

2024 年中国商业银行信用展望——国有银行

——关键要素稳健，行业核心支撑

惠誉博华认为，近期召开的中央经济工作会议为未来中国经济发展释放了更加积极的稳增长信号。展望 2024 年，积极的财政政策将适度加力、提质增效，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，经济将持续复苏，国有银行经营环境料将得到修复，整体信用展望维持稳定，并对中国商业银行业整体信用质量稳定起到了重要支撑作用。

由于国有银行资产规模庞大且近年来呈集中趋势，其对于中国实体经济的发展至关重要，惠誉博华认为中国政府对于国有银行的支持意愿将在未来长期保持很强的水平。

在经济持续复苏背景下，制造业及批发零售业等传统顺周期行业贷款资产质量有望继续改善。房地产及地方政府融资平台风险的逐步化解需要假以时日，值得长期关注。国有银行资本水平长期显著优于其他各类中资银行及中国商业银行平均水平，惠誉博华预计未来这一趋势将继续保持。

惠誉博华认为，国有银行净息差收窄趋势可能要延续至明年，但收窄速度或将放缓；净利润或将维持低速增长，资本利润率及资产利润率或将保持下降趋势，故 2024 年国有银行盈利能力预计承压。

国有银行作为支持实体经济发展的主要金融主体和金融市场的核心流动性枢纽，融资结构优化节奏将延续，预期流动性稳健充足，在国内商业银行中将继续维持优势地位。——惠誉博华

信用展望总览

惠誉博华认为，中国宏观政策积极有为，经济复苏势头持续，展望 2024 年，中国商业银行业年度信用展望整体保持稳定，但信用分化趋势依旧显著。国有大型商业银行（“国有银行”）凭借庞大的运营网络、稳定的资产质量、充裕的流动性以及资本优势，将继续保持信用质量稳定，盈利压力的整体影响有限，其作为中国银行业的核心支柱，对中国商业银行业整体信用质量的稳定亦起到了重要支撑作用。

2024 年商业银行信用状况展望			
展望	承压	稳定	乐观
国有银行			
股份制银行			
城商银行			
农商银行			

2024 年国有银行信用子因素展望			
展望	承压	稳定	乐观
资产质量			
收益和盈利能力			
资本水平			
流动性水平			

经济持续复苏，利于商业银行经营环境维持稳定

2023 年三季度，按不变价格计算，中国当季 GDP 同比增长 4.9%，惠誉博华预计 2023 年全年中国经济增长约为 5.3%。惠誉博华认为，当前经济复苏基础尚不牢固，中国政府将继续着力扩大国内有效需求，进一步激发经营主体活力，抓好已出台政策落实见效，不断推动经济运行持续好转。12 月召开的中央政治局会议要求“改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势”，并首次提出“以进促稳、先立后破”，为未来中国经济发展释放了更加积极的稳增长信号。惠誉博华预期在未来中国经济新旧动能转换过程中宏观政策将先推进“立”，再审慎“破”，做好市场主体的预期管理。展望 2024 年，在宏观政策积极有为下，经济企稳预期有望增强，商业银行，特别是国有银行和股份制银行的经营环境料将得到修复，展望维持稳定，工业生产的温和回升有助于商业银行业务增长和结构转型，房地产业利好政策频出亦在一定程度上缓和了行业经营压力。

2023 年前三季度，各省及直辖市经济增长分化趋势依旧，实体经济复苏节奏不一，地区信贷增长不平衡现象更加突出。其中，华东地区经济和信贷增长依旧保持领先优势，同期区域贷款规模同比增长 13.2%；以川渝为代表的西南地区经济复苏势头更加显著，GDP 增速较快，前三季度区域贷款规模同比增长 12.6%，高于全国平均增速；华北和华南地区整体经济和信贷增长表现适中；东北地区经济复苏表现相对乏力，同期区域信贷规模同比仅增长

相关报告

惠誉博华 G-SIBs 预测与公布名单基本一致，未来中国 G-SIBs 或将加速推进 TLAC 工具的外源补充

2024 年中国商业银行信用展望——股份制银行

2024 年中国商业银行信用展望——城商银行

2024 年中国商业银行信用展望——农商银行

分析师

彭立, FRM

+ 86 10 5663 3823

li.peng@fitchbohua.com

王逸夫, CFA; CPA

+ 86 10 5663 3820

leon.wang@fitchbohua.com

媒体联系人

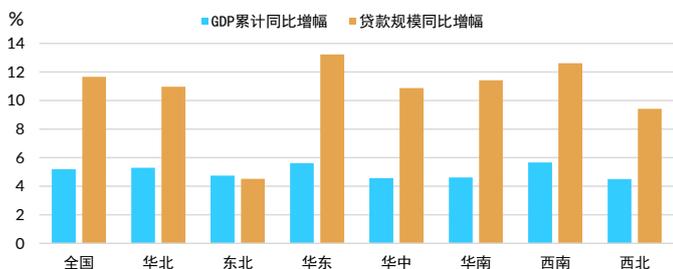
李林

+86 10 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

4.5%，与其他地区增长差距有扩大趋势。惠誉博华认为，2024 年全国性商业银行的经营环境整体稳定，但不同区域经营环境表现分化趋势将延续。

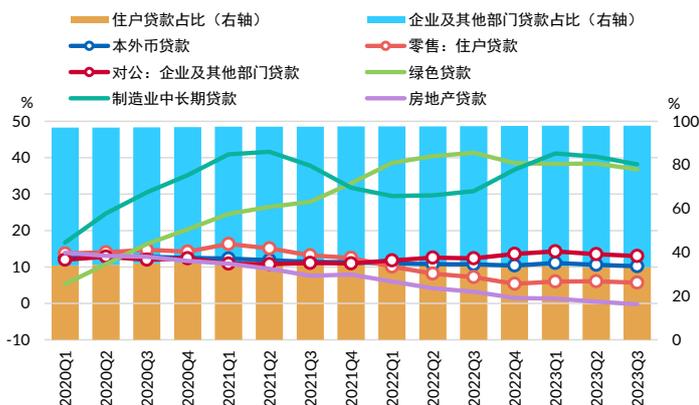
2023年前三季度各地区GDP及贷款增长对比



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年，商业银行扩表速度放缓，主要归因于企业居民部门有效融资需求相对疲弱。截至 9 月末，金融机构本外币贷款同比增速为 10.2%，商业银行总资产同比增速 10.5%，均低于上年同期水平。贷款结构上呈现“对公强、零售弱”，其中制造业、绿色贷款等国家重点支持领域维持超过 30% 的高速增长，房地产开发贷及个人住房按揭贷款下半年增速转负。

贷款余额同比增速对比 (2022Q1-2023Q3)



数据来源: Wind, 惠誉博华

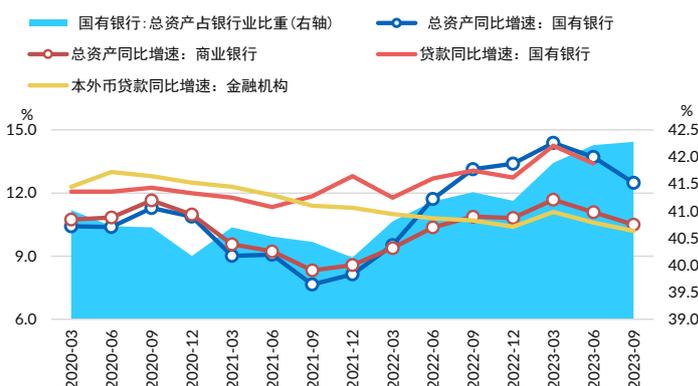
近期中央金融工作会议以及央行《2023 年第三季度中国货币政策执行报告》内容指出，信贷增速本身需要适配经济增长逐步提质换挡，对新增信贷投放不再强调短期刺激和增速要求，而更加注重节奏平滑和结构优化，关注存量贷款的持续效用，优化新增贷款投向，进一步向科技创新、先进制造、绿色金融、普惠金融、养老金融等五大重点领域。展望 2024 年，惠誉博华认为在强调信贷平稳投放导向下，商业银行主动扩表动力或有所减弱，平滑全年信贷增长曲线、优化贷款投向结构的必要性得到提升。

行业资产向头部机构集中，国有银行政策性职能凸显，政府支持意愿保持很强水平

六家国有银行是中国金融行业资产规模最大的实体企业，在全球和中国的经济及金融系统中具有举足轻重的地位和影响力，根据国际和中国监管机构最新披露名单，6 家国有银行全部入选中国国内系统重要性银行 (D-SIBs)，其中 5 家入选全球系统重要性银行

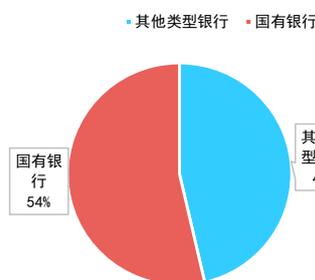
(G-SIBs)。近年来，国有银行的资产占比呈小幅上升趋势，由 2020 年的 40% 上升至 2023 年 9 月末的超过 42%，银行业资产进一步向头部机构集中。存贷款业务方面，截至 2023 年 9 月末，国有银行存款规模超 130 万亿元人民币，贷款规模逾 107 万亿元，规模体量十分庞大。国有银行存贷款占比均超过中国银行业的一半，重要性凸显。

国有银行总资产、贷款同比增速

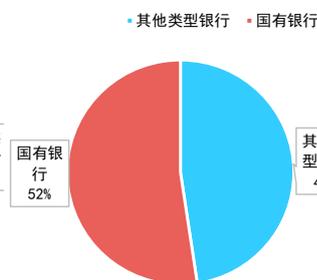


数据来源: Wind, 惠誉博华

贷款占比-2023年9月末



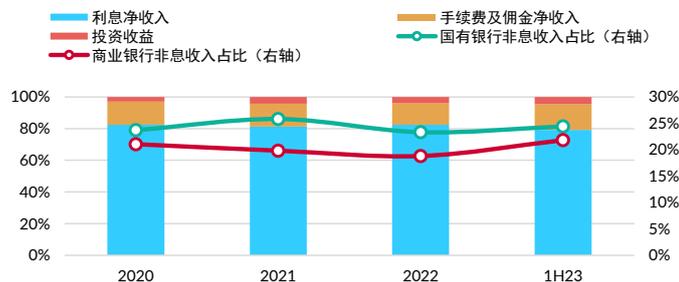
存款占比-2023年9月末



数据来源: 国家金融监督管理总局, 惠誉博华

作为中国最重要的金融机构，国有银行除商业目标以外，还承担一定的政策性职能，如支持中国实体经济高质量发展，在经济承压时对特定重要部门和行业给予一定的资金支持等。近年来，在宏观经济增速放缓背景下，国有银行积极扶持实体经济，贷款规模始终保持在双位数增长，且该增速高于银行业平均水平。收入方面，传统信贷业务是国有银行最重要的业务种类，因此利息净收入在国有银行营业收入中的占比保持在 75% 左右；非息收入占比约四分之一，略高于银行业平均但明显低于股份制银行。

国有银行营业收入构成



数据来源: Wind, 惠誉博华

综上, 由于国有银行资产规模庞大且近年来呈集中趋势, 其对于中国实体经济的发展至关重要, 且在中国金融领域具有很强的系统重要性, 该类银行的政策性职能将在未来更加凸显, 因此惠誉博华认为中国政府对于国有银行的支持意愿将在未来长期保持很强的水平。

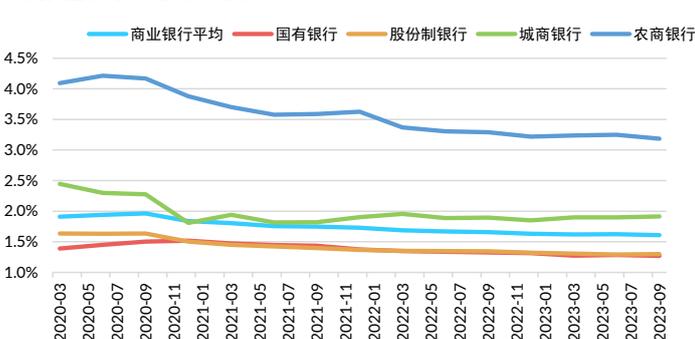
2024 年资产质量或将保持稳定, 但长期房地产及地方政府融资平台风险仍需持续关注

国有银行业务以传统信贷业务为主, 贷款规模占资产总额的比重超过六成, 非信贷资产中规模和占比较大的同业资产通常具有期限较短, 抵质押物充足且交易对手信用状况良好的特点, 信用质量相对较好, 因此对于国有银行资产质量的评估主要聚焦于信贷资产质量。

近年来, 中国商业银行加大不良资产处置和回收力度, 银行业整体不良贷款率稳中有降, 且中国银行业资产分类相对较早期而言更加严谨, 实际资产质量暴露或更加充分。截至 2023 年三季度末, 中国商业银行平均不良率约为 1.9%, 明显低于 2020 年一季度末的近 2.5%。此外, 自 2018 年以来总贷款核销规模长期保持在每年 1 万亿元以上, 2023 年前十个月贷款核销近 8000 亿元, 虽同比略有下降但预计全年行业核销规模仍有望保持在 1 万亿元左右。

国有银行不良贷款率指标长期处于各类中资商业银行较低水平, 2020 年初至 2023 年三季度末, 国有银行平均不良贷款率不到 1.4%, 显著低于区域性商业银行, 略低于股份制银行。此外, 鉴于国有银行经营更加审慎, 对监管机构政策的执行效率更高, 惠誉博华认为国有银行对于资产分类或较其他类型中资银行更为严谨, 与其他类型中资银行实际资产质量的差距可能更大。

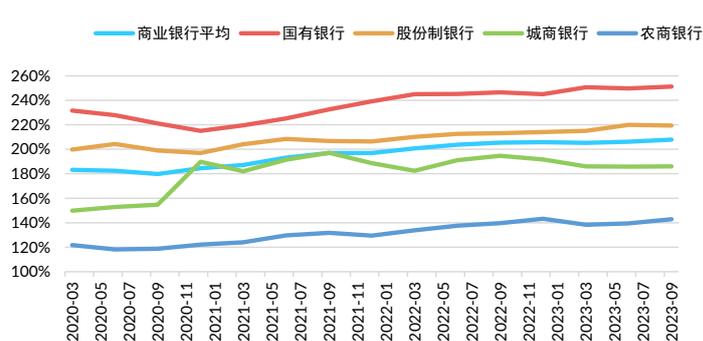
不同类型银行不良贷款率指标



数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

拨备覆盖率方面, 近年来中国各类中资商业银行均提高了减值准备计提力度, 以提升在逆风环境下自身的抗风险能力。商业银行平均拨备覆盖率由 2020 年初的 180% 左右上升至 2023 年三季度末的 207%。国有银行平均拨备覆盖率长期领先于其他各类中资银行及监管最低要求, 且与全球同业相比也保持在相对较高水平, 截至 2023 年三季度末, 国有银行拨备覆盖率达 251%。

不同类型银行拨备覆盖率指标

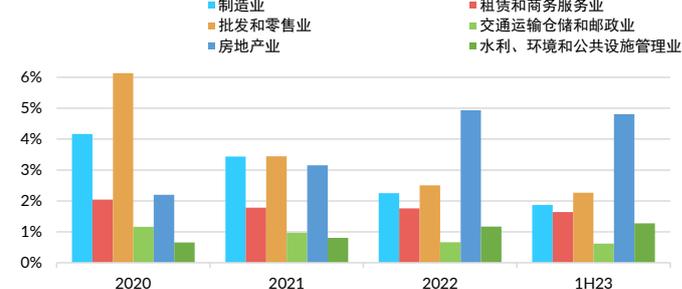


数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

公司贷款方面, 2023 年 6 月末国有银行公司贷款规模排名前三的行业是交通运输、仓储和邮政业, 制造业, 租赁和商务服务业, 以上三个行业的贷款占国有银行公司贷款的比重超过 50%。近年来, 年均规模排名前三的行业不良贷款率持续下降, 推动国有银行平均不良贷款率稳中有降。另一方面, 国有银行房地产公司贷款增速持续下降, 该类贷款占比已由 2020 年末的约 9.7% 降至 2023 年 6 月末的 8.2%, 而同期房地产公司贷款不良率则由 2.2% 劲升至 4.8%, 行业资产质量显著恶化。个人贷款方面, 2023 年 6 月末国有银行个人住房贷款规模占个人贷款的比重超过 70%, 但不良贷款率不足 0.5%, 且近年来个人住房贷款资产质量未随房地产行业持续调整而明显恶化, 始终保持较好水平; 非住房方面, 个人消费贷款和信用卡不良贷款率均有所上升, 但上升幅度不大且规模有限, 因此对于国有银行整体资产质量影响有限。

惠誉博华认为, 在经济持续复苏背景下, 制造业及批发零售业等传统顺周期行业贷款资产质量有望继续改善。房地产及地方政府融资平台风险的逐步化解需要较长时间, 相关行业风险仍将持续给国有银行资产质量带来压力, 但近期中国政府及监管机构出台的一系列政策, 反映出政府处置相关风险的决心, 未来一段时间或将进一步出台更多强力支持政策, 因此 2024 年国有银行相关行业不良贷款暴露或将放缓, 但长期看仍值得高度关注。综上, 惠誉博华认为 2024 年国有银行资产质量展望为稳定。

国有银行不同行业公司贷款不良率

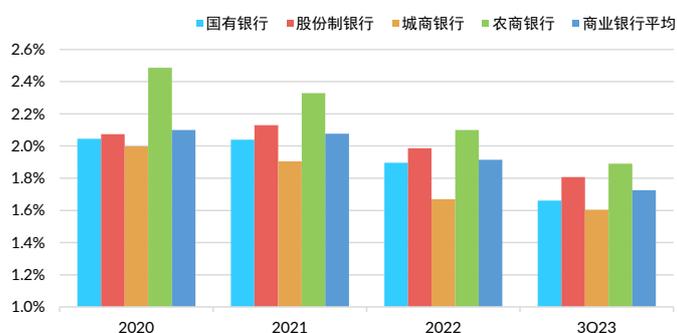


数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

息差收窄延续，净利润保持低速增长，盈利能力指标还将继续承压

2020 年以来，在宏观经济承压叠加监管倡导商业银行让利实体经济背景下，中国各类商业银行净息差均明显收窄，行业净息差由 2020 年的 2.1% 下滑至 2023 年前三季度的约 1.7%。国有银行作为中国规模最大且重要性最强的商业银行，贯彻政府和监管机构政策和导向最迅速、最彻底。近年贷款向制造业及小微企业倾斜的同时降低贷款利率，加之近期存量及新增个人住房贷款按揭利率的下调，资产端利率下降明显，尽管 2022 及 2023 年已多次下调存款利率，但仍无法完全对冲快速收窄的净息差趋势。近年来，国有银行净息差与银行业平均水平基本持平，低于股份制银行和农商银行，但略高于城商银行平均水平。2023 年前三季度，国有银行平均净息差为 1.66%，较 2022 年全年下降 0.24 个百分点。

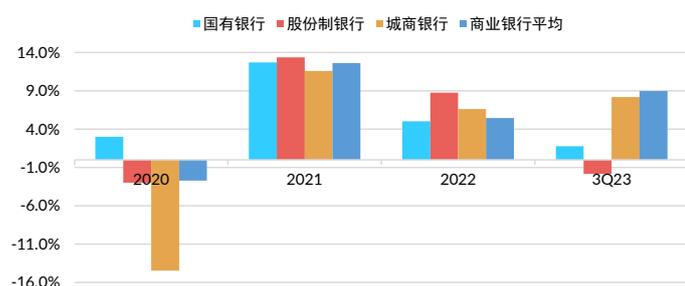
不同类型银行净息差



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

净利润方面，区别于其他类型中资银行，国有银行自 2020 年以来净利润均保持正增长，但增速波动显著。自 2021 年国有银行净利润实现两位数增长后，增速连续两年快速下滑，2023 年前三季度净利润仅微增 1.76%，我们预计 2023 年全年国有银行仍有望微幅正增长。

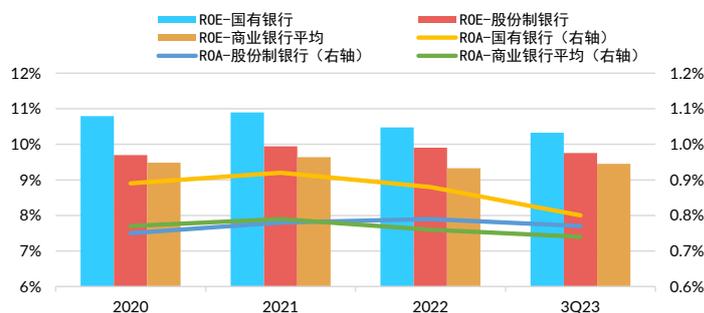
不同类型银行净利润同比增速



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华
注：农商银行季度数据波动过大因此未展示

盈利能力指标方面，在净息差持续收窄，净利润增速放缓背景下，2020 年以来，为支持实体经济发展，国有银行资产规模复合增长率超过 8%；另一方面，持续的夯实资本也推动股东权益规模提升，2020 年以来股东权益复合增长率为 7.8%；以上因素共同作用，使得国有银行资产利润率及资本利润率持续下降。2023 年前三季度，经年化处理的国有银行资本利润率为 10.3%、资产利润率为 0.8%。

不同类型银行盈利能力指标



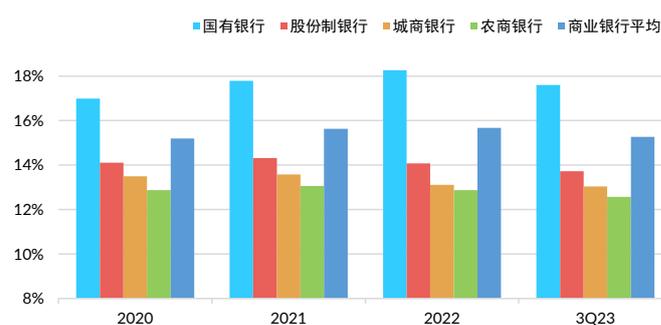
数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华
注：ROE 季度指标仅统计上市银行数据，季度指标均经过年化处理。

惠誉博华认为，国有银行净息差收窄趋势可能要延续至 2024 年，但收窄速度或将放缓；净利润或将维持低速增长，逆周期背景下资产规模将继续保持较快增长；资本利润率及资产利润率或将继续保持下降趋势，综上所述我们认为 2024 年国有银行盈利能力还将承压。

资本水平满足中国及国际监管要求且存在一定缓冲，但“五大行”TLAC 缺口尚存

2020 年以来，中国商业银行资本充足率呈上升趋势，行业资本充足率由 2020 年末的 14.7% 上升至 2022 年末的近 15.2%，但 2023 年有所回落，2023 年三季度末中国银行业平均资本充足率为 14.8%。银行业资本的上升主要由国有银行推动，其他类型中资银行的资本水平在同期均有所下降。2020 年末至 2023 年 9 月末，国有银行平均资本充足率由 16.5% 上升至 17.1%。

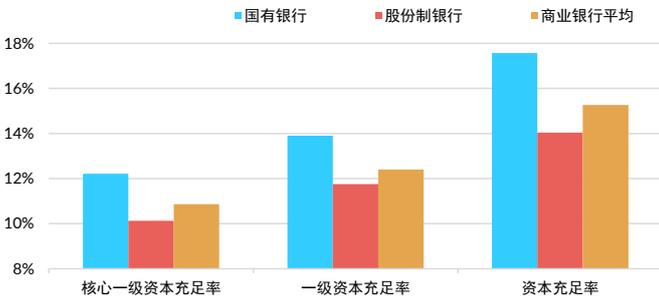
不同类型银行资本充足率



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

核心资本方面，国有银行仍然显著高于其他类型银行及银行业平均水平。作为最优先吸收损失的资本类型，核心一级资本充足率是惠誉博华评估商业银行资本水平的核心指标。截至 2023 年 9 月末，国有银行核心一级资本充足率达 11.7%，显著高于中国及国际监管机构最低要求，且高于同期股份制银行平均水平逾 2 个百分点。

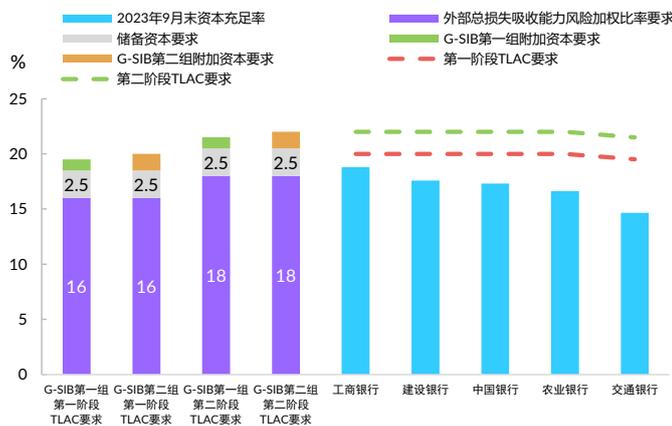
全国性银行不同类型资本情况对比—2023年9月末



数据来源：国家金融监督管理总局，公开披露报告，惠誉博华
注：股份制银行统计不含恒丰银行

此外，6家国有银行全为中国国内系统重要性银行，并且其中5家为全球系统重要性银行。除监管最低要求以外，国有银行还需要满足系统重要性银行附加资本要求。截至2023年9月末，6家国有银行各类资本充足率均满足中国监管机构及巴塞尔委员会对于银行所在相关组别的要求，且还具有一定的资本缓冲。但另一方面，金融稳定理事会对于全球系统重要性银行提出总损失吸收能力（TLAC）的要求，中国作为新兴市场国家，入选的银行需要在2025年及2028年分阶段满足TLAC要求，交通银行由于今年首次入选，可在入选三年后满足相应要求。根据惠誉博华的测算，在不考虑存款保险基金计入规模的前提下，基准情境（RWA增速8%）至2025年初早期入选的“四大行”整体TLAC缺口约为2.6万亿，交通银行首次入选具有三年缓冲期，至2027年初动态缺口约为7000亿元（详见“惠誉博华G-SIBs预测与公布名单基本一致，未来中国G-SIBs或将加速推进TLAC工具的外源补充”），待未来存款保险基金计入规则明确，相关缺口将有所下降。

G-SIBs资本情况（2023年9月末静态值）



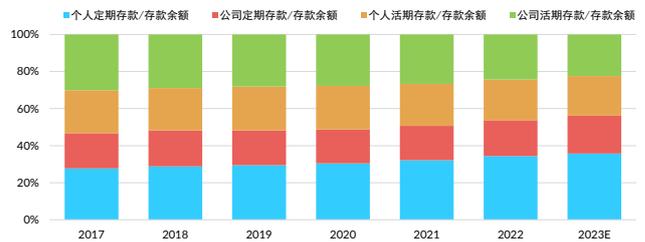
数据来源：公开披露报告，惠誉博华
注：静态缺口为2023年9月末与TLAC资本要求存在的静态缺口，其中交通银行在首次入选G-SIB名单后，需要于2027年前达到第一阶段总损失吸收能力要求

惠誉博华认为，国有银行资本水平长期显著优于其他各类中资银行及中国商业银行平均水平，未来这一趋势将继续保持。由于目前资本水平已满足中国及国际监管要求，且保持了一定的资本缓冲，未来国有银行资本水平快速上升的趋势或将放缓。但另一方面，5家已入选的G-SIBs相较TLAC要求均存在一定差距，考虑到“五大行”目前尚未发行TLAC非资本债务工具，未来可能通过发行TLAC非资本债务工具替代部分资本工具的发行。综上，惠誉博华认为2024年国有银行的资本水平展望为稳定。

融资结构稳定性进一步提升，流动性将继续保持充足

2023年，国有银行存款总额占负债总额的比例继续维持在80%以上；零售客户存款向国有银行集中的趋势有所缓和，但预计年末国有银行零售存款占存款总额的比例仍将升至接近56%的水平；同时，为了满足客户收益需求，国有银行定期存款占总额的比例继续保持较快上升趋势，年末预计将升至接近55%的水平。惠誉博华认为，国有银行融资结构未来或将进一步向零售和定期集中，稳定性将得到稳步提升，其融资优势地位亦将得到巩固。

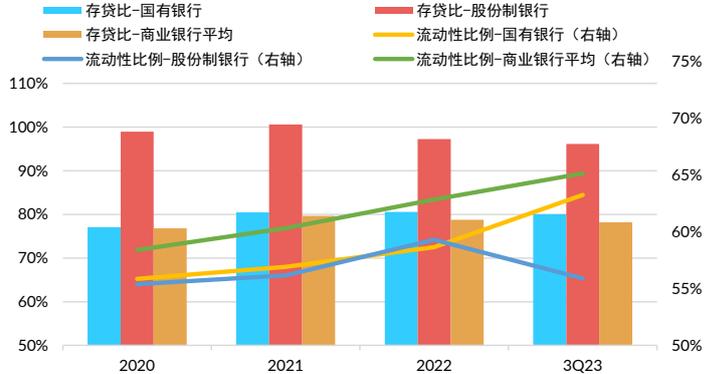
国有银行存款结构变化



数据来源：公开披露报告，惠誉博华

凭借优良稳固的融资结构，国有银行流动性长期保持稳健充足，主要指标呈现稳步提升趋势。截至2023年三季度末，国有银行存贷比稳定至80.1%；流动性比例稳步提升至63.3%，较年初上升约5个百分点；流动性覆盖率均值为143.7%，整体趋势保持平稳。

不同类型银行流动性指标情况



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华
注：股份制银行存贷比季度数据不含广发银行、渤海银行和恒丰银行。

惠誉博华认为，央行2024年将继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，国有银行作为支持实体经济发展的主要金融主体和金融市场的核心流动性枢纽，融资结构优化节奏将延续，预期流动性稳健充足，在国内商业银行中将继续维持优势地位。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。