球80多个国家，共计1.15亿升啤酒。

# 7家运营商参与捷克5G频谱拍卖

据可靠消息称，有7家运营商参与了捷克5G频谱拍卖。但是捷克电信局（Český telekomunikační úřad，简称ČTÚ）不愿在该阶段透露运营商的名字。捷克政府实施的紧急状态并未对拍卖造成影响。



捷克电信局称，现有运营商为阻止招标而向法院提交的所有发布临时措施请求均被拒绝。

根据拍卖规则，竞拍者无法就是否参与拍卖发表评论。目前捷克现有的三家运营商O2、T-Mobile和Vodafone一定会参与到5G频谱拍卖中来，另外，市场上普遍猜测Nordic Telecom、Poda或Sazka Mobil也将参与此次拍卖。ČEZ则在10月1日表明不参与此次拍卖。“今天，在公证人的见证下，我们打开了包含标书的信封，招标将按预期继续进行。在截止日期之前，总共有七名申请人。”捷克电信局称。

捷克5G频谱的起拍价为54亿克朗，与去年的金额相比低了9亿克朗，这主要受他国竞拍价的影响，以及提供国际漫游业务的频谱块价格降低所导致。捷克电信局此前已经三次修改拍卖条款，5G频谱应在今年年底至明年年初完成分配。

捷克三家运营商已经针对拍卖行为向欧洲议会提出了申诉，主要不满国际漫游业务的条款和3.4–3.6 GHz频谱中的小带宽条款。三大运营商认为拍卖中包含未经授权的公共支持。捷克电信局表示，拍卖中不含任何公共支持。

此次拍卖应该会向捷克电信市场引入至少一位新的运营商，提高市场的竞争，降低流量费用。政府科技和数据全权代理人弗拉基米尔·德祖利拉（Vladimír Dzurilla）称，新的运营商进入市场后，无限流量的费用应降到700克朗/月，目前，无限流量的价格都在1000克朗/月以上。

## ◆ ČEZ不参与此次拍卖

ČEZ发言人拉基斯拉夫·克日什（Ladislav Kříž）称：“尽管ČEZ已经跟踪捷克5G拍卖的事宜很久，但我们最终还是决定不参与此次拍卖。”

ČEZ一直被认为是捷克电信市场最炙手可热的新兴玩家。

专家们认为这次拍卖为ČEZ提供了绝佳的机会，甚至有专家声称这次拍卖是为了ČEZ的利益而专门设计的。但这样的说法遭到了捷克电信局的反对，也遭到了最近几周正在会见潜在竞拍者的捷克政府官员的反对。“我们无法以任何方式参与进来，这是这次拍卖主题所决定的。我们不对任何竞拍者发表评论，我们的目标是让尽可能多的高质量竞拍者参加到其中。我们的目标是建设5G技术。”工贸部长卡雷尔·哈弗利切克（Karel Havlíček）。

此前据可靠消息称，ČEZ将与奥地利运营商A1 Telekom Austria Group一同参与捷克5G频谱拍卖中来。这家总部位于维也纳的电信运营商并未对参加捷克5G拍卖发表评论，但是今年夏季它与其他25家运营商对拍卖发表了意见。这表示，这家奥地利的运营商对捷克5G拍卖感兴趣。



# 捷克企业拿到超优惠贷款

久未平息的新冠疫情和第二波疫情的到来无疑给捷克企业的融资带来困难。对于信用状况良好的大企业来说，银行贷款利率处于历史最低点，企业可以以最优惠的条件完成银行融资；但是对于那些风险较高、没有国家背书的企业，常常只能从银行空手而归。



据分析人士称，不确定业务的计息融资放缓导致企业贷款的平均利率从今年2月最高3.7%下降至八月底1.5%。这是近16年来捷央行公布的最低利率。其中，大额贷款的利率跌幅最大。

“银行对无风险利率下降和风险增加作出了反应。”普华永道的银行业板块合伙人彼得·克日什 (Petr Kříž) 表示，“银行向低风险客户提供利率较低的贷款，而对于高风险客户，要么必须有背书，要么就什么贷款都拿不到。”根据克日什的说法，如此低的贷款利率只反映高风险的企业根本分不到银行贷款的一杯羹。

捷央行的统计数据显示，超过3000万克朗的大额贷款平均利率从2月份的3.22%降至八月底的1.23%，创历史新低。

量化交易投资公司RSJ的负责人利伯·温克勒 (Libor Winkler) 称：“信用较好的客户能够以1.5%的利率进行贷款。”疫情爆发以来，大额贷款的利率已经下降了2/3。

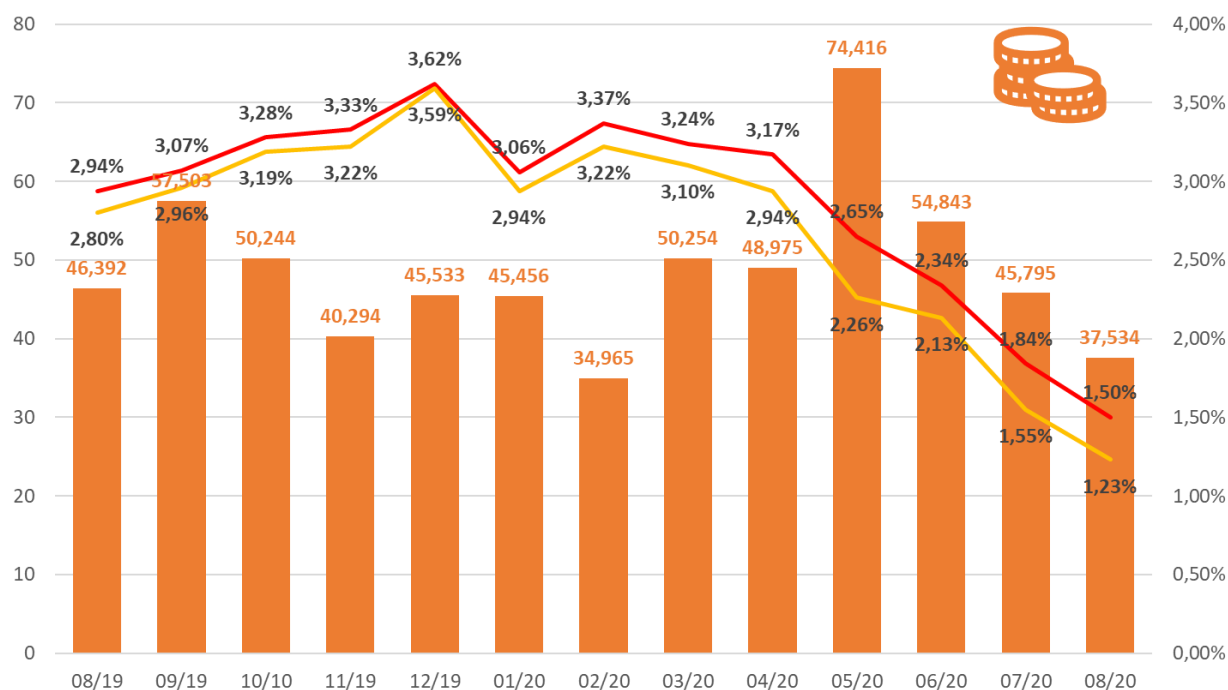
“银行并不但不担心大额企业贷款，而且能以非常优惠的价格提供贷款。”分析员露西·德拉萨洛娃 (Lucie Drásalová) 表示。例如，在小额公司贷不超过750万克朗的情况下，平均利率从今年的最高水平4.61%降至3.66%，跌幅不到五分之一。

“对于信誉良好的客户和行业板块，它们并未受到当前疫情的严重影响，利率因日益激烈的竞争而不断下降，这对于它们来说是非常有利的条件。”分析员罗曼·鲁克斯 (Roman

## 捷克企业贷款利率变化及贷款总量变化一览

(年化利率，以百万克朗计)

■ 贷款总量    ■ 平均利率    ■ 大额贷款平均利率 (3000万克朗)



Lux) 称。贷款利率的下降反映了捷央行实行宽松的货币政策，这使主要利率从3月的2.25%逐渐降低至5月的0.25%。

“企业贷款利率的下降可能在某种程度上与国家担保贷款有关。”分析员托马斯·普飞勒 (Tomáš Pfeiler) 提醒。截至八月底，国家担保在总计190亿克朗的贷款中发挥了作用，但是，这仅相当于捷克企业贷款需求的两周标准。

银行依旧有兴趣和可靠的、成熟的企业进行合作。但在客户甄别上，银行会比疫情之前表现得更加谨慎。利率的影响不会对影响银行的贷款业务，银行贷款主要还是对客户具体情况做具体考虑。

捷克商业银行 (KB) 的发言人米哈尔·图伯纳 (Michal Teubner) 称：“对于贷款的利率，银行对不同的客户都是单独设定的。银行会对每一个贷款申请人做风险评估，分析其偿债能力以及违约风险。较低的贷款利率是由于长期过剩的银行流动性加上基准利率下降共同作用的结果。”

捷克政府对商业支持制定了一些措施，比如允许企业推迟偿还贷款期限、维持雇员现有岗位等。这些措施结束后，货币价格或许会上升，同时，贷款的利率业随之上升。

# 捷克银行涉及洗钱嫌疑

金融世界又卷入一场丑闻之中，捷克各银行也未能逃脱干系。近日，美国金融犯罪执法网络局（FinCEN）2500多个机密文件遭泄露，涉及约2万亿美元的交易。这些文件揭露了一些国际性银行让犯罪分子在世界各地转移赃款的行为，也揭露了俄罗斯寡头是如何利用银行来逃避西方国家的制裁。



据英国广播公司9月21日报道，FinCEN文件的泄露是过去五年来发生的一系列泄密事件中最新的一次，其文件内容揭露了秘密交易、洗钱和金融犯罪。这些流出的报告显示，尽管过去二十年内这些金融机构的内部合规部门认为一些交易存在可疑，但金融机构仍然协助执行了这些可疑交易。

FinCEN指的是美国金融犯罪执法网络局（US Financial Crimes Enforcement Network），其成员是美国财政部中负责打击金融犯罪的官员。在金融监管中，“可疑活动报告”

（SARs）是金融机构针对可疑交易或潜在可疑活动等向金融监管机构所作的报告。如果银行担心任何一位客户存在不良行为，则必须填写一份报告提交FinCEN。

捷克斯洛伐克商业银行（ČSOB）、捷克储蓄银行（Česká spořitelna）和PPF银行被卷入其中。大多数的可疑交易发生在2000年至2017年间。

## 卷入丑闻的捷克痕迹？

由于捷克当局旨在打击洗钱的相关法律规定，因此无法确定BBC新闻的真实性。出于同样的原因，涉事银行本身也保持沉默。

“如今，赃款已经不会再流向捷克银行。由于中东欧的疏忽，国外的洗钱者正在努力加强与美国银行的合作。”一位不愿意透露姓名的知情人士称。

从泄露的文件来看，很多金融机构都涉嫌协助洗钱的嫌疑，包括汇丰银行、摩根大通、德意志银行、巴克莱银行等。其中，也包括捷克的银行。外泄文件分发给了国际调查记者同盟（Consortium of Investigative Journalists，简称ICIJ），捷克网站Investigate.cz也获取了外泄文件，据称，捷克斯洛伐克商业银行（ČSOB）、捷克储蓄银行（Česká spořitelna）和PPF银行都一定程度上卷入了这场丑闻之中。

这些赃款绝大多数应该流入其他的欧洲国家，但也有少部分流向澳大利亚、新加坡、中国、哈萨克斯坦或中东等国。和捷克金融机构有业务往来的四家美国银行向美国当局提交了捷克银行涉及的可疑活动报告。

## 系统有效的证明

捷克斯洛伐克商业银行和捷克储蓄银行对此表示不认可。“我们与金融分析局（FAÚ）及其他金融机构合作密切，一旦发生可疑的金融交易，比如说有洗钱嫌疑的交易，我们有法律义务立即向这些金融机构汇报并开展通力合作。外泄文件披露的事实实际上证明了这个全球可疑交易监管系统是有效的。”捷克储蓄银行的发言人菲利普·赫鲁比（Filip Hrubý）称。



在捷克，捷央行负责银行监管系统的设置和可靠性。“在反洗钱领域中，捷央行负责管理银行监管系统，决定银行的行为是否合规，以及银行采取的措施是否足以防止被滥用洗钱的风险——比如，在不知不觉中允许转移非法资金。”捷央行发言人彼德拉·沃斯德奇洛娃（Petra Vodstrčilová）表示。

金融分析局局长立博·卡兹达（Libor Kazda）称，出于法律保护的原因，金融分析局无法透露银行是否提交了可疑交易的报告，也无法透露银行是否采取了某些措施来阻止可疑交易发生。

根据外泄文件，德意志银行提交了最多的可疑活动报告，达982例。然而德意志银行已经多年不举，此前，其莫斯科分行暴露出100亿美元的洗钱丑闻。

## 外泄文件披露了什么？

- 汇丰银行（HSBC）即使是在从美国调查人员那里得知项目是诈骗之后，仍然允许诈骗者将数以百万美元计的赃款转向世界各地。
- 摩根大通（JP Morgan）在不知道户主是谁的情况下，允许一家企业通过伦敦一个帐户转移超过10亿美元。该银行后来发现，该公司可能被一个美国联邦调查局（FBI）通缉名单前十名内的人所拥有。
- 有证据指俄罗斯总统普京其中一个最紧密的合作者曾经利用伦敦巴克莱银行（Barclays）来躲避原本用来阻止他转钱去西方的制裁措施。其中的现金被用来购买艺术品。
- 一名向英国执政的保守党捐款170万英镑的女性，其丈夫受到了一名与普京总统有密切关系的俄罗斯寡头秘密资助。
- 英国被美国金融犯罪执法网的情报部门称作一个“较高风险的司法管辖区”，被认为与塞浦路斯不相上下。这是因为英国注册公司在可疑活动报告中出现的次数。在FinCEN文件中有超过3000家英国公司被点名——比任何其他国家都多。
- 阿联酋中央银行收到警告指一家当地公司在帮助伊朗逃避制裁，而阿联酋央行却未就此作行动。
- 德意志银行为洗钱者转移有组织犯罪、恐怖分子和贩毒者的赃款。
- 在约旦阿拉伯银行有帐户曾被用于资助恐怖主义之后，渣打银行仍然为该银行转移现金超过10年。

# 普华永道中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部

在“一带一路”倡议的推动下，中国企业在中东欧/欧亚/俄罗斯地区的投资、经营活动越来越频繁。中东欧/欧亚/俄罗斯地区融汇了多国语言、文化，在该地区进行投资、经营时对企业跨文化商业经验有非常高的要求。

为了更好地帮助中国及中东欧/欧亚/俄罗斯两地客户应对各国不同文化及语言的挑战，普华永道专门设立了中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部，它涵盖了中东欧/欧亚/俄罗斯地区共30个国家，在这些国家都有了解地方语言、文化且专业知识极为丰富的团队。同时，我们的团队了解中国的商业文化并有与中国客户合作的丰富经历，在海外投资、并购、咨询、税务与法律等不同领域都有丰富的经验，而且我们能够为中国客户提中文服务，协助中国企业与地方机构、公司进行沟通。

普华永道中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部团队协助您应对中东欧/欧亚/俄罗斯地区发展过程中复杂多样的挑战：

- 超过25种不同的语言
- 独特的商业文化
- 相异的法律和监管制度
- 不同层次的经济和政治发展
- 20余种货币（显著货币波动）

## 为何选择和普华永道中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部合作：

- 中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部是中东欧/欧亚/俄罗斯30个国家/地区的单一客户联系点并提供中文客户服务。
- 中国业务部顾问了解中国商业文化及拥有与中国客户合作的丰富经历。
- 普华永道中东欧/欧亚/俄罗斯协助您扩大及开拓中东欧/欧亚/俄罗斯30个市场的商业机会。
- 与普华永道中国密切的合作关系加强了中东欧/欧亚/俄罗斯中国业务部的服务能力和质量。普华永道中国大陆、香港、台湾及澳门成员机构根据各地适用的法律协作运营。整体而言，员工总数约15000人，其中包括约640名合伙人。普华永道分布于以下城市：北京、上海、天津、沈阳、大连、济南、青岛、西安、郑州、合肥、南京、苏州、杭州、宁波、武汉、成都、重庆、长沙、昆明、厦门、广州、深圳、海南、香港、台北、中坜、新竹、台南、台中、高雄及澳门。
- 凭借丰富的海外投资经验、对于行业的专业知识、与政府机构的良好关系、领先的全球网络资源及全球服务经验，我们有能力为中国企业的海外投资及并购提供专业、全面的咨询服务。

# 30

## Countries & Regions

### 国家/地区



# 我们的服务

## 法律服务

在提供法律服务过程中，我们可以根据项目需求，在分析法律问题时兼顾企业在财务、税务等领域的需求，从而得以提供缜密周全的解决方案。

我们的服务项目，包括：

- 企业并购
- 企业上市
- 公司法
- 知识产权
- 劳动法
- 合约法
- 能源法
- 不动产法
- 税务及经济法
- 竞争法
- 公共采购
- 金融业
- 银行业
- 资本市场
- 诉讼

## 税务服务

我们的税务服务是利用有效的组织技巧和贸易安排，创新的税务规划使企业遵循法规，并为企业系统地制定显有成效的税务优化规划，帮助企业有效降低税务风险、达到直接或间接税务负担最优化。

我们可以为您提供各方面的税务服务，包括：

- 企业所得税
- 增值税税务代表服务
- 税务尽职调查
- 个人所得税
- 关税
- 间接税
- 企业及个人节税咨询
- 税务诉讼
- 国际税收规划
- 公共援助和经济特区
- 转让定价
- 员工税务
- 会计和薪资外包
- 工作许可和居留证申请

## 专注产业以及专业团队使PwC为当地市场更好地提供服务



化学制品



石油和天然气



能源、公用事业及采矿



金融服务



保险



医疗保健



医药



房地产



零售及消费品



运输与物流



通讯、媒体和科技



汽车



政府及公共服务



工程建筑

## 咨询服务

### 战略咨询

- 商业策略
- 并购后的整合
- 市场进入策略
- 定价与促销策略
- 客户关怀优化
- 客户关系审计
- 销售人员效率提升
- 重组、重整和成本优化
- 商业尽职调查
- 市场回顾
- 业务案例评估

### 财务咨询

- 管理信息
- 成本会计
- 计划、预算及预测
- 营运资本管理
- 战略执行
- 财务职能效率

### 营运咨询

- 采购
- 供应链与生产
- 收入增长
- 重组

### 交易资讯

- 合并与收购：
  - 咨询—卖方与买方引导
  - 筹资—股权/夹层
  - 交易协助
- 财务尽职调查
  - 卖方尽职调查与卖方协助
  - 营运资本回顾、销售与购买
  - 协定咨询

### 人才与变革

- 引领成功变革
- 建立人才技能与人力资源系统
- 规划与项目管理

### 鉴价与经济状况

- 业务鉴价
- 投资组合鉴价
- 财务报告鉴价
- 财务建模

### 债务咨询

- 战略融资咨询
- 筹款与再融资
- 财务重组

### 洞察与分析技术

- 信息系统的计划、建构与实施
- 信息管理支持
- 信息技术尽职调查
- 数据与数据质量管理

### 共享服务中心

- 共享服务中心战略定位、可行性实施
- 业务流程外包供货商选择支持
- 共享服务中心收购中的业务流程外包供货商支持

### 法务咨询

- 法务技术
- 法务资料分析
- 网络犯罪调查

## 审计及鉴证服务

我们可以为您提供各方面的审计及鉴证服务，包括：

- 内部审计
- 财务报告和会计咨询
- 监管服务
- 报告工具：如 e-Consolidation、SmartCube、myReporting、SmartPack 等
- 国际财务报告准则
- 资本市场



徐发华

咨询顾问

捷克中国业务部

电话: +420 731 553 963

邮箱: Fahua.xu@pwc.com

[www.pwc.com/cz/en](http://www.pwc.com/cz/en)



普华永道秉承“解决重要问题，营造社会诚信”的企业使命。我们各成员机构组成的网络遍及158个国家和地区，有超过23.6万名员工，致力于在审计、咨询及税务领域提供高质量的服务。

如有业务或预知详情，请浏览[www.pwc.com/cz/en](http://www.pwc.com/cz/en)

本刊物所载资料仅为提供一般性信息之目的，不应用于代替专业咨询者提供的咨询意见。未获得特定的专业意见，不得依赖本刊物所含信息行事，对文中的信息是否准确或完整我们不作任何明示或者暗示的声明或保证。在法律允许的范围内，普华永道、其成员、雇员及代理不对您或任何其他人士因为依赖本刊物所含信息而采取某项行动或未采取某项行动的后果，或基于相关信息所作任何决定接受或承担任何责任、义务或谨慎责任。

© 2020年普华永道捷克共和国版权所有。保留所有权利。普华永道系普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的法律实体。