

LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION

# 商业银行 2025 年信用风险展望

联合资信 金融评级一部 盛世杰 | 薛家龙



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



## 商业银行 2025 年信用风险展望

作者：金融评级一部 盛世杰 薛家龙

2024 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资产利润率和资本利润率指标呈下降趋势，但整体经营仍处在稳健水平。但是，国内经济仍处于稳步复苏初期，企业扩产能及加杠杆的意愿不足，信贷需求尚未得到有效修复，商业银行资产规模增速出现放缓。此外，从银行机构数量来看，在中小银行改革化险进程以及“村改支”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。2025 年一季度，我国商业银行资产负债规模保持增长，信贷资产质量较上年末基本持平，拨备水平略有下降，净息差收窄幅度放缓，流动性保持合理充裕，资本保持充足水平；改革化险成效持续显现，经营稳健性进一步增强，金融“五篇大文章”指导资产负债业务对实体经济的服务方向更加精准，促进整体高质量发展。

2024 年，地方政府化债政策推进导致商业银行存量资产被置换或提前兑付，商业银行信贷市场需求挖掘围绕存量信贷资源的转出或盘活来展开，叠加零售端个人住房贷款市场需求疲软、消费类贷款审慎展业需要导致业务增速放缓或收缩，共同导致商业银行信贷资产规模的持续增长面临一定压力。资产质量方面，2024 年新增不良贷款主要集中于房地产、小微企业及零售贷款，特别是零售类的经营性贷款和消费贷款不良增长较往年更加突出，且考虑到相关资产在当前环境下普遍存在房产类抵质押物贬值、借款人第一还款来源现金流吃紧、还款意愿和还款能力降低的情况下，商业银行资产端信用风险管理压力仍值得关注。住建部、金融监管总局、中国人民银行等机构出台了多项房地产行业支持政策，但考虑到当前房地产市场行情低迷、房地产企业流动性压力缓解仍需较长时间，加之购房首付比例调降使得居民购房杠杆水平提升，未来仍需关注商业银行涉房贷款资产质量变化情况。盈利方面，在监管引导金融机构服务实体经济政策方针不变的基础上，市场利率下行趋势及预期仍然存在，商业银行资产端收益下行压力导致净息差收窄趋势仍存，叠加信贷资产风险承压带来的信用成本压力，未来商业银行盈利能力实质性改善情况有待观察。资本方面，商业银行外源性资本补充渠道较为有限，且在盈利承压的状态下导致商业银行资本内生能力普遍不足，商业银行资本充足水平的分化程度或将有所加剧。此外，“村改支”以及农村金融机构合并重组进程的持续推进将会进一步降低中小银行经营风险，需对具体的转型

思路、转型进程以及实际成效保持关注。

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。整体看，我国商业银行信用风险可控，展望未来一段时间内，行业信用风险将保持稳定。

表 1 商业银行主要财务数据

| 项目           | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年 3 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| 资产总额（万亿元）    | 259.00  | 281.77  | 312.75  | 347.49  | 372.53  | 386.22      |
| 负债总额（万亿元）    | 237.95  | 258.13  | 287.47  | 320.05  | 343.17  | 356.60      |
| 不良贷款额（万亿元）   | 2.70    | 2.85    | 2.98    | 3.23    | 3.28    | 3.44        |
| 不良贷款率（%）     | 1.84    | 1.73    | 1.63    | 1.59    | 1.50    | 1.51        |
| 拨备覆盖率（%）     | 184.47  | 196.91  | 205.85  | 205.14  | 211.19  | 208.13      |
| 净息差（%）       | 2.10    | 2.08    | 1.91    | 1.69    | 1.52    | 1.43        |
| 净利润（万亿元）     | 1.94    | 2.18    | 2.30    | 2.38    | 2.32    | 0.66        |
| 资产利润率（%）     | 0.77    | 0.79    | 0.76    | 0.70    | 0.63    | 0.68        |
| 资本利润率（%）     | 9.48    | 9.64    | 9.33    | 8.93    | 8.10    | 8.82        |
| 存贷比          | 76.81   | 79.69   | 78.76   | 78.69   | 80.35   | 80.01       |
| 流动性比例（%）     | 58.41   | 60.32   | 62.85   | 67.88   | 76.74   | 76.15       |
| 资本充足率（%）     | 14.70   | 15.13   | 15.17   | 15.06   | 15.74   | 15.28       |
| 一级资本充足率（%）   | 12.04   | 12.35   | 12.30   | 12.12   | 12.57   | 12.18       |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.72   | 10.78   | 10.74   | 10.54   | 11.00   | 10.70       |

数据来源：国家金融监督管理总局、wind，联合资信整理

## 一、 监管环境

2024 年以来，我国商业银行政策制定围绕引导社会高效投资、稳住不发生系统性风险、促进资本市场良性发展等维度开展，相关政策实施将持续发挥商业银行社会属性以提升整体经济发展质效；同时，需关注商业银行未来在政策导向领域资产投放的同业竞争压力，以及地方平台化债进程和房地产市场未来发展趋势变化对商业银行带来的影响。

2024 年，我国房地产市场以“房住不炒”大原则不变的前提下，围绕着保交楼、稳房价、保障房建设推进、以及支持居民合理的改善性住房需求等方面出台相关利好政策。2024 年初，住房和城乡建设部和金融监管总局联合发布了关于建立城市房地产融资协调机制的通知，指导各地级及以上城市建立房地产融资协调机制，设置房地产项目白名单，按照市场化原则支持房地产企业合理融资需求，保障相关开发项目顺利落实交付。叠加 9 月下旬国家密集出台政策中，对于降低购房者贷款成本、释放改善

性住房消费、以及支持房地产开发企业合理融资需求等内容，进一步引导商业银行对于房地产开发贷款准入调整。但从实际业务投放来看，商业银行对于房地产类贷款投放仍持相对审慎态度，一方面因为我国房地产市场行情仍较为低迷，同时也受存量房地产相关历史包袱仍未完全解决所致。预计对房地产企业的贷款规模将会增长，且个人住房贷款投放普遍面临的需求收缩问题也将得到一定缓解。化债方面，2024年作为一揽子化债政策落实的首个完整年度，我国商业银行发挥自身金融服务定位，通过展期、降息、置换等方式盘活存量债务、降低融资成本、优化债务结构、促进融资平台市场化转型，为整体化债政策稳步推进带来了有效保障。2023年10月，中央金融工作会议中首次提出金融“五篇大文章”，即科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，为商业银行支持实体经济提出了新的要求。同时，在金融“五篇大文章”政策的贯彻下，商业银行结合自身定位以及服务区域经济发展实际情况，锚定自身业务服务以及政策贯彻的具体契合点，适时调整自身资产负债营销策略及重心，以实现资产负债结构优化、成本收益相匹配、以及经营发展可持续性的需要。且从2025年3月国务院办公厅印发的《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》以及2025年4月四部门联合印发的《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》来看，商业银行对于金融“五篇大文章”涉及领域的展业已进入实质性阶段，未来在相关领域的同业竞争将会持续加深；监管也将会从实际运行情况出发，通过考核指标引导等方式，实现对商业银行在政策落实期间的调控效果。此外，2024年9月下旬，国家对外发布一系列提振市场的政策措施，相关政策通过降低存款准备金率和七天逆回购利率、下调房贷利率和首付比例、开发贷“白名单豁免”机制、设立股票回购再贷款等方式，以达到稳定房地产市场、降低市场资金成本、增强市场流动性以及提振市场信心等目的。在规范经营、遏制非良性市场竞争方面，2024年4月，市场利率定价自律机制发布了《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》，明确要求银行业金融机构不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息，在规范市场运行秩序的同时，缓解了商业银行负债端成本压力。

**表 1.1 商业银行 2024 年重点监管政策一览**

| 文件名称                 | 主要内容  |
|----------------------|---|
| 《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》 | 建立城市房地产融资协调机制；提出可以给予融资支持的房地产项目名单，向本行政区域内金融机构推送。同时，对存在重大违法违规行为、逃废金融债务等问题的房地产开发企业和项目，要提示金融机构审慎开展授信；满足合理融资需求，做好融资保障工作。   |
| 金融“五篇大文章”            | 在中央金融工作会议上，首次提出了要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”  |
| 《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》 | 明确金融“五篇大文章”重点领域和主要着力点；提升金融机构服务能力和支持强度，健全完善组织管理体系、产品服务体系、数字驱动的金融业务运营体系以及风险管理体系；强化金融市场和基础设施服务功能，支持债券、股权、外汇等金融市场丰富产品谱系和风险管理工具，优化基础制度机制；加强政策引导和配套支撑，发挥货币信贷政策总量和结构双重功能，加强财政、货币、监管政策合力，加强对金融机构的激励引导等。 |

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| 《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》          | 遵循“全面覆盖、综合统计，整体推进、重点突破，标准统一、协同衔接，科学有效、汇总共享”原则，重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。主要内容包括统计对象和业务的全覆盖，金融“五篇大文章”重点统计指标及其标准和口径的统一，各监管归口单位建立统筹一致、分工协作的工作机制，形成工作合力。   |
| 《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》 | 明确手工补息的性质，完善内控机制；严肃定价授权管理，规范利息支付；银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。银行应立即开展自查，并于 2024 年 4 月底前完成整改。  |
| “924”新政                        | <b>货币政策宽松：</b> 降准 50bp，降息 20bp；<br><b>资本市场提振：</b> 推出证券基金保险公司互换便利，允许机构以债券、股票 ETF 等低流动性资产抵押，换取央行高流动性资产，资金仅限于股票投资；股票回购增持专项再贷款；央行以 1.75% 利率向银行提供再贷款，银行以 2.25% 利率向上市公司房贷用于回购增持；<br><b>楼市调控优化：</b> 降低存量房贷利率到新发贷款水平，统一二套房首付比例至 15%；延长房企融资展期政策至 2026 年底，支持收购存量土地，优化保障性住房再贷款；<br><b>资本市场改革：</b> 推动中长期资金入市、支持并购重组、研究设立平准基金 |

资料来源：公开信息，联合资信整理

## 二、 商业银行信用水平分析

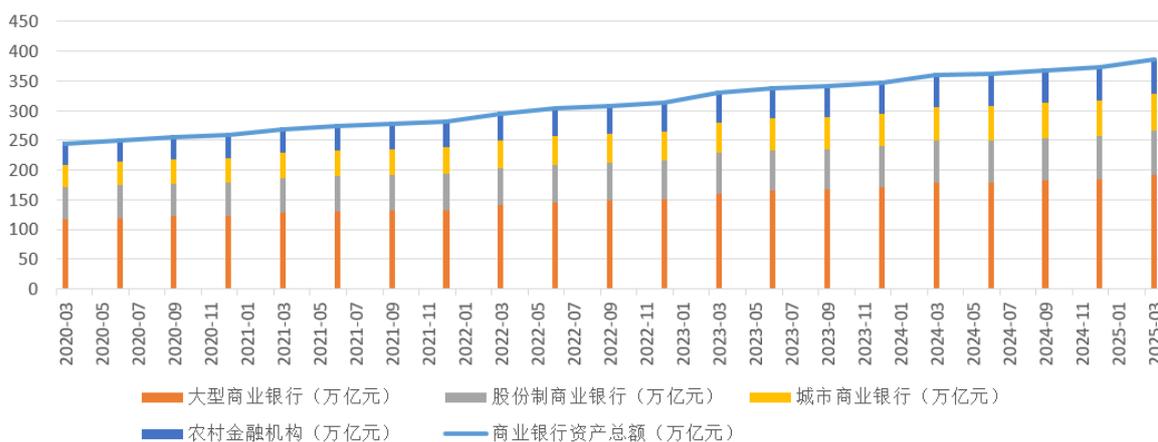
### 1、 资产质量

2024 年以来，商业银行资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化；政策精准发力使得商业银行信贷资产质量下行压力得到缓解，拨备保持充足水平，非信贷资产质量整体可控，关注非信贷资产拨备计提情况。

2024 年，在信贷需求尚未得到有效修复，加之手工补息叫停后空转资金减少导致金融数据出现“挤水分”效应，企业信贷增速有所下降；同时，新发和存量按揭贷款利差扩大背景下的提前还贷仍在持续，叠加居民收入预期及消费信心不足等因素影响，零售信贷增速亦有所下降；此外，金融业增加值核算方式从规模主导调整为盈利导向后，地方监管对于区域性银行的考核指标随之调整，银行自身规模扩张的趋动力有所减弱，整体信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 372.53 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.9 个百分点。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占商业银行资产总额的比重分别为 49.31%、19.54%、16.14% 和 15.54%。从资产结构来看，商业银行大类资产配置持续回归传统信贷本源，贷款占比保持上升趋势，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，并压降票据贴现等低效益贷款，非信贷类资产普遍由同业资产向投资资产倾斜，金融投资增配资产以国债和地方政府债为主，整体资产结构趋于优化。截至 2024 年末，金融机构人民币贷款余额 255.7 万亿元，同比增长 7.6%，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额同比增速分别为

11.9%和 14.6%，绿色贷款同比增速为 21.7%，科技型中小企业贷款和“专精特新”企业贷款同比增速分别为 21.2%和 13.0%，均高于全部贷款增速。截至 2025 年 3 月末，金融机构人民币贷款余额 265.41 万亿元，同比增长 7.4%，贷款增速有所回升，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额同比增速分别为 9.3%和 12.2%，“专精特新”中小企业贷款同比增速为 15.1%。

表 2.1 商业银行资产规模

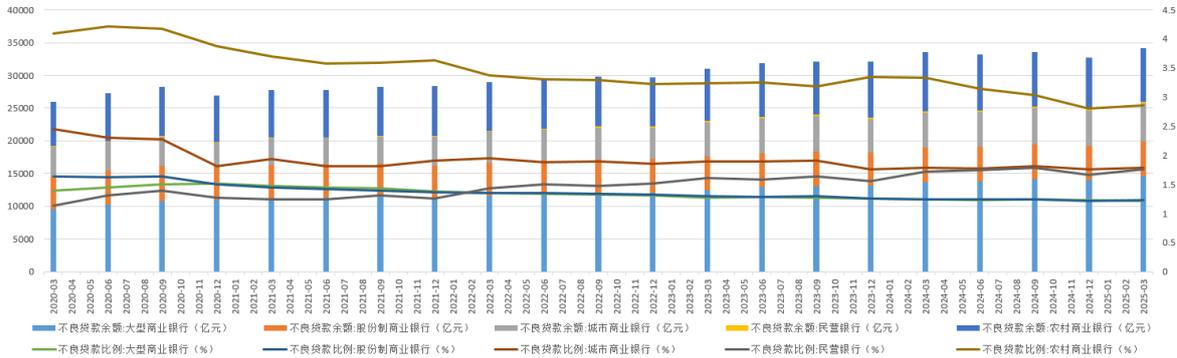


数据来源：Wind，联合资信整理

从信贷资产质量来看，2024 年，我国商业银行新增不良贷款主要集中在小微企业及民营企业，涉及行业主要为批发零售业和房地产业，个人住房贷款和个人经营性贷款风险暴露较往年而言也较为明显。2024 年，商业银行个人类贷款风险暴露情况较其他年度更加突出，并成为不良贷款增长的主要因素之一，且由于个人类贷款多为信用类、抵质押物也以房地产为主，在当前房地产市场行情下行的背景下，个人不良贷款风险敞口上升进一步抬高了商业银行信用成本。究其原因来看，商业银行个人不良贷款风险暴露现象突出一方面受房地产调整、出口走弱、部分行业降薪裁员导致的居民收入增速放缓；同时房地产市场低迷导致作为主要抵质押物的个人房产价值缩水，家庭资产负债表恶化，叠加股市、理财等金融资产收益波动也削弱了财富效应，进一步降低了借款人的还款能力和意愿。此外，从商业银行端来看，部分商业银行为抢占个贷市场，通过互联网平台、线下网点等多渠道拓展客群，部分机构过度下沉至信用资质较弱的客群（如征信白户、低收入群体、小微企业主），埋下风险隐患，且目前已有商业银行因早期开展的互联网贷款业务在当前环境下的风险暴露过激而收缩或叫停，后续也会因经营机构调高准入门槛、审慎经营等风险防控需要，调节互联网贷款业务展业节奏，相关业务未来预计将呈增速放缓甚至收缩趋势。从目前观测到的资产处置方面来看，商业银行 2024 年通过多种渠道处置不良贷款力度有所上升，且随着中小银行为推进改革重组进程而衍生出来的不良贷款处置力度也在持续加强。得益

于房地产市场利好政策出台对市场需求带来的刺激作用，和对房地产企业市场融资政策的放宽，以及政府化债的推进对政信类融资业务的政策性托底，叠加小微企业贷款的小额分散特点，以及保持较高的风险资产处置力度，我国商业银行不良贷款新增控制在较为合理水平，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。截至 2024 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 0.09 和上升 0.02 个百分点；不良贷款及关注类贷款规模较上年末分别增长 1.66% 和 8.57%，增速分别较上年下降 6.47 个百分点和 0.07 个百分点；商业银行信贷资产质量保持在较为稳定水平。从区域不良贷款情况来看，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，西北、华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。《金融资产分类办法》因重组类贷款认定标准趋严、交叉违约认定以及穿透式管理等要求的实施，推高了年末关注类贷款的规模和占比，同时也因相关细则的落实夯实了商业银行五级分类的真实性；而随着相关政策过渡期的结束以及政策实行的深化，商业银行五级分类变动受分类政策的影响将会被消除。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，2024 年末拨备覆盖率为 211.19%。从不同类型商业银行来看，由于城市商业银行客户资质相对下沉，涉及房地产相关资产贷款历史包袱叠加小微企业贷款风险逐步暴露，导致城市商业银行不良贷款规模增速相对较高；而得益于对农村商业银行持续的合并重组以及风险化解，农村商业银行不良贷款规模有所下降，但农村商业银行不良贷款率在同业中仍为最高水平；国有大型商业银行和股份制商业银行拨备覆盖率水平相对较高。非信贷资产质量方面，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，且底层资产以政信类业务为主，政府化债的推进使得城市商业银行非标资产规模压降效果得到明显提升，其风险防控压力随之下降，但《金融资产分类办法》对非信贷资产减值计提要求带来的拨备计提压力仍在。

表 2.1 商业银行不良贷款及拨备情况



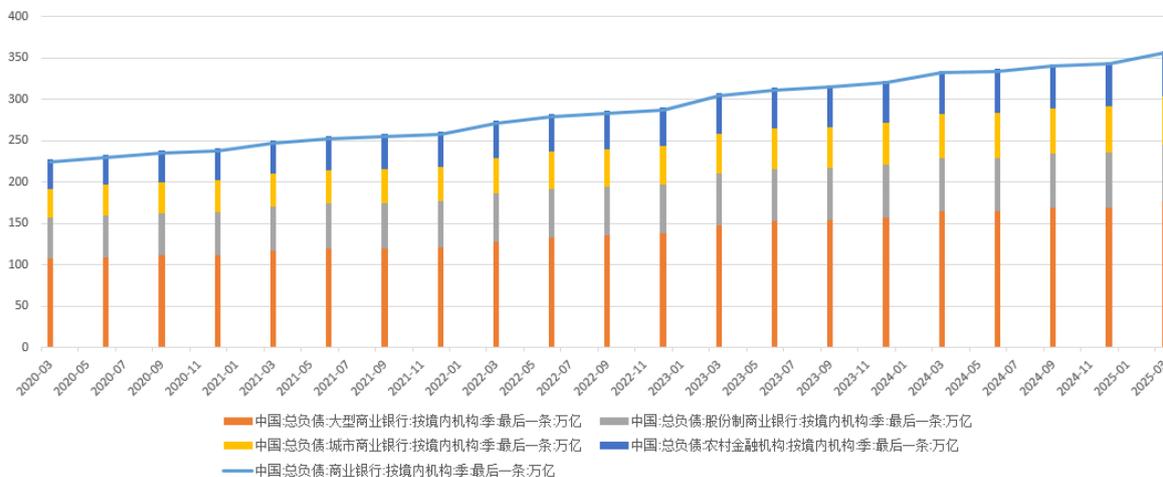
数据来源：Wind，联合资信整理

## 2、商业银行负债结构及流动性

商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕，部分商业银行仍面临贷款收息难度加大、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。

2024 年，信贷增速放缓对派生存款增长带来一定负面影响，同时“手工补息”叫停导致银行体系存款有一定流失，加之企业闲置资金减少、财政性存款趋紧以及主动压降高成本存款等因素影响，商业银行公司存款增长相对乏力，但居民储蓄意愿仍较强，商业银行储蓄存款保持稳定增长，带动储蓄存款占比上升。截至 2025 年 3 月末，金融机构人民币存款余额 315.2 万亿元，同比增长 6.7%，其中住户存款 160.5 万亿元，同比增长 10.3%，商业银行负债稳定性整体有所增强。同时，市场利率下行叠加付息成本压降需要，商业银行适时开展市场融入资金活动，同业存单以及资本类债券发行规模有所提升，金融债券发行规模有所下降。2024 年，商业银行合计发行同业存单 31.41 万亿元，较 2023 年增长 22.25%，金融债券发行规模 10291.00 亿元，较 2023 年下降 22.00%，发行二永债 18962.90 亿元，较 2023 年增长 69.95%。流动性方面，2024 年，中国人民银行坚持支持性的货币政策立场，综合运用降准、公开市场操作、中期借贷便利（MLF）和再贷款再贴现等多种货币政策工具向金融机构投放流动性，保持银行体系流动性合理充裕；同时，商业银行持续优化投资结构，提升高流动性资产占比，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，2024 年末流动性比例提升至 76.74%。从不同类型商业银行流动性情况来看，国有大型商业银行、股份制商业银行以及头部的城市商业银行和农村商业银行因其资产质量较好、负债端融资渠道通畅、叠加自身品牌优势使得其在社会上具有良好的信誉度，其流动性管理压力相对不大；而对于中小商业银行则因自身市场资金融入渠道相对有限、加之部分中小银行资产端质量下行的压力，或在流动性管理方面面临一定挑战。

表 3.1 商业银行负债规模

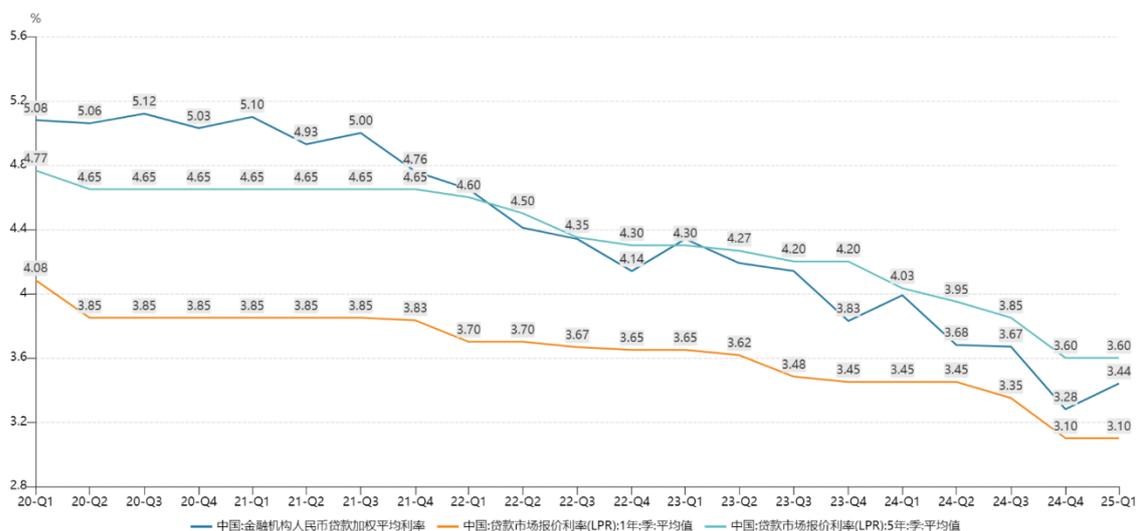


数据来源: Wind, 联合资信整理

### 3、商业银行盈利能力

随着年内 LPR 三次下降以及存量房贷利率下调, 叠加债券市场调整、投资收益波动等多重因素, 以及负债端成本改善效果相对滞后等影响, 商业银行息差收窄及盈利增长压力仍然存在。

图 4.1 • 贷款市场报价利率 (LPR) 走势

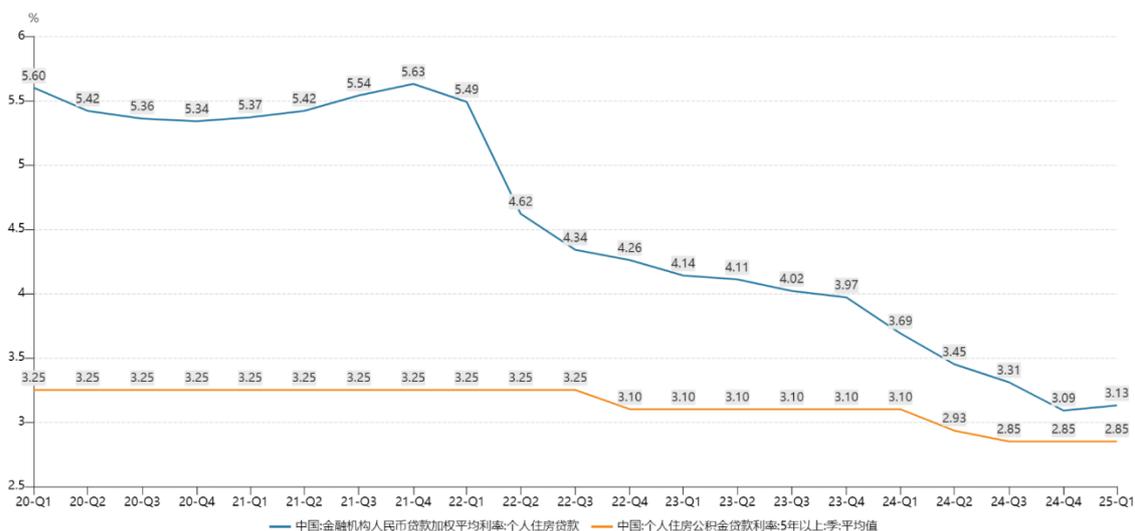


数据来源: Wind, 联合资信整理

2024 年, 1 年期 LPR 和 5 年期 LPR 分别下调 2 次和 3 次至 2024 年 12 月的 3.10% 和 3.60%, 其中 5 年期 LPR 全年下调幅度达 60 基点, 为历史最高水平; 且 LPR 改革引导商业银行贷款利率下行效果明显, 截至 2024 年末, 金融机构新发放贷款加权平

均利率为 3.28%，同比下降 55BP，个人住房贷款加权平均利率 3.09%，同比下降 88BP。

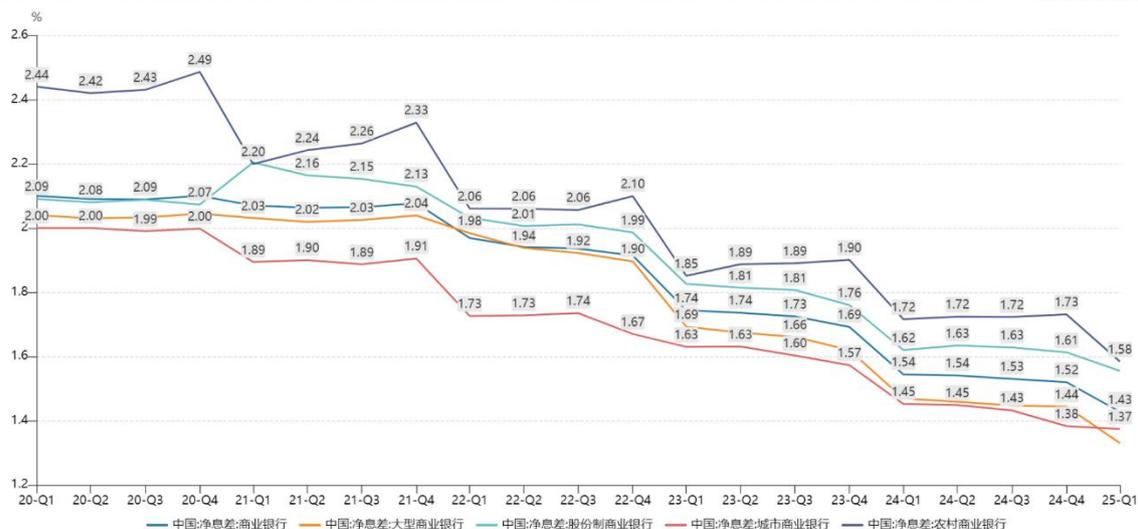
图 4.2 • 贷款市场报价利率（LPR）走势



数据来源：Wind，联合资信整理

受融资需求收缩、政策利率持续下调等因素影响，商业银行资产收益水平不断下降，面对贷款收益率下行压力，商业银行持续加强负债端成本管控力度。2024 年以来，国有大行多次下调存款挂牌利率，陆续带动中小银行调降存款利率，商业银行存款定价水平有所下行；但由于存款定期化趋势延续及竞争压力加大，负债端资金成本降幅仍相对较小。从上市银行披露数据来看，2024 年上市银行存款平均付息率为 1.82%，较 2023 年下降 15 个基点，与贷款收益率降幅严重不匹配，尽管市场利率定价自律机制适时下发《关于禁止通过手工补息高息揽储，维护存款市场竞争秩序的倡议》，遏制“手工补息”行为，有效降低了银行负债成本，但仍未能抵消资产收益下滑所带来的息差收窄压力。整体来看，2024 年以来，商业银行净息差仍呈现进一步收窄趋势，盈利空间有所压缩。2024 年第四季度，商业银行净息差为 1.52%，较上年同期收窄了 0.17 个百分点。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。

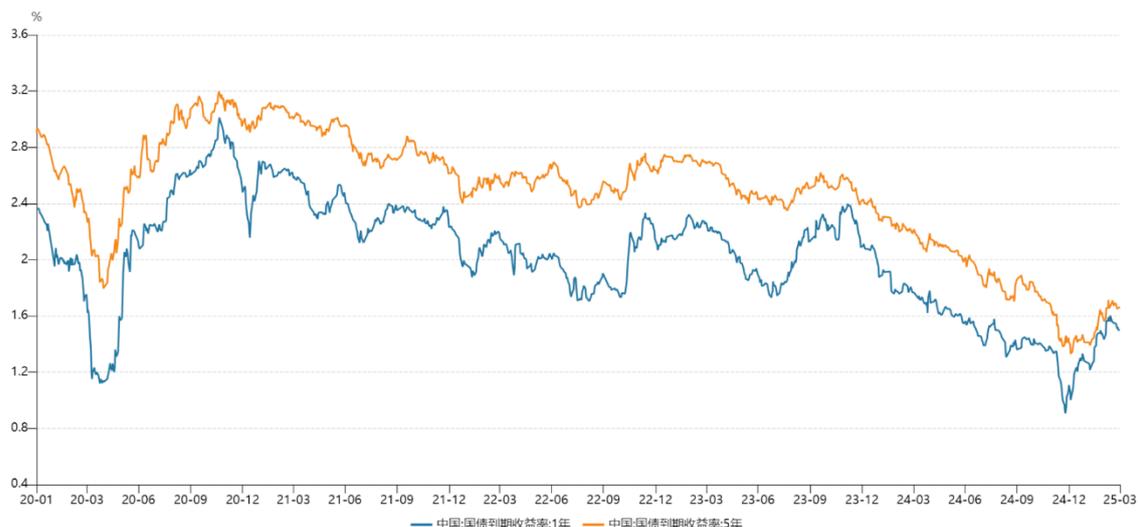
图 4.3 商业银行净息差走势



数据来源：Wind，联合资信整理

从金融投资端来看，金融市场业务带来的投资收益正逐渐成为银行营收的重要支撑。2024年，在信贷需求持续疲软的背景下，商业银行参与金融市场交易的积极性显著提高。其中，债券投资在2024年市场利率下行周期中展期出强劲的收益弹性，有效缓冲了利息净收入下滑对财务报表的冲击。截至2024年末，国债1年期和10年期到期收益率分别为1.08%和1.68%，分别较上年末下降100个和88个基点，为有历史数据以来最低水平。另一方面，随着市场对降息预期的逐渐消化，债券的吸引力逐渐减弱，债市的波动性也逐步加大。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。

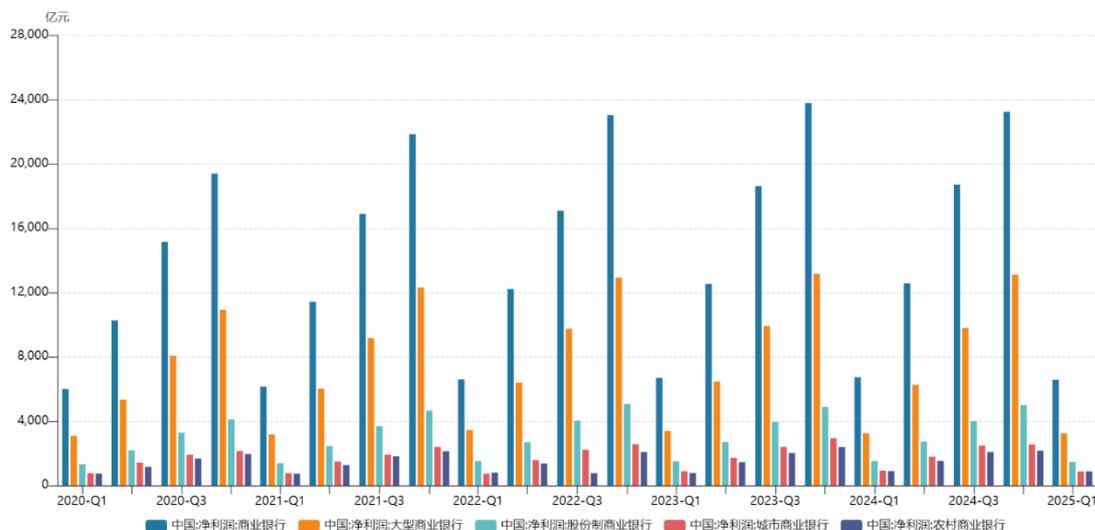
图 4.4 1 年期及 5 年期国债到期收益率



数据来源：Wind，联合资信整理

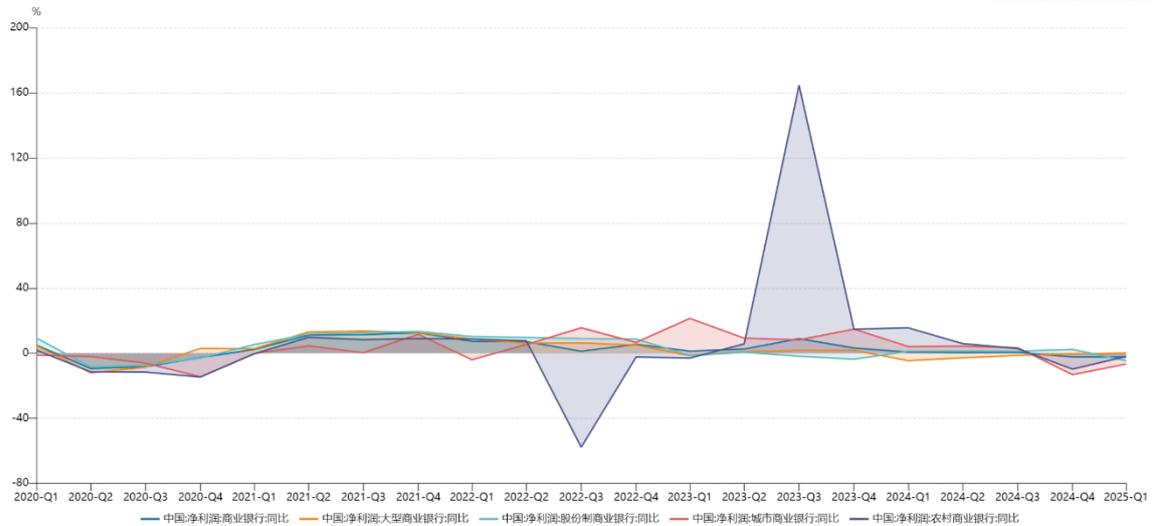
商业银行业务规模的增长带动业务及管理费上升，但成本收入比整体控制在合理水平；信用减值损失的下降一定程度上缓解了成本压力，但农村商业银行减值损失规模仍较大，对盈利形成侵蚀。商业银行营业支出主要包括业务及管理费、信用减值损失等。2024年度商业银行成本收入比为35.56%，较2023年提升0.3个百分点，成本收入比整体呈上升态势，但仍控制在合理水平。信用减值损失方面，预期信用损失法下，当前拨备计提压力主要来自信贷资产，非贷类资产影响有限。2024年，由于资产质量相关指标优化，同时为应对收入下滑压力，商业银行信用减值损失规模整体减少，其中国有大型商业银行贷款减值损失下降7%左右，但受到零售和小微企业业务风险提升的影响，特别是那些专注于服务小微及个体工商户的农村商业银行，由于客户违约率的上升，拨备计提压力增大，信贷资产减值损失规模处于较高水平，对盈利能力形成侵蚀。

图 4.5 各类型商业银行净利润变化情况



数据来源：Wind，联合资信整理

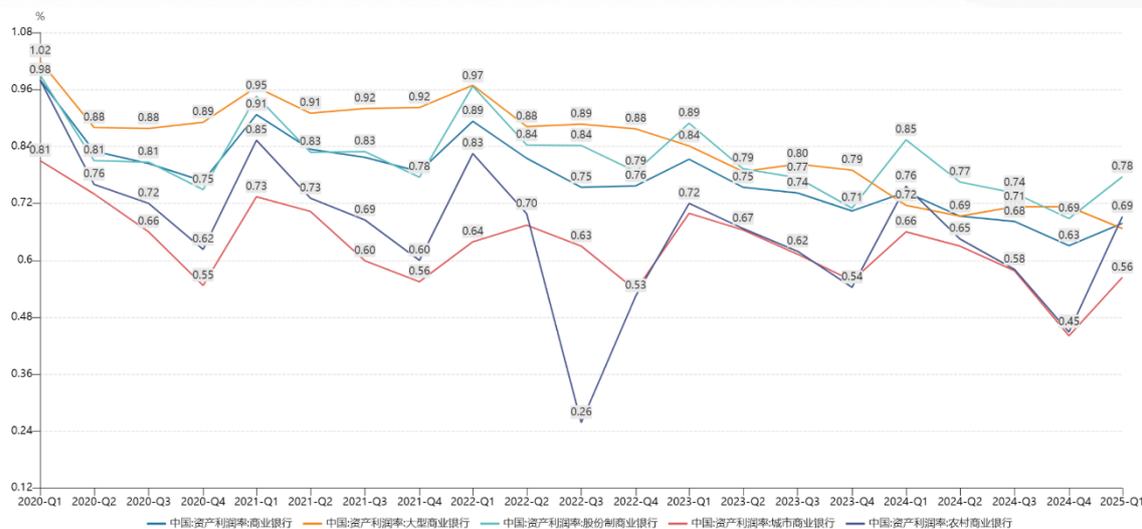
图 4.6 各类型商业银行净利润同比增速情况



数据来源：Wind，联合资信整理

商业银行净利润自 2020 年以来首次出现负增长，资产利润率指标亦有所下滑，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。2024 年，商业银行实现净利润 2.32 万亿元人民币，同比下降 2.27%，增速回到负增长区间。其中，受益于息差降幅收窄、非息及拨备计提反哺，仅股份制银行实现净利润同比增长 2.37%；国有大行、城市商业银行、农村商业银行净利润分别同比下降 0.47%、13.13% 和 9.75%，其中，城市商业银行和农村商业银行净利润降幅较为明显。资产利润率指标方面，2024 年，商业银行资产利润率为 0.63%，同比下降 0.07 个百分点，创历史新低。其中，国有大型商业银行及股份制银行总资产利润率分别为 0.71% 和 0.69%，优于行业平均水平，盈利能力仍保持在相对较好水平；城市商业银行和农村商业银行由于净利润降幅相对明显，其资产利润率相对较低，盈利能力偏弱，2024 年城市商业银行总资产利润率为 0.44%，同比降低 0.12 个百分点，农村商业银行资产利润率 0.45%，同比下降 0.09 个百分点。

图 4.7 各类型商业银行资产利润率走势



数据来源: Wind, 联合资信整理

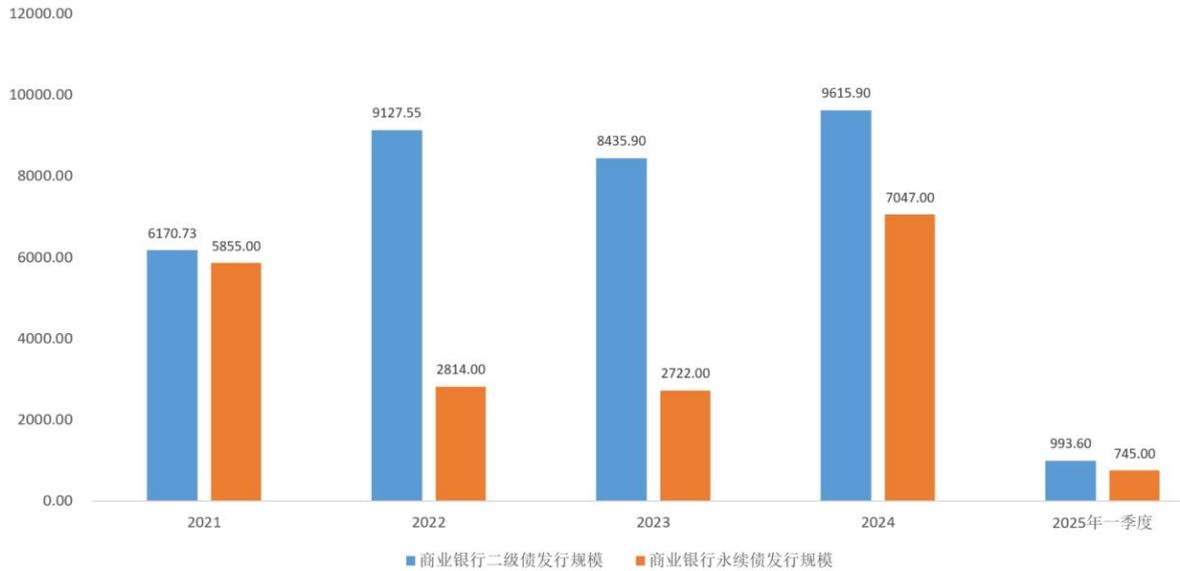
2025年一季度, 商业银行净息差进一步收窄至1.43%, 同比下降12BP, 较上季末下降9BP, 降幅较去年同期收窄, 负债成本压降是主要驱动因素; 从效益情况来看, 一季度, 商业银行累计实现净利润6568亿元, 同比下降2.31%, 且降幅较2024年全年扩大了0.04个百分点。平均资本利润率为8.82%, 较上季末上升0.72个百分点。平均资产利润率为0.68%, 较上季末上升0.05个百分点。

#### 4、商业银行资本充足性

资本新规实施后, 商业银行通过优化资产结构、增加资本类债券发行和加快增资扩股等方式积极应对以提升资本管理能力, 资本管理成效显著。

由于2024年债券市场利率中枢水平较2023年进一步下移, 债券发行成本降低; 债券投资机构面临欠配压力以及永续债迎来首度续发等因素影响, 2024年我国商业银行资本补充工具(二级资本债和永续债)发行规模明显回升。截至2024年末, 商业银行合计发行“二永债”143只, 发行总额达到1.67万亿元, 同比增幅49.34%。此外, 相较于国有大行和股份制银行, 中小银行在“二永债”发行规模方面相对较小, 主要原因在于“二永债”的发行门槛较高, 难以覆盖大多数中小银行。为有效补充资本, 2024年以来, 多地中小银行增资扩股步伐明显加快。2024年以来, 已有59家银行的增资扩股方案获批同意。其中, 近50家银行为定向募股。例如, 山东省内的临商银行、烟台银行等多家城市商业银行的增资扩股方案已获金融监管局批复; 泉州银行、吴兴农商行等也相继获得定向募股的批准。

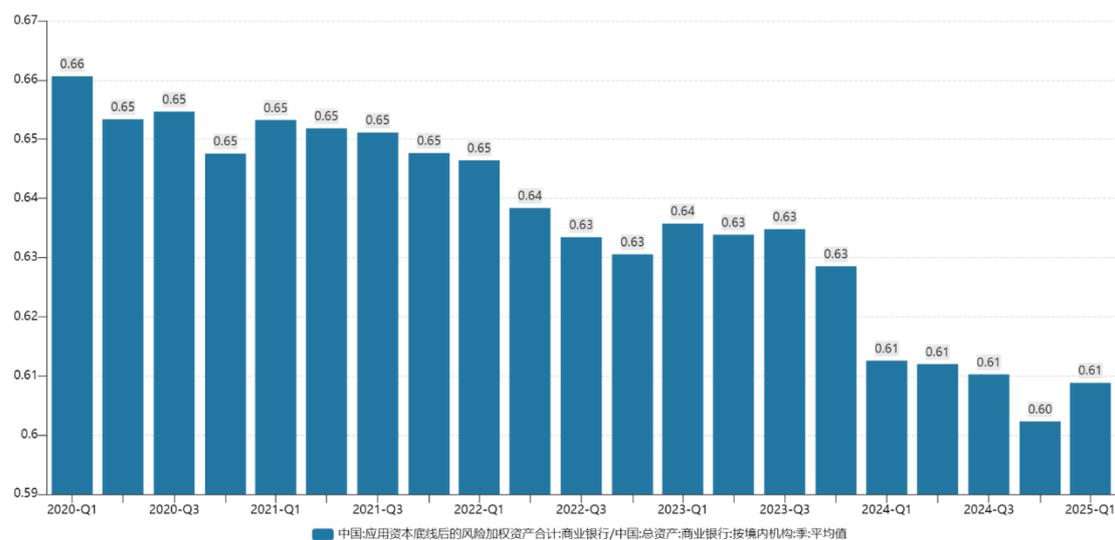
图 5.1 商业银行“二永债”发行情况



数据来源：Wind，联合资信整理

自 2024 年 1 月 1 日《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”）实施以来，商业银行对资本管理成效显著。得益于整体风险资产权重调低，2024 年 1—4 季度，商业银行风险加权资产占总资产的比重同比明显下降，且处于近年来最低水平，对资本充足率起到一定积极正向作用。

图 5.2 风险加权资产与总资产的比重

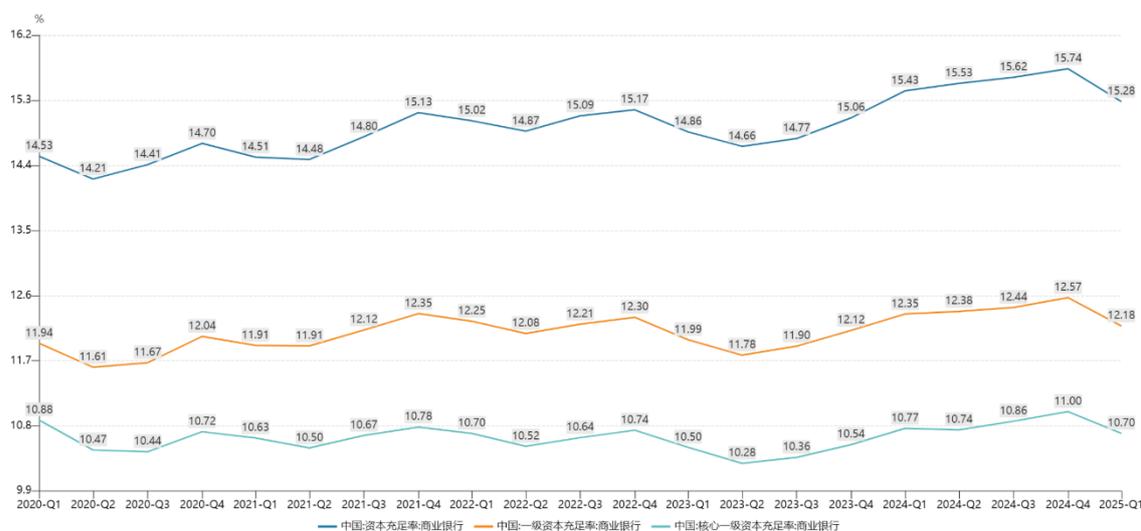


数据来源：Wind，联合资信整理

2024 年以来，商业银行资本充足性指标有所改善，但各类型机构间资本充足水平分化态势犹存，且中小银行资本内生能力较弱，外源性资本补充渠道有限，未来仍面临一定资本补充压力。2024 年以来，我国商业银行资本充足性指标出现波动，但

整体呈小幅上升的走势。截至 2024 年末，商业银行资本充足率为 15.74%，较上年末上升 0.68 个百分点；一级资本充足率为 12.57%，较上年末上升 0.45 个百分点；核心一级资本充足率为 11.00%，较上年末上升 0.46 个百分点，整体资本保持充足水平。资本新规实施后，商业银行各项资本充足率实现了企稳回升，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回升的态势，表明商业银行资本补充压力有所缓解。另一方面，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削弱，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 5.3 商业银行各级资本充足率情况



数据来源：Wind，联合资信整理

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 2024 年呈现稳中有升的态势；此外，2024 年，我国 G-SIBs（纳入全球系统重要性银行）均已完成首期 TLAC 债券发行。截至 2024 年末，中国银行、工商银行、农业银行、建设银行分别发行 500 亿元 TLAC 债券，交通银行发行 300 亿元 TLAC 债券，合计 2300 亿元，占原定发行计划上限的 50%左右，未来仍有较大的增发空间。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，但随着风险加权资产增速的放缓，有利于银行 TLAC 达标。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相对偏低。2024 年以来，农村商业银行通过大面积定增、二永债以等方式补充资本，推动资本充足率同比大幅上升。截至 2024 年末，国有大行、股份行、城市商业银行及农村商业银行资本充足率分别为 18.33%、13.98%、12.97% 和 13.48%，分别同比上升 0.77、0.45、0.34 和 1.26 个百分点。

图 5.4 各类型商业银行资本充足率情况



数据来源：Wind，联合资信整理

2025 年一季度末，受商业银行利润下降、内生资本增长承压，以及信贷开门红对资本消耗较大等因素影响，商业银行各级资本充足率指标较 2024 年末均有所下降。截至 2025 年 3 月末，商业银行净利润同比下降 2.23%，而风险加权资产同比增长 6.37%；资本充足率为 15.28%，一级资本充足率为 12.18%，核心一级资本充足率为 10.70%，分别较上年末下降 0.46 个百分点、0.39 个百分点以及 0.30 个百分点。

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，资本新规落地实施后对各类型商业银行均带来一定积极正面影响，资本充足率指标普遍有所改善，但从长远来看，中小银行资本内生能力相对较弱，外源性资本补充渠道有限，且受地区发展水平及业务类型限制，其资本承压能力及风险

化解能力有限，资产质量相对较差的银行将面临更大的拨备计提压力，中小银行未来仍将面临一定的资本补充压力。

### 三、商业银行信用风险展望

展望 2025 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，其信贷投放将结合金融“五篇大文章”涉及领域展开，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表现将保持相对稳定，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，且随着过渡期结束，信贷资产质量数据将进一步压实；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，但存款定价自律机制引导以及自身负债成本下降需求的逐步加深，预计负债成本改善程度将好于之前年度，商业银行净息差收窄幅度将进一步放缓，盈利增长仍面临压力；资本充足性方面，资本新规落地实施后各家银行基本完成平稳过渡，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。此外，“村改支”以及农村金融机构合并重组进程的持续推进将会进一步降低中小银行经营风险。

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。

## 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，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

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。