作　者：柴柯青
邮　箱：research@fecr.com.cn

2025 年中国商业银行信用展望

中国商业银行业的信用展望为稳定。该展望体现了远东资信对中国商业银行业未来 12 个月基本信用状况的预期。

观点摘要

我们对商业银行业的展望为稳定，这一结论是基于我们对经济稳定增长的假定以及该行业的财务指标适度改善。

我们对商业银行的展望基于对未来 12 个月的 GDP 增速的基准预测是 4.5-5%，在“积极有为”宏观政策基调之下，稳定的经济增长能够支撑银行业的经营环境平稳运行，预计商业银行资产负债规模继续增长，增速维持相对稳定。除了有利的经济稳定增长假设外，我们预计在展望期内只会有温和的规模增长。限制因素包括：贷款需求的可持续性，净息差的持续收窄，以及在关税等外部扰动事件影响下，区域经济发展受挫导致部分银行规模出现阶段性波动的情况。

在政策推动以及自身风险管控能力提升下，商业银行的资产质量、资本比率、流动性等监管指标都将持续改善。随着重点领域风险化解以及不良贷款处置力度加大，商业银行资产质量有望稳中有升。随着财政注资落地以及高级法计量资本的实施，大行的资本补充压力相对较小，资本充足率有望提升。适度宽松货币政策为商业银行体系提供充裕合理的流动性。

然而，银行经营环境的逐步改善并不足以让我们得出正面的展望。首先，房地产等领域的不确定性仍然存在，仍需关注行业恢复的可持续性。其次，关注类贷款占比有所上行，信贷资产质量存在向下迁移的压力，部分中小行资产质量变化需重点关注。

银行业总体稳定的展望与大多数银行的评级展望也相一致。除了个别中小型银行之外，所有银行都有稳定的评级展望。稳定的经济增长和良好的资产质量、资本充足性及流动性等监管指标能够抵挡银行可能遭受的信贷损失。

目录

一、行业近期运行概况 3
（一）业务规模：受前期高基数及信贷需求偏弱影响，资产负债表扩张速度放缓 3
（二）资产质量：不良贷款率持续下降，不良贷款向下迁移，资产质量“分化” 4
（三）效益性：净息差持续收窄，非利息收入承压，利润率走低 5
（四）资本充足性：外源性资本补充工具加速发行，资本充足率改善 7
（五）流动性：在适度宽松的货币政策下，整体流动性充裕合理 9
二、行业政策 10
（一）强化资本与风险管理体系，维护金融稳定 10
（二）优化信贷政策，更好服务实体经济，做好“五篇大文章” 11
（三）防范化解重点领域风险，中小银行改革化险、地产行业化险、地方化债 11
三、行业关注 13
（一）财政部积极支持国有大型商业银行补充核心一级资本 13
（二）央行提示长端利率风险，关注部分农商行债券交易风控能力 14
（三）农村中小银行兼并重组，省联社改革提速 14
四、行业内发债企业信用分析 15
（一）存量债券概况 15
（二）样本企业财务状况分析 18
五、行业信用展望 25
附：商业银行发债样本表（财务状况分析部分对应样本企业） 26

一、行业近期运行概况

本文所指的商业银行，是以金融资产和负债业务为主要经营对象的综合性、多功能的金融企业，是能够提供存贷业务的金融机构。其中，商业银行又细分为国有大型商业银行（简称“国有行”）、股份制商业银行（简称“股份行”）、城市商业银行（简称“城商行”）、农村商业银行（简称农商行）及其他银行。

（一）业务规模：受前期高基数及信贷需求偏弱影响，资产负债表扩张速度放缓

2024 年，我国商业银行资产及负债规模延续增长态势，但是增速有所放缓，主要受前期信贷扩张基数大以及信贷需求走弱影响，一方面，居民在收入就业预期不稳的情况下，消费需求减弱、购房需求不足；另一方面，企业端受制于宏观经济波动，信贷扩张意愿低迷。2024 年，我国社会融资规模持续增加，但同比增速呈逐月下降趋势，主要增量贡献为政府债，贷款余额同比增速持续下降。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 372.53 万亿元，负债总额 343.17 万亿元，同比增速分别为 7.2%、7.22%，较 2023 年分别下降 3.9 个百分点和 4.11 个百分点。截至 2025 年 3 月末，我国商业银行资产总额 386.23 万亿元，负债总额 356.6 万亿元，同比增速分别为 7.14%、7.34%，与 2024 年末基本持平。2025 年在内需维稳持续和外部不确定性增加的压力之下，“积极有为”政策基调将支撑银行业的经营环境总体平稳运行。

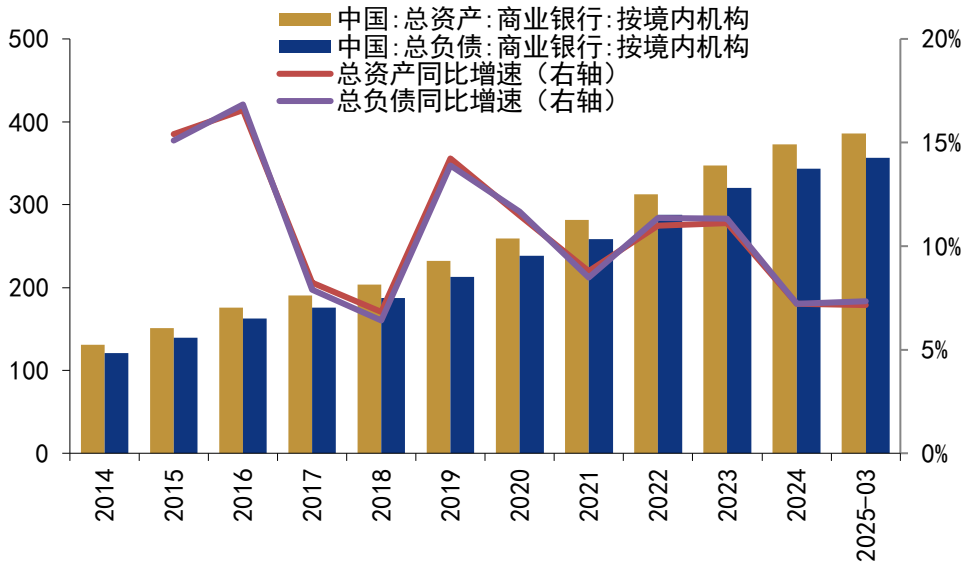

图 1：商业银行资产负债规模及增速（单位：万亿元）

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

分机构类型看，2024 年各类型机构资产总额同比增速均有下降，反映出银行业整体在 2024 年业务增长动力有所减弱，2025 年 3 月各类型机构资产总额同比增速较 2024 年底基本持平。具体看，2020 年以来，大型商业银行资产总额同比增速与银行整体同比增速变动方向基本一致，2024 年以来受整体信贷规模增速下行影响，资产总额增速有所下行；城商行资产总额同比增速相对稳定，2024 年以来，城商行资产总额同比增速高于大型商业银行；股份行和农村金融机构资产总额同比增速整体呈下行趋势，该趋势 2025 年以来有所增加。

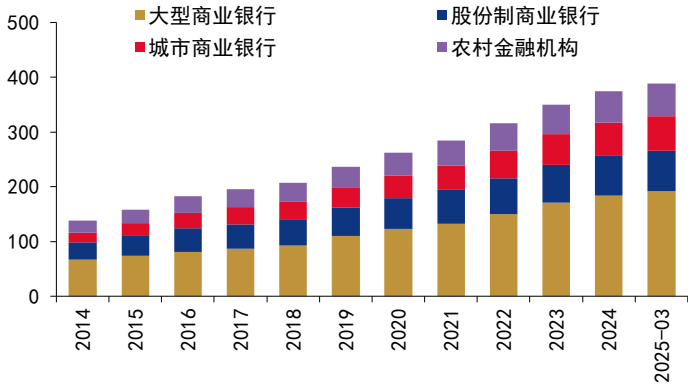

图 2：按机构类型统计的资产总额（单位：万亿元）

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

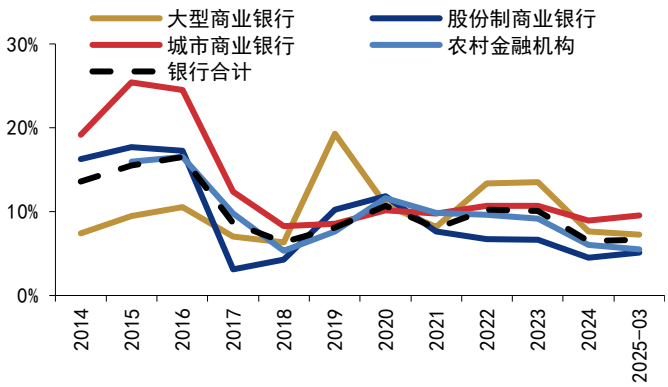

图 3：按机构类型统计的资产总额同比变动

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

（二）资产质量：不良贷款率持续下降，不良贷款向下迁移，资产质量“分化”

不良贷款率方面，2020 年以来，商业银行不良贷款率保持稳中有降，截至 2024 年末，商业银行不良贷款比例降至 1.5%，较 2023 年末下降 0.09 个百分点，2025 年一季度小幅提升至 1.51%，但是关注类贷款占比小幅提升，2024 年为 2.22%、较 23 年小幅提升 0.02 个百分点，2025 年一季度关注类贷款占比较上年同期持平。其中，次级类及可疑类不良贷款比例均呈下行趋势，但是损失类不良贷款比例自 2023 年 9 月以来逐渐走高。分机构类型看，国有大型商业银行和股份制商业银行的不良贷款率现较为稳定，反映其资产质量较好，体现出较高的风险管理能力；城市商业银行不良贷款率稳中有降；农村商业银行不良贷款率最高，近年资产质量明显改善，不良贷款率从 2023 年末的 3.34%降至 2025 年一季度末的 2.86%，在实体经济有所企稳的情况下，风险管理水平相对有限的农商行整体风险暴露水平也有所改善。

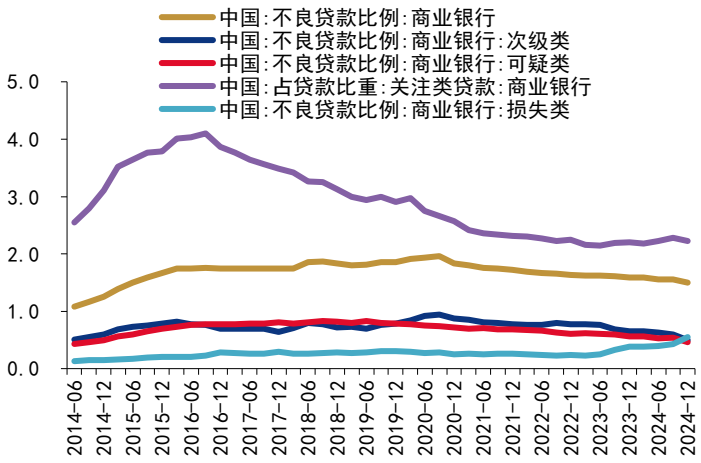

图 4：商业银行关注类及不良贷款占比情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

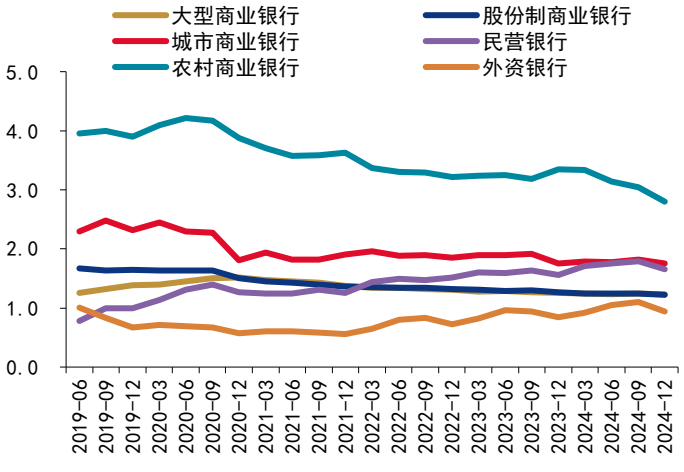

图 5：分类型机构不良贷款占比情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从各类不良贷款余额变动情况看，各类商业银行的不良贷款整体向下迁移，损失类规模明显增加。与上年同期相比，2025 年一季度国有行、股份行、农商行的次级类贷款余额均有所下降，城商行的次级类贷款余额小幅正

增长；与 2024 年四季度相比，2025 年一季度国有行、城商行、农商行可疑类贷款余额均有所下降，城商行下降幅度最大，股份行小幅正增长。相比之下，各类银行的损失类贷款余额均有明显增长，其中农商行的损失类贷款增度最大。

表1：截至2025年第一季度末分类别商业银行的不良贷款变动情况（单位：%）

类型	变动	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
不良贷款	同比	2.07	6.75	2.06	8.54	-9.04
	季度环比	4.80	4.12	2.99	6.49	5.90
次级	同比	-16.59	-14.52	-14.99	0.21	-33.76
	季度环比	6.37	3.45	1.52	5.96	15.25
可疑	同比	-20.68	-12.61	-2.18	0.99	-41.56
	季度环比	-5.59	-8.58	1.52	-1.05	-6.46
损失	同比	67.90	55.32	27.16	30.54	297.58
	季度环比	12.00	15.42	5.36	11.75	10.26

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

拨备覆盖率方面，近年行业整体拨备覆盖率逐渐回升，主要由于商业银行持续提升风险补偿能力且不良贷款率有所下降，截至 2025 年一季度末，商业银行拨备覆盖率为 208.13%，较 2024 年同期提升 3.59 个百分点，较 2024 年四季度末降低 3.06 个百分点。其中，大型商业银行拨备覆盖率维持较高水平，且近两年维持稳中有升，2025 年一季度末为 247.17%，拨备保持充足水平；股份制商业银行和城市商业银行的拨备覆盖率稳中有降，2025 年一季度末分别为 212.32%、183.93%，较 2024 年同期分别下降 5.71 个百分点和 7.31 个百分点；农村商业银行的拨备覆盖率上升较为明显，2025 年一季度为 152.64%，较 2024 年同期增长 19.93 个百分点，主要受益于近年不良贷款率明显下降。

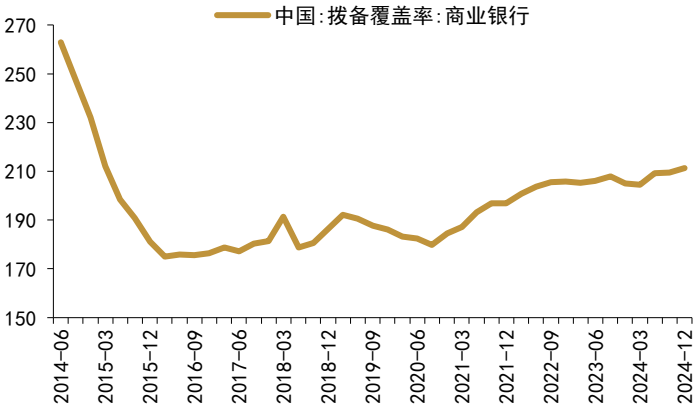

图 6：商业银行拨备覆盖率情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

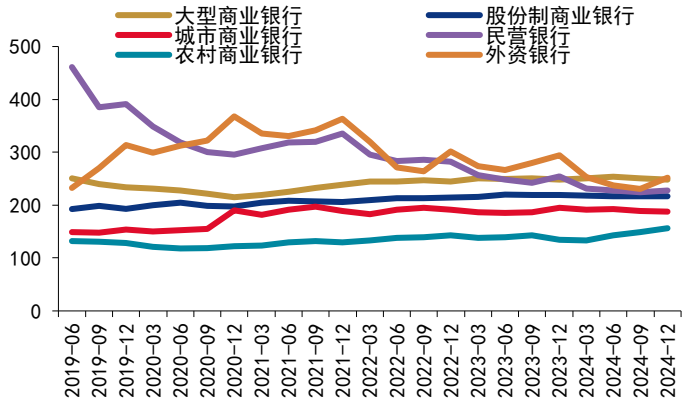

图 7：分类型机构拨备覆盖率情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（三）效益性：净息差持续收窄，非利息收入承压，利润率走低

2024 年以来，在实体需求偏弱的背景下，政策延续宽松融资环境，整体市场利率趋于下行。2 月、9 月两次下调存款准备金率，合计释放长期流动性约 2 万亿元；7 月、9 月两次降低主要政策利率，引导市场基准利率下

行，进而带动市场利率趋于下降。货币市场利率方面，市场基准利率震荡下行，同业存单利率波动下降，2024 年除第三季度外，同业存单利率均有下降。信贷市场利率方面，2024 年在政策利率下调的引导下，LPR 多次下调，其中 1 年期下调 3 次、共 35 个基点；5 年期下调 2 次、共 60 个基点。截至 2024 年末，金融机构人民币贷款加权平均利率 3.28%，较 2023 年末下降了 55 个基点，其中一般贷款、企业贷款、票据融资、个人购房贷款分别下降 53 个基点、41 个基点、45 个基点、0.88 个基点，房贷利率下降幅度最大，年内央行多次发布通知引导房贷利率调降，通过降低购房成本促进刚需和改善型需求释放。存款利率方面，商业银行有两轮下调挂牌利率，随着存款利率市场化调整机制不断完善，商业银行能加更自主根据市场供需调整存款利率，缓解净息差压力。2025 年货币政策基调“适度宽松”，利率呈下行趋势，商业银行净息差有所承压，随着政策引导负债端利率下降，会在一定程度缓解商业银行盈利压力。

利息收入方面，在存款定期化背景下，虽然存款挂牌利率有所下调，但是银行付息压力仍较大。整体看，近年银行净息差呈下行趋势，2024 年末，商业银行净息差为 1.52%，已降至历史低位，较 2023 年末下降 0.17 个百分点，降幅较 2023 年有所收窄。2025 年一季度，商业银行净息差降至 1.43%。

非利息收入方面，2024 年商业银行非利息收入占比整体呈上升趋势，1-4 季度商业银行非利息收入占比同比分别提升 3.22、2.51、2.33、2.49 个百分点。2025 年一季度商业银行非利息收入占比 24.96%，同比基本持平。其中，手续费及佣金收入表现乏力，主要是由于减费让利，保险、基金费率改革，以及经济弱复苏背景下信用卡等相关收入回落。与此同时，其他投资相关收入增加，受整体利率下行影响，银行持有债券价格上涨，相关投资收入有所增加。

净利润方面，在净息差收窄及非利息收入承压的情况下，商业银行净利润同比增速逐渐收窄，2024 年净利润增速-2.27%，由正转负；2025 年一季度商业银行净利润增速-2.32%，降幅有所扩大。资产利润率方面，2024 年，商业银行资产利润率 0.63%，较 2023 年下降 0.1 个百分点；2025 年一季度为 0.68%，较 2024 年同期下降 0.07 个百分点。

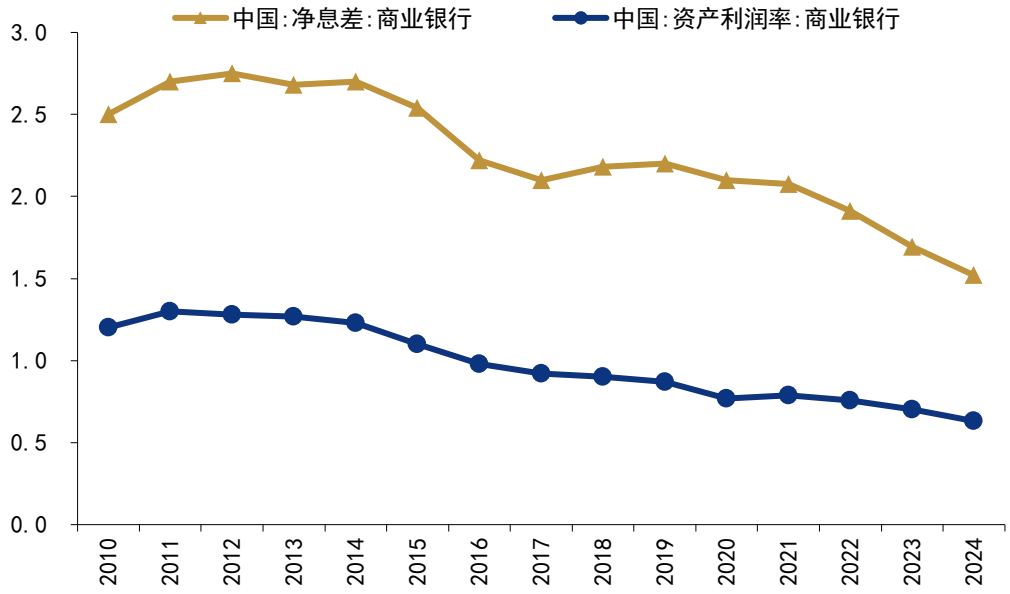

图 8：商业银行净息差和资产利润率（单位：%）

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

分机构类型看，2024 年各类型机构净息差均有所下降，资产利润率表现分化。从绝对值情况看，2024 年国有大行和城商行净息差在各类商业银行机构中处于较低水平；股份行净息差处于各类型机构中等位置；农商行净息差最高，主要由于资产端风险水平溢价，近年由于行业竞争加剧，净息差水平有所下降。从变动情况看，2025 年一季度国有大行净息差同比下降 0.14 个百分点，资产利润率小幅下降 0.05 个百分点、降幅在各类机构中最小；股份行净息差同比下降 0.07 个百分点、降幅在各类机构中最小，资产利润率下降 0.08 个百分点；城商行净息差同比下降 0.08 个百分点，资产利润率下降 0.1 个百分点；农商行净息差同比下降 0.13 个百分点，资产利润率下降 0.06 个百分点。受息差收窄影响，银行资产利润率有所下行，不同类型机构由于竞争实力、客户粘性及非利息收入情况不同而有所分化，国有大行及股份行的资产利润率高于行业均值，而城商行和农商行的资产利润率低于行业均值，中小银行受揽储成本高，负债端成本刚性，在资产端利率下行影响下，利润空间被明显挤压。

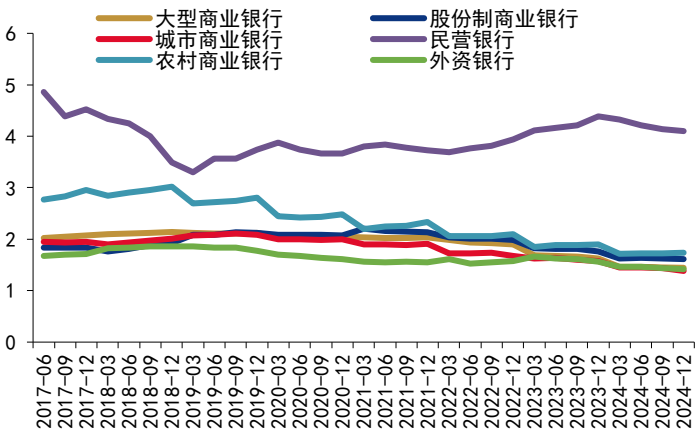

图 9：分类型机构净息差情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

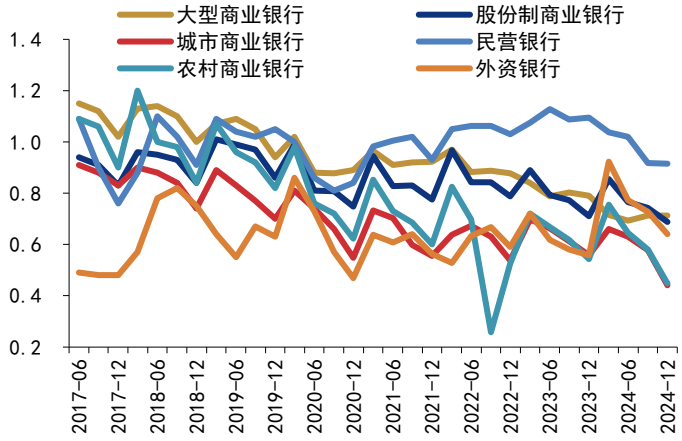

图 10：分类型机构资产利润率情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（四）资本充足性：外源性资本补充工具加速发行，资本充足率改善

商业银行资本补充的方式主要分为两种，一种是内源性方式，即通过自身经营获取利润，进而对核心一级资本进行补充；另一种是外源性方式，主要是通过股权融资、发行次级债等直接融资的方式补充核心一级资本、其他一级资本及二级资本。由于近年商业银行不断让利实体经济，整体净息差收窄、盈利能力有所承压，通过内源性方式补充资本的规模受到限制，外源性融资成为商业银行补充资本的重要方式。拉长时间看，2014-2025 年一季度，商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别提升 22.1、1.42、0.14 个百分点，核心一级资本充足率的上升斜率较小，考虑到外源性股权融资难度相对高，且净息差逐渐收窄，部分银行自身盈利能力较弱，核心一级资本补充受限。2024 年受益于外源性资本补充工具加速发行，商业银行资本充足水平有所提升，资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 15.74%、12.57%、11%，分别较 2023 年提升 0.68、0.45、0.46 个百分点。2025 年一季度由于受利润承压叠加信贷增加消耗资本等因素的影响，商业银行资本充足率较上年末有所下降，资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率较上年末分别下降 0.45、0.39、0.3 个百分点。

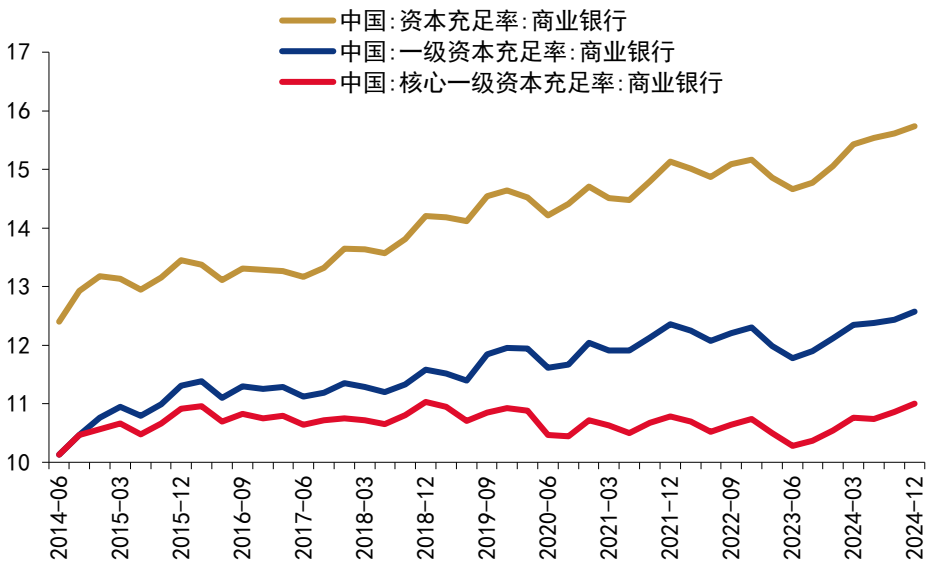

图 11：商业银行资本充足率（单位：%）

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

资本补充工具使用方面，商业银行资本补充债券加量发行，对资本补充形成重要支撑。核心一级资本包括实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备、未分配利润等；其他一级资本包括其他一级资本工具及其溢价和少数股东资本可计入部分；二级资本包括二级资本工具及其溢价、超额损失准备、少数股东资本可计入部分。具体看，2024 年商业银行二级资本债和永续债发行只数分别为 95 只和 48 只，发行规模分别为 9615.9 亿元和 7047 亿元，同比分别增加 1180 亿元和 4325 亿元，对其他一级资本和二级资本形成补充，股份行及国有行是规模增量贡献主力。

分机构类型看，国有大行资本充足率逐渐提升，显著高于行业平均水平，与自身资本补充渠道畅通及外部监管要求更高有关，2024 年资本充足率 18.33%，较 2023 年提升 0.78 个百分点；股份制商业银行资本充足率近年维持稳中有升，依靠发行二永债能够维持资本充足率水平，2024 年资本充足率 13.98%，较 2023 年提升 0.55 个百分点；城市商业银行资本充足率近年维持稳定，2024 年资本充足率 12.97%，较 2023 年提升 0.35 个百分点；农村商业银行受制于资产质量限制，风险暴露程度更高，且整体内源性融资难度更高，资本补充压力相对大，2024 年资本充足率 13.48%，较 2023 年提升 1.27 个百分点，增幅为各机构最高，在化债化险等政策推进过程中，中小行通过配置低风险权重的债券来替换原有高风险权重的城投或非标资产，风险暴露有所收敛，农村商业银行受益，资本充足率明显改善。

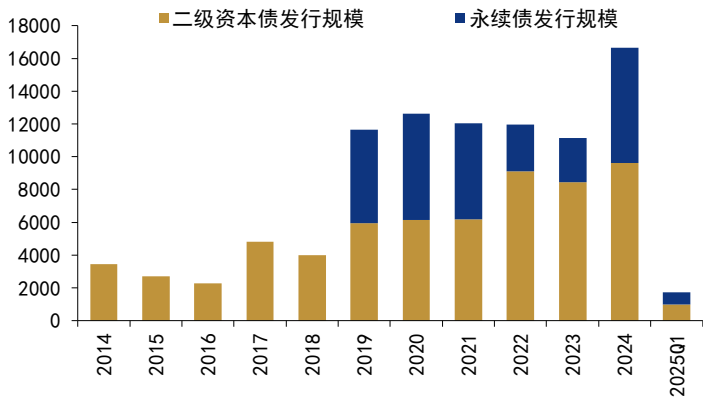

图 12：2014 年以来二永债发行情况（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

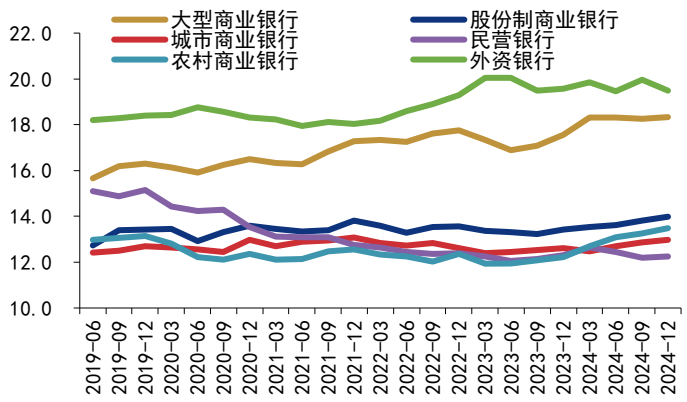

图 13：分类型机构资本充足率情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（五）流动性：在适度宽松的货币政策下，整体流动性充裕合理

在宽松货币政策下，2024 年商业银行流动性水平有所提升，加之商业银行主动优化资产负债结构，流动性相关指标均处于合理区间。截至 2024 年末，商业银行流动性比例为 76.74%，较 2023 年末提升 8.86 个百分点；流动性覆盖率为 154.73%，较 2023 年末提升 3.13 个百分点；存贷比为 80.35%，较 2023 年末提升 1.65 个百分点；净稳定资金比例 128.02%，较第三季度提升 0.59 个百分点。2025 年“适度宽松”政策将为银行体系流动性充足提供保障。2025 年一季度流动性比例较上年末略有下降，但整体维持较高水平。

分机构类型看，国有大行及股份行融资渠道丰富，资金来源相对稳定，且流动性管理能力较强，具备在流动性监管要求内充分利用资金开展业务的能力，2024 年国有大行及股份行流动性比例分别为 72.41%、70.26%，分别较 2023 年末提升 6.38 个百分点和 10.55 个百分点；城商行及农商行，流动性比例处于较高水平，2024 年城商行及农商行流动性比例分别为 99.82%、85.69%，分别较 2023 年末提升 18.24 个百分点和 8.01 个百分点。

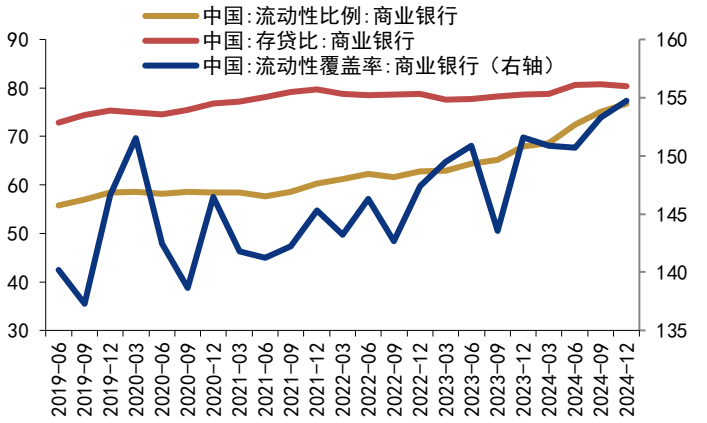

图 14：商业银行流动性情况（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

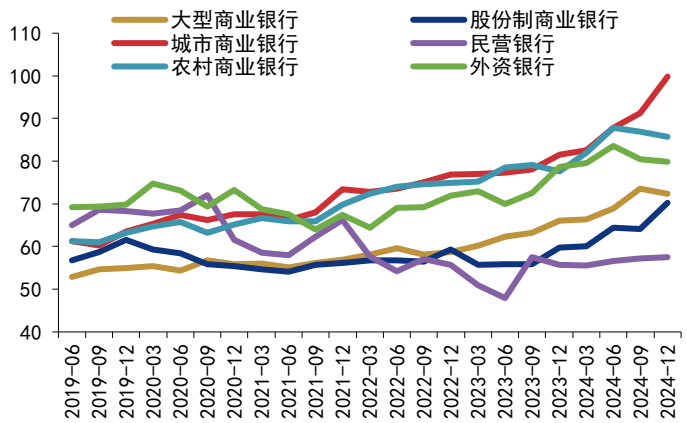

图 15：分类型机构流动性比例（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

表2：截至2024年末商业银行业部分监管指标表现情况

一级指标	二级指标	监管要求	2024 年末（单位：%）						
			商业银行平均	国有行	股份行	城商行	民营银行	农商行	外资行
流动性	流动性比例	不得低于 25%	76.74	72.41	70.26	99.82	57.52	85.69	79.88
	流动性覆盖率	不得低于 100%	154.73	-	-	-	-	-	-
	净稳定资金比例	不低于 100%	128.02	-	-	-	-	-	-
资本充足性	资本充足率	不得低于 8%	15.74	18.33	13.98	12.97	12.24	13.48	19.47
	一级资本充足率	不得低于 6%	12.57	-	-	-	-	-	-
	核心一级资本充足率	不得低于 5%	11.00	-	-	-	-	-	-

资料来源：国家金融监督管理总局，远东资信整理

二、行业政策

2024年，行业贯彻落实中央经济工作会议及中央金融工作会议精神，加强引导银行有序服务实体经济，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，做好金融“五篇大文章”，同时防范化解重点领域风险，推进实施中小银行改革化险，银行等金融机构对房地产行业的信贷支持力度持续加大，帮助房地产行业缓解资金紧张问题，助力房地产市场“止跌回稳”，配合化解地方政府债务风险。2025年，商业银行有效服务实体经济的主线不变、维持金融稳定的底线不改，作为当前信用派生的主要渠道，将持续助力经济高质量发展。

（一）强化资本与风险管理体系，维护金融稳定

商业银行的“三性原则”是其经营管理的核心准则，具体包括安全性、流动性和盈利性，其中安全性是商业银行经营的首要原则，要求银行在业务开展的过程中始终保持充足的偿付能力，进而保证银行的稳健经营与发展。资本监管方面，《商业银行资本管理办法》于2024年1月正式实施，通过构建差异化的资本监管框架，根据银行资产规模及涉外业务对银行机构进行划分，并采取不同的监管要求，使得资本监管与银行资产规模和业务情况更加匹配，并减轻中小银行合规成本。风险管理方面，2024年7月《银行保险机构操作风险管理办法》正式

施行，强调操作风险的审慎性、全面性、匹配性、有效性的基本原则，包括明确风险治理和管理责任、规定风险管理基本要求、细化管理流程和管理工具等方面，有助于引导银行保险机构提高操作风险管理能力。

（二）优化信贷政策，更好服务实体经济，做好“五篇大文章”

2023年10月，中央金融工作会议首次提出金融“五篇大文章”，作为金融领域最高规格会议，对金融部门发展指导意义重大。2024年1月，中国人民银行设立信贷市场司，并由其牵头拟定并组织实施科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融、消费金融、区域金融等金融政策，完善信贷政策评估机制，规范信贷市场运行。2024年3月，国家金融监督管理总局印发《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），提出深化金融供给侧结构性改革，促进加快发展新质生产力，着力做好“五篇大文章”，从总体要求、优化“五篇大文章”金融产品和服务、发挥银行保险机构服务“五篇大文章”的职能优势等方面，对金融机构做好“五篇大文章”做出明确要求和部署。2024年7月，党的二十届三中全会提出做好金融“五篇大文章”作为深化金融体制改革的重要举措。

具体看，在科技金融方面，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，要求金融机构聚焦卡点堵点提升科技金融质效，结合科技型企业发展规律和特点，为科技型企业提供全生命周期金融服务；绿色金融方面，统筹对绿色发展和低碳转型的支持，积极支持重点行业和领域节能、减污、降碳、增绿、防灾，丰富绿色金融产品和服务；普惠金融方面，进一步加大对民营、小微企业和个体工商户的金融支持，积极服务乡村全面振兴；养老金融方面，加大对健康产业、养老产业、银发经济的金融支持，推动金融适老化改造，提升老年人金融服务体验；数字金融方面，积极引导银行保险机构数字化转型，健全适应数字化时代的金融监管体系。

金融支持科技企业、绿色金融以及小微企业为2024年银行业的重点工作，国家金融监督管理总局先后印发《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》《关于做好2024年普惠信贷工作的通知》《关于普惠信贷尽职免责工作的通知》，支持重点领域资金需求。截至2024年，科技型中小企业贷款、绿色贷款、普惠小微贷款、涉农贷款同比分别增长21.2%、21.7%、14.6%、9.8%。2025年，金监局等部门先后发布《关于印发银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案的通知》《关于印发银行业保险业养老金融高质量发展实施方案的通知》《关于印发银行业保险业科技金融高质量发展实施方案的通知》，并印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》，做好金融“五篇大文章”仍为主线任务。

（三）防范化解重点领域风险，中小银行改革化险、地产行业化险、地方化债

中小金融机构风险方面，高风险中小银行处置取得积极进展，中小银行收购、合并、重组进度加快，风险化解能力提升。2022年以来，中小银行改革化险逐渐成为金融领域重点工作之一。2024年1月，金融监管总局农村中小银行监管司发文支持配合省级党委政府“一省一策”推进农信社改革，同时推动同一地级市城区农信社整合，进一步优化金融资源配置，提升金融支农支小服务水平。同年5月发文《统筹推进改革化险 推动农村中小银行高质量发展》，指出要加快推动农村中小银行兼并重组，减少农村中小银行机构数量和层级，加强集中统一管理，因地制宜优化机构布局，重塑经营机制，促进风险持续收敛。2024年12月，中央经济工作会议提出，要稳妥处置地方中小金融机构风险。2025年《政府工作报告》中，提到 “一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。完善中小金融机构功能定位和治理机制，推动实现差异化、内涵式发展”。

房地产化险方面领域，银行等金融机构对房地产行业的信贷支持力度持续加大，帮助房地产行业缓解资金紧张问题，助力房地产市场“止跌回稳”。2024年1月，国家金融监督管理总局联合住建部发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，推动建立房地产融资协调机制，一视同仁支持不同所有制房企的合理融资需求。同年9月，中央政治局会议提出，加大“白名单”项目贷款投放力度。此后，金融监管总局会同住房城乡建设部研究制定了协调机制“白名单”项目扩围增效方案，推动商品住房开发贷款项目全部纳入“白名单”。根据国家金融监督管理总局数据，2024年“白名单”项目审批通过贷款超5万亿元。在支持房企合理融资需求方面，央行和国家金融监督管理总局发布《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，明确商业银行可以对房地产开发企业发放经营性物业贷款用于偿还其在存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。此外，2024年5月，央行提出“设立3000亿保障性住房再贷款”，用于支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，9月，央行表示将资金支持比例提升至100%。保障性住房再贷款发放对象，包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性银行，其中21家银行按照风险自担、商业可持续原则，自主决策是否向收购主体发放贷款。2025年，政府工作报告提出“拓宽保障性住房再贷款使用范围”。

化解地方政府债务风险方面，近年来，中央及地方政府出台一系列化解地方债务政策，缓解地方债务风险，商业银行作为城投有息债务主要承接方之一，有责任去积极配合地方政府稳妥化解地方存量隐性债务。自2023年7月政治局提出“化债”以来，中国人民银行、国家金融监督管理总局等部委提出统筹协调金融机构支持地方债务风险化解工作。2023年11月中旬，中国人民银行、国家金融监督管理总局和证监会联合召开金融机构座谈会，要求金融机构按照市场化、法治化原则，配合地方政府稳妥化解存量、严格控制新增，与融资平台开展平等协商，通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构。“35号文”以及网传的“134号文”均对金融机构支持化解地方债务工作提出相关依据。2024年10月12日，财政部部长蓝佛安在国务院新闻办新闻发布会上表示，地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效。区域银行作为地方重要的金融资源，通过化债的不断推进，高息非标资产压降，利润端承压，但是风险资产系数下降能够提高整体安全边际，能够一定程度上降低信用风险。防范化解重点领域金融风险也继续是2025年的工作重点，预计会继续出台多项政策，鼓励银行业机构为房地产、地方债务领域化险贡献金融力量，包括信贷政策优惠、融资新模式试点等。

表3：2024年以来商业银行主要监管政策和文件

日期	部门	文件
2024.01	金监局	《商业银行资本管理办法》正式实施
2024.01	金监局	《固定资产贷款管理办法》
2024.01	金监局	《个人贷款管理办法》
2024.01	金监局	《流动资金贷款管理办法》
2024.01	人行 金监局	《关于做好经营性物业贷款管理的通知》
2024.03	金监局	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》
2024.03	人行 金监局	《关于调整汽车贷款有关政策的通知》
2024.03	金监局办公厅	《关于做好 2024 年普惠信贷工作的通知》
2024.04	金监局 人行	《关于优化已故存款人小额存款提取有关要求的通知》
2024.04	金监局	《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》
2024.05	人行 金监局	《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》

日期	部门	文件
2024.07	金监局	《银行保险机构操作风险管理办法》正式实施
2024.07	金监局	《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》
2024.08	金监局	《关于普惠信贷尽职免责工作的通知》
2024.09	人行 金监局	《关于优化个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》
2024.09	金监局办公厅	《关于加强银行业保险业移动互联网应用程序管理的通知》
2024.09	金监局	关于印发《银团贷款业务管理办法》的通知
2024.09	金监局	关于印发《金融机构涉刑案件管理办法》的通知
2024.10	人行 金监局 证监会	《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》
2024.11	金监局	《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》
2024.11	金监局	关于印发《银行业金融机构小微企业金融服务监管评价办法》的通知
2024.11	金监局	《关于进一步提升金融服务适老化水平的指导意见》
2024.12	金监局	《金融机构合规管理办法》
2024.12	金监局	《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》
2024.12	金监局	关于印发《银行保险机构数据安全管理办法》的通知
2024.12	金监局	《金融机构非集中清算衍生品交易保证金管理办法》
2024.12	外汇管理局	关于印发《银行外汇业务尽职免责规定（试行）》的通知
2024.12	外汇管理局	关于印发《银行外汇风险交易报告管理办法（试行）》的通知
2025.01	金监局 人行	关于印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》的通知
2025.03	金监局	关于印发《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》的通知
2025.04	金监局 科技部 发改委	关于印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》的通知

资料来源：各部委官网，远东资信整理

三、行业关注

（一）财政部积极支持国有大型商业银行补充核心一级资本

历史上共有3次财政向大行注资，1998年财政部发行2700亿元特别国债注资，2003-2007年财政部通过汇金公司向中行、建行等银行注资超千亿元，2010年工、建、中、交通过A+H配股补充资本约2000亿元。本轮注资始于2024年9月24日，在国新办发布会上，国家金融监管总局局长李云泽表示，计划对六家大型国有商业银行增加核心一级资本。同年10月12日，国新办发布会上，财政部明确将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。2025年《政府工作报告》提出，拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。2025年3月30日，建设银行、中国银行、交通银行及邮储银行发布A股定增预案，拟合计定增金额不超过5200亿元，用于补充核心一级资本，四大行补充资本落地。

对银行业来说，对大行进行资本补充能够增强银行风险抵御能力，并为参与化债等政策性职能提供资本支撑，有助于缓解内源性资本补充受限压力，增强应对经济波动、市场不确定性等影响的能力，并提升银行信贷投放能力，更好地发挥金融服务实体经济的作用，对促进“五大篇章”等重点领域的信贷投放有正向影响。同时，国有大行在我国银行业体系占据重要地位，其稳健经营对整个行业来说至关重要，财政部向大行注资向市场传递积极信号，有助于稳定市场预期、增强投资者、存款人及社会公众对银行业的信息，维护金融市场稳定运行。

（二）央行提示长端利率风险，关注部分农商行债券交易风控能力

2024年，央行多次喊话，提示长债风险，避免形成市场单边预期，防范系统性风险。3月29日，央行货币政策委员会召开的2024年第一季度例会中提到，“在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化”。4月份，央行有关部门负责人在接受媒体采访时就如何看待长期国债收益率走势进行回应。5月10日，央行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》，其中以专栏文章形式论述如何看待当前长期国债收益率。6月28日，中国人民银行货币政策委员会召开2024年第二季度例会，延续“关注长期收益率的变化”表述。7月1日，央行表示：决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。这为后续央行根据债券市场行情买卖国债提供储备。12月18日上午，央行集中约谈了部分债市交易较为激进的金融机构，要求金融机构密切关注自身利率风险等风险状况，加强债券投资稳健性。12月30日，央行对湖南溆浦农村商业银行股份有限公司的债市违规行为做出行政处罚（银罚决字【2024】24-30号），处以罚款1413万元。

2024年8月，中国银行间交易商协会监测发现，江苏常熟农村商业银行、江苏江南农村商业银行、江苏昆山农村商业银行、江苏苏州农村商业银行在国债二级市场交易中涉嫌操纵市场价格、利益输送，因此对4家农商行启动自律调查。12月初，交易商协会发布公告称，上述4家农商行的债券交易存在内控管理不健全等问题，将根据相关法律法规以及自律规则予以自律处分并移送相关部门。12月底，交易商协会组织部分市场投资机构召开座谈会，指出债市对宽松货币预期过度透支，部分中小机构交易行为与自身能力不匹配，亟需加强监管。

在银行净利差不断收窄的背景下，部分银行特别是中小农商行转向债券二级市场投资交易来增厚资产端收益，通过加杠杆、拉久期策略，抱团中长期国债。对于国债利率来说，一般来说5年内期限的国债利率受短期经济指标影响较大，因为可通过判断短期政策走向来对价格进行判断，但是超长期国债利率与短期经济走势的关联度下降，不确定性更强，可叙事空间更大，也更容易受预期和情绪的影响，随着利率单边持续下行可持续性逐渐减弱，更容易受到预期转向的影响，一旦出现交易层面的价格扭转，市场会容易出现流动性风险，因此仍需关注相关机构的投资管理水平和信贷投放能力。

（三）农村中小银行兼并重组，省联社改革提速

根据国家金融监督管理总局发布的《银行业金融机构法人名单（截至2024年12月末）》，全国银行业金融机构法人数量为4295家，较2023年末减少195家，近三年累计减少307家，减少机构类型多集中于农村金融机构，中小银行合并重组、省联社改革加速。

2024年已有超过百家中小银行机构被合并。具体看，4月，海南省联社和海口农商行等20家机构新设合并组建的海南农村商业银行获批开业；同月，新疆银行吸收合并库尔勒银行获批，资产规模将达到1465亿元，这也是新疆城商行吸收合并首次获批；6月，金监总局批复同意辽宁农村商业银行吸收合并36家农村中小银行机构，顺利承接清产核资后的有效资产、全部负债、业务、网点和员工；同月，浙江稠州商业银行以收购并新设分支机构的方式吸收合并两家村镇银行浙江岱山稠州村镇银行和浙江舟山普陀稠州村镇银行；9月，邯郸邯山齐鲁村镇银行吸收合并成安齐鲁村镇银行等4家村镇银行、磁县齐鲁村镇银行、魏县齐鲁村镇银行、涉县齐鲁村镇银行，并承接上述4家村镇银行的资产、负债、业务和员工。12月，兰州银行通过“村改支”方式吸收合并合水县金城村镇银行、甘肃西固金城村镇银行等机构并设立支行获批。

2024年，有四川、广西、海南3个省级农信联社完成改革。2024年12月24日，国家金融监督管理总局批复同意筹建江苏农村商业联合银行股份有限公司。省联社改制按照“一省一策”原则，目前主要模式为省级农商联合银

行为主，通过省级统筹，能够优化资本配置，降低个别地区农信机构破产风险，并且有助于增强资本实力，提升防范和化解风险的能力，同时有助于形成规模效应，促进中小银行机构更好发挥金融支持实体经济作用。

四、行业内发债企业信用分析

远东资信对截至2025年4月26日，有债券存续的商业银行发债主体进行筛选，筛选出310家商业银行样本企业进行分析。

（一）存量债券[1]概况

1. 主体信用等级

在310家样本企业中，2025年一季度末主体评级（由主评机构出具）主要分布在A+级及以上，其中AAA、AA+、AA、AA-、A+级分别有88家、68家、37家、49家、53家，占比分别为28.39%、21.94%、11.94%、15.81%、17.1%，合计占比超95%。主体评级为A级的有12家，A-级的有1家（延边农村商业银行股份有限公司），BBB级的有1家（吉林蛟河农村商业银行股份有限公司），BB级的有1家（山西榆次农村商业银行股份有限公司），均为农商行。

分银行类型看，国有行和股份行的主体评级均为AAA级，信用等级较高；城商行的主体评级主要分布在AAA、AA+级，分别有44家、38家，占比分别为45.83%、39.58%，AA、AA-、A+级分别有10家、2家、2家；农商行的主体评级更为离散，主要分布在AA-和A+级，分别有45家和51家，占比分别为25.97%、28.18%。

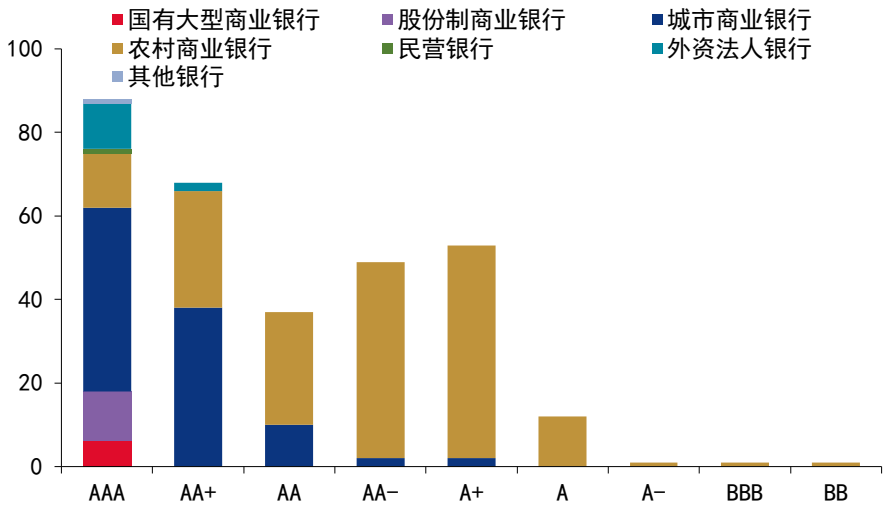

图 16：商业银行存量债最新的主体评级分布（单位：家）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

据统计，样本企业在2024年一季度末共有87家AAA级、65家AA+级、39家AA级、49家AA-级、52家A+级、13家A级，有2家在2023年一季度末没有主体评级。从级别迁移的角度看，2025年一季度末样本企业中有299家主

[1] 不包括同业存单。

体信用级别保持稳定，占样本总数的97.08%；有8家主体信用级别有所上调，其中安徽五河农村商业银行股份有限公司（从A到A+）、东营银行股份有限公司（从AA到AA+）、温州银行股份有限公司（从AA+到AAA）、邢台银行股份有限公司（从AA到AA+）、浙江禾城农村商业银行股份有限公司（从AA到AA+）、浙江临安农村商业银行股份有限公司（从AA-到AA）、浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（从A+到AA-）上调1个子级，江苏宜兴农村商业银行股份有限公司上调3个子级，从A+到AA+；有1家主体信用级别下调1个子级，为山东安丘农村商业银行股份有限公司（从AA-降为A+）。

表4：2025年一季度末商业银行发债主体级别迁移矩阵（2024Q1末-2025Q1末,单位：家）

2025Q1 末 / 2024Q1 末	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB	BB	样本数
AAA	87									87
AA+	1	64								65
AA		3	36							39
AA-			1	47	1					49
A+		1		1	50					52
A					1	12				13
A-							1			1
BBB								1		1
BB									1	1
样本数	88	68	37	48	52	12	1	1	1	308

资料来源：Wind资讯，远东资信整理

2. 存量债券情况

截至2025年4月26日，商业银行样本企业存量债券共1,256支，债券余额10.61万亿元。其中，2025年一季度，新发行债券30支，发行规模合计4,708.6亿元，较上一季度环比下降19.36%，较上年同期同比下降6.07%；2025年一季度净融资29.3亿元，环比下降98.29%、同比下降96.82%。

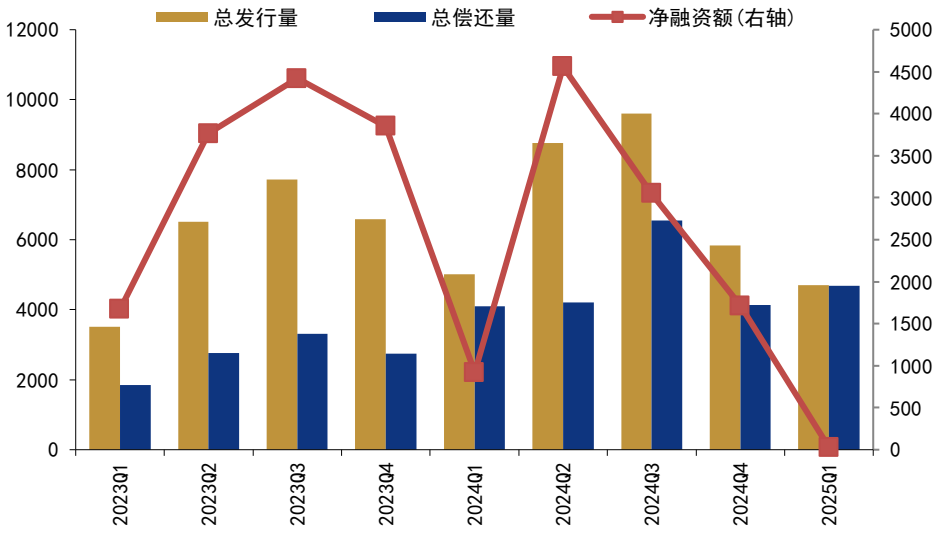

图 17：商业银行债券发行与净融资情况（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

分债券类型看，商业银行普通金融债存量债券数量495支，存量余额3.65万亿元，占比34.41%，其中一般金融债存量余额1.86万亿元，占比17.57%，特色品种方面，绿色金融债、小微金融债、“三农”专项金融债存量余额分别为8,473.57亿元、7,594.1亿元、1,804.5亿元，占比分别为7.99%、7.16%、1.7%；次级债存量余额6.96万亿元，占比65.59%；二级资本债、永续债余额分别为4.19万亿元、2.49万亿元，占比分别为39.53%、23.5%；TLAC非资本债存量余额2,300亿元，占比2.17%，发行主体包括中国工商银行、中国银行、中国建设银行、中国农业银行、交通银行。

表5：商业银行金融债存量债券分类（截至2025年4月26日）

债券类别	债券数量（支）	债券数量占比（%）	最新总额（亿元）	总额占比（%）
普通金融债	**495.00**	**39.41**	**36,508.17**	**34.41**
——一般金融债	182.00	14.49	18,636.00	17.57
——绿色金融债	128.00	10.19	8,473.57	7.99
——小微金融债	137.00	10.91	7,594.10	7.16
——“三农”专项金融债	48.00	3.82	1,804.50	1.70
次级债	**761.00**	**60.59**	**69,578.05**	**65.59**
——二级资本债	507.00	40.37	41,938.05	39.53
——永续债	240.00	19.11	24,935.00	23.50
——TLAC 非资本债	12.00	0.96	2,300.00	2.17
——其他次级债	2.00	0.16	405.00	0.38
合计	**1,256.00**	**100.00**	**106,086.22**	**100.00**

资料来源：Wind资讯，远东资信整理

分主体类型看，商业银行金融债中，国有六大行、股份行、城商行、农商行的存量债券余额占比超99%，其中国有大行存量债券余额5.06万亿元，占比最高（47.73%）；股份行存量债券余额2.9万亿元，占比27.32%；城商行存量债券余额2.16万亿元，占比20.4%；农商行存量债券余额0.42万亿元，占比3.97%。从具体债券类型看，国有行存量债券中普通金融债与次级债比重约2:8，股份行、城商行、农商行普通金融债与次级债的比重约5:5。

表6：分类行商业银行金融债存量债券分类（截至2025年4月26日）

债券类型	存量余额（亿元）				存量余额占比（%）			
	国有行	股份行	城商行	农商行	国有行	股份行	城商行	农商行
普通金融债	**8,130.00**	**13,935.00**	**12,103.00**	**1,907.17**	**16.06**	**48.08**	**55.93**	**45.28**
——一般金融债	2,180.00	8,490.00	6,920.00	623.00	4.31	29.30	31.98	14.79
——绿色金融债	3,700.00	2,575.00	1,921.00	267.57	7.31	8.89	8.88	6.35
——小微金融债	1,350.00	2,570.00	2,847.00	827.10	2.67	8.87	13.16	19.64
——“三农”专项金融债	900.00	300.00	415.00	189.50	1.78	1.04	1.92	4.50
次级债	**42,505.00**	**15,045.00**	**9,535.00**	**2,305.05**	**83.94**	**51.92**	**44.07**	**54.72**
——二级资本债	27,610.00	7,875.00	4,686.00	1,637.05	54.53	27.17	21.66	38.86
——永续债	12,215.00	7,170.00	4,824.00	668.00	24.12	24.74	22.29	15.86
——TLAC 非资本债	2,300.00				4.54	-	-	-
——其他次级债	380.00		25.00		0.75	-	0.12	-

债券类型	存量余额（亿元）				存量余额占比（%）			
	国有行	股份行	城商行	农商行	国有行	股份行	城商行	农商行
合计	50,635.00	28,980.00	21,638.00	4,212.22	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：Wind资讯，远东资信整理

3. 未来到期情况

分年度看，不考虑未来新发行或提前赎回债券的情况下，商业银行普通金融债存量债券大部分会在4年内到期。以截至2025年4月26日的数据为准，2025-2028年到期金额分别为8124.17亿元、13241亿元、10242.5亿元、4422亿元，占存量债券的比重分别为22.25%、36.27%、28.06%、12.11%，合计98.69%。商业银行次级债到期时间更分散，2025-2028年到期金额分别为5029.7亿元、5989.5亿元、2918.57亿元、4534.5亿元，占存量债券比重分别为7.23%、8.61%、4.19%、6.52%。

分月度看，不考虑未来新发行或提前赎回债券的情况下，在2025年4月至2026年3月期间，商业银行分别有9865.17亿元和5476.7亿元的普通金融债和次级债到期。具体看，未来1年内到期商业银行普通债到期金额较大的月份分别为2025年6月、11月、12月和2026年3月，到期金额分别为1070亿元、1630亿元、1751.3亿元和1540亿元，占区间到期金额比重分别为10.85%、16.52%、17.75%、15.61%；未来1年内到期商业银行次级债到期金额较大的月份分别为2025年5月、9月、11月，到期金额分别为948.7亿元、832亿元、1060亿元，占区间到期金额比重分别为17.32%、15.19%、19.35%。

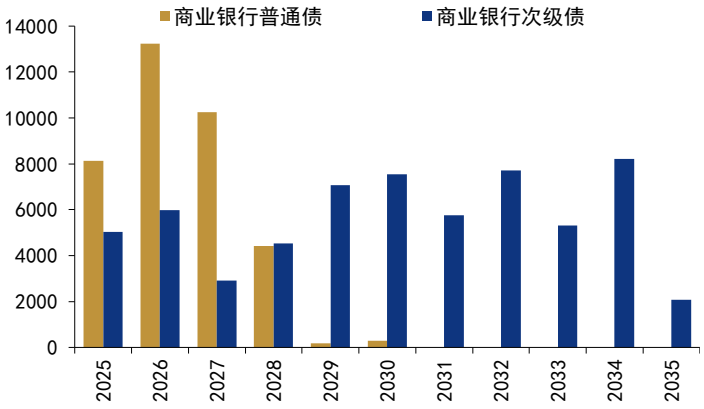

图 18：存量债券未来到期分布（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

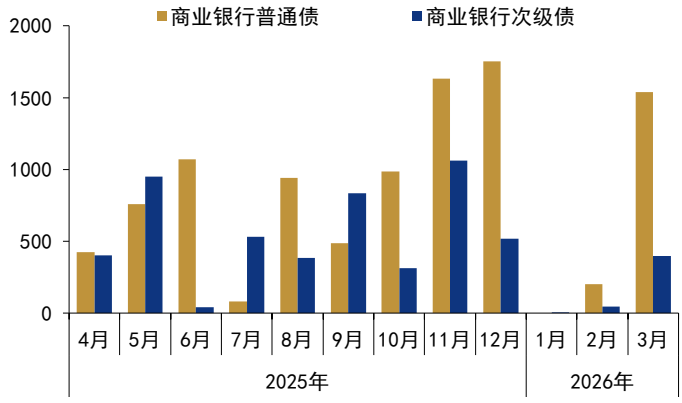

图 19：存量债券未来 12 个月到期分布（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）样本企业财务状况分析

本节对样本银行的财务状况进行分析，考虑到数据可获得性，最终选取 99 家样本企业（见附表）进行分析。

1. 规模：保持增长，集中度逐渐提升

从资产规模来看，国有6大行资产规模最高，2024年资产总额平均值为30.68万亿元，同比增长8.01%、高于样本均值，其中工商银行和农业银行资产规模均超过40万亿元，建设银行和中国银行资产规模在30-40万亿元之间，邮储银行和交通银行资产规模在10-20万亿元之间；股份行2024年资产总额平均值为6.09万亿元，同比增长4.64%、

低于样本均值，其中招商银行资产规模最高，2024年资产总额超10万亿元，6家银行规模超过5万亿元，4家银行规模在1-5万亿元之间；城商行2024年资产总额平均值为1.24万亿元，同比增长10.69%、高于样本均值，规模靠前的有北京银行、江苏银行、上海银行、宁波银行，2024年的资产规模超2.8万亿元；农商行2024年资产总额平均值为1542.13亿元，同比增长6.1%、低于样本均值，其中重庆农村商业银行、上海农村商业银行和广州农村商业银行的资产规模明显大于其他银行，2024年资产总额超1万亿元。

整体看，样本企业资产总额中位数明显低于平均值，且差距逐渐拉大。一方面，由于大行优势持续显现，行业集中度有所提升，2019-2024年五大行资产总额占样本企业合计比重从61.77%增至63.29%。另一方面，中小银行合并重组持续、“马太效应”明显，国有行和股份行的中位数与平均值差距不大，而城商行和农商行的中位数与平均值差距均有所增加。

表7：2019-2024年商业银行资产总额中位数和均值（单位：亿元）

资产总额		2019	2020	2021	2022	2023	2024
所有样本	中位数	1,123.07	1,305.06	1,399.62	1,543.36	1,699.54	1,813.73
	平均值	18,495.72	20,414.20	21,975.64	24,548.08	27,349.14	29,381.49
国有行	中位数	218,557.87	236,170.62	255,098.26	287,996.84	324,140.52	346,677.60
	平均值	188,511.09	206,519.81	221,727.46	251,027.51	284,092.92	306,848.74
股份行	中位数	43,473.77	49,131.12	54,177.03	57,904.97	62,180.11	63,687.90
	平均值	42,344.45	47,190.99	50,483.53	54,236.80	58,243.89	60,946.86
城商行	中位数	4,626.18	5,196.47	5,697.07	6,332.17	7,005.84	7,928.78
	平均值	7,238.52	8,050.65	8,868.51	10,094.64	11,179.09	12,374.31
农商行	中位数	279.03	313.82	366.15	435.57	538.45	603.91
	平均值	934.35	1,079.30	1,196.35	1,317.96	1,453.46	1,542.13

注：无特殊说明的情况下，平均值指简单算术平均值，下同。

资料来源：Wind资讯，远东资信整理

2. 盈利性：逐年下降，东部沿海省份中小银行盈利能力更强

净息差指的是净利息收入的收益率，即净利息收入与生息资产平均余额的比值，衡量银行运用生息资产获取利息收入的能力，反映银行资金运用的效率。根据市场利率定价自律机制发布的《金融机构合格审慎评估标准（2023年版）》，银行业存款类金融机构的合格审慎评估指标中，对净息差的评分标准为，不低于1.8%（含）是100分、0.8%（含）至1.8%是60分（含）至100分、0.8%以下是0分。

2019-2024年，样本银行的净息差均值从2.58%降至1.75%。分银行类型看国有行、股份行、城商行的净息差较为接近，近年呈下降趋势，2024年分别为1.48%、1.63%、1.67%；受客群质量限制，农商行的净息差明显高于其他类型银行，从2019年的2.84%降至1.83%。

具体看，在选取的99个样本中，2024年有38家银行的净息差大于1.8%，59家银行的净息差在0.8%至1.8%之间，2家银行的净息差低于0.8%，分别为湖北潜江农村商业银行股份有限公司和湖北孝感农村商业银行股份有限公司。

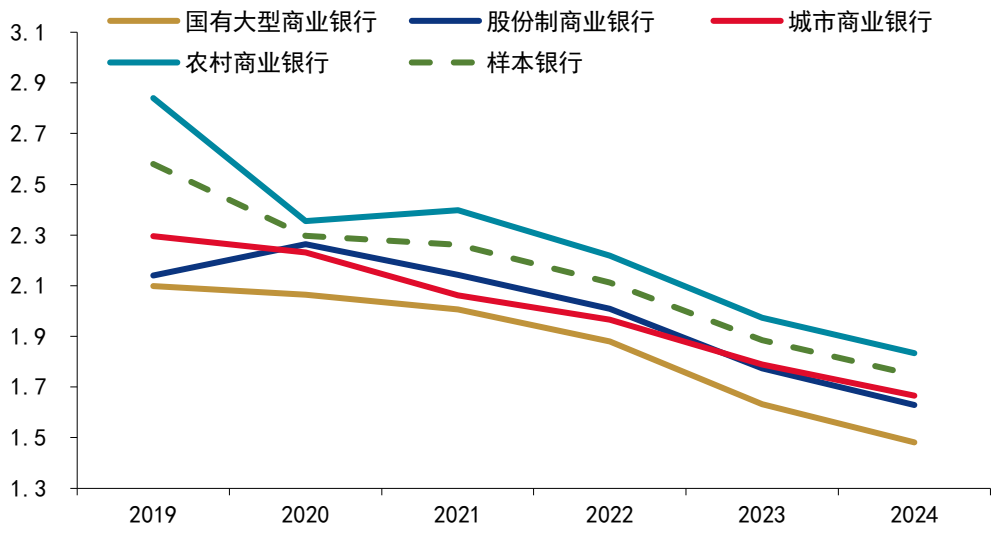

图 20：样本银行平均净息差（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

根据《商业银行风险监管核心指标（试行）》，盈利能力监管指标主要包括资产利润率、资本利润率、成本收入比。考虑到数据可得性和有效性，本部分主要讨论资产利润率。资产利润率是直接衡量商业银行盈利能力的指标，是净利润与资产平均余额的比重，不应低于0.6%。

2019-2024年，样本银行的平均资产利润率从0.91%降至0.64%。分类型看，2024年国有行、股份行、城商行、农商行的资产利润率分别为0.71%、0.63%、0.57%、0.67%。分区域看，城商行和农商行中，受益于区域经济发展东部沿海区域银行盈利能力具有明显优势，东北地区盈利能力相对更弱，2024年东部、中部、西部和东北地区城商行和农商行平均资产利润率分别为0.74%、0.47%、0.51%、0.26%。

具体看，在选取的99家样本银行中，有35家银行的资产利润率低于0.6%，其中国有大行中，邮储银行的资产利润率低于0.6%；股份行中，浦发、浙商、民生、恒丰、渤海银行的资产利润率低于0.6%；城商行中，东莞、威海、晋商等10家银行资产利润率低于0.6%，占同类样本的40%；农商行中，青岛、江苏盱眙、浙江上虞等19家城商行资产利润率低于0.6%，占同类样本的33.33%。

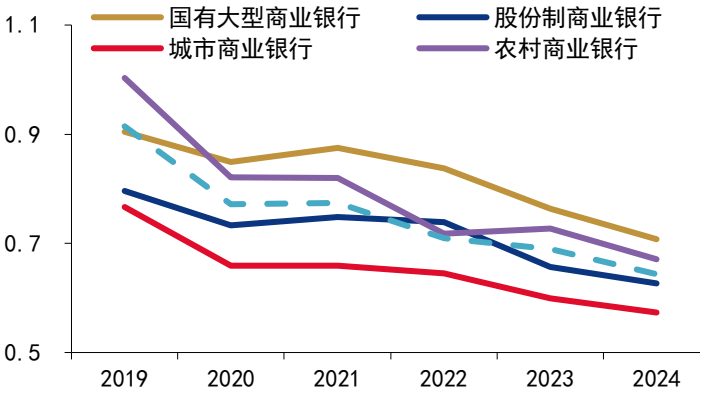

图 21：分类型商业银行平均资产利润率（单位：%）

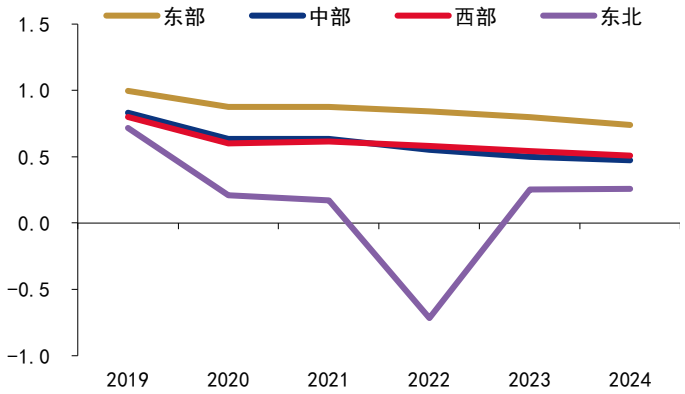

图 22：分区域城商行和农商行平均资产利润率（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

3. 资产质量：不良贷款率和拨备覆盖率均有所下降

不良贷款率是衡量商业银行信贷资产质量的重要指标之一。商业银行依据借款人的实际还款能力进行贷款质量的五级分类，按风险程度由低到高划分为：正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类。不良贷款主要指次级、可疑和损失类贷款。不良贷款率是不良贷款与各项贷款的比值。根据《商业银行风险监管核心指标(试行)》规定，商业银行不良贷款率不应高于5%。

2019-2024年，样本银行的平均不良贷款率从1.57%降至1.45%。分银行类型看，2024年国有行、股份行、城商行、农商行的不良贷款率分别为1.24%、1.32%、1.47%、1.49%，其中国有行、股份行、城商行分别较23年下降0.01、0.05、0.03个百分点，而农商行较23年上升0.02个百分点，资产质量有所下降。

具体看，在99家样本银行中，2024年不良贷款率超过3%的有6家，其中湖南华容农村商业银行股份有限公司不良贷款率超过4%，陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司、陕西西乡农村商业银行股份有限公司、大兴安岭农村商业银行股份有限公司、安徽利辛农村商业银行股份有限公司、阜阳颍东农村商业银行股份有限公司的不良贷款率超过3%。

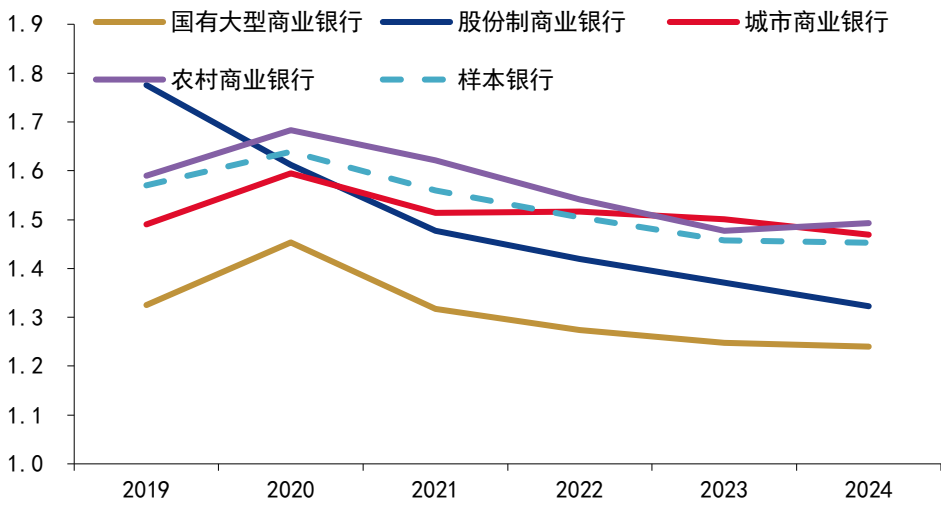

图 23：样本银行平均不良贷款率（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

拨备覆盖率是衡量商业银行贷款损失准备计提是否充足的一个指标，是贷款损失准备与不良贷款余额的比例。从公式来看，不良贷款余额作为分母越小，拨备覆盖率越高，因此一定程度上说明资产质量越高。根据原银监会发布的《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，商业银行的拨备覆盖率监管要求为120%-150%。

2019-2024年，样本银行的平均拨备覆盖率从341.69%波动下降至317.47%。分银行类型看，2019-2024年除了农商行的拨备覆盖率波动下降外，其他类型银行拨备覆盖率呈上升趋势。具体看，2024年国有行拨备覆盖率平均值为239.47%、较23年下降9.22个百分点；股份行为206.32%、较23年下降4.99个百分点；城商行为257.55%、较23年提升0.12个百分点；农商行为374.4%、较23年下降13.1个百分点。

整体看，所有的样本银行都拨备充足，对风险应对能力较好。具体看，将99家样本银行的不良贷款率与拨备覆盖率绘制成散点图，可以发现部分中小银行对风险逆周期调节能力有限，比如，大兴安岭农村商业银行、湖南华容农村商业银行、陕西宝鸡金台农村商业银行的不良贷款率超过3%，处于较高水平，但是拨备覆盖率处于样本银行中较低水平。由于银行多余的拨备可以用来平滑利润波动，拨备更高的银行在经济下行期可以更好地平稳度过，而拨备率较低的银行平滑周期波动的能力相对较弱。

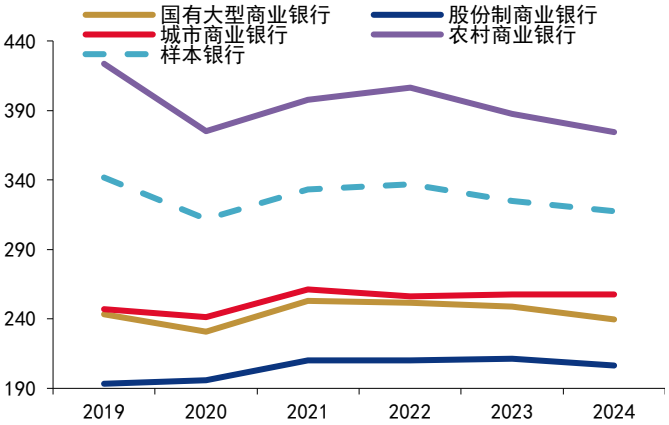

图 24：样本银行平均拨备覆盖率（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

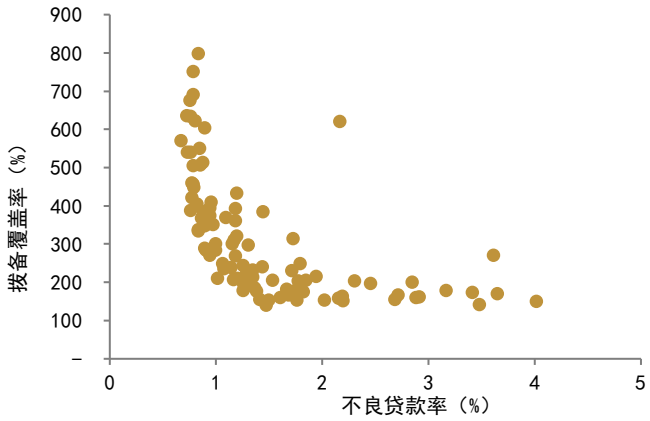

图 25：样本银行 2024 年不良贷款率和拨备覆盖率散点图

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

4. 资本充足性：稳中有升，均满足监管最低要求

资本是商业银行吸收各类风险损失的重要缓冲工具，资本充足率是资本与风险加权资产的比值，根据2023年1月国家金融监督管理总局发布的《商业银行资本管理办法》，商业银行的核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别不得低于5%、6%、8%；根据第二十四条的规定，商业银行应当在最低资本要求的基础上计提储备资本。特定情况下，商业银行应当在最低资本要求和储备资本要求之上计提逆周期资本。储备资本要求为风险加权资产的2.5%，逆周期资本要求为风险加权资产的0%-2.5%，均由核心一级资本来满足。根据2020年9月银保监会发布的《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》，明确当前逆周期资本缓冲比率初始设定为0%，不增加银行业金融机构的资本管理要求。因此，我们将两条规定叠加起来，商业银行资本充足率则需满足：核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别不低于7.5%、8.5%、10.5%。

2024年，样本银行资本充足率均值为14.2%、较23年增加0.45个百分点，一级资本充足率均值为11.92%、较23年增加0.49个百分点，核心一级资本充足率为10.95%、较23年增加0.41个百分点。具体看，99家样本银行的资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均满足监管的最低要求。

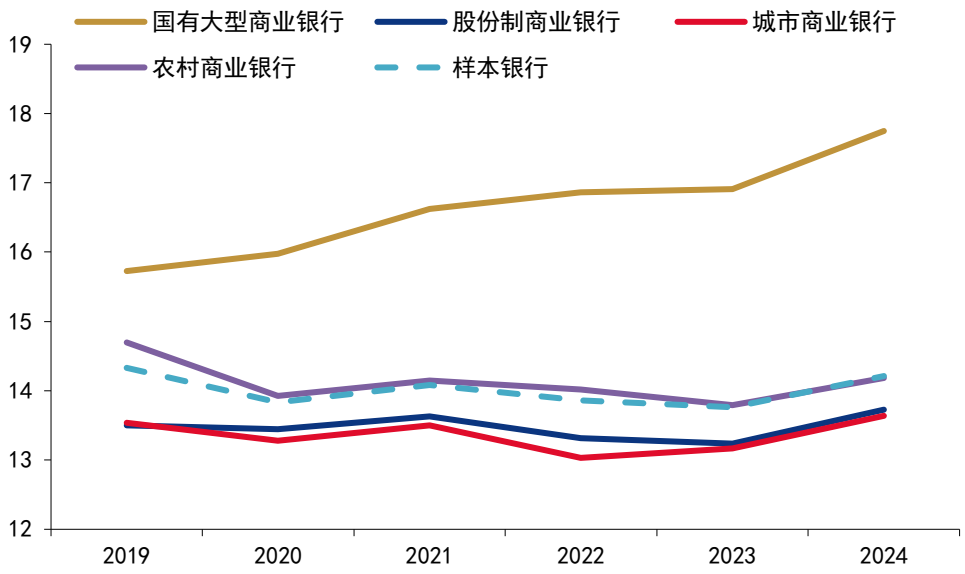

图 26：样本银行平均资本充足率（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

此外，根据2021年9月发布的《系统重要性银行附加监管规定（试行）》，系统重要性银行在满足最低资本要求、储备资本和逆周期资本要求基础上，还应满足一定的附加资本要求，由核心一级资本满足。系统重要性银行分为五组，第一组到第五组的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。根据2023年9月央行和金监局披露的《我国系统重要性银行名单》，当期有20家国内系统性重要性银行，根据最新数据，除广发银行尚未公布数据外，其余19家银行的核心一级资本充足率均满足监管要求。

表8：2024年国内系统重要性银行资本充足率监管指标（单位：%）

类别	组别	银行简称	核心一级资本充足率			一级资本充足率			资本充足率		
			监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加	监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加	监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加
国内系统重要性银行	第一组	光大银行	7.75	9.82	2.07	8.75	11.98	3.23	10.75	14.13	3.38
		民生银行		9.36	1.61		11	2.25		12.89	2.14
		平安银行		9.12	1.37		10.69	1.94		13.11	2.36
		华夏银行		9.77	2.02		11.7	2.95		13.44	2.69
		宁波银行		9.84	2.09		11.03	2.28		15.32	4.57
		江苏银行		9.12	1.37		11.82	3.07		12.99	2.24
		广发银行		未披露	-		未披露	-		14.65	3.9
		上海银行		10.35	2.60		11.24	2.49		14.21	3.46
		南京银行		9.36	1.61		11.12	2.37		13.72	2.97
		北京银行		8.95	1.20		11.97	3.22		13.06	2.31
	第二组	中信银行	8	9.72	1.72	9	11.26	2.26	11	13.36	2.36
		浦发银行		8.92	0.92		10.04	1.04		13.19	2.19

类别	组别	银行简称	核心一级资本充足率			一级资本充足率			资本充足率		
			监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加	监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加	监管要求	2024 年末披露值	较监管要求增加
		邮储银行		9.56	1.56		11.89	2.89		14.44	3.44
	第三组	招商银行	8.25	14.86	6.61	9.25	17.48	8.23	11.25	19.05	7.8
		兴业银行		9.75	1.50		11.23	1.98		14.28	3.03
	第一组	交通银行	8.5	10.24	1.74	9.5	12.11	2.61	11.5	16.02	4.52
全球系统重要性银行	第二组	工商银行	9	14.10	5.10	10	15.36	5.36	12	19.39	7.39
		中国银行		12.20	3.20		14.38	4.38		18.76	6.76
		建设银行		14.48	5.48		15.21	5.21		19.69	7.69
		农业银行		11.42	2.42		13.63	3.63		18.19	6.19

资料来源：金融稳定委员会（FSB），国家金融监督管理总局，Wind资讯，远东资信整理

5. 流动性：满足监管要求

根据2018年5月发布的《商业银行流动性风险管理办法》，流动性风险监管指标包括流动性覆盖率、净稳定资金比例、流动性比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率。其中，资产规模不小于2000亿元人民币的商业银行应当持续达到流动性覆盖率（不低于100%）、净稳定资金比例（不低于100%）、流动性比例（不低于25%）和流动性匹配率（不低于100%）的最低监管标准。资产规模小于2000亿元人民币的商业银行应当持续达到优质流动性资产充足率（不低于100%）、流动性比例（不低于25%）和流动性匹配率（不低于100%）的最低监管标准。

（1）资产规模大于等于2000亿元

流动性覆盖率方面，2024年国有行、股份行、城商行、农商行分别分别较23年增加7.68、33.27、18.08、14.15个百分点。具体看，2024年样本企业除了2家暂未披露数据外，其他银行的净稳定资金比例指标均满足监管要求，其中盛京银行和江苏银行分别为116.71%、113.89%，距离监管底线比较近。

净稳定资金比例方面，2024年国有行、股份行、城商行、农商行分别较23年增加6.95、2.68、2.76、5.33个百分点。具体看，2024年样本企业除了3家暂未披露数据外，其他银行的净稳定资金比例指标均满足监管要求，其中浦发、华夏银行的净稳定资金比例距离监管底线相对较近。

流动性比例方面，2024年国有行、股份行、城商行、农商行分别较23年增加6.79、18.54、16.37、0.42个百分点。具体看，2024年样本企业除了5家暂未披露数据外，其他银行的流动性比例指标均满足监管要求。样本企业中，中原银行股份有限公司的流动性比例最低，2024年为45.76%，距离最低监管标准的25%仍有较大空间。

（2）资产规模小于2000亿元

流动性比例方面，2024年城商行和农商行流动性比例分别较23年增加18.64和12.85个百分点。具体看，2024年样本企业除了5家暂未披露数据外，2024年样本企业除了5家暂未披露数据外，其他银行的流动性比例指标均满足监管要求。样本企业中，浙江安吉农商行、浙江长兴农商行、浙江嘉善农商行和安徽肥西农商行的流动性比例最低、不足50%，但距离最低监管标准的25%仍有较大空间。

五、行业信用展望

本报告对未来 12 个月的 GDP 增速的基准预测是 4.5-5%，假定关税等其他外部环境变化不会对宏观经济造成大幅影响。

综合上文的分析，远东资信对未来 12 个月商业银行业和相关发债企业的表现做出如下判断：

业务规模方面，在内需维稳和外部不确定性增加的压力下，“积极有为”政策基调将支撑银行业的经营环境平稳运行，预计商业银行资产负债总量继续增长，增速维持相对稳定。对于不同类型机构来说，大行和股份行依托自身经营优势将延续平稳增长趋势，而城商行和农商行增速可能分化更加明显，受区域经济、产业发展水平影响更大，不排除在突发外部扰动事件下，区域发展受挫导致部分中小行规模出现阶段性波动的情况。

资产质量方面，随着重点领域风险化解以及不良贷款处置力度加大，商业银行资产质量有望稳中有升。政府化债、地产化险等持续推进，有助于减轻商业银行不良贷款净生成压力，此外，不良资产处置力度加大有助于稳定不良贷款率。但是关注类贷款有所上行，信贷资产质量存在向下迁移的压力，中小行资产质量变化需重点关注。

效益性方面，政策利率下行预期存在，市场利率低位运行，净息差延续收窄趋势，由于负债端利息成本持续下调，预计净息差下降幅度有所收窄。非息收入方面，央行多次提示长期利率风险并加强市场监管，后续商业银行在债市投资交易方面会更加审慎，投资收益更稳定。考虑到同业竞争较为激烈，中小银行盈利能力或将面临更大压力。

在资本充足方面，随着财政注资落地以及高级法计量资本的实施，大行的资本补充压力相对较小，资本充足率有望提升。相比之下，部分中小银行由于盈利承压，内源性资本补充压力相对较大，同时外源性资本补充渠道更狭窄，资本补充压力较大，但是随着中小行兼并重组持续推进，有助于优化资本配置、增强资本实力，进而保证合理的资本充足水平。

在流动性方面，适度宽松货币政策为商业银行体系提供充裕合理的流动性，加之商业银行持续加强自身流动性管控能力，预计行业流动性继续保持充足，各项监管指标在合理区间内运行。

从我们对商业银行发债企业的观察结果看，企业规模进一步扩大，集中度持续提升，个体银行的经营情况或将进一步分化。在行业竞争持续加剧的背景之下，区域经济发展较好、所在地区金融环境更优的商业银行整体盈利表现也更好，反之部分区域性银行盈利能力有所承压。从各类监管指标看，观测的商业银行的资产质量、资本充足、流动性等方面的监管指标均符合监管标准，行业整体运行情况较为健康。但是，仍需关注以下风险点：
（1）关税扰动等外部环境变量对宏观经济环境带来超预期的负面影响，进而对商业银行的经营造成巨大冲击；
（2）房地产行业恢复进度大幅低于预期，导致大面积违约，进而对银行业资产质量产生较大影响。

综合上述，我们认为，未来 12 个月，中国商业银行业的信用展望为稳定。

附：商业银行发债样本表（财务状况分析部分对应样本企业）

序号	名称	发行人委托主体评级	银行性质
1	浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
2	江苏银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
3	宁波银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
4	宁波镇海农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
5	杭州银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
6	宁波北仑农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
7	安徽界首农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
8	齐鲁银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
9	安徽肥西农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
10	青岛银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
11	哈尔滨银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
12	南京银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
13	重庆银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
14	浙江新昌农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
15	北京银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
16	浙江武义农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
17	威海银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
18	宁波慈溪农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
19	浙江嵊州农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
20	浙江缙云农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
21	长沙银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
22	浙江富阳农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
23	浙江浦江农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
24	徽商银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
25	浙江兰溪农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
26	陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司	A	农村商业银行
27	宁波甬城农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
28	阜阳颍东农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
29	天津银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
30	江苏长江商业银行股份有限公司	AA	城市商业银行
31	浙江南浔农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
32	湖南道县农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
33	浙江建德农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
34	广东南海农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行
35	招商银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
36	浙江永嘉农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
37	中国工商银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行

序号	名称	发行人委托主体评级	银行性质
38	湖南华容农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
39	无锡农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
40	浙江遂昌农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
41	山东张店农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
42	张家界农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
43	浙江乐清农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
44	江苏盱眙农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
45	中国邮政储蓄银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行
46	江苏淮安农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
47	湖北潜江农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
48	中国农业银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行
49	中国银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行
50	泸州银行股份有限公司	AA+	城市商业银行
51	浙江安吉农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
52	江苏太仓农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
53	浙江禾城农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
54	浙江长兴农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
55	郑州银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
56	浙江上虞农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
57	渤海银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
58	浙江青田农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
59	江苏昆山农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
60	东莞银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
61	恒丰银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
62	江苏江阴农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
63	陕西西乡农村商业银行股份有限公司	A	农村商业银行
64	上海农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行
65	湖南涟源农村商业银行股份有限公司	A	农村商业银行
66	安徽利辛农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
67	黄石农村商业银行股份有限公司	A	农村商业银行
68	交通银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行
69	中国建设银行股份有限公司	AAA	国有大型商业银行
70	青岛农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行
71	湖北孝感农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
72	浙商银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
73	上海浦东发展银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
74	东莞农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行
75	中信银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
76	重庆农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行

序号	名称	发行人委托主体评级	银行性质
77	江苏张家港农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
78	广东华兴银行股份有限公司	AA+	城市商业银行
79	上海银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
80	中山农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
81	浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
82	盛京银行股份有限公司	AA+	城市商业银行
83	江西银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
84	浙江嘉善农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
85	晋商银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
86	广州农村商业银行股份有限公司	AAA	农村商业银行
87	平安银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
88	陕西神木农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行
89	兴业银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
90	中国光大银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
91	九江银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
92	华夏银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
93	贵州银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
94	中国民生银行股份有限公司	AAA	股份制商业银行
95	中原银行股份有限公司	AAA	城市商业银行
96	大兴安岭农村商业银行股份有限公司	A+	农村商业银行
97	浙江平湖农村商业银行股份有限公司	AA	农村商业银行
98	浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司	AA+	农村商业银行
99	四川简阳农村商业银行股份有限公司	AA-	农村商业银行

【作者简介】

柴柯青，对外经济贸易大学金融学硕士，研究院研究与发展部研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于 1988 年 2 月 15 日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业 30 年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。

远东资信评估有限公司 网址： www.sfecr.com

北京总部
地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
电话：010-53945367 010-53945366

上海总部
地址：上海市杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 2 层 202 室
电话：021-61428088 021-61428115

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。