



低利率环境下的银行业生存图景：

低利率时代我国商业银行净息差及盈利能力的演化逻辑与前瞻

联合资信 金融评级一部 | 张哲铭 | 周雅琦

在全球经济格局演变与国内利率市场化深入推进的背景下，我国商业银行净息差持续收窄，2025 年前三季度已降至 1.42%，商业银行净息差与不良贷款率出现“倒挂”现象，传统依赖存贷利差的盈利模式面临严峻挑战。为此，部分领先银行积极调整资产负债结构，推动净息差企稳回升；同时，监管部门也通过自律机制及相关政策工具加强引导，助力商业银行维持合理净息差水平。未来，商业银行净息差下降幅度或将收窄，但个别银行净息差仍处低位甚至为负，其长期盈利能力与信用水平的变化仍需持续关注。



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



一、何为净息差？

净息差是衡量银行盈利能力的关键指标，反映银行通过核心业务赚取净利息收入的能力，其本质是银行资产端定价能力与负债端成本控制能力的综合体现。净息差（利息净收入/平均生息资产）变动主要受三大因素驱动：资产端的收益水平、负债端的成本水平以及资产与负债的结构配置。影响商业银行净息差的主要因素如下：

表 1.1 影响商业银行净息差的主要因素

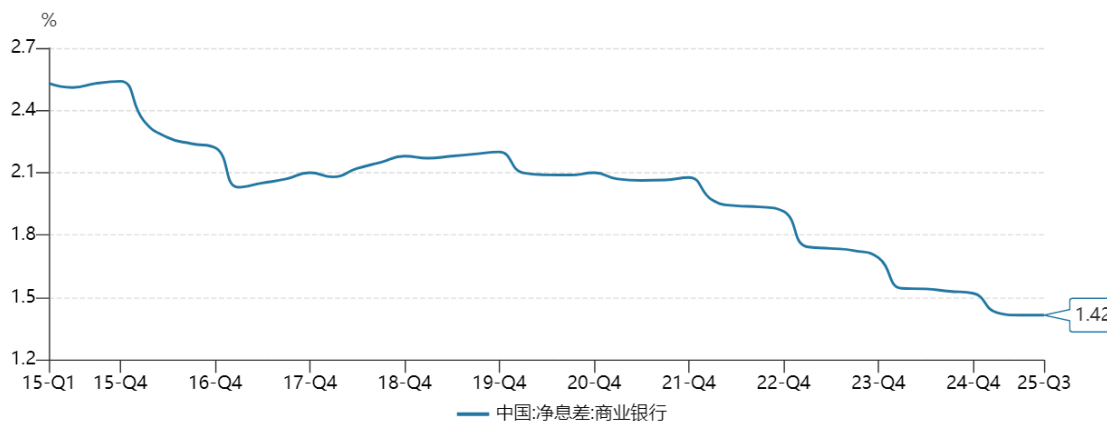
影响因素	影响因子	影响情况
资产端	LPR 利率	贷款及金融投资等生息资产利率越高，商业银行利息收入越高；LPR 利率上行，净息差有扩大的趋势。
	市场竞争	市场竞争越激烈，商业银行为争夺客户资源，贷款利率趋于下降，从而造成净息差收窄。
	资产质量	商业银行资产质量直接决定其生息能力。资产质量越优，利息净收入越高，净息差表现也优于资产质量欠佳的机构。
	存贷比	贷款相对其他资产的收益较高，存贷比越高其资产的获利能力更强，利息净收入更高，净息差相对更高。
负债端	存款利率	存款利率直接影响利息净收入，存款利率越高，利息支出越高，相同利息收入的情况下，存款支出越高的商业银行其净息差偏低。
	负债期限结构	定期存款尤其其长期限存款占比越高，其付息成本越高，同时在存款利率下降时，由于存款期限普遍较长，造成存款重定价周期显著高于贷款，净息差有收窄态势。
	低息负债的可获得性	商业银行可以通过获取低息负债，降低负债成本，同时加大信贷或金融资产配置效率，提升整体盈利能力，可获得低息负债的渠道越广，其净息差收窄压力相对较小。
	市场竞争	市场竞争越激烈，商业银行为稳定负债来源，会通过利率、非利率方面支出额外的成本，负债成本上升，净息差有收窄趋势。

二、商业银行净息差表现及动因分析

（一）商业银行的净息差现状及影响因素

2015 年至今，我国商业银行净息差经历了两轮较为显著下行周期，净息差从 2.5% 左右累计下行约 100 基点。第一轮下行周期出现在 2015~2017 期间，受利率市场化、经济进入新常态、信贷需求增速放缓等因素影响，净息差于 2017 年下降至 2.0% 左右；

第二轮净息差收窄始于 2019 年，主要受 LPR 持续下行、政策导向型贷款占比提升以及个人住房按揭贷款利率调整等多重因素叠加影响，2025 年上半年，我国商业银行净息差已降至 1.42%。



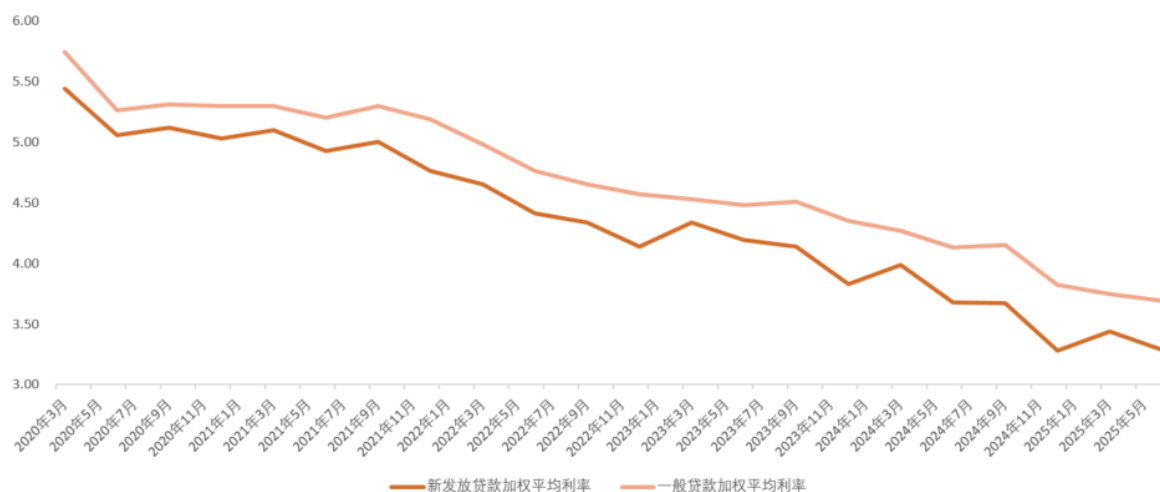
数据来源：WIND，联合资信整理

图 2.1 商业银行净息差

1. 资产端的影响因素

LPR 利率下行、减费让利政策、按揭贷款利率下调以及市场竞争致使商业银行贷款利率持续下降。近年来，人民银行持续推动 LPR 基准利率下调，自 2020 年以来，1 年期和 5 年期 LPR 分别累计下降 115BP 和 130BP；同时，监管部门积极推动金融机构向实体经济让利，引导商业银行加大对小微企业、制造业等重点领域的信贷支持，并合理降低贷款利率；同时，近年来，按揭贷款利率调整政策直接影响了商业银行的资产收益率，压缩了商业银行的净息差水平。另一方面，商业银行为保证整体盈利水平，通过“以量补价”策略维持利息净收入，但也加剧了信贷投放竞争。大型商业银行凭借其庞大的客户基础、广泛的分支机构网络以及低成本负债优势，通过主动压降贷款利率和更灵活的还款方式等手段，推出具有竞争力的贷款产品；与此同时，中小银行为避免客户流失、维持市场份额，被迫跟进降低贷款利率。受上述因素影响，商业银行新发放贷款利率持续走低。2025 年二季度，金融机构新发放贷款加权平均利率为 3.29%。截至 2025 年 6 月末，金融机构一般贷款加权平均利率为 3.69%，较 2020

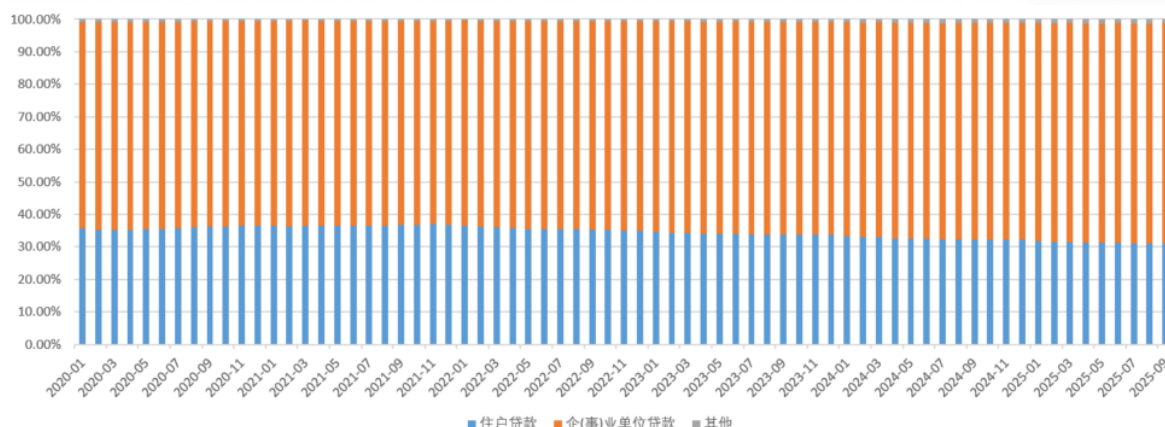
年初下降 205BP。



数据来源：中国人民银行，联合资信整理

图 2.2 金融机构贷款利率

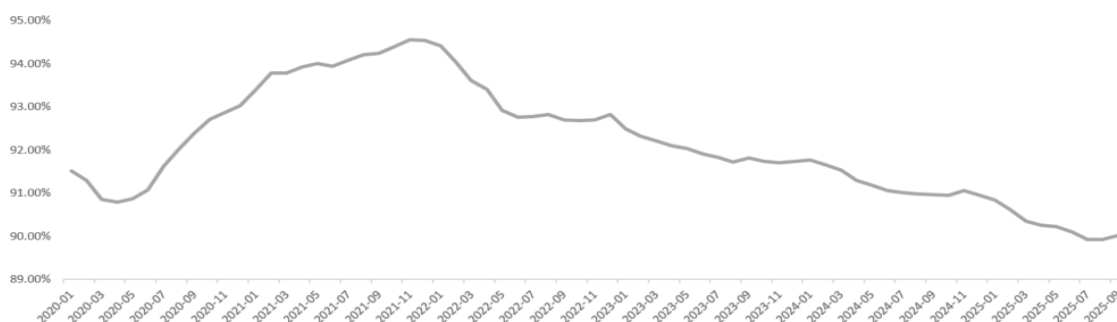
商业银行信贷增速整体呈现放缓趋势，高收益资产占比有所下降，制约了资产端的获利能力。近年来，受宏观经济增速换挡、产业结构调整以及监管政策趋严等多重因素影响，金融机构信贷增速整体呈现放缓趋势，且贷款规模的增长主要依靠公司贷款。个人贷款曾是商业银行信贷增长的重要引擎，但近年来，受房地产市场和居民消费行为转变等因素影响，住户贷款占比持续下降，增速放缓态势显著，部分商业银行个人贷款甚至出现负增长。同时，由于个人贷款（特别是个人住房贷款）通常具有利率水平相对较高、期限较长、风险分散等特点，是银行优质资产的重要组成部分，个人贷款增速放缓亦导致银行高收益资产占比下降，从而影响了整体资产产生息能力。公司贷款方面，房地产贷款和基建类贷款曾为银行对公贷款重要组成部分，受房地产政策以及房地产市场变化情况影响，商业银行房地产贷款规模普遍收缩；同时，为缓解地方政府债务压力，监管部门推动地方政府隐性债务置换，将高成本、短期限的隐性债务置换为低成本、长期限的政府债券，造成商业银行资产的收益率有所下降。



数据来源：中国人民银行，联合资信整理

图 2.3 金融机构贷款结构

商业银行中长期贷款占比下降。从贷款期限结构来看，中长期贷款是银行资产端的重要组成部分，近年来，受外部经济环境变化、企业投资意愿下降等因素影响，商业银行中长期贷款占比下降。中长期贷款通常具有利率定价相对较高、稳定性较强的特点，是商业银行锁定收益、平衡资产负债结构的重要工具，其占比下降导致银行资产端收益稳定性降低，高利率贷款规模有所下降。同时，短期贷款占比上升也加大了银行流动性管理压力，在流动性安全要求下，银行需配置更多高流动性、低收益资产，进一步加剧了资产端收益水平的下滑。



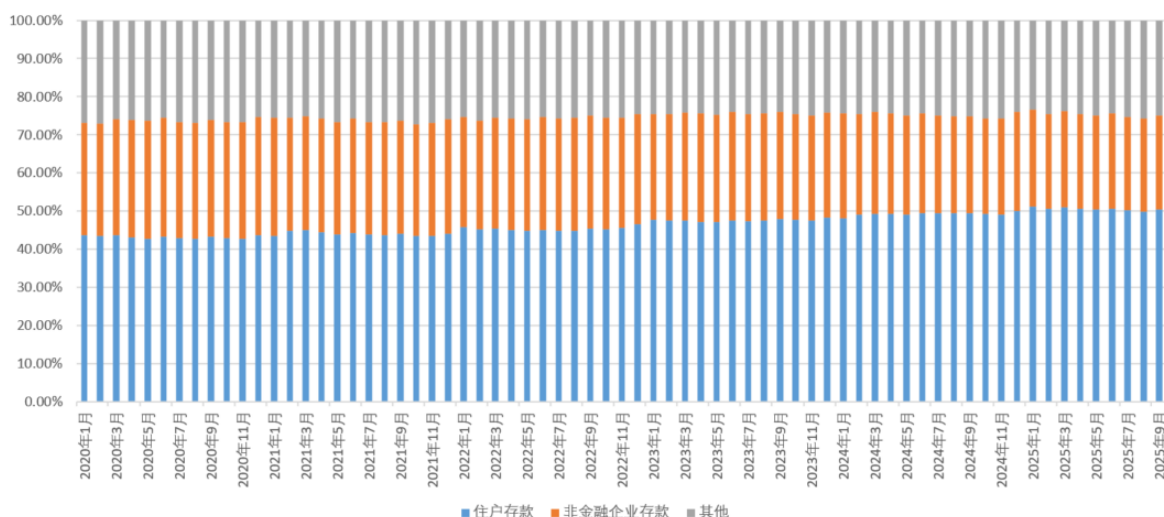
数据来源：中国人民银行，联合资信整理

图 2.4 金融机构中长期贷款占比

2. 负债端的影响因素

存款结构变化与市场竞争加剧加大了商业银行负债成本管理难度。近年来，金融机构各项存款规模保持增长，主要由个人存款增长驱动，个人存款占商业银行总负债的比例维持在较高水平，并呈现出持续提升的态势，由于个人存款具有较大的成本刚

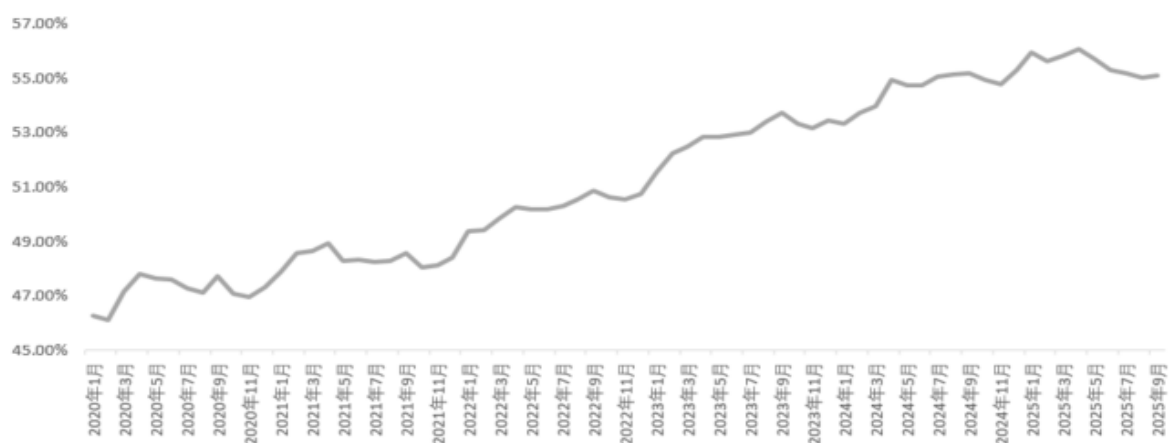
性，不利于压降存款付息成本管理。此前，为了在存款产品同质化竞争中吸引和留住储户，部分商业银行曾通过提升利率、隐性补贴、手工补息等方式引发利率竞争。但自 2023 年以来，在市场利率定价自律机制发布严格规范倡议后，此类高息揽储行为已被禁止。近年来，即使在挂牌利率多次下调后，由于存量高息存款的惯性，商业银行整体负债成本的下降幅度显著低于挂牌利率的降幅，导致净息差收窄。



数据来源：中国人民银行，联合资信整理

图 2.5 金融机构存款结构

存款定期化对商业银行负债成本压降带来更大挑战。近年来，受宏观经济环境不确定性以及居民风险偏好下降影响，居民往往更愿意将资金存入银行，选择定期存款以获取稳定的利息收入，商业银行存款定期化态势仍在持续，存款定期化对负债成本管理构成更大挑战。截至 2025 年 9 月末，金融机构定期存款占比 55.07%。



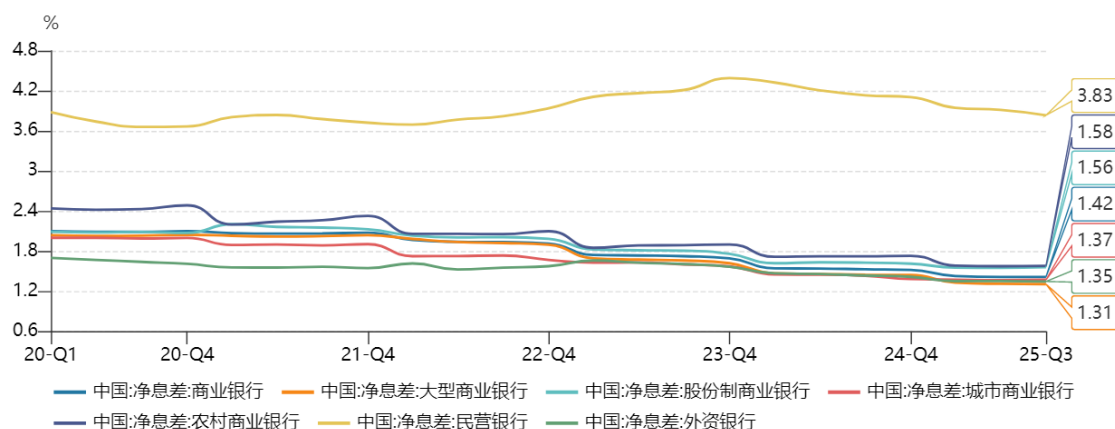
数据来源：中国人民银行，联合资信整理

图 2.6 金融机构定期存款占比

存贷款产品重定价周期存在一定的错配。近年来，商业银行存款挂牌利率持续下降，但由于存款重定价周期相对较长，使得前期揽储的长期高利率存款产品仍按照高利率付息，而贷款的重定价周期相对较短，尤其是浮动利率贷款，其利率会根据市场利率的变动进行定期调整。当市场利率下降时，新发放的贷款利率会随之降低，但前期揽储的长期高利率存款产品仍然按照原来的高利率付息，导致存贷利率重定价周期错配，净息差收窄。

（二）各类型和区域商业银行净息差水平差异分析

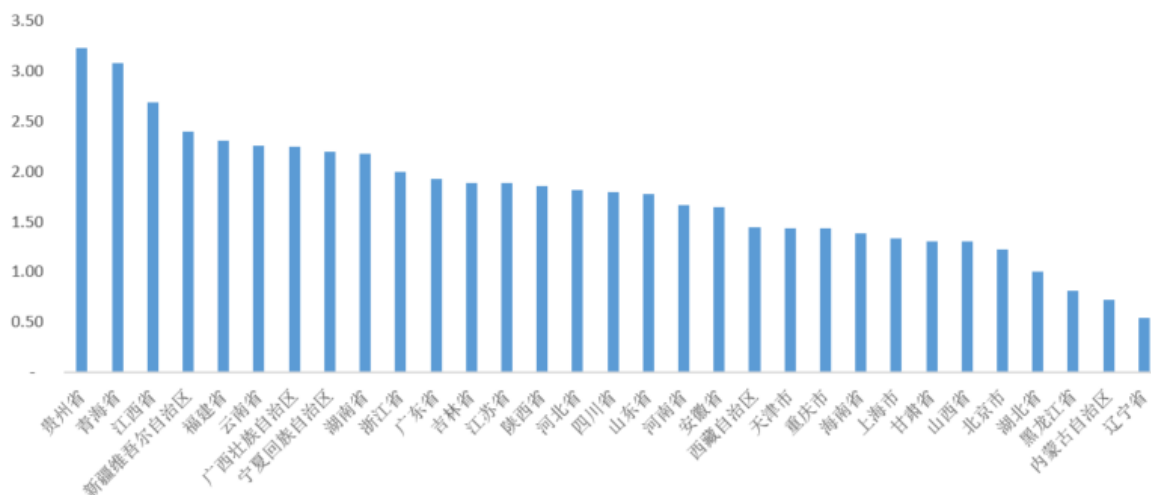
各类型商业银行净息差表现呈现一定分化。大型商业银行、城商银行和外资银行净息差低于商业银行平均水平；农商银行及股份制银行略高于商业银行平均水平；民营银行由特殊的运营模式以及目标客群，其净息差最高，且明显高于商业银行平均水平。



数据来源：WIND，联合资信整理

图 2.7 各类型商业银行净息差表现

我国地方性商业银行的净息差水平受区域经营环境、市场竞争及信用环境等因素影响，呈现出鲜明的区域分化特征。根据 2024 年末企业预警通统计的全国 692 家区域商业银行样本，样本商业银行平均净息差（算术平均数，下同）为 2.06%。从区域格局看，西部省份净息差相对较高，东部沿海地区均衡，而东北地区则表现偏弱。



数据来源：企业预警通，联合资信整理

图 2.8 各区域商业银行净息差表现

三、商业银行在低息差背景下的短期应对措施

近年来，在净息差持续处于低位的背景下，商业银行为维持良好的盈利水平，积极从提升资产收益、压降负债成本及拓展非利息收入等多方面发力，以保持整体盈利能力稳定。根据所选 311 家银行样本的数据，商业银行利息净收入占营业收入的比重整体呈下降趋势。这一变化主要源于两方面：一是净息差持续收窄导致利息净收入增速放缓，对营收的贡献度有所减弱；二是在利率下行环境中，商业银行积极拓展手续费及佣金净收入，并加强债券交易等非息业务，推动非利息收入占比提升。

商业银行通过增配金融资产、加强债券交易等手段稳定盈利表现。为稳定盈利表现，商业银行逐步增配金融资产，并加强债券交易能力。近年来，商业银行金融投资类资产占资产总额的比重持续提高。以公开市场有存续债券且数据披露较为完整的 283 家商业银行为样本，截至 2025 年 6 月末，整体样本银行金融资产占资产总额的比重已上升至 31.25%。从配置结构看，商业银行持续增加政府债券和政策性金融债等利率债的配置。尽管利率债的票息收益通常低于贷款，但其资本占用较少，且二级市场流动性较好，银行可通过精准的久期判断和市场研判，在利率下行阶段获取可观的债券价差收益，还可通过回购等操作适度加杠杆增厚收益。另外，政府债利息收入享受免征企业所得税政策，也一定程度上增厚了银行净利润。

金融资产计入不同会计科目，对商业银行的利润及财务表现也会带来不同影响。商业银行配置债券的主要目的本是持有至到期以获取利息收入，然而，在债券利率下行的背景下，前期计入以摊余成本计量的金融资产（AC）虽积累了较多浮盈，却无法

直接在财务数据中体现，促使部分银行选择转让部分债券以实现收益。与此同时，计入以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（FVOCI）的债券配置比例有所上升，该类科目有助于平滑市场波动对利润表的影响，避免因债市震荡导致财务数据大幅波动。此外，在债券价格处于高位时，银行可通过增配此类科目“储藏”潜在收益，为应对未来市场波动预留空间。

商业银行通过降低利率、调整负债结构等手段积极压降负债成本。近年来，商业银行通过主动压降长期限、高利率的定期存款，同时通过拓展代发工资、批量业务等场景增强客户黏性引导活期存款沉淀，优化存款结构。其次，商业银行灵活调整存款利率，依据市场利率走势和监管导向多次下调挂牌利率，并实施差异化定价，针对不同客户群体和存款期限制定分层利率方案，平衡成本与竞争力。同时，商业银行进一步加强高成本产品管控，限制大额存单、结构性存款等高利率产品的发行规模，缩短存款期限结构。此外，银行积极拓展低成本负债来源，利用央行降准、再贷款等政策工具获取低成本资金，并优化同业负债与应付债券的占比。得益于上述措施，商业银行负债成本有所下降。

商业银行持续提升中间业务收入的利润贡献。近年来，商业银行积极推进大零售战略，拓展私人银行客户，通过为高净值客户提供综合金融服务提升中收水平。同时，紧抓居民财富管理需求，大力推广理财、保险、贵金属等代销业务。在对公领域，银行深化场景融合，加强企业资金托管与结算服务，提升结算类手续费收入；在个人领域，商业银行通过“账户+场景”模式加强代发工资业务与信用卡分期业务管理，提升相关收入贡献。但中间业务的发展对商业银行的综合能力提出较高要求，需要强大的信息系统保障交易高效安全，同时依赖多元化的客户结构与丰富的场景生态以拓展收入来源。然而，受资源禀赋限制，中小银行在系统建设、客群基础和场景搭建方面存在明显短板，拓展手续费收入面临更大挑战。

商业银行通过提升风险防控能力稳定盈利水平。近年来，商业银行致力于通过强化风控水平提升资产质量，这不仅直接降低了因不良贷款生成的拨备计提与信用成本，更通过构筑稳健的资产基础，为银行优化资产结构、提升风险定价与收息能力创造了条件，从而驱动了净利润的稳定。

四、结论与展望

在低利率与利率市场化的宏观背景下，我国商业银行净息差收窄是周期性与结构性因素叠加的必然结果，对其传统盈利模式构成了核心挑战。面对压力，银行业积极从资产结构、负债成本与非息业务三端协同应对，部分领先银行已显现出净息差企稳的积极信号，印证了战略调整的有效性。同时，监管引导通过自律机制与政策工具为

行业平稳过渡提供了关键支持。展望未来，商业银行净息差整体降幅有望趋缓，但内部分化或将更为显著。具备精准定价能力、稳定低成本负债来源及多元化收入结构的银行，将率先穿越周期，盈利能力得以修复；反之，部分客群基础薄弱、资产负债管理能力不足且资产质量压力较大的银行，其净息差可能持续承压，长期盈利能力与信用水平面临考验。

（如需获取全文了解详细内容或进一步沟通交流，欢迎联系联合资信。）

联系人

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

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。