



银行业季度观察报(2025 年第 1 期)

联合资信 金融评级一部 | 张哲铭|张朝宇|周雅琦



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



2025 年上半年，我国银行业保持平稳发展态势，信贷资产质量较为稳定，拨备和资本保持在充足水平；商业银行净息差进一步下降，但下降幅度有所放缓。展望未来，中国人民银行将实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施力度和节奏，预计银行体系流动性水平将保持流动性充裕。在当前宏观环境背景下，需关注商业银行资产质量、资本充足情况以及未来盈利水平的变化。

关注：

1. 2025 年上半年，商业银行实际贷款利率有所下降，净息差水平进一步收窄，低息差背景下商业银行盈利能力面临一定挑战。
2. 2025 年上半年，商业银行不良贷款率及关注类贷款占比均有所下降，信贷资产质量基本保持稳定，但考虑到房地产市场仍相对低迷以及外部贸易环境不确定性增加等因素影响下，部分企业及个人偿债能力有所弱化，商业银行信贷资产质量仍面临一定下行压力。
3. 2025 年上半年，随着财政部注资国有大行的完成，商业银行资本保持在充足水平，但部分中小银行资本补充渠道相对受限，资本面临一定补充压力。

展望：

1. 未来，中国人民银行将强化逆周期调节，落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施力度和节奏，保持流动性充裕，持续营造适宜的金融环境。
2. 未来，中国人民银行将强化政策利率引导，完善市场化利率形成和传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降，商业银行净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力或将得到一定程度的改善。
3. 2025 年上半年，人民银行进一步调整优化房地产业相关政策，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，未来仍需关注商业银行涉房贷款资产质量变化情况。

一、行业数据

表 1：商业银行主要监管指标表

项目	2024 年 二季度	2024 年 三季度	2024 年 四季度	2025 年 一季度	2025 年 二季度
信用风险指标					
关注类贷款（亿元）	47525.40	49350.42	48457.59	49594.82	50010.05
关注类贷款占比（%）	2.22	2.28	2.22	2.18	2.17
不良贷款余额（亿元）	33397.68	33769.00	32791.93	34366.15	34342.13
不良贷款率（%）	1.56	1.56	1.50	1.51	1.49
拨备覆盖率（%）	209.32	209.48	211.19	208.13	211.97
贷款拨备率（%）	3.26	3.27	3.18	3.15	3.16
流动性指标					
流动性比例（%）	72.38	75.09	76.74	76.15	79.90
存贷比（%）	80.59	80.76	80.35	80.01	80.34
流动性覆盖率（%）	150.70	153.29	154.73	146.20	149.25
效益性指标					
净利润（本年累计）（亿元）	12574.12	18706.07	23234.87	6567.65	12422.75
资产利润率（%）	0.69	0.68	0.63	0.68	0.63
资本利润率（%）	8.91	8.77	8.10	8.82	8.19
净息差（%）	1.54	1.53	1.52	1.43	1.42
成本收入比（%）	30.71	31.84	35.56	29.00	30.23
资本充足性指标					
核心一级资本充足率（%）	10.74	10.86	11.00	10.70	10.93
一级资本充足率（%）	12.38	12.44	12.57	12.18	12.46
资本充足率（%）	15.53	15.62	15.74	15.28	15.58
杠杆率（%）	6.78	6.77	6.80	6.61	6.72

数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

二、行业监管政策

表 2：2025 年以来银行业主要监管政策

颁布机构	文件名称	主要内容	简要点评
国家金融监督管理总局	《关于港澳银行内地分行开办银行卡业务有关事项的通知》	《通知》适用的对象为香港特别行政区和澳门特别行政区的商业银行依照内地有关法律、法规，经批准在内地设立的分行。该分行比照适用《条例》对外国银行分行的规定。 《通知》允许港澳银行内地分行在现有客户对象范围内开办银行卡业务，具体包括：对中国境外公民开办外币和人民币银行卡业务；对中国境内公民开办外币银行卡业务；对中国境内、境外对公客户（含企事业单位、政	将进一步推动高水平开放，加大金融支持粤港澳大湾区建设力度，深化内地和港澳金融合作，提升港澳银行内地分行金融服务质效。

国家金融监督管理总局		府机关等)开办外币和人民币银行卡业务。 《通知》主要包括以下内容:明确《通知》是在现行互联网贷款业务监管制度基础上的延续和补充,强调商业银行开展互联网助贷业务应当坚持总行集中管理、权责收益匹配、风险定价合理、业务规模适度的原则。具体监管要求包括强化商业银行总行对互联网助贷业务的管理责任,明确平台运营机构、增信服务机构的准入要求,强调业务成本费用和经营效益管理,规范业务定价机制,细化自主风控要求,防范增信服务机构过度增信风险,压实商业银行金融消费者权益保护主体责任。	加强互联网助贷业务监管,有利于督促商业银行规范互联网助贷业务经营行为,持续提升合规经营水平,更好发挥互联网助贷业务的积极作用,切实保护金融消费者合法权益。
财政部 国家金融监督管理总局	《商业银行市场风险管理办法》	《办法》主要包括:一是明确市场风险定义。厘清《办法》适用范围,不再包括银行账簿利率风险相关内容,加强与《资本办法》《银行业金融机构全面风险管理指引》等制度衔接。二是强调完善市场风险治理架构。明确董事会、监事(会)和高级管理层的责任,界定三道防线的具体范围和职责,强调银行在集团并表层面加强市场风险管理。三是细化市场风险管理要求。要求银行对市场风险进行全流程管理,细化风险识别、计量、监测、控制和报告要求。完善内部模型定义以及模型管理、压力测试要求,匹配当前市场风险计量框架和管理实践。	《办法》对市场风险管理提出了新要求,有助于增强银行的运营韧性。一是有利于银行更清晰地理解市场风险与银行账簿利率风险的关系,进一步强化市场风险管理意识,提高市场风险管理的专业化能力和水平;二是有利于银行进一步优化市场风险治理架构和政策程序,完善风险偏好和风险限额体系,夯实数据系统基础,强化内部控制和审计,提升市场风险管理精细化程度;三是有利于银行将《资本办法》的实施与市场风险管理紧密结合,做好内部模型验证与有效性监控。
科技部 中国人民银行 国家金融监督管理总局 中国证监会 国家发展改革委 财政部 国务院国资委	《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》	发展科技金融是推动科技创新与产业深度融合、支撑高水平科技自立自强的重要路径。该政策旨在构建与科技创新相适应的金融体制,通过统筹创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券等多种金融工具,为科技企业提供全生命周期金融服务,引导长期资本投向国家战略科技力量和中小科技企业。具体举措包括设立国家创投引导基金、拓宽保险和社保等资金准入、优化国有创投考核退出机制,建立科技企业识别与信贷支持专项机	该政策构建覆盖科技企业全生命周期的多元化金融支持体系,通过机制创新与政策协同引导资本“投早投小投硬科技”,有望显著提升科技金融服务的精准性和实效性,为国家实现高水平科技自立自强和现代化产业体系建设提供关键支撑。

		制，增强资本市场对科创企业上市、并购及债券融资的支持，创新科技保险产品与服务，并加强财税政策引导、跨境融资合作和多部门政策协同，共同打造开放创新的科技金融生态，为实现科技强国目标提供系统性金融支撑。	
中国人民银行 国家发展改革委 财政部 商务部 国家金融监督管理总局 中国证监会	《关于金融支持提振和扩大消费的指导》	该政策旨在深入贯彻党中央、国务院决策部署，通过完善金融服务体系、提升金融服务能力，强化对商品消费和服务消费的金融支持，以提振和扩大消费。政策聚焦增强消费能力、培育消费需求，支持居民就业增收和优化保障体系；鼓励金融机构发挥信贷主渠道作用，运用结构性货币政策工具，并拓展债券、股权及多元化融资渠道；加大对商品消费、服务消费和新型消费等重点领域的金融支持，推动消费基础设施和流通体系建设；持续优化支付服务、健全消费信用体系、加强金融消费者权益保护，营造良好消费环境；并通过加强组织统筹、完善统计评估和政策宣传，确保各项举措有效落实，为发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力支撑。	该政策系统构建了金融支持消费的全链条服务体系，通过多措并举激发消费潜力、优化供给结构，有助于稳定消费预期、释放内需潜能，对促进经济良性循环和高质量发展具有积极意义。
中国人民银行 国家金融监督管理总局 中国证监会	关于印发《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》的通知	为全面贯彻党的二十大和中央金融工作会议精神，落实绿色金融发展要求，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合修订形成《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》，旨在强化绿色金融对经济社会全面绿色转型和美丽中国建设的支持。该目录统一适用于各类绿色金融产品（暂不涉及沪深北交易所及新三板股票业务），以提升市场流动性和资产管理效率。各单位应以此为基础制定配套政策，加强宣传引导，推动绿色金融切实服务环境改善、气候变化应对和资源高效利用。新旧标准衔接方面，存续贷款和债券按原标准执行，新申报债券可自选适用标准，并鼓励按新目录披露信息。目录将根据国家战略、环保重点	该目录统一并更新了绿色金融标准体系，有助于提升绿色金融产品的透明度和效率，强化金融对绿色低碳转型的支持，是我国绿色金融制度建设的重要进展，对推动生态文明建设和高质量发展具有积极意义。

		及国际合作需要适时调整，自2025年10月1日起施行。	
财政部 中国人民银行 国家金融监督管理总局	关于印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》的通知	2025年9月1日至2026年8月31日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。贴息范围包括单笔5万元以下消费，以及单笔5万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点领域消费。对于单笔5万元以上的消费，以5万元消费额度为上限进行贴息。	通过实施个人消费贷款财政贴息政策，进一步强化财政金融协同联动，以“真金白银”支持居民消费，降低居民消费信贷成本，在激发居民消费潜力的同时，支持扩大内需，同此前出台的消费品以旧换新等政策，以及财政部同期出台的服务业经营主体贷款贴息政策形成“组合拳”，从需求端和供给端协同发力，加力提振消费，巩固经济持续向好发展态势。
中国人民银行 中国证监会	《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》	为加快构建多层次债券市场、丰富科技创新债券产品体系，现明确三类机构可发行科技创新债券：金融机构可运用募集资金通过贷款、投资及资本中介服务等途径专项支持科技创新；科技型企业可将募集资金用于研发、建设、运营及并购等科技活动；符合条件的股权投资机构则可募集资金用于设立或扩募私募股权投资基金。发行人可灵活设计融资期限与含权条款，以更好匹配资金使用需求。配套机制方面，将优化发行流程、简化信息披露，并鼓励信用评级机构建立针对科创企业及投资机构的专项评级体系；同时完善承销做市评价，鼓励各类资金投资科创债，支持创设相关指数产品。此外，推动信用保护工具、政府风险补偿基金等风险分担措施落地，加强事中事后管理，并将科创债纳入金融机构服务质效评估。银行间与交易所市场自律组织及基础设施机构需加快完善相关规则，提供专项发行交易服务并减免费用，共同促进债券市场对科技创新的精准支持和高效服务。	《公告》从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出若干举措。主要包括：一是支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构（以下简称股权投资机构）发行科技创新债券。科技创新债券含公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等。二是发行人可灵活设置债券条款，鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。三是为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分散分担机制等。四是将科技创新债券纳入金融机构科技金融服务质效评估。五是鼓励有条件的地方提供贴息、担保等支持措施。

数据来源：中国人民银行、国家金融监督管理总局，联合资信整理

三、行业内债券发行统计

从债券种类来看，2025 年上半年，44 家境内商业银行在银行间市场合计发行 83 只金融债券，共计募集资金 5129.00 亿元，发行规模较 2024 年上半年大幅上升 65.26%，发行票面利率 1.62%~2.10%，发行期限包括 3 年期与 5 年期。2025 年 5 月，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，批准商业银行在内的金融机构可发行科技创新债券，2025 年上半年共有 21 家商业银行在银行间市场合计发行 23 只科技创新债券，共计募集资金 2001.00 亿元。总体来看，2025 年上半年，普通金融债、科技创新债、绿色金融债、三农金融债和小微金融债分别为 28 只、23 只、20 只、3 只和 10 只；按发行规模计算，占比分别为 31.38%、23.61%、26.19%、5.01%和 13.80%。2025 年上半年，20 家商业银行在银行间市场合计发行 24 只二级资本债券，共计募集资金 3894.6 亿元，发行规模较 2024 年上半年下降 18.10%，发行票面利率 1.93%~3.49%，发行期限包括 10 年期和 15 年期；25 家商业银行发行了 28 只无固定期限资本债券，共计募集资金 4231.00 亿元，发行规模较 2024 年上半年增长 36.48%，发行票面利率 1.97%~3.18%（见表 3）。

从金融债券发行主体看，2025 年上半年共有 43 家商业银行发行金融债券，其中大型商业银行 6 家、股份制商业银行 11 家、城市商业银行 22 家、农村商业银行 3 家、外资银行 1 家。金融债券发行主体的信用等级均在 AA⁺及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级 AAA 及 AA⁺的占比分别为 84.09%和 15.91%。从二级资本债券发行主体看，共有 20 家商业银行发行二级资本债券，其中大型商业银行 4 家、股份制商业银行 2 家、城市商业银行 10 家、农村商业银行 3 家、外资银行 1 家。二级资本债券发行主体的信用等级在 A⁺及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级 AAA、AA⁺、A⁺的占比分别为 80.00%、15.00%和 5.00%。从无固定期限资本债券发行主体看，共有 25 家商业银行发行无固定期限资本债券，其中大型商业银行 4 家、股份制商业银行 5 家、城市商业银行 15 家、农村商业银行 1 家。无固定期限资本债券发行主体的信用等级均在 AA⁺及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级为 AAA、AA⁺的占比分别为 80.00%和 20.00%。

此外，2025 年上半年，中国农业银行股份有限公司和交通银行股份有限公司于 2025 年 6 月在银行间市场合计发行 5 只 TLAC 非资本债券，共募集资金 700 亿元，发行票面利率 1.79%~2.06%，发行期限包括 4 年期、6 年期和 11 年期。

表 3：2025 年上半年商业银行债券发行情况

债券类型	客户类型	主体家数	债券只数	发行规模 (亿元)		发行利率 (%)		发行期限 (年)	
				最低规模	最高规模	最低利率	最高利率	最短期限	最长期限
金融债券	大型商业银行	6	15	50	500	1.62	1.88	3	5
	股份制商业银行	11	26	50	300	1.66	2.05	3	5
	城市商业银行	22	38	5	200	1.67	2.1	3	5
	农村商业银行	3	3	10	20	1.75	1.95	3	5
	外资银行	1	1	10	10	1.95	1.95	3	3
	合 计	43	83	5	500	1.62	2.1	3	5
二级资本债券	大型商业银行	4	6	250	500	1.93	2.1	5+5	5+10
	股份制商业银行	2	2	400	400	1.99	2.35	5+5	5+5
	城市商业银行	10	12	15	110	2.05	3	5+5	5+5
	农村商业银行	3	3	4.6	20	2.04	3.3	5+5	5+5
	外资银行	1	1	10	10	3.49	3.49	5+5	5+5
	合 计	20	24	4.6	500	1.93	3.49	5+5	5+10
无固定期限资本债券	大型商业银行	4	4	300	500	1.97	2	5+N	5+N
	股份制商业银行	5	6	200	300	2.03	2.3	5+N	5+N
	城市商业银行	15	17	5	200	2.05	3.18	5+N	5+N
	农村商业银行	1	1	20	20	2.5	2.5	5+N	5+N
	合 计	25	28	5	500	1.97	3.18	5+N	5+N
TLAC 非资本债券	大型商业银行	2	5	30	340	1.79	2.06	3+1	10+1
	合计	2	5	30	340	1.79	2.06	3+1	10+1

注：上表债券发行情况不包含境外银行发行的人民币债券

数据来源：Wind，联合资信整理

四、级别调整情况

以评级日期为依据，2025 年上半年，商业银行主体级别调整情况（含评级展望调整）见表 4；共 3 家发债商业银行主体信用等级变化，其中，2 家发债商业银行主体信用等级调升主要原因包括存贷款业务具有较强的区域竞争力、资本实力提升；1 家发债商业银行主体信用等级调降主要原因包括信用风险持续暴露、多项财务指标持续下滑。

表 4：2025 年上半年商业银行级别调整一览表

发行人	评级调整	本次评级结果	上次评级结果
山西榆次农村商业银行股份有限公司	调降	BB-/稳定	BB/稳定
秦皇岛银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
汉口银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定

数据来源：Wind，联合资信整理

五、商业银行行业分析

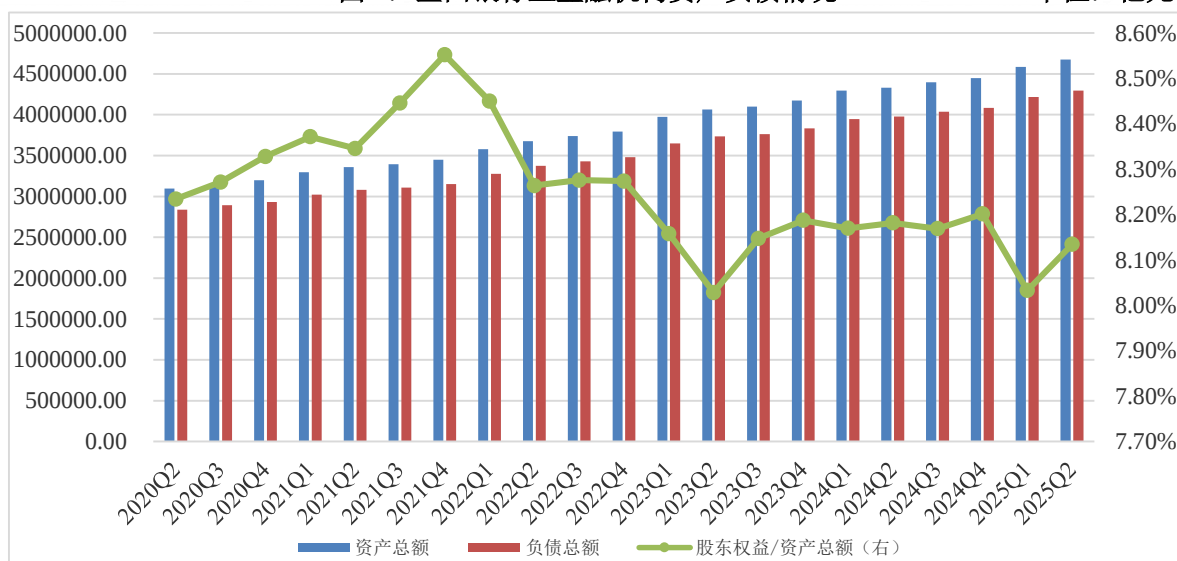
2025 年上半年，人民银行实施适度宽松的货币政策，灵活开展公开市场操作，综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利（MLF）、再贷款再贴现等工具，保持流动性合理充裕。5 月，人民银行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期流动性约 1 万亿元；此外，人民银行灵活把握公开市场操作力度和节奏，促进货币市场利率平稳运行。2025 年 5 月，人民银行宣布并实施了一揽子三大类共 10 项货币政策措施，有效提振信心、稳定预期，为推动经济持续回升向好营造适宜的货币金融环境。

2025 年上半年，各地区各部门实施更加积极有为的宏观政策，国民经济运行稳中有进，国内生产总值 66.1 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。从供给端来看，农业生产形势较好，工业生产增长平稳，服务业增速加快；从需求端来看，消费增速回升，投资规模进一步扩大，进出口保持增长。固定资产投资方面，高技术产业投资增长较快，2025 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）24.9 万亿元，同比增长 2.8%；其中制造业投资增长 7.5%，基础设施投资增长 4.6%，房地产开发投资下降 11.2%。消费领域，2025 年上半年，CPI 同比下降 0.1%，涨幅与一季度基本持平，扣除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅较一季度扩大 0.1 个百分点；此外，供给充足、需求偏弱导致多数工业品价格仍然弱势运行，上半年 PPI 同比下降 2.8%；就业方面，2025 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.2%，比一季度下降 0.1 个百分点。从社会融资规模情况来看，2025 年上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元，其中上半年金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加 12.74 万亿元，占同期社会融资规模增量的 55.8%，同比多增 0.28 万亿元；企业债券净融资 1.15 万亿元，同比少增 0.26 万亿元；政府债券净融资 7.66 万亿元，同比多增 4.32 万亿元。

2025 年上半年，全国银行业金融机构保持平稳发展，资产负债规模保持增长。2025 年上半年，人民银行推进实施《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，制定《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》，不断优化并持续用好各项政策工具，引导金融机构稳固信贷投放力度，加强对实体经济的金融支持，截至 2025 年 6 月末，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长 12.5%、25.5%、11.5%、43.0%、11.5%。截至 2025 年 6 月末，全国银行业金融机构本外币资产总额 467.34 万亿元，较上年末增长 5.12%；负债总额 429.32 万亿元，较上年末增长 5.20%（见图 1）；全国金融机构本外币贷款余额 272.6 万亿元，同比增长 6.8%；全国金融机构本外币存款余额 327.5 万亿元，同比增长 8.6%。

图 1：全国银行业金融机构资产负债情况

单位：亿元



数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

房地产贷款方面，2025 年上半年，人民币房地产贷款余额 53.33 万亿元，同比增长 0.4%，增速较上年末上升 0.6 个百分点。其中，人民币房地产开发贷款余额 13.81 万亿元，同比增长 0.3%；个人住房贷款余额 37.74 万亿元，同比下降 0.1%，增速较上年末上升 1.2 个百分点。从数据看，房地产市场仍处于调整阶段，但另一方面，2025 年上半年，人民银行进一步调整优化房地产业相关政策，继续运用保障性住房再贷款，激励引导金融机构支持地方国有企业收购已建成未出售商品房，用于配租配售，并拓宽保障性住房再贷款支持范围，给予地方政府更大自主权，推动存量商品房去库存；同时，运用抵押补充贷款，支持政策性开发性金融机构为保障性住房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设等提供信贷支持。整体看，考虑到当前国内房地产市场景气度仍有待修复，市场信心恢复仍需时间，商业银行对房地产行业的授信政策变化情况仍需保持关注。

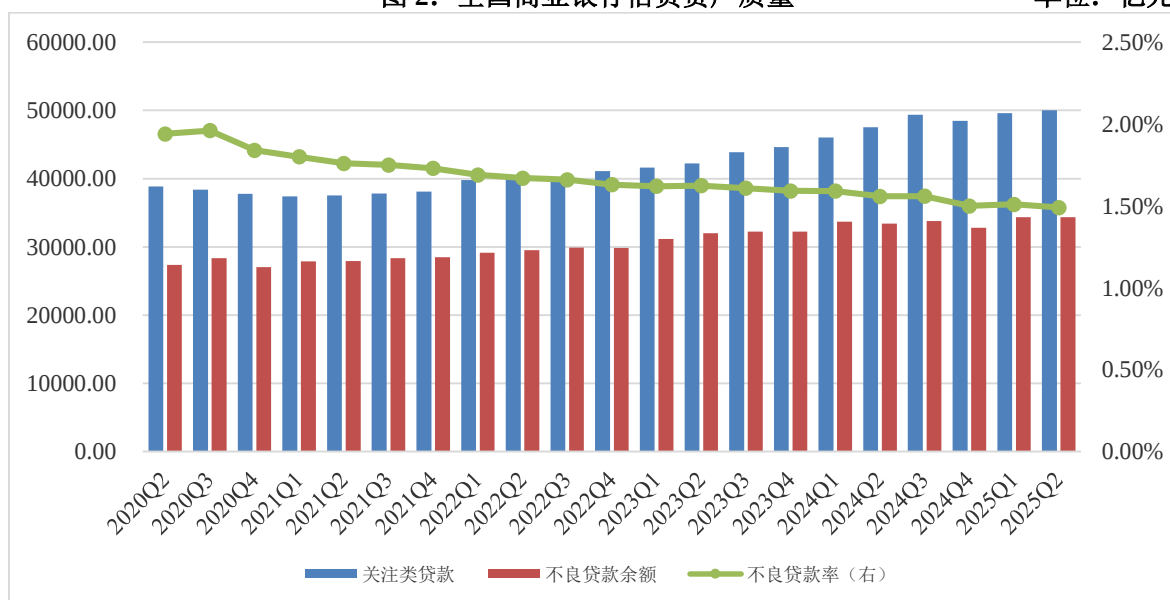
2025 年上半年，政府持续推进一揽子化债政策，化解存量隐性债务。2025 年 3 月，《政府工作报告》首次提出“坚持在发展中化债、在化债中发展，完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间”。随着各地地方政府通过协调本息和还款期限调整等方式缓解地方政府融资平台融资压力，商业银行资产质量下行压力得到一定缓解；但另一方面，本息减免、还款期限延长等措施或将对商业银行资产端盈利能力以及资产流动性带来影响，需持续关注地方政府债务化解对商业银行盈利能力及流动性水平带来的影响。

从信贷资产质量情况来看，2025 年二季度末，受部分信贷客户信用风险逐步暴露等因素影响，商业银行不良贷款规模较上年末有所上升；但另一方面，商业银行贷

款业务保持较快发展，加之不良贷款处置力度较大，全国商业银行不良贷款率较上年末小幅下降。整体看，商业银行不良贷款及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量基本保持稳定。截至 2025 年二季度末，全国商业银行不良贷款率为 1.49%，较上年末下降 0.02 个百分点；关注类贷款占比为 2.17%，较上年末下降 0.05 个百分点（见图 2）。从拨备情况来看，2025 年上半年，商业银行贷款减值准备规模较上年末增长，拨备覆盖率小幅提升；截至 2025 年二季度末，全国商业银行拨备覆盖率 211.97%，较上年末上升 0.78 个百分点。但考虑到房地产市场仍相对低迷以及外部贸易环境不确定性增加等因素影响下，部分企业及个人偿债能力有所弱化，商业银行信贷资产质量仍面临一定下行压力。

图 2：全国商业银行信贷资产质量

单位：亿元



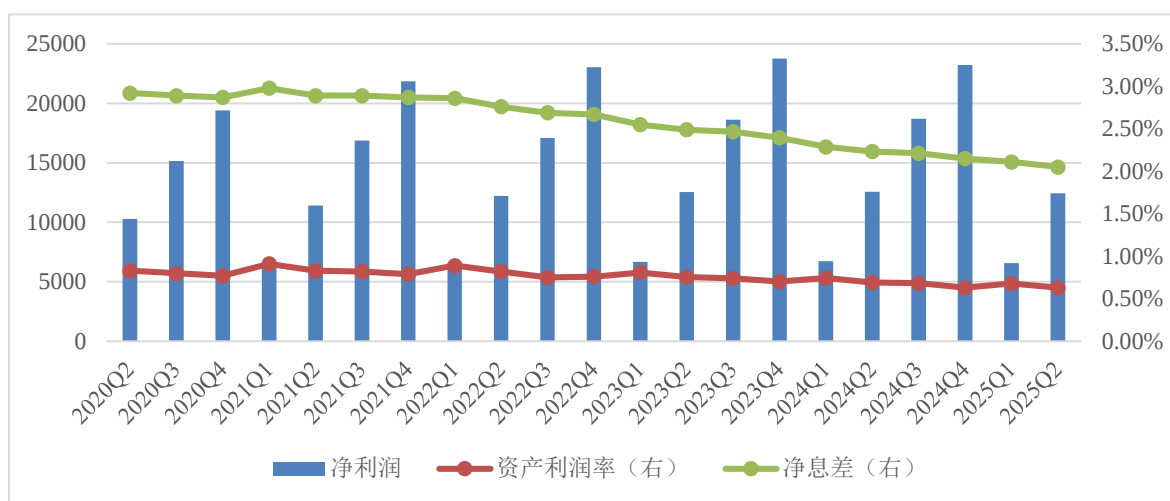
数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

2025 年上半年，人民银行持续深化利率市场化改革，健全市场化利率调控框架，强化利率政策执行和监督，释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，促进贷款利率稳中有降。人民银行于 5 月下调公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.1 个百分点，带动 1 年期和 5 年期以上 LPR 均下降 0.1 个百分点。2025 年 8 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.00% 和 3.50%；6 月新发放贷款加权平均利率为 3.29%，同比下降 0.39 个百分点，其中，一般贷款加权平均利率为 3.69%，同比下降 0.44 个百分点，企业贷款加权平均利率为 3.22%，同比下降 0.41 个百分点，均持续处于低位。从净息差情况来看，2025 年上半年，随着信贷市场竞争日益激烈，商业银行贷款利率进一步下降；另一方面，存款利率联动调整机制的作用进一步发挥，商业银行根据市场利率变化及自身经营需要主动下调存款利率，加之前期存款利率下调效果逐步释放，商业银行负

债成本持续下行,受上述因素共同影响,2025 年上半年,全国商业银行净息差为 1.42%,较上年仍有所下降,但降幅有所收窄。2025 年上半年,全国商业银行实现净利润 1.24 万亿元,受净息差收窄等因素影响,较上年同期下降 1.20%。未来,人民银行将强化政策利率引导,完善市场化利率形成和传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策的执行和监督,降低银行负债成本,推动社会综合融资成本下降,商业银行净息差收窄幅度或将趋缓,盈利能力或将得到一定程度的改善。

图 3: 全国商业银行盈利情况

单位: 亿元

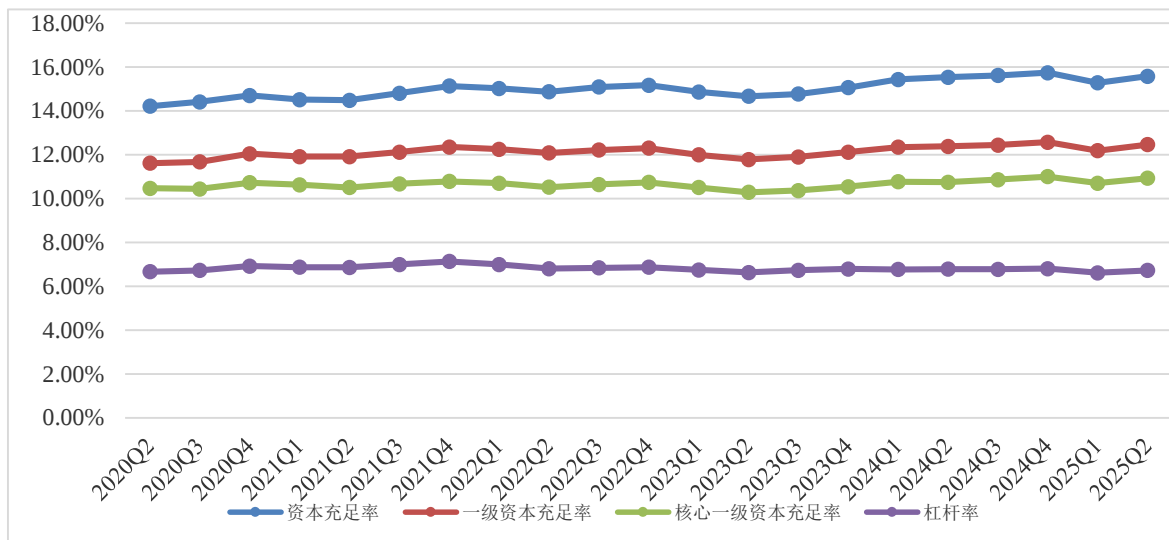


数据来源: 国家金融监督管理总局, 联合资信整理

从资本充足情况来看,2025 年上半年,信贷业务的发展对商业银行资本产生一定消耗,我国商业银行资本充足性指标较上年末小幅下降,但整体仍保持充足水平。2025 年 4 月及 5 月,财政部分别发行两期 2025 年中央金融机构注资特别国债,并于 6 月完成对中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)、中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)、交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)和中国邮政储蓄银行股份有限公司(以下简称“邮储银行”)的注资,注资金额分别为 1050 亿元、1650 亿元、1124.2 亿元和 1175.8 亿元,加之交通银行和邮储银行向包括中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国船舶集团有限公司等在内的投资者增发 200 亿元,上述四大国有商业银行补充核心资本合计 5200 亿元,随着注资事项的完成,相关银行资本充足水平提升,为其未来业务的进一步拓展打下良好基础。但另一方面,部分中小银行资本补充渠道相对受限,资本面临一定补充压力。截至 2025 年二季度末,商业银行资本充足率为 15.58%,较上年末下降 0.16 个百分点;一级资本充足率为 12.46%,较上年末下降 0.11 个百分点;核心一级资本充足率为 10.93%,较上年末下降 0.07 个百分点;杠杆率为

6.72%，较上年末下降 0.08 个百分点（见图 4）。

图 4：全国商业银行资本状况



数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

六、行业展望

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖，国民经济延续回升向好态势，银行业整体保持平稳发展，资产和负债规模均保持增长，信贷资产质量相对稳定，拨备和资本保持在充足水平；另一方面，实际贷款利率有所下降，带动净息差水平进一步收窄，低息差背景下商业银行盈利能力面临一定挑战；商业银行不良贷款率及关注类贷款占比均有所下降，信贷资产质量基本保持稳定，但考虑到房地产市场仍相对低迷以及外部贸易环境不确定性增加等因素影响下，部分企业及个人偿债能力有所弱化，商业银行信贷资产质量仍面临一定下行压力。展望未来，中国人民银行将实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施力度和节奏，预计银行体系流动性水平将保持流动性充裕；中国人民银行将强化政策利率引导，完善市场化利率形成和传导机制，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降，未来商业银行净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力或将得到一定程度的改善。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内我国银行业信用水平将保持稳定。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 1 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 2 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 3 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 4 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 1 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 2 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 3 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 4 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2024 年第 1 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2024 年第 2 期）](#)

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。