



商业银行 2024 年信用风险展望

联合资信 金融评级一部 | 陈绪童 | 张哲铭 | 盛世杰 | 谷金钟 | 张旭 | 李胤贤 | 薛家龙

2023 年，我国商业银行在支持实体经济、推动地方经济稳健发展方面充分发挥了积极作用，整体资产负债规模保持增长，资产质量稳中向好，拨备及资本水平相对充足，尽管存在地产市场纾困政策渗透效果尚待观察、商业银行资产质量趋于分化以及盈利水平承压等挑战，但监管政策的不断完善与商业银行自身的主动调整推动其公司治理水平稳步提升和资产负债结构的持续优化；此外，在市场及监管导向下，商业银行贷款定价整体降低，净息差水平的收窄对银行盈利能力及资本内生积累提出一定考验。展望 2024 年，随着我国经济运行持续稳定恢复，商业银行将保持调结构、稳增长的主基调，整体信用水平将保持稳定，且监管体系的重构和监管政策的出台将推动商业银行高质量发展以及服务实体经济质效的进一步提升，我国银行业体系格局或将随着合并重组进程的不断推进而有所优化，银行业整体综合实力及抗风险能力将逐步提升。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2023年，在我国经济整体企稳向好、社会融资规模稳步增长的背景下，我国商业银行进一步加深对实体经济的支持力度，整体资产负债规模保持增长的同时业务结构趋于优化，服务实体经济质效提升，中小银行合并重组进程的推进导致银行业机构数量下降，但资源整合及风险出清推动行业整体抗风险能力逐步提升。

2023年以来，在摆脱了因人员流动受阻、工业生产波动等对经济发展形成不利因素的限制条件的背景下，我国经济整体进入企稳复苏的发展态势，工业和服务业增速逐步回升，社会消费品零售总额当月同比增加值多数超过上年同期水平，生产资料出厂价格同比跌幅收窄支撑PPI同比降幅呈收窄趋势；社会融资规模保持增长，新增社会融资增速处在相对较高水平，贷款仍为社会融资规模增长的主要支撑因素，金融机构对推动实体经济发展的支持力度较大，信贷结构有所改善，实体经济融资成本明显下降。在上述宏观背景下，2023年，我国商业银行进一步加深对实体经济的支持力度，整体资产负债规模保持增长，不良贷款率呈下降趋势，拨备充足，流动性保持合理充裕，资本亦保持在相对充足水平，净息差持续收窄导致ROA和ROE指标呈下降趋势，但整体经营仍处在稳健水平。此外，从银行机构数量来看，在中小银行改革化险进程逐步推进的背景下，城市商业银行及农村金融机构陆续通过合并重组的方式化解金融风险并实现做大做强，导致银行业机构数量整体呈下降趋势；截至2023年6月末，我国商业银行共计4022家，其中中国有大型商业银行6家、股份制商业银行12家、城市商业银行125家、农村金融机构3819家（包括农村商业银行1609家、农村合作银行23家、农村信用社545家、村镇银行1642家）、民营银行19家、外资法人银行41家。未来，随着中小银行资源整合及风险出清的不断推进，将进一步明确各级商业银行的职能定位，充分发挥自身优势，推动我国商业银行的高质量发展。

同时，也需关注到，2023年我国消费者价格指数月度同比增幅全年呈下探筑底趋势，工业恢复速度慢于服务业，中小微企业受自身经营韧性较差及外部环境等因素的制约，其恢复速度慢于大型企业，且中小微企业因所在地域以及自身所处产业的差异，在经营恢复速度及质量方面差异较为明显。房地产行业在“房住不炒”观念的持续渗透以及保障型住房对刚性住房需求的托底、居民部门资产负债表收缩以及居民杠杆水平逐步下降带动改善型住房需求的边际收缩，共同带动不动产投资性价比下降以及投机性不动产投资加速收缩，房地产市场销售持续放缓，加之房地产开发公司去杠杆持续推进带来外部融资压力的上升，使得相关企业同时面临销售资金回流以及营运资金融入双重压力，短期流动性压力上升较为明显。国家大力推进地方政府隐性债务化解，降低地方政府财务杠杆，旨在消除地方政府不合理融资的同时，优化基础设施建设及资源配置，保障区域经济平稳高效运行，不同地区因经济发展水平不均及债务水平等因素出现区域性及行政区划性的融资差异化明显，经济发展水平相对滞后以及较低层级融资平台存在的弱资质主体在债务偿还以及再融资能力方面相对较弱。上述宏观环境运行期间衍生出来的中小微及民营企业、房地产企业、弱资质城投平台三大融资主体在经营及融资方面的压力将逐步传导至商业银行，或将

导致商业银行面临的信用风险管理压力上升，需关注商业银行未来在资产结构调整、资产质量及盈利能力等方面的变动情况。但同时，在“六稳六保”政策方针主基调不变的背景下，国家及监管部门出台多种政策引导金融机构对相关类型融资主体提供必要资金支持，弱资质融资主体在融资环境边际改善的情况下会对商业银行信用风险带来一定缓释作用，但同时也对商业银行在对相关主体提供资金支持时的授信筛查准入标准、贷中及贷后管理、风险缓释手段的应用、流动性管理等方面提出了更高要求。

一、 监管环境

《商业银行金融资产分类办法》和《商业银行资本管理办法》等各项监管政策的陆续出台将商业银行金融监管推向了新高度的同时，进一步引导金融机构提升对乡村振兴、小微企业、普惠金融等领域服务质效，但需关注地方平台化债以及房地产市场未来发展趋势对商业银行带来的影响。

2023年，我国商业银行监管政策出台频率仍相对较高，监管内容除了从行为上为商业银行展业提供指导，充分贯彻发挥金融机构服务实体经济效用的同时，还从商业银行资产质量和资本充足率这些基本的监管工具入手，深化对商业银行的审慎监管，显示了国家对商业银行持续稳健经营的要求迈入了新的层次，也是国家从监管层面在引导金融机构落实服务实体经济、严守不发生系统性金融风险底线方面的有效落实。此外，2023年3月，中共中央、国务院印发了《党和国家机构改革方案》，组建国家金融监督管理总局。国家金融监督管理总局的成立引导金融监管向功能监管和行为监管过渡，其对商业银行日常经营管理非现场监管职能和行为以及功能监管的分离，在提升对商业银行监管专业性的同时，对商业银行综合运营能力及质量要求也将同步提高。

具体来看，可以将过去1年以来出台的监管政策共分成三大类，第一类是对商业银行业务拓展具有指导性、指向性的条例；第二类是对商业银行部分业务和日常经营管理期间面临的各类风险管理办法进行制定和完善；第三类则是对商业银行核心监管工具的细化和调整，如《商业银行金融资产分类办法》和《商业银行资本管理办法》。

表 1.1 商业银行 2023 年重点监管政策一览

文件名称	主要内容
《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》	《通知》鼓励银行业保险业强化农村金融服务能力建设，健全农村金融服务体系，创新涉农金融产品和服务模式，加强“三农”金融风险管理；此外，《通知》鼓励提升“三农”领域保险服务质效，推动农业保险扩面增品，提升农民人身险保障水

	平，改进涉农保险服务质量。
《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》	《通知》要求银行保险机构提升小微企业的金融服务质量，支持小微企业科技创新，并加大对小微企业续贷支持力度；《通知》进一步规范了小微企业金融业务的管理，督促银行保险机构落实小微企业金融监管政策。
《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》	《通知》鼓励商业银行稳定房地产开发贷款及建筑企业信贷投放，支持个人住房贷款合理需求，同时延长房地产贷款集中度管理政策过渡期；此外，《通知》鼓励商业银行支持开发贷款合理展期，并鼓励金融机构积极配合做好受困房地产企业风险处置。
《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》	《通知》要求各地级以上城市建立城市房地产融资协调机制，同时要求金融机构对符合授信条件的项目，建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，积极满足合理融资需求；对开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目，不盲目抽贷、断贷、压贷，通过存量贷款展期、调整还款安排、新增贷款等方式予以支持。
《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法》	《办法》从明确相关票据性质与分类、强调真实交易关系、强化信息披露及信用约束机制、加强风险控制等方面对商业汇票承兑、贴现与再贴现管理制度进行了修订完善。《办法》自 2023 年 1 月 1 日起施行，同时，对银行承兑汇票和财务公司承兑汇票的比例限额要求设置一年过渡期。
《银行保险机构公司治理监管评估办法》	《办法》重点对评估对象、评估机制、评估指标、评估结果应用等方面进行了修订完善。此次修订将农村合作银行等纳入监管评估范围，对评估结果为 B 级及以上的机构的评估频率作了适当放宽。
《商业银行表外业务风险管理办法》	《办法》明确了商业银行表外业务的定义与分类，提出表外业务治理框架，细化明确表外业务风险管理要求，规定商业银行应将表外业务纳入全面风险管理体系，并根据业务种类和风险特征实行差异化管理。同时，《办法》还提出了信息披露要求，明确了监督管理要求。
《银行保险机构操作风险管理办法（征求意见稿）》	《办法》明确操作风险管理应当遵循审慎性、全面性、匹配性、有效性原则，其主要内容包括：一是明确风险治理和管理责任。

	<p>二是规定风险管理基本要求。三是细化管理流程和管理工具。</p> <p>四是完善监督管理职责。</p>
《银行业金融机构国别风险管理办 法》	<p>《办法》按照风险全面覆盖原则，进一步明确国别风险敞口计量口径；贯彻新会计准则要求，针对《指引》重复计提问题，将国别风险准备纳入所有者权益项下，作为一般准备的组成部分；完善国别风险准备计提范围和比例，将贷款承诺和财务担保纳入计提范围，同时适度下调计提比例；对银行业金融机构国别风险管理职责划分、国别风险转移相关限定性要求等内容进行了修改完善。</p>
《商业银行金融资产风险分类办 法》	<p>《办法》将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，提出金融资产及重组资产的风险分类要求，明确了监督管理要求。《办法》自 2023 年 7 月 1 日起施行，实施后，逾期超过 90 天的债权，即使抵押担保充足，也应归为不良。此外，《办法》还设置了过渡期，对于正式施行前已发生的业务，商业银行应于 2025 年 12 月 31 日前按季度有计划、分步骤对所有存量业务全部按照《办法》要求重新分类。</p>
《商业银行资本管理办法》	<p>《办法》构建了差异化资本监管体系，按照银行规模和业务复杂程度，划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。其中，规模较大或跨境业务较多的银行，划为第一档，对标资本监管国际规则；规模较小、跨境业务较少的银行纳入第二档，实施相对简化的监管规则；第三档主要是规模更小且无跨境业务的银行，进一步简化资本计量要求，引导其聚焦县域和小微金融服务。</p>

资料来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

从引导商业银行展业方向，促进金融机构有效服务实体经济来看，2023 年以来，我国监管引导并持续细化商业银行对乡村振兴、小微企业、普惠金融等领域的政策导向不变，持续构建与当前宏观经济发展环境相适应的、专业化的金融服务体系，提升对重点支持群体的金融服务渗透度，并从政策层面强调了商业银行在支持相关重点领域是应持续加强公司经营及治理体系完善、严守风险底线的要求。针对当前房地产市场行情低迷、房地产开发企业融资压力较大的问题，监管从政策上鼓励商业银行稳定房地产开发贷款及建筑企业信贷投放，支持个人住房贷款合理需求，相关政策的出台在一定程度上缓解了部分房地产贷款集中度超标的商业银行信贷结构调整压力，

长期来看有助于逐步化解商业银行面临的房地产及相关行业的信用风险；引导个人住房贷款实际首付比例和利率下行，也有利于减少提前还贷的现象，促进商业银行个人住房贷款业务的发展，减少风险隐患。在支持地方政府降低财务杠杆、积极稳妥解决地方政府短期偿债压力方面，国家制定了一揽子化债方案，允许部分偿债压力较大的省份通过发行特殊再融资债券的方式偿还地区债务，并增发1万亿国债全部转移至地方进行债务纾困；同时，国家统筹协调金融支持地方债务风险化解，各地地方政府也通过统筹省内金融机构资源等方式，缓解地方融资平台短期流动性压力，商业银行与地方政府融资平台在投融资方面的参与程度有所加深；部分地方政府融资平台通过与商业银行达成本息调整、延长还款期限协议等方式缓解短期流动性压力，但相关调整或将对商业银行资产端盈利及流动性带来一定影响。

2023年，监管发布了《商业银行金融资产分类办法》（以下简称“《金融资产分类办法》”）并在7月1日起实施。《金融资产分类办法》进一步降低了商业银行在五级分类划分上的操作空间，五级分类的客观性得到了有效提升，同时将非信贷资产纳入五级分类也有利于对商业银行整体资产表现水平的统一化呈现，提升商业银行整体经营质量的评价效率。《金融资产分类办法》的实施将会加大因各种原因导致偏离度较高、五级分类不实的商业银行未来信贷资产质量下迁压力，且商业银行将调用更多的资源用于计提和处置投资和同业风险资产；但《金融资产分类办法》设置了较为合理的过渡期，有利于商业银行在实行新分类标准的同时，平滑因新分类可能造成的信贷资产质量大幅波动的情况，短期内对商业银行金融资产风险分类影响较为可控。2023年，监管同时还发布了《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”），旨在依据经济金融形势和商业银行业务模式的变化，对原《商业银行资本管理办法（试行）》进行调整，进一步完善商业银行资本监管规则，促进银行持续提升风险计量精细化程度，引导银行更好服务实体经济。

总结来看，我国监管对于商业银行各项事务监督管理的专职性和渗透性逐步加深，商业银行合规审慎运营所付出的成本有所提升，监管从金融服务实体经济、服务国家战略决策方针、防范不发生系统性风险的角度出发，对商业银行在金融服务重点支持发展领域、稳定房地产市场、平稳化解地方政府债务等方面，将会持续出台相关政策以引导商业银行稳健经营。在监管政策持续趋严以及政策导向性加强的背景下，引导商业银行通过改善经营策略、完善相关制度体系、寻找差异化竞争途径等方式提升自身综合经营能力，有利于我国银行业的可持续发展。但是，相关监管政策出台对商业银行短期内的资产质量、盈利能力以及资本充足性的变化值得保持关注。

二、 商业银行公司治理及内控合规

在监管机构持续加大对商业银行公司治理层面监管力度的背景下，我国商业银行党建融合持续推进、董监高成员资质逐步提升、关联授信审批流程持续完善、股东行为约束条例逐步明晰，

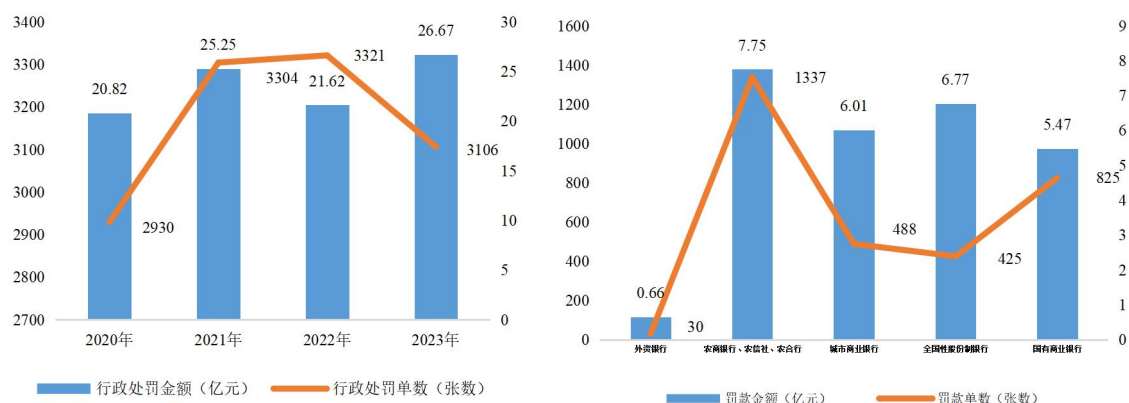
公司治理水平整体有所提升；但个别中小银行关联交易机制仍有待完善，且存在股东资质仍较差、股权质押比例较高等问题，上述因素对其未来发展造成的影响需保持关注。

从公司治理运行情况来看，近年来，随着我国商业银行业务的较快发展，监管对于商业银行公司治理提出了更高要求，并持续推动国有机构党的领导与公司治理有机融合进程，此外，党的二十大报告也明确指出金融企业在完善公司治理中要加强党的领导。为此，我国商业银行持续推动党建融合进程，将党建内容在公司章程中列示；并持续优化组织架构，逐步将党委会融入组织架构体系当中，部分商业银行已构建了党委会、股东大会、董事会、监事会及高级管理层的“三会一层”体系，内部人控制、关联交易、利益输送等问题的防范能力有效增强。从董监高成员资质情况来看，近年来，我国商业银行董监高成员变动较为频繁，主要系工作调动、退休、辞职、换届等原因所致，另外，随着金融反腐工作的持续推进，部分商业银行董监高成员因违法违规发生变动；整体看，我国商业银行董监高成员逐渐趋于年轻化和专业化，资质能力整体有所提升，有助于我国商业银行规章制度的优化，进而推动公司治理水平提升；但董监高成员频繁变动或将导致规章制度、经营计划、发展战略等持续性减弱，或对公司治理稳定性造成一定不利影响。

从关联交易管理机制及股东行为约束情况来看，在关联交易管理和股东行为监管力度加大及自身风险防控需要的背景下，我国商业银行对股东资质审查力度持续增强，逐步加大违法违规股东出清工作，优化股权结构；并对股东禁止性行为规定逐步趋严，限制高比例股权质押股东的表决权，加强对股东行为约束力度，逐步优化及完善股权质押管理机制；同时，依据实质重于形式及穿透原则认定关联方，逐步优化关联方认定层级及范围，持续完善关联交易管理机制，明确“三会一层”关联交易管理权限及职责，并普遍在董事会下设了专门的关联交易控制委员会，增强关联交易业务的独立性和公允性；此外，持续加强对股权代持、虚假出资及违法违规关联交易进行利益输送等问题管理；整体来看，我国商业银行股东行为及股权管理体系逐步规范，关联交易管理机制逐步完善。但另一方面，我国个别中小银行关联交易职责架构仍不完善、明晰，且对于金融产品嵌套、股东代持、交易通道等方面穿透识别缺少完善的工具手段，或将导致其关联授信指标超限、关联资产质量下行、关联交易隐性风险的可能性增加；且个别中小银行在增资扩股初期，未对股东资质进行严格审查，导致其出现实际控制人独大、入股资金来源不符合要求、股东资质较差、股权质押比例较高等问题，相关风险值得关注。

从监管处罚情况来看，近年来，我国监管机构对商业银行的监管力度持续加大，“逢察必罚”已成为当前监管机构行动的基本原则，在此背景下，我国商业银行受到的行政处罚单数、单均处罚金额整体有所上升。2023年，我国商业银行共受到央行、中国银行保险监督管理委员会、税务局等监管机构3106条行政处罚，处罚金额共计26.67亿元。从处罚类型来看，我国商业银行行政处罚主要集中于信贷业务、公司治理及内控合规案件防控等领域，其中涉及信贷业务违规的罚单数量较多，主要处罚原因为业务管理不到位、信贷业务审查审批不严格、贷款三查不尽责等；此外

部分罚单涉及内控问题，主要处罚原因为反洗钱、员工行为及案件管理、消费者权益保护等重点合规事项。从处罚机构类型来看，2023年我国商业银行中农村商业银行、农信社、农合行受到的行政处罚最多，罚款金额合计最大，未来随着公司治理相关监管政策逐步落地实施，我国农村金融机构公司治理水平有望得到提升。



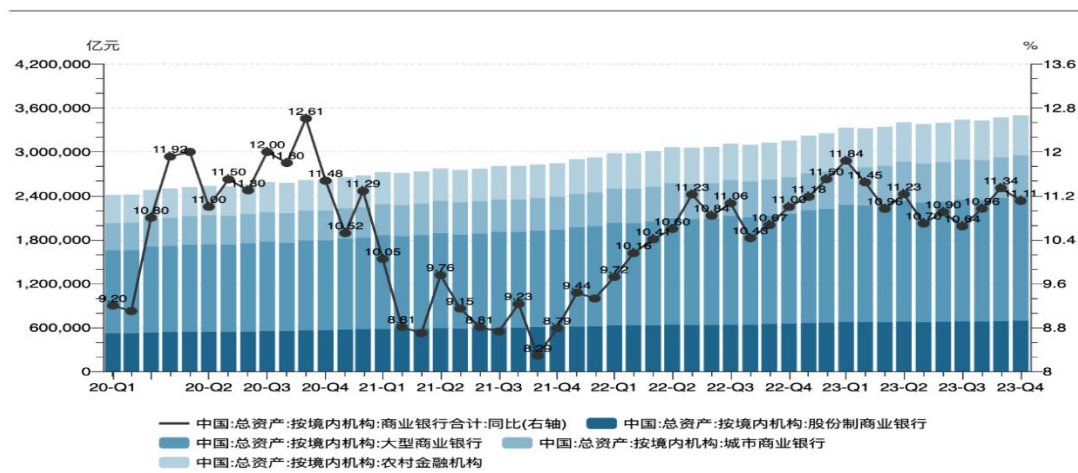
数据来源：企业预警通，联合资信整理

图 2.1 近年来我国商业银行受到的行政处罚金额及单数

三、 商业银行资产质量

(一) 资产结构

2023年以来，商业银行资产规模保持增长，资产结构趋于优化，但商业银行资产配置也呈现一定的分化。2023年，我国商业银行资产规模保持稳定增长，截至2023年末，商业银行资产总额为347.49万亿元，同比增长11.1%；从各类型商业银行资产占比来看，大型商业银行资产规模占商业银行资产总额的比重有所提升，股份制商业银行占比有所下降，城市商业银行及农村金融机构占比保持在较为稳定水平。截至2023年末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构占商业银行资产总额的比重分别为41.65%、17.00%、13.47%和13.33%；2023年各类型银行资产增速分别为13.50%、6.65%、10.66%和9.20%。

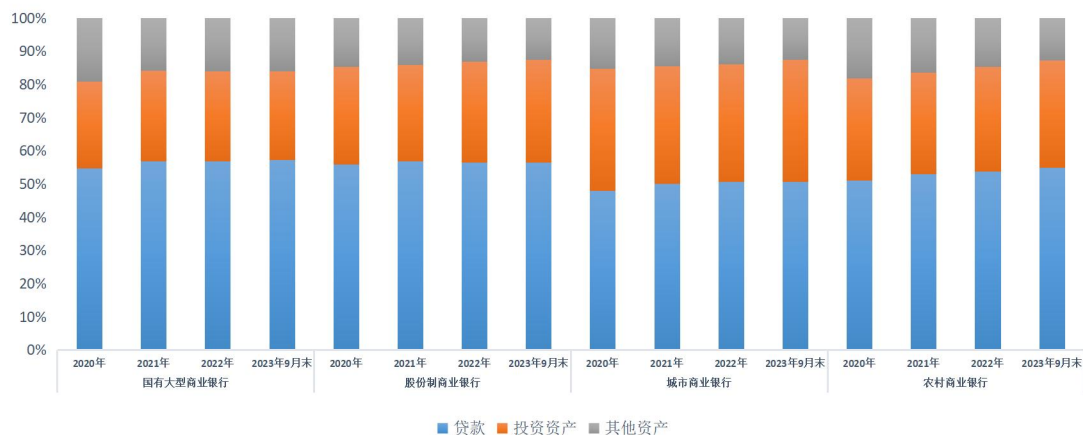


数据来源：Wind

图 3.1 银行业金融机构资产情况

从资产结构来看，监管引导商业银行“回归主业”，同时政策鼓励商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，推动信贷业务规模保持增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势。从样本¹商业银行资产结构情况来看，国有大型商业银行贷款占资产总额的比重最高，城市商业银行贷款占比最低。从投资资产情况来看，随着法定存款准备金比例的下调以及对富裕资金利用效率的提升，商业银行投资资产规模整体保持增长，但 2023 年以来，国有大型商业银行和中小型银行的资产配置出现一定差异，国有大型商业银行投资资产占资产总额的比重下降，其他类型中小银行投资资产占比均有不同程度的上升，主要是由于在同业竞争加剧的背景下，国有大型商业银行贷款利率处于相对低位、贷款增速较高，而中小银行新增信贷的性价比相对较低，在较高的资金成本与贷款拓展压力下，中小银行多加大投资资产配置力度来增加富余资金收益，商业银行资产配置整体呈现出“大行放贷、小行买债”的现象，资产结构呈现一定分化。

¹ 所选取的样本为在公开市场上发债的商业银行，下同。



数据来源：wind，联合资信整理

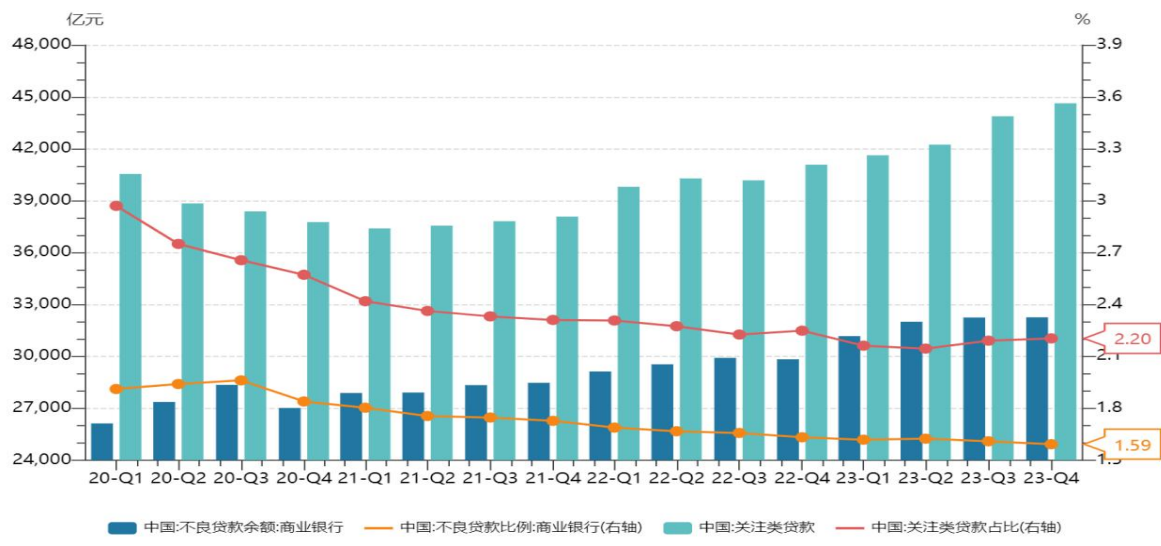
图 3.2 样本商业银行资产构成

(二) 信贷资产质量

商业银行新增贷款主要投向政策支持领域，贷款结构趋于优化；信贷资产质量基本保持在稳定水平，但不同类型及不同区域的商业银行资产质量表现存在一定分化，未来随着各项措施的逐步实施以及风险处置的广度和深度的加强，商业银行信贷资产质量或将保持在稳定水平。

2023年，商业银行贷款规模保持增长，新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款结构趋于优化。截至2023年9月末，金融机构涉农贷款余额55.8万亿元，同比增长15.1%；投向制造业中长期贷款余额12.1万亿元，同比增长38.2%；高技术制造业中长期贷款余额2.6万亿元，同比增长38.2%；科技型中小企业贷款余额2.4万亿元，同比增长22.6%；“专精特新”企业贷款余额2.8万亿元，同比增长18.6%，均高于全部贷款增速。从信贷资产质量来看，为缓解经济下行压力，监管出台了多项政策支持措施，推动商业银行合理运用政策措施及工具，通过开展展期、续贷等方式缓解客户的还款压力，我国商业银行不良贷款新增控制在较为合理水平，2023年商业银行不良贷款及关注类贷款规模较上年末分别增长8.14%和8.64%；同时，得益于较大的不良资产核销力度以及贷款规模的较快增长，商业银行不良贷款率有所下降，关注类贷款占比整体亦保持下降趋势，信贷资产质量保持在较为稳定水平。截至2023年末，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点；从拨备情况来看，商业银行保持较大的减值准备计提力度，但随着较大的不良资产核销以及商业银行不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率略有下降但仍保持充足水平，2023年末拨备覆盖率为205.14%；但另一方面，《金融资产分类办法》的实施对部分五级分类划分相对宽松的商业银行关注类贷款规模及占比或将面临一定的上升压力；同时《金融资产分类办法》规定重组贷款至少应归为关注类，且观察期有所延长，因此未来一段时间

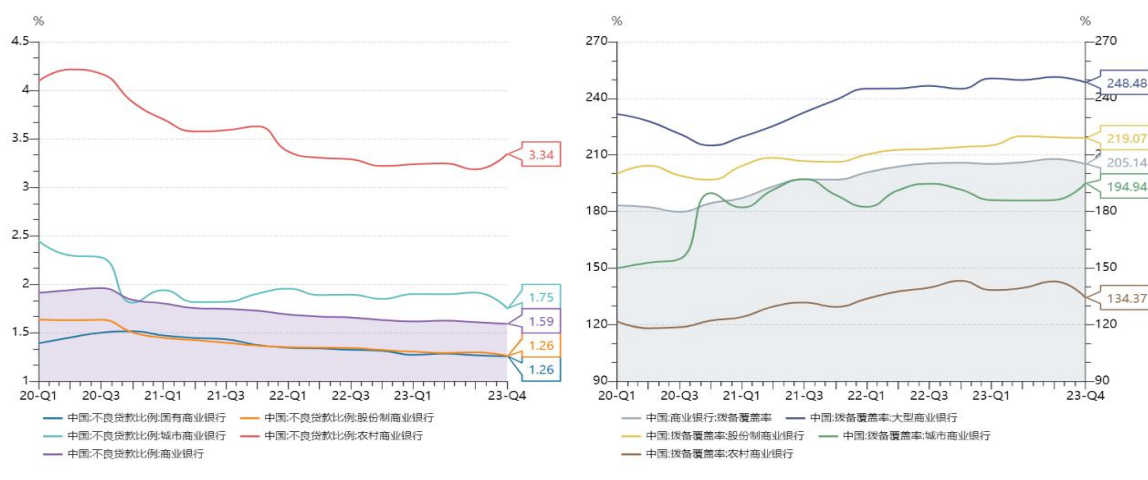
关注类贷款规模或将有所增加，展期和借新还旧等重组贷款规模较大的银行或将面临一定的信贷资产质量下迁压力。



数据来源：Wind

图 3.3 商业银行不良贷款及关注类贷款情况

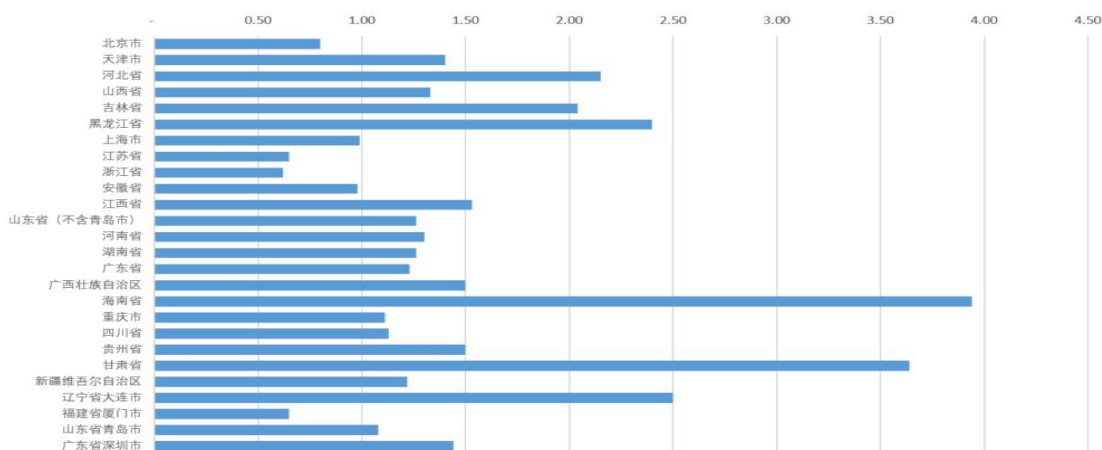
从各类型商业银行资产质量表现情况来看，不同类型商业银行之间资产质量表现存在着一定分化。2023年，各类商业银行不良贷款规模较上年末均有所增长，国有大型商业银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行不良贷款规模较上年末增长分别为8.42%、0.87%、5.05%和14.27%；从不良贷款率情况来看，由于国有大型商业银行及股份制银行贷款客户行业涉猎较为广泛，同时客户资质相对较好，国有大型商业银行及股份制银行不良贷款率均较上年有所下降，且资产质量优于行业平均水平，拨备覆盖率亦高于行业平均水平；2023年，城市商业银行不良贷款率虽有所下降，但由于城市商业银行在与国有大型商业银行及股份制银行的业务竞争中采取差异化及业务下沉的展业策略，致使城市商业银行客户资质整体弱于国有大型商业银行及股份制银行，其不良贷款率及拨备覆盖率表现仍弱于行业平均水平；而农村商业银行主要服务于涉农及小微企业，在弱经济周期下其抗风险能力相对较弱的客户特质、延展期相关政策的陆续到期等因素导致其面临的信用风险管理压力加大，同时风险处置水平相对不足，致使农村商业银行不良贷款率最高且2023年有所上升，拨备覆盖率亦处于较低水平，但考虑到农村金融机构及省联社改革的速度也在不断加快，未来，随着农村金融机构改制重组进程的深入推进，农村商业银行信贷资产质量或将有所改善。



数据来源：Wind

图 3.4 各类型商业银行不良贷款率及拨备水平

从区域不良贷款率情况来看，由于各地区商业银行经营表现与当地经济及信用环境密切相关，各区域商业银行信贷资产质量表现亦呈现一定的分化。具体来看，浙江、江苏和福建等东南沿海区域和北京等经济相对发达省份及地区的商业银行信贷资产质量普遍保持在良好水平，海南、甘肃、河北以及东北部省份及地区的商业银行信贷资产质量表现相对较弱。但另一方面，部分高风险区域已在政府的参与下逐步化解存量风险，未来随着风险化解的广度和深度的不断推进，部分高风险区域商业银行信用风险或将保持稳定水平，风险资产有望得到妥善化解。



数据来源：国家金融监督管理总局及派出机构，联合资信整理

图 3.5 各区域不良贷款率情况（截至 2023 年 9 月末）

房地产贷款方面，随着住房需求中枢水平的变化，房地产贷款需求趋降，同时在风险暴露的情况下商业银行对房地产行业的授信政策亦有所收紧，房地产贷款增速整体有所放缓。截至 2023

年9月末，金融机构人民币房地产贷款余额为53.19万亿元，同比下降0.2%，其中房地产开发贷款余额和个人住房贷款余额分别为13.17万亿元和38.42万亿元。在房价下跌预期、居民收入未明显改善等背景下，房地产行业景气度下行，部分房地产公司经营压力较大，同时行业风险逐步向商业银行传导，商业银行信用风险管理压力有所上升。从房地产业不良贷款率情况来看，国有大型商业银行房地产不良贷款率均呈上升态势，截至2023年6月末，国有大型商业银行房地产平均不良贷款率为4.82%。为保证房地产融资合理适度，促进房地产市场平稳健康发展，监管机构下发多项房地产支持政策；同时，人民银行运用2000亿元保交楼贷款支持计划、1000亿元租赁住房贷款支持计划、800亿元房企纾困专项再贷款等结构性货币政策工具，引导金融机构加大保交楼金融支持。整体看，当前房地产低迷对商业银行信用风险管理造成一定压力，但考虑到房地产多项支持政策的出台或在一定程度上增强了商业银行向房地产企业融资积极性，有助于缓解房地产企业融资及财务压力，推动房地产业发展，减轻商业银行房地产行业贷款风险暴露。

政府类贷款方面，2023年以来，监管出台多项政策支持地方政府化解债务风险，并鼓励金融机构通过对政府债务进行合理展期、置换以及降息等方式参与化债。随着各地再融资债券的陆续发行，以及化债政策的逐步落地，地方政府债务融资主体的短期流动性压力有所缓解，商业银行政府类贷款面临的信用风险整体可控；但另一方面，由于城市商业银行与地方政府捆绑程度较深，政府类贷款敞口相对较大且贷款投向的城投平台相对更下沉，需关注部分政府债务压力较大地区的城市商业银行面临的信用风险管控压力。

（三）非信贷资产质量

商业银行投资业务向标准化资产倾斜，投资结构逐步优化，但仍需关注存量风险资产的化解情况。在金融监管趋严的背景下，商业银行资产投放向贷款倾斜，投资及同业资产占资产总额的比重整体有所下降；从投资资产配置情况来看，在监管引导下，商业银行加强非信贷资产底层穿透管理，并主动压降非标投资规模，新增资产配置以标准化债券和基金为主。但另一方面，部分商业银行早期通过投资非标将资金投向房地产和基础设施建设等行业，随着相关风险逐渐暴露，部分商业银行投资资产质量面临较大的下行压力；同时2023年出台的《金融资产分类办法》将五级分类要求拓展至全部的金融资产，对商业银行非信贷资产风险管理提出了更高的要求，未来商业银行投资资产质量及拨备计提情况有待关注。

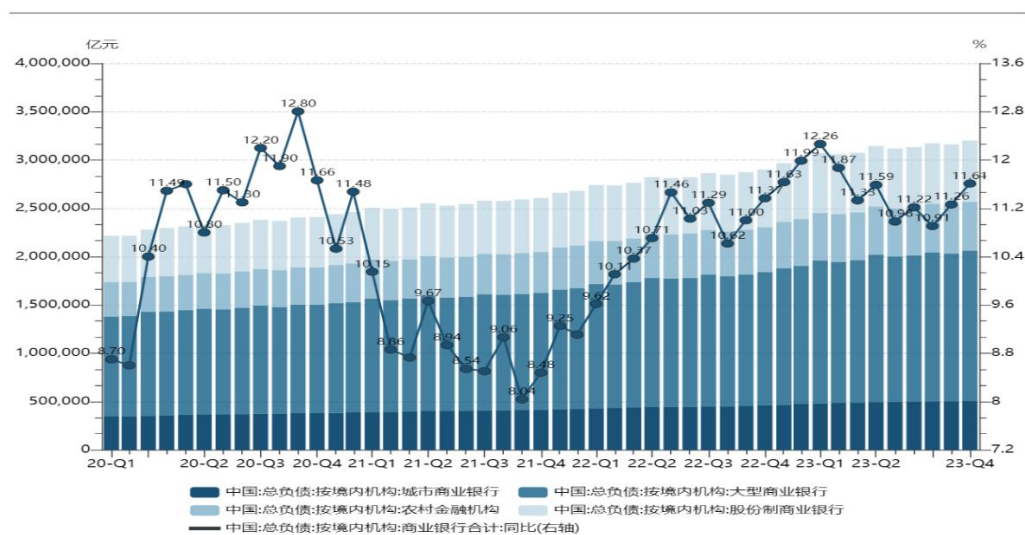
从不同类型金融机构投资配置及表现来看，国有大型商业银行及股份制银行由于其资金成本相对较低，加之较强的投研能力以及完善的风控水平，投资资产配置于债券的比例较高，且涉及投资风险相对可控；农村商业银行受限于投研能力和资产配置范围，同业及投资资产主要以标准化的债券为主，投资策略较为审慎，非信贷资产信用风险管理压力整体不大；城市商业银行前期

由于投放了一定规模的非标类资产，在经济下行的背景下，其投资资产质量面临较大的下行压力，存在不同程度的减值计提缺口，未来风险资产的处置回收及拨备的计提情况有待关注。

四、 商业银行负债结构及流动性

（一）商业银行负债结构

商业银行负债规模保持增长，但 2023 年以来负债增速有所回落。2023 年，我国商业银行负债总额保持增长，但增速有所回落，各类型商业银行负债增速呈现一定分化，其中大型商业银行负债增速最快，城市商业银行负债增速较为平稳，而农村金融机构和股份制商业银行负债增速呈现下降趋势，且股份制商业银行增速相对较缓。截至 2023 年末，我国商业银行负债总额为 320.05 万亿元，同比增长 11.3%；其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构负债增速分别为 13.9%、6.6%、10.7%和 9.2%。



数据来源：Wind

图 4.1 我国商业银行负债情况

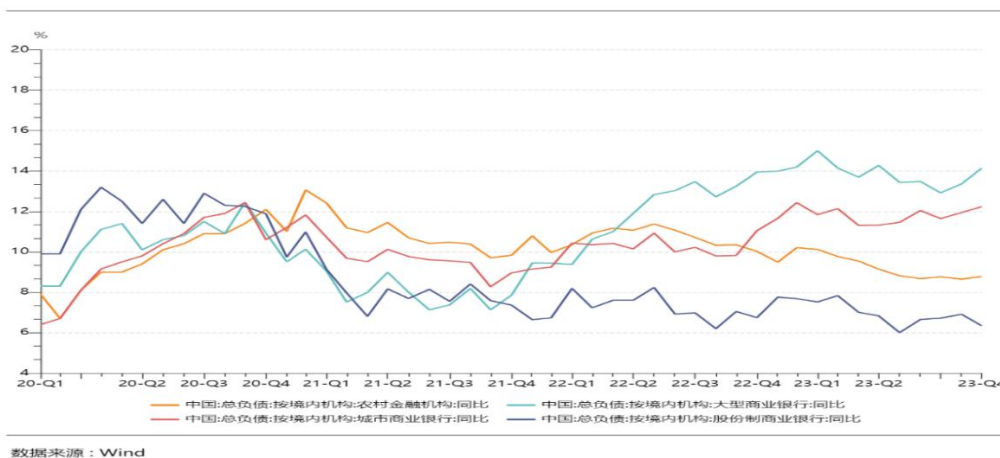


图 4.2 我国商业银行负债增速变化情况

2023 年，在居民储蓄意愿加强的背景下，商业银行客户存款增长较快，存款占负债总额的比重有所提升，负债结构整体趋于优化，但各类型商业银行负债结构存在差异。2023 年，在居民储蓄意愿加强的背景下，商业银行客户存款增长较快，带动存款占负债总额的比重有所提升，商业银行负债结构整体优化；但受资源禀赋、业务定位、同业声誉不同等因素影响，各类型商业银行负债结构存在差异。从样本商业银行负债结构情况来看，截至 2023 年 9 月末，农村商业银行客户存款占负债总额的比重最高，负债稳定性最好，而股份制商业银行客户存款占比最低；农村商业银行营业网点下沉程度深且在农村区域的客户基础较好，同时由于存款来源能够满足资金投放需要加之自身融资渠道受限，其负债结构中客户存款占比最高且呈上升趋势；大型商业银行存款占负债总额的比重保持在 80%以上且负债结构稳定；对于城市商业银行而言，由于早年间资产规模的快速扩张多以负债端同业资金作为支撑，因此其市场融入资金占负债的比重较高，存款占比在 70%左右；股份制银行负债来源对市场融入资金的依赖程度相对更高，但 2023 年以来市场融入资金占比有所下降，存款占比上升，负债结构趋于改善。

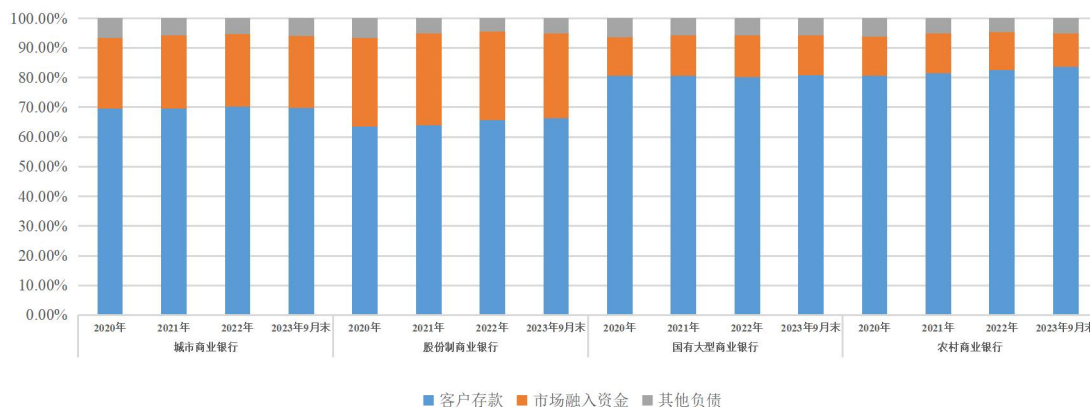
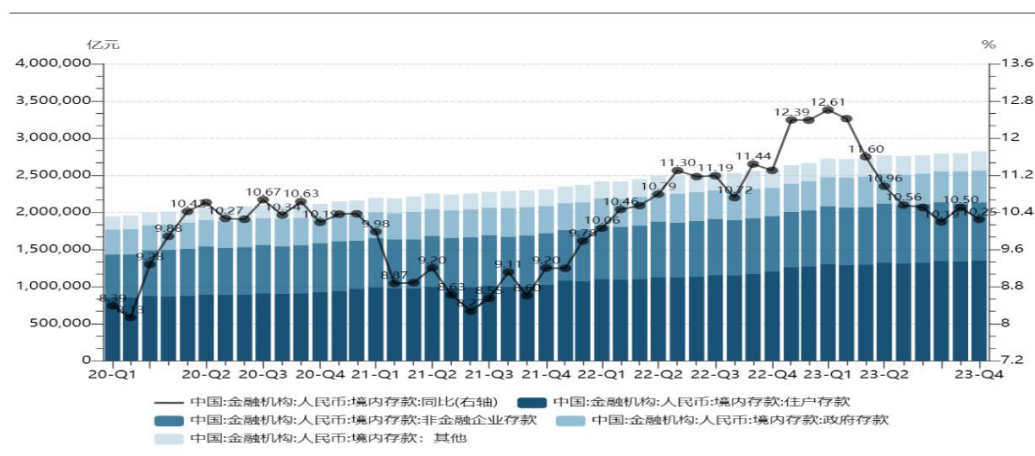


图 4.3 样本商业银行负债构成

2023年，商业银行储蓄存款增长较快且存款定期化趋势进一步凸显，存款挂牌利率的多轮调降在一定程度上缓解了商业银行负债成本管理压力，但部分中小银行在竞争压力下面临的负债成本刚性问题值得关注。从存款客户结构来看，2023年，在经济下行及资本市场波动背景下，居民风险偏好下降，且消费力度恢复不及预期，储蓄意愿较为强烈，商业银行储蓄存款呈现较快增长态势；但另一方面，受企业闲置资金减少、财政性存款趋紧等因素影响，商业银行公司存款增长相对乏力。从存款期限结构来看，在宏观经济增长承压、资本市场波动及LPR下行背景下，存款客户对定期存款的偏好增加，商业银行存款定期化趋势加强，存款稳定性得以提升；但另一方面，资产端收益率下行趋势明显，而商业银行负债成本相对刚性，同时较为激烈的同业竞争加大了负债成本管理难度，部分中小银行负债成本管理压力上升，但存款挂牌利率的多轮调降在一定程度上缓解了部分银行负债成本管理压力。未来，存款挂牌利率调降效果或将持续显现，同时监管政策或将持续规范存款定价行为，引导商业银行进一步下调存款利率，此外居民消费预期在宏观经济恢复过程中有望得到改善，随着存量定期存款的逐步到期，商业银行存款定期化趋势有望放缓，负债成本压力或将得到进一步缓解。



数据来源：Wind

图 4.4 我国金融机构存款客户结构情况



图 4.5 我国金融机构存款期限结构情况

2023 年，各类型商业银行市场融入资金力度均有所减弱，需关注资本新规实施后商业银行面临的同业负债成本上升压力。发行同业存单是以中小银行为主的农村商业银行及城市商业银行市场融入资金的重要手段，2023 年，在中小银行信用分层、监管强调金融去杠杆的背景下，同业存单规模整体增长乏力；从同业存单融资成本来看，国有大型商业银行及股份制银行同业存单发行利率趋近且明显低于农村商业银行及城市商业银行，同时，由于农村商业银行资质差异较大，其同业存单利率相较于其他类型银行波动幅度更大；金融债券发行方面，在市场环境较为宽松的背景下，商业银行通过公开市场吸收长期资金的意愿有所增强，商业银行已发行未到期的金融债券余额保持增长，其中国有大型银行金融债券发行规模增长较快。此外，资本新规提升了原始期限三个月以上对银行机构敞口的风险权重，导致此部分资本计提成本上升，2023 年三季度以来，商业银行期限较长的同业存单及金融债券的发行利率有所上升，需关注同业负债成本上升压力。

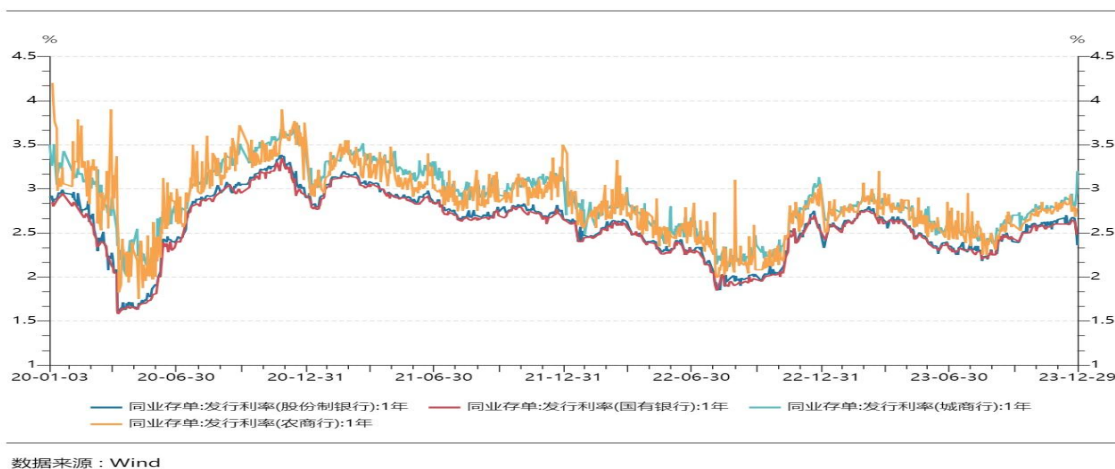


图 4.6 我国商业银行同业存单发行利率情况

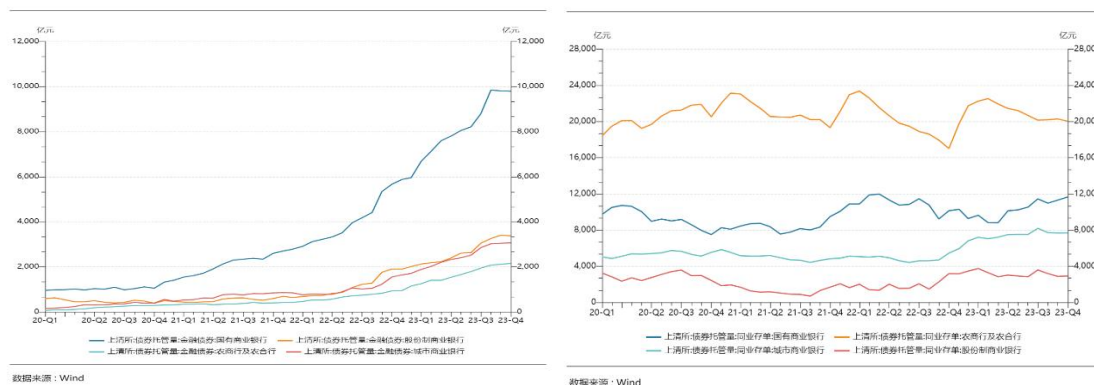


图 4.7 同业存单及金融债券托管量变化情况

2023 年，央行再贷款、再贴现快速增长，对商业银行负债规模增长提供一定支持。2023 年，中国人民银行多次采取再贷款、再贴现等方式加大对实体经济支持力度，商业银行向央行借款的资金规模呈现上升趋势，一定程度上缓解了部分商业银行负债端的压力。同时，央行再贷款资金具有一定成本优势，对部分银行业金融机构的优化负债成本起到一定作用。

（二）商业银行流动性水平

2023 年以来，中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用多种货币工具向金融机构投放流动性，同时商业银行业务结构的持续优化为流动性管理提供了较好的支撑，整体流动性保持合理充裕，但仍需关注信贷资产质量变化以及非标资产压降对流动性管理带来的压力。2023 年以来，中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、再贷款、再贴现、中期借贷便利（MLF）和公开市场操作等多方式向金融机构投放流动性，保持银行体系流动性的合理充裕；同时，商业银行在回归业务本源的过程中持续调整业务结构，提升信贷资产占比，优化投资结构，提升标准债券占比，压降非标规模，商业银行资产端流动性水平及资产负债期限匹配情况得以改善，整体流动性保持在合理水平。但另一方面，在宏观经济下行压力仍存的背景下，商业银行信用风险管理压力上升，同时部分商业银行面临存量非标资产压降困难等问题，对其流动性管理带来一定挑战。

未来，央行或将持续综合运用多种货币工具，实行稳健的货币政策，商业银行体系流动性将保持合理充裕。但另一方面，硅谷银行等银行业金融机构流动性风险事件的发生提高了商业银行对流动性管理的重视程度，加强商业银行负债稳定性、保持市场融入渠道的畅通尤为重要，部分中小银行流动性风险管理体系的专业化程度及精细化水平仍有待提升。此外，部分弱区域中小银行市场融入资金难度较大，未来需关注部分区域信贷资产质量较差的银行面临的流动性压力。

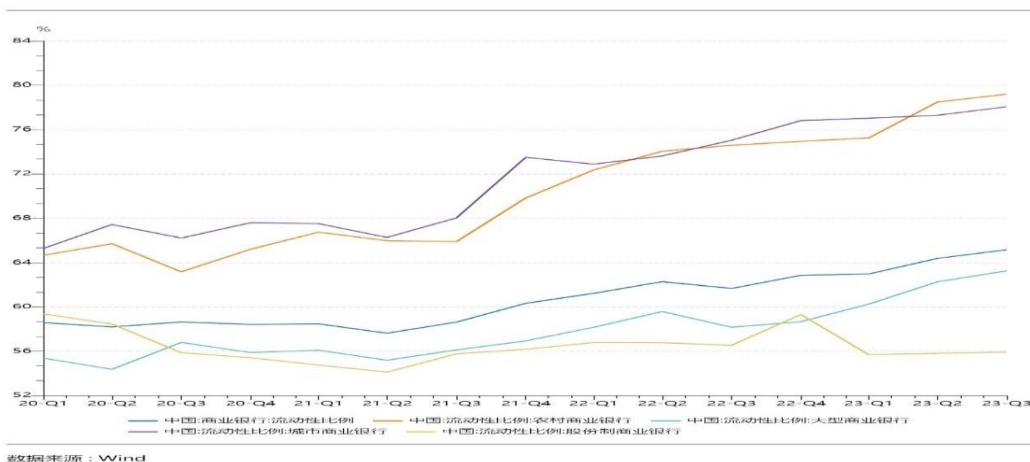


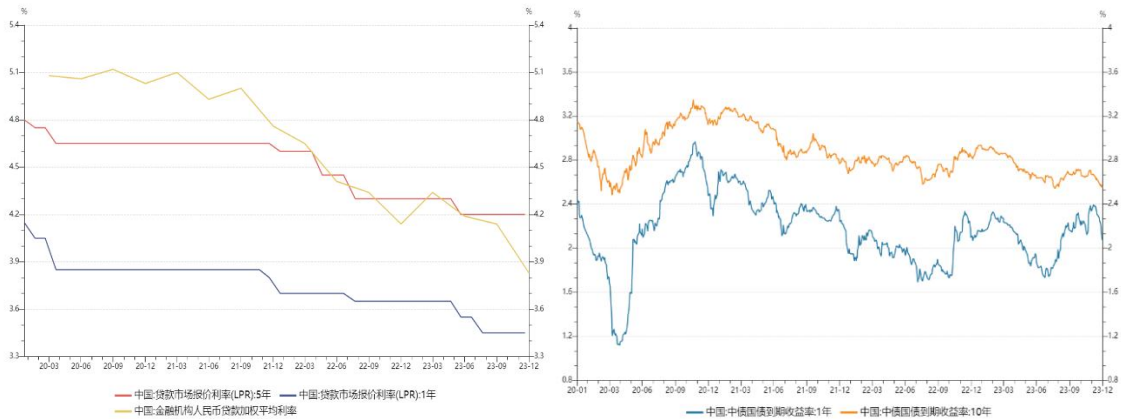
图 4.8 我国商业银行流动性比例变化情况

五、 商业银行盈利能力

(一) 商业银行资产端收益水平

受 LPR 下调、减费让利以及同业竞争加剧等因素影响，商业银行贷款定价水平有所下降，但农村商业银行贷款定价仍处于较高水平；投资资产结构调整以及债券收益率下行亦导致金融资产收益率承压，但在激烈的信贷市场竞争中，中小银行仍通过加大配置投资资产力度，来稳定整体资产端收益水平。

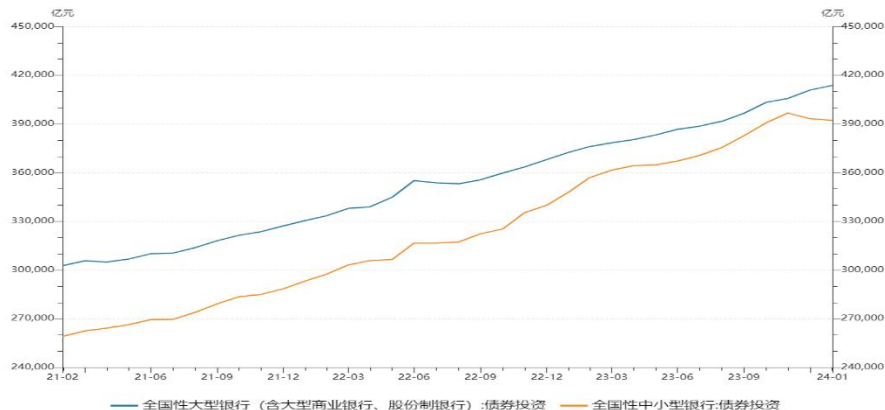
为提振实体经济，监管机构引导商业银行通过下调贷款利率以支持实体经济发展；商业银行发放贷款主要参考 LPR 定价，自 2019 年 8 月贷款市场报价利率（LPR）新政以来，LPR 报价已历经 10 次调整，1 年期 LPR 累计下调 75 基点至 2024 年 2 月的 3.45%，5 年期 LPR 累计下调 85 基点至 2024 年 2 月的 3.95%，LPR 改革引导商业银行贷款利率下行效果明显。其中，大型商业银行依托于较低的资金成本优势，同时在监管指导下抢抓信贷投放，其贷款收益率处于低位；中小型农村商业银行定位服务于当地经济，在资本规模较小限制以及差异化经营策略执行下，贷款客户多以抗风险能力相对较弱的个体工商户及涉农客户为主，基于风险定价的原则，其贷款定价相较其他类型银行仍处于较高水平。



数据来源：wind，联合资信整理

图 5.1 贷款利率及国债收益率变化情况

从金融投资端来看，随着资管新规、金融去杠杆等政策实施，商业银行整体投资结构逐步向收益率较低的标准化产品转型，非标投资持续压降；同时，受经济恢复不及预期以及流动性宽松等因素影响，2023 年债券市场收益率大体呈现“N”型震荡下行走势，商业银行金融资产收益率整体承压。另一方面，在优质信贷资源竞争难度较大以及自身风险偏好收紧的情况下，部分负债成本压力较大的中小银行倾向于加大投资资产配置力度来维持资产端收益水平的稳定；如前文所述，2023 年以来，商业银行资产配置整体呈现出“大行放贷、小行买债”的现象，但考虑到受自身投资能力、资本方面约束以及业务回归本源的监管指导影响，未来中小银行债券投资占比增长或将受限，通过配置债券稳定资产端收益水平的经营策略或将难以维持。



注：全国性中小型银行指本外币资产总量小于 2 万亿元且跨省经营的银行

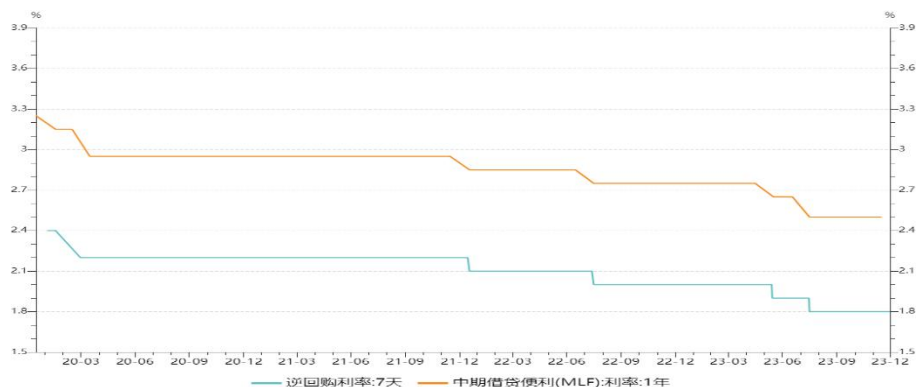
数据来源：wind，联合资信整理

图 5.2 债券投资情况

（二）商业银行负债端成本水平

利率市场化调整机制的运行有助于引导商业银行存款利率下行，其中国有大型商业银行及股份制银行存款利率下降较快，中小城农村商业银行存款利率仍有下行空间；随着存款定期化趋势加强，商业银行存款成本管控仍面临较大压力。人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，引导商业银行参考市场利率变化情况调整存款利率水平，2022年9月—2023年4月，商业银行进行了第一轮自主调整存款利率，2023年6月、9月、12月，大型商业银行、股份制银行先后三次调降存款挂牌利率，陆续带动部分中小银行调降存款利率，商业银行存款定价水平有所下行。从不同机构的情况来看，2023年受同业竞争激烈等因素影响，中小银行存款利率大多上浮至自律上限且存款利率下调已明显滞后于国有大型商业银行及股份制银行，同时部分中小银行仅针对中长期存款利率进行下调，短期限核心存款利率仍保持较高水平，2024年以来，中小型银行存款利率调降陆续跟进，未来存款定价利率水平或将进一步下降。另一方面，2023年来商业银行存款结构持续变化，住户存款以及定期存款规模及占比有所上升，低息活期存款不断转换为高息定期存款，如上文所述，随着存款定期化趋势的加强，商业银行面临的成本控制压力较大。截至2023年12月末，金融机构本外币存款规模共计289.91万亿元，其中住户定期存款占存款规模的比重由27.56%（2020/1/31）上升至33.96%（2023/12/31），非金融企业活期存款占存款规模的比重由11.44%（2020/1/31）下降至9.10%（2023/12/31）。

央行借款与同业负债价格的下降一定程度上缓解了负债端资金成本压力。2023年，国家货币政策持续强化逆周期调节力度，中国人民银行两次下调金融机构存款准备金率，保持流动性合理充裕，并引导商业银行融资成本下行；同时中国人民银行借款成本不断下降，同业拆借利率整体亦呈现下降趋势，市场融入资金价格的走低一定程度缓解了商业银行负债端资金成本压力。从政策面看，金融政策将继续发挥跨周期和逆周期调节作用，预计2024年政策利率或将保持当前较低水平，市场融资成本维持低位。但随着商业银行负债结构优化、客户存款占比的提升，市场资金价格降低对负债成本改善的效果有所降低；尤其对于中小型农村商业银行来说，由于其主动负债的能力及需求较为有限，市场资金价格走低对负债端资金成本的调节作用有限。

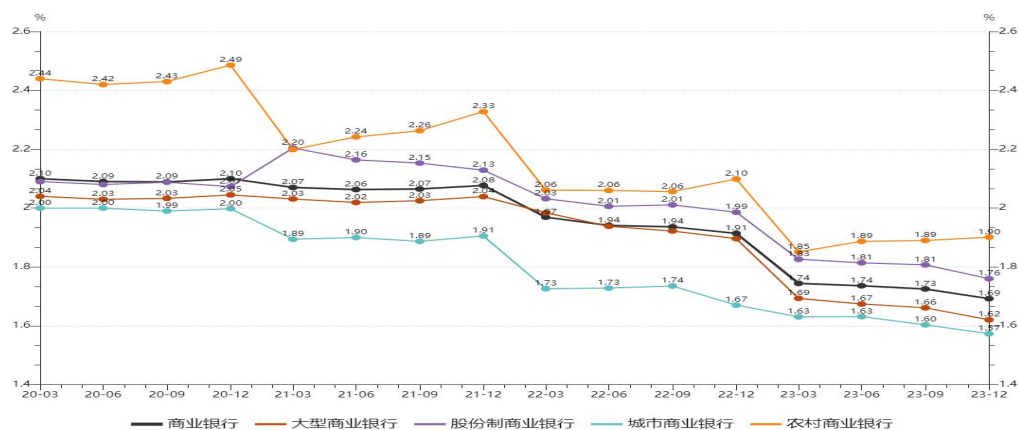


数据来源：wind，联合资信整理

图 5.3 逆回购利率与中期借贷利率走势

（三）商业银行盈利情况

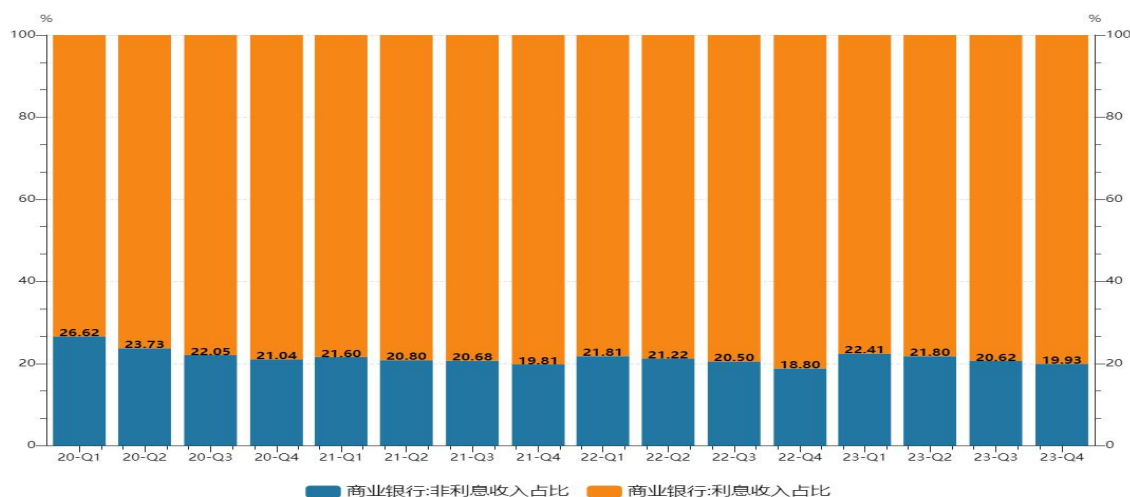
资产端收益水平下行叠加负债端成本改善效果不足导致商业银行净息差持续收窄，其中农村商业银行净息差水平较高。在贷款利率下行以及投资收益率下滑的双重作用下，商业银行资产收益水平不断下降；存款定价水平在宏观调控下虽有所降低，但随着存款定期化趋势的加强，负债端资金成本下降幅度较缓，2023 年，商业银行净息差持续收窄，收窄幅度约 20BP，盈利空间有所压缩。具体来看，2023 年，各类型商业银行净息差均较上年同期有所收窄，其中由于农村商业银行整体贷款定价相对较高，净息差水平虽有所下降但仍处于银行业较高水平；城市商业银行资金成本优势较小，随着贷款端定价不断走低，净息差收窄并明显低于银行业平均水平。



数据来源：wind，联合资信整理

图 5.4 净息差走势

商业银行营业收入保持增长，但增速有所放缓；利息净收入是营业收入的主要来源，但受净息差收窄影响增长较为乏力；中间业务收入发展承压亦拖累营业收入增长。2023年，我国商业银行营业收入保持增长，但增速明显放缓至较低水平。从收入结构来看，利息净收入是商业银行营业收入的主要构成，自2020年以来，在业务回归本源指引下，商业银行加大信贷投放力度，利息净收入实现增长，占营业收入的比重整体略有提升，但由于净息差的收窄，量难以补价，2023年利息净收入增长仍承压。中间业务收入下降亦抑制了商业银行营收的增长，在减费让利持续推进、资本市场波动以及金融监管趋严的背景下，商业银行中间业务收入增长面临挑战，2023年实现手续费及佣金净收入整体有所下降，但大型商业银行得益于其品牌实力极强，代销保险业务收入对其中间业务形成一定支撑，手续费及佣金收入韧性较强，下降幅度较小；而受资本市场波动及理财赎回影响，股份制银行与城市商业银行手续费及佣金收入的下降幅度较大；农村商业银行中间业务收入规模处于较小水平。



数据来源：wind，联合资信整理

图 5.5 商业银行营业收入占比情况

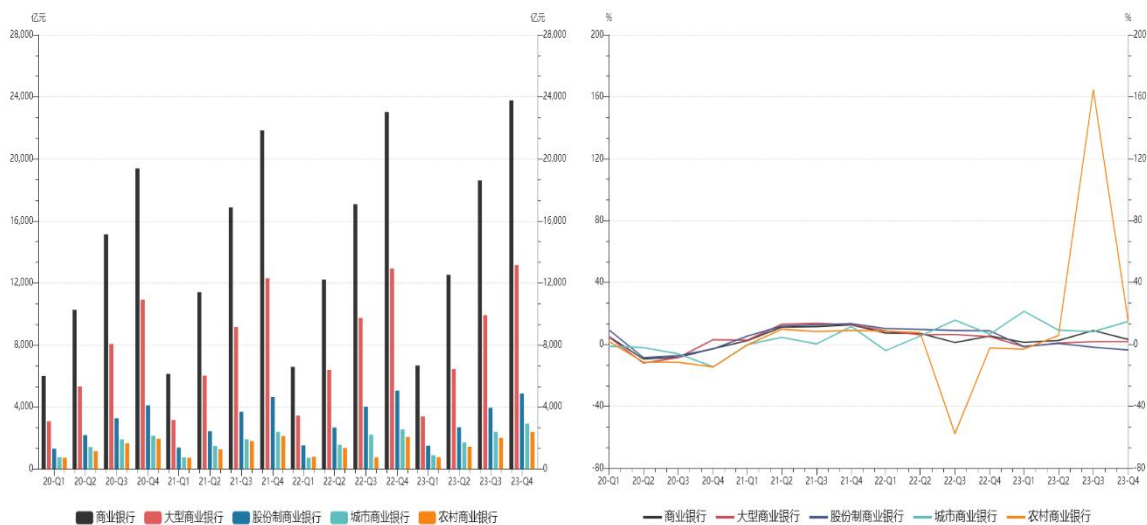
商业银行业务规模的增长带动业务及管理费上升，但成本收入比整体控制在合理水平；信用减值损失的下降一定程度上缓解了成本压力，但农村商业银行减值损失规模仍较大，对盈利形成侵蚀。商业银行营业支出主要包括业务及管理费（占比约 50%）、信用减值损失（占比约 40%）等。2023年，商业银行积极降本增效、开源节流，但随着业务规模的不断拓展，其业务及管理费保持增长，占营业支出的比重有所提升，在营业收入增速放缓的情况下，商业银行成本收入比整体呈上升态势，但仍控制在合理水平。信用减值损失方面，2023年以来，随着商业银行不良资产处置力度的加强以及资产质量的改善，其信用减值损失计提力度有所减弱，其中国有大型商业银

行及股份制银行减值损失下降 10%左右，但农村商业银行由于资产质量表现仍相对较弱，信贷资产减值损失规模仍处较高水平，对盈利能力形成了较大侵蚀。



数据来源：wind，联合资信整理

图 5.6 商业银行成本收入比情况



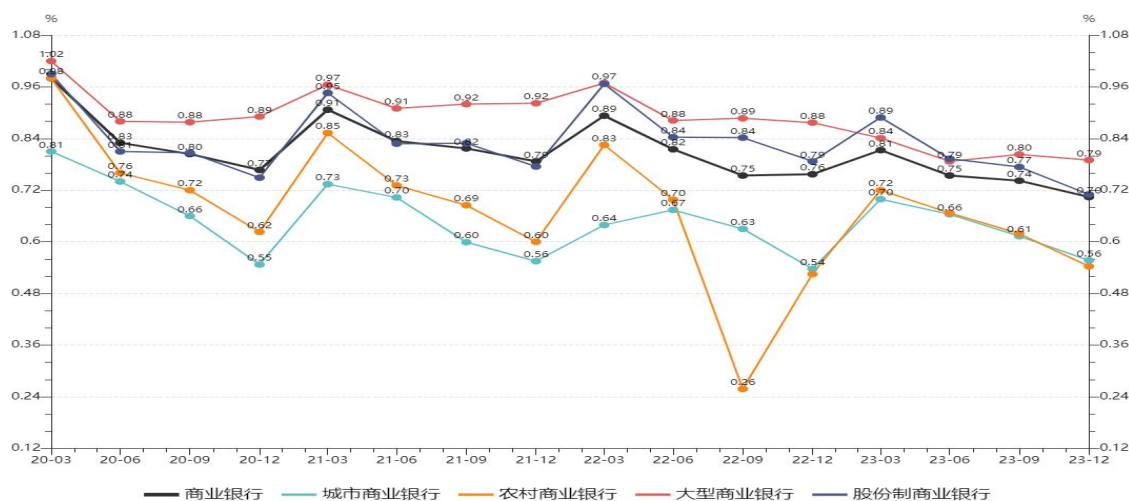
数据来源：wind，联合资信整理

图 5.7 各类型商业银行净利润及增速情况

商业银行净利润保持增长但增速较慢，收益率指标有所下降，盈利能力承压，其中城市商业银行和农村商业银行盈利面临的压力相对较大。2023 年，在业务规模拓展、营业收入增长的推动下，商业银行整体实现净利润增长，但在净息差收窄、营业收入微增的背景下，商业银行净利润增速亦下降至较低水平，收益率指标有所下降；其中国有大型商业银行及股份制银行资产利润率优于行业平均水平，盈利能力仍保持在相对较好水平；城市商业银行净利润增速整体有所提升，但由于净息差水平处于低位，其资产利润率相对较低，盈利能力偏弱；农村商业银行净利润增速

以及盈利指标波动明显，主要系 2022 年净息差明显收窄以及贷款业务拓展乏力所致，当年净利润增速出现负增长拖累商业银行整体利润增速，2023 年以来农村商业银行净利润增速及盈利指标实现明显回升，但农村商业银行由于整体减值损失对盈利能力的侵蚀较大，资产利润率仍处于行业较低水平。

未来，在资产端缺乏相对高收益资产、存款利率下行持续的背景下，2024 年商业银行净息差或将持续在低位震荡，且《金融资产分类办法》实施或将导致部分银行拨备计提承压，叠加中间业务收入在减费让利影响下增长乏力，商业银行未来营业收入与净利润增长仍面临一定压力。此外，商业银行作为政府化债的重要力量，在监管部门指引下对存量地方债务进行展期、降息，需关注政府化债政策推行对未来商业银行盈利带来的不利影响。



数据来源：wind，联合资信整理

图 5.8 各类型商业银行资产利润率走势

六、 商业银行资本充足性

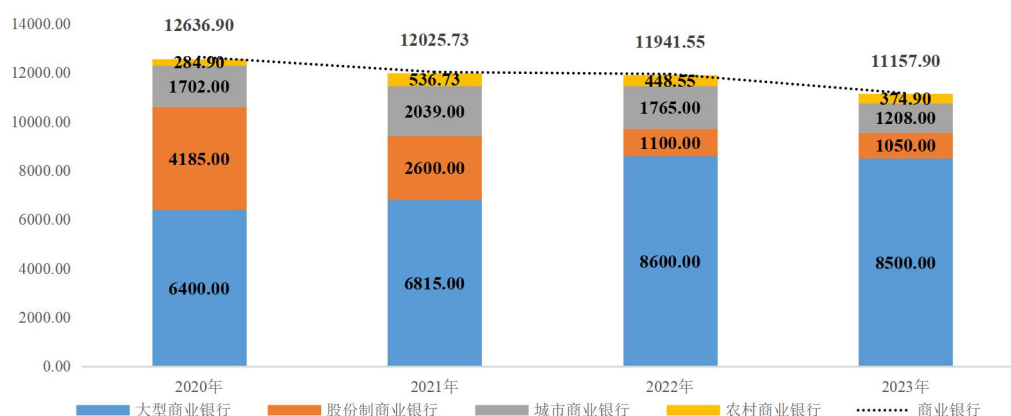
（一）商业银行资本补充渠道

国有大行资本补充渠道较为多元，中小银行资本补充渠道相对有限，仍以“二永债”为主；受二级资本债到期不赎回事件增多及资本新规等影响，中小银行二级资本债的发行成本及发行难度有所上升，但地方政府专项债的发行一定程度上缓解了中小银行资本补充压力。

目前商业银行补充资本有外源式和内源式两种渠道，其中内源式资本补充主要依靠银行自身的利润留存以及部分超额拨备；外源式资本补充渠道主要包括上市融资、增资扩股、发行可转债、优先股、永续债、二级资本债以及地方政府发行专项债等。具体来看，国内商业银行资本补充方式仍以留存收益为主，但在经济下行周期，银行息差收窄、资产质量承压，导致盈利能力下降，资本的内生能力有所削弱。从外源式资本补充渠道来看，目前二级资本债及永续债（统称“二永

债”）仍是我国商业银行外源性补充资本的主要方式，其中二级资本债发行门槛较低，为商业银行尤其中小银行用于补充二级资本的重要工具，另一方面，在中小银行信用分层加大的背景下，中小银行发行永续债的难度有所提高；此外，自 2020 年允许通过地方政府专项债合理支持中小银行补充资本以来，地方政府专项债已逐渐成为中小银行补充一级资本的重要手段。

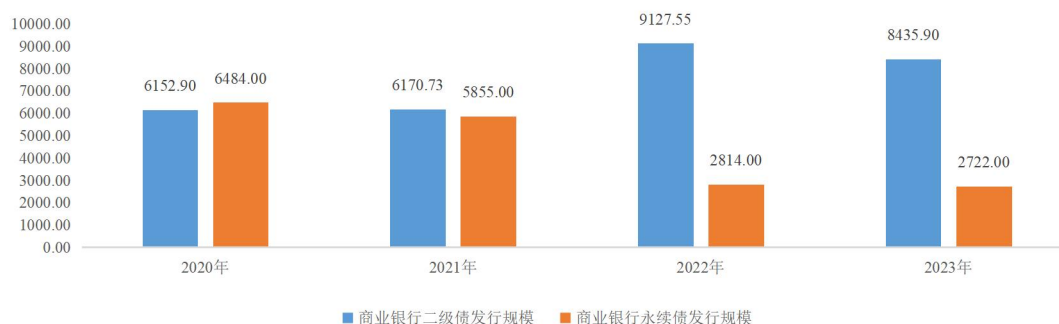
近年来，我国商业银行资本补充工具（二级资本债和永续债）发行规模呈现逐年下降态势，且 2023 年以来降幅更为明显。2023 年，商业银行“二永债”发行规模为 11157.90 亿元，较上年减少 783.65 亿元，降幅约为 6.56%。其中，永续债发行规模为 2722.00 亿元，较上年减少 92.00 亿元，降幅约为 3.27%，占“二永债”合计规模的比重降至 24.40%；二级资本债发行规模为 8435.90 亿元，较上年减少 691.65 亿元，降幅约为 7.58%。主要原因可能在于 2023 年受到国有大行剩余“二永债”批文额度不足的制约；市场对弱信用资质主体再融资难度上升的预期进一步增加了中小银行“二永债”的发行难度，加之在净息差持续收窄的背景下，中小银行对于成本相对较高的“二永债”的发行意愿有所下降，导致中小银行“二永债”发行规模减少。此外，资本新规将二级资本债的风险权重上调或将导致中小银行二级资本债的发行成本及发行难度进一步上升。



资料来源：wind，联合资信整理

图 6.1 各类型商业银行“二永债”发行规模

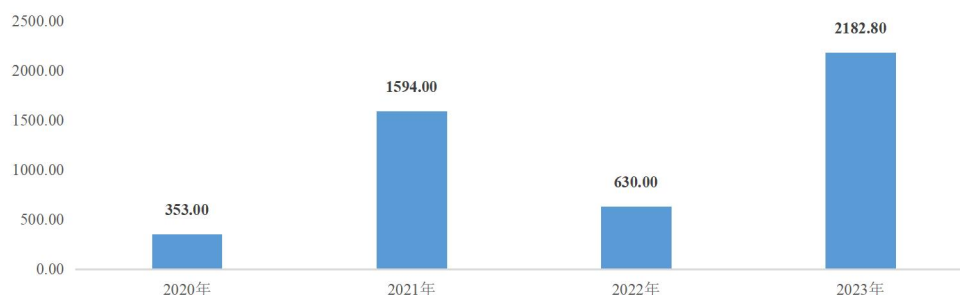
此外，近年来我国商业银行二级资本债不赎回事件频发，但 2023 年以来商业银行不赎回规模相较去年明显减少，2023 年共有 14 只银行二级资本债未行使赎回权，较 2022 年下降超过 50%；从发行主体来看，不行使二级资本债赎回权的银行均为中小型城市商业银行及农村商业银行，其中农村商业银行居多，且主体信用评级集中在 AA-及以下，整体信用资质相对较差。整体看，不赎回事件会对市场产生一定波动，但由于不赎回的银行占比较低且主要集中于信用等级较低的银行，影响相对有限。



数据来源：wind，联合资信整理

图 6.2 商业银行“二永债”发行情况

为缓解中小银行面临的资本补充压力，2020年7月1日，国务院常务会议明确允许通过地方政府专项债券合理支持中小银行补充资本金，开辟了中小银行补充资本的新渠道。截至2023年末，全国共累计发行中小银行专项债51只、规模为4759.80亿元，投向农村金融机构的比重超过50%；其中，2023年发行中小银行专项债20只、规模2182.80亿元，较上年增长1552.00亿元，增幅约为246.48%。从投向区域来看，地方政府专项债主要投放于内蒙古自治区、东北三省、甘肃省、河南省等省份，呈现“北多南少”的区域差异。



资料来源：wind，联合资信整理

图 6.3 中小银行资本补充专项债发行规模

（二）商业银行资本补充性情况

我国商业银行整体资本水平较充足，预计资本新规落地实施后各家银行基本能够完成平稳过渡，但随着“二永债”发行难度及发行成本上升，信用等级较低的中小银行资本补充压力将有所加大。

2023年以来，我国商业银行资本充足率呈现波动中小幅上升的走势。截至2023年末，商业银行资本充足率为15.06%，较上季度末上升0.29个百分点；一级资本充足率为12.12%，较上季度末上升0.22个百分点；核心一级资本充足率为10.54%，较上季度末上升0.18个百分点，均高

于监管标准，整体资本保持充足水平；但较去年同期均呈现一定程度的下滑，尤其是核心一级资本充足率距离监管底线的安全边际较之前年度呈现收窄的态势，表明商业银行资本补充压力有所加大。考虑到商业银行净息差收窄和信用成本上升导致资本的内生能力受限，对增资扩股、发行资本补充债等外源性资本补充工具的需求增加，但由于增资的难度相对较大、时间周期较长，债券融资成为银行补充其他一级资本和二级资本的重要渠道，在核心一级资本补充压力下，发展轻资本业务，优化资产负债结构成为大部分银行的必然选择。

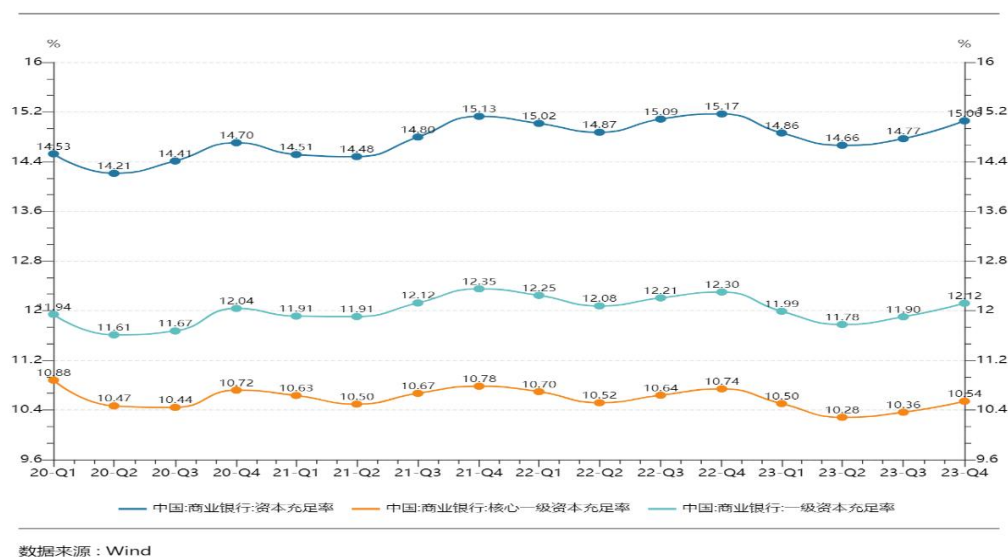
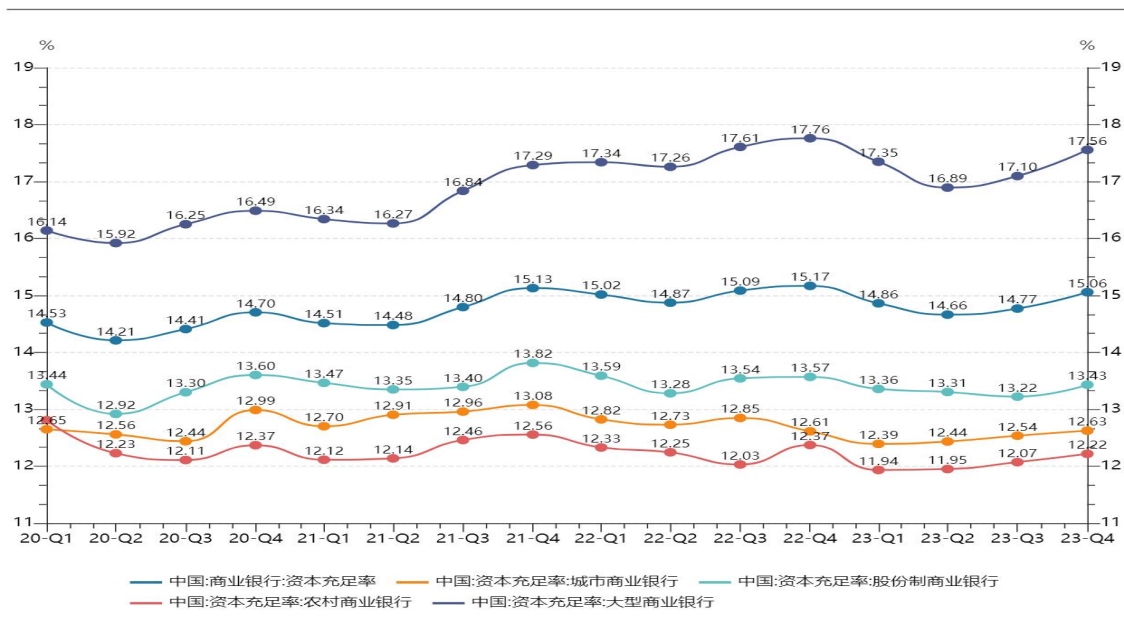


图 6.4 商业银行各级资本充足率情况

从各类型银行资本充足情况来看，国有大型商业银行得益于资金实力雄厚、资本补充渠道丰富、资本管理能力强以及业务结构偏重于资本节约型资产等优势，资本充足率水平显著高于股份行、城市商业银行和农村商业银行，且近年来呈现稳中有升的态势，但 2023 年以来略有回落；此外，纳入全球系统重要性银行（G-SIBs）的国有大型商业银行各层级资本充足率距离监管红线仍有较大空间，同时考虑到我国 G-SIBs 的外部总损失吸收能力风险加权比率（TLAC/RWA）应于 2025 年初达到 16%、2028 年初达到 18%，我国 G-SIBs 仍有一定资本补充压力。城市商业银行及农村商业银行在支持地方经济发展、服务普惠小微群体方面发挥重要作用，但近年来，由于净息差收窄导致盈利能力下滑从而限制了内源性资本补充能力，同时拨备计提增多导致资本消耗加快，城市商业银行及农村商业银行资本充足水平偏低，资本补充压力相对较大。截至 2023 年末，我国商业银行资本充足率为 15.06%，其中股份行、城市商业银行及农村商业银行资本充足率分别为 13.43%、12.63%和 12.22%，均低于商业银行平均水平，更是远低于国有银行 17.56%的资本充足率水平。



数据来源：Wind

图 6.5 各类型商业银行资本充足率情况

结合各类型商业银行当前各层级资本监管指标表现与监管要求、未来潜在的资本消耗压力以及资本新规对商业银行的影响等情况来看，截至目前，我国商业银行整体资本水平较充足，预计资本新规落地实施后各家银行基本能够完成平稳过渡，资本充足率不会发生大幅波动，但中小银行资本内生能力较弱，外源性资本补充渠道有限，且受资本新规影响，部分同业投资占比较高的银行面临的资本占用将上升，资产质量相对较差的银行将面临更大的拨备计提压力，中小银行资本充足水平分化程度将有所加剧。

七、 商业银行信用风险展望

商业银行作为我国金融体系的重要组成部分，在目前央行逆周期调节中发挥重要传导作用，同时在支农支小、支持实体经济发展中承担着重要的角色，亦在支持普惠、推动绿色发展等履行社会责任方面发挥了重要作用；此外，银行在化解地方政府债务和房地产领域风险过程中承担着不可或缺的角色。2023年，我国商业银行资产负债规模稳定增长的同时业务结构趋于优化，资产质量稳中向好，拨备及资本保持相对充足水平，流动性保持合理充裕，但净息差持续收窄导致盈利性指标呈下降趋势，亦对资本内生积累带来一定冲击；此外，随着各地省级城市商业银行和农

村商业银行的重组成立，在政府和监管的支持下，中小银行风险化解已取得明显成效，商业银行抗风险能力逐步增强，整体银行系统平稳运行。

展望 2024 年，在中央金融工作会议提出“盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率”的要求下，我国银行业资产增速或将有所趋缓，其信贷投放将进一步向先进制造业、普惠小微、绿色金融以及民营企业等政策引导领域倾斜，但信贷增长或将更多依赖于存量信贷资源的转出或盘活，同时随着经济逐步恢复带来消费意愿的改善，零售信贷增速有望提升，商业银行资产及信贷投放保持增长的同时，结构将进一步优化；资产质量方面，在监管政策支持下，房地产和地方政府债务领域风险有望得到缓解，商业银行相关领域资产质量将保持相对稳定，且未来随着经济稳定恢复以及风险处置的广度和深度的加强，商业银行信贷资产质量将趋于改善，拨备亦将保持充足水平，同时《商业银行金融资产风险分类办法》的实施将推动商业银行风险管理能力持续提升；盈利水平方面，LPR 下行将引导商业银行贷款定价水平进一步下降，且商业银行在通过展期和降息等措施配合政府化债的背景下，资产端收益水平将持续承压，同时，在存款定期化趋势和市场竞争压力下负债成本率仍较为刚性，商业银行净息差或将进一步收窄，盈利增长仍面临压力，但随着监管引导存款利率的持续下调，净息差收窄幅度或将得到一定控制；资本充足性方面，预计资本新规落地实施后各家银行基本能够完成平稳过渡，资本充足率不会发生大幅波动，商业银行整体资本仍将保持充足水平，但部分中小银行面临资本内生能力承压和外源性资本补充渠道有限等困境，商业银行资本充足水平的分化程度或将有所加剧。

未来随着我国经济运行持续稳定恢复，商业银行将保持调结构、稳增长的主基调，整体信用水平将保持稳定，且监管体系的重构和监管政策的出台将推动商业银行高质量发展以及服务实体经济质效的提升；同时，在中央金融工作会议“支持国有大型金融机构做优做强”“严格中小金融机构准入标准和监管要求”的要求下，我国银行业体系格局或将随着合并重组进程的不断推进而有所优化，银行业整体综合实力及抗风险能力将逐步提升，服务实体经济质效将进一步增强。综上所述，联合资信认为商业银行整体信用风险展望为稳定。

联系人

投资人服务 010-8567 9696-8624 chenjialin@lhratings.com

相关研究

- 【中小银行改革化险系列专题】敲响警钟：从河南村镇银行事件看村镇银行乱象
- 【中小银行改革化险系列专题】蜕变：农村金融机构的改革新历程
- 【中小银行改革化险系列专题】农村金融机构 2023 年信用风险展望
- 【中小银行改革化险系列专题】城商行合并重组浪潮下的新格局
- 【中小银行改革化险系列专题】城商行 2023 年信用风险展望

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。