

2025 年中国商业银行信用展望—国有银行

惠誉博华认为，近期发布的经济刺激计划，以及最新政治局会议对“更加积极的财政政策”以及“适度宽松的货币政策”定调，将有效对宏观经济起到托底和提振作用。展望 2025 年，积极的政策支持将确保在内外环境面临挑战背景下国有银行经营环境保持稳定，并对中国商业银行业整体信用质量稳定起到重要支撑作用。

国有银行资产规模庞大且近年来在银行业中的占比呈上升趋势，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。

制造业贷款不良率的下降推动公司贷款质量整体改善，房地产对公贷款不良率维持高位；个人贷款质量下滑端倪已现。超常规逆周期调节政策及适度宽松流动性环境将缓释国有银行不良贷款暴露，预计 2025 年资产质量将维持稳定。贷款利率下行叠加存款利率的高黏性使得净息差继续收窄，拖累整体盈利能力，我们预计明年这一趋势将继续保持，但息差收窄幅度或将下降，国有银行整体收益能力承压。

国有银行资本长期保持中资银行最优，且与其他类型中资银行差距逐年扩大，发行国债对国有银行注资将进一步夯实其资本水平；存款保险基金上限计入前提下“四大行”总损失吸收能力于 2025 年初首阶段达标无虞。国有银行融资结构持续优化，“适度宽松”货币政策背景下流动性更加充足。综上，惠誉博华对 2025 年国有银行资本水平和流动性水平展望为乐观。

惠誉博华

- 相关报告
- 《2024 年全球系统重要性银行名单公布，中国 G-SIBs 总损失吸收能力首阶段达标无虞》

《2025 年中国商业银行信用展望—股份制银行》

《2025 年中国商业银行信用展望—区域性银行》

分析师

彭立，FRM

+86 10 5663 3823

li.peng@fitchbohua.com

刘萌

+86 10 5663 3822

meng.liu@fitchbohua.com

张可欣

+86 10 5663 3826

kexin.zhang@fitchbohua.com

媒体联系人

李林

+86 10 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

信用展望总览

2024 年 12 月中央政治局会议指出，2025 年将实施更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策，首提加强“超常规”逆周期调节，以确保经济复苏的稳步推进。展望 2025 年，中国银行业年度信用预计整体保持稳定。依托广泛分布的运营网络、稳定的资产质量、充裕的流动性以及持续夯实资本优势，国有大型商业银行（“国有银行”）将维持 2025 年信用展望稳定。息差收窄导致的盈利方面压力依旧存在，但将有所缓解。国有银行作为中国金融业核心和支柱，对行业整体信用质量的稳定起到了重要支撑作用。

2025 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			
区域性银行			

2025 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			

宏观刺激政策持续加码，利于商业银行经营环境维持稳定

2024 年三季度，按不变价格计算，中国当季 GDP 同比增长 4.6%，惠誉博华预计 2024 年全年中国经济增长为 4.9%。2024 年以来中国经济复苏仍然面临复杂严峻的内外挑战，中央加大宏观调控力度，维持国民经济运行总体平稳。2024 年 9 月政治局会议密集出台一揽子稳定预期的增量政策，政策组合围绕存量地方债务风险化解、房地产市场止跌回稳、民生消费等领域持续加码。11 月，人大常委会表决通过财政部发放十万亿元债务置换，有望缓解地方化债压力，增强发展动能并改善金融资产质量。会议同时提出“结合明年经济社会发展目标，将实施更加给力的财政政策。”

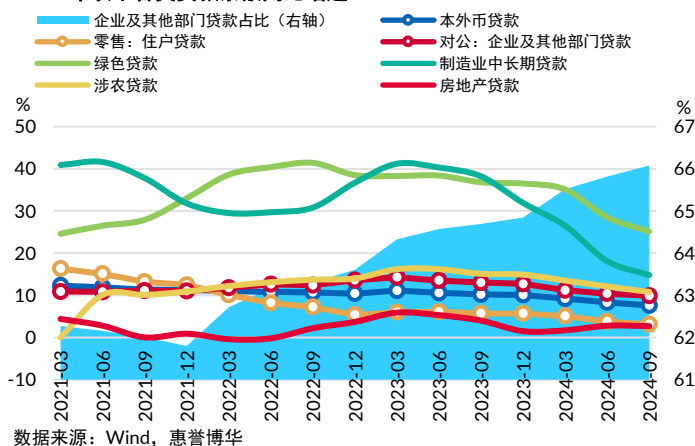
2024 年 12 月中央政治局会议指出，2025 年将实施更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策，首提“超常规”逆周期调节，以确保经济复苏的稳步推进。

惠誉博华预期，中央赤字率仍有上升空间，中国财政政策将持续发力，为经济企稳向好积累有利因素，随着一揽子稳经济政策逐步落地，将对经济形成一定托举效应。展望 2025 年，中国经济运行将保持稳健增长，宏观政策的积极调整将一定程度稳定市场预期，房地产市场的修复、债务置换的推进，有望缓解相关行业经营压力，为商业银行，特别是国有银行与股份制银行的经营环境提供有力支撑，经营环境展望维持稳定。

2024 年初以来，监管部门引导金融机构贷款均衡投放、弱化规模情结，信贷增速在经济增速换挡下亦呈现放缓态势。2024 年三季度，全国本外币贷款余额同比增长 7.6%，商业银行总资产同比增长 8.0%，均低于上年同期 2-3 个百分点。信贷结构上“对公强、零售弱”趋势仍在延续，个人住房贷款在提前还款冲击下延续六

个季度呈现负增长，拖累住户贷款自 2023 年起增速逐季放缓，今年三季度增速进一步降至 3.1%。对公贷款同比增速约为 10%，其中绿色贷款、中长期制造业贷款增速虽较去年近 40% 高峰有所回落，但仍然显著高于整体贷款增速，成为拉动信贷增长的重要动能。此外，今年以来商业银行落实监管指导，持续支持房地产“白名单”项目贷款投放，助力房地产开发贷增速自下半年开始企稳回升。

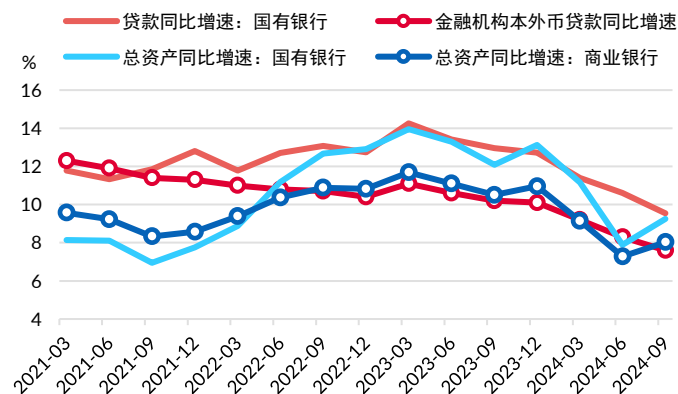
2021年以来各类贷款余额同比增速



信贷增速本身需要适配经济增长逐步提质换挡。央行在 2023 年提出科学看待信贷总量和信贷结构的变化，强调贷款均衡投放，平滑信贷波动，重点落在提高资金使用效率。《2024 年第三季度中国货币政策执行报告》明确提出，下阶段货币政策框架将逐步淡化对数量目标的关注，更加注重发挥利率调控的作用，以不断适应金融支持实体经济高质量发展。

展望 2025 年，惠誉博华认为考虑到商业银行规模情结逐渐弱化，新一轮存量地方隐性债务置换亦将导致相关贷款减少，2025 年银行信贷增速或将低于 2024 年整体水平，优化贷款投向、提高资金使用效率将成为关注重点。贷款增速整体放缓背景下，全国性商业银行作为中坚力量将继续加大实体经济支持力度，围绕新质生产力和金融五大篇章等领域针对性发力，这意味着社会信贷投放结构将继续向国有银行集中，银行业资产负债规模料将保持稳健增长。

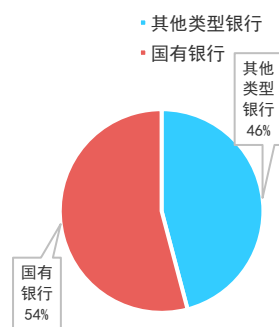
国有银行贷款增速、总资产增速



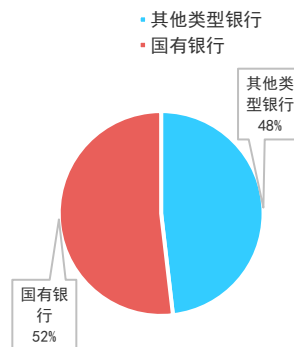
业务集中趋势持续，行业地位凸显，政府支持意愿保持很强水平

6 家国有银行是中国金融行业资产规模最大的企业，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 家继续驻留 2024 年全球系统重要性银行（G-SIBs）名单且分组不变。近年来，国有银行资产及存贷款规模占银行业的比重呈现持续上升趋势，行业原本较高的集中度继续向国有银行倾斜。截至 2024 年 9 月末，国有银行存款规模近 140 万亿元人民币，贷款规模逾 117 万亿元，存贷款均保持高个位数增长，占比继续保持行业过半，规模体量十分庞大。

贷款占比-2024年9月末



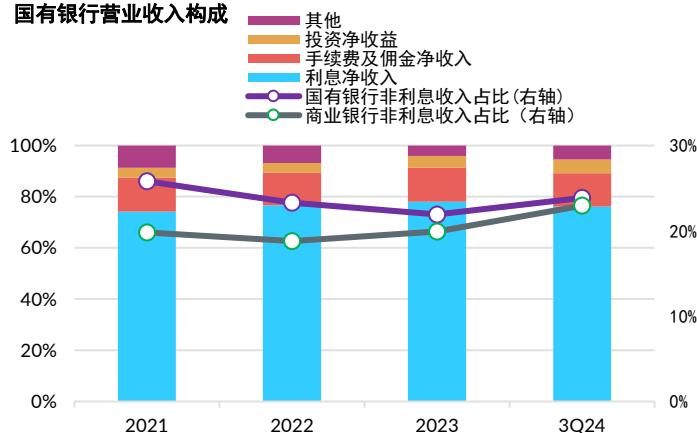
存款占比-2024年9月末



数据来源：Wind，惠誉博华

国有银行作为中国最重要的金融机构，除商业目标以外，还承担一定的政策性职能，在国家战略及重点行业发挥信贷支持作用，如近年持续加强在制造业以及中小企业等领域的信贷投放。在宏观经济增速下行阶段，国有银行规模增速仍明显高于 GDP 增速。国有银行收入结构反映其长期聚焦存贷款主业，利息净收入在营业收入中的比重长期保持在四分之三左右；2024 年前三季度国有银行非利息收入占比在连续 2 年下降后有所回升，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：公司披露报告，国家金融监督管理总局，Wind, 惠誉博华

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未来将更加凸显，因此惠誉博华认为中国政府对于国有银行的支持意愿将长期保持很强的水平。由于 6 家国有银行的信用质量均与政府支持高度相关，中央政府极强的支持能力和意愿是国有银行信用质量长期保持稳定关键。

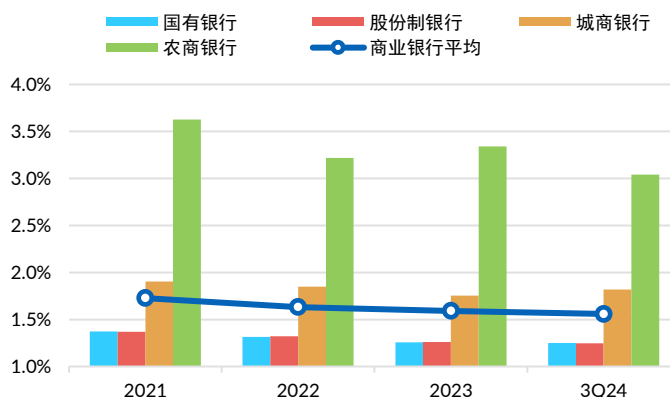
公司贷款质量持续改善，个人贷款质量承压端倪已现，刺激政策将缓释不良资产暴露

国有银行贷款规模占资产总额的比重稳定在六成左右，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，因此我们对国有银行资产质量的评估主要针对信贷资产质量。

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。2024 年中国商业银行不良贷款率保持平稳，截至 2024 年三季度末，平均不良率约为 1.56%，略低于年初水平。2024 年 11 月监管机构发布的《金融资产管理公司不良资产业务管理》对 AMC 不良资产收购管理和处置进行了规范和拓宽，尤其是 AMC 公司除可收购不良类资产以外，还可以对金融机构持有的重组资产和其他已发生信用减值的资产进行收购。我们认为未来商业银行问题类资产的处置方式有所拓宽，商业银行自身对相关资产的处置方式更加灵活，但上述相关资产的流通和市场化进程仍需时日。

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，近三年均位于 1.3% 左右，持平于股份制银行但显著低于区域性商业银行，2024 年三季度末国有银行不良贷款率为 1.25%。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的分类型或较其他类型中资银行更为严谨，实际资产质量或为主要中资银行类别中最优。

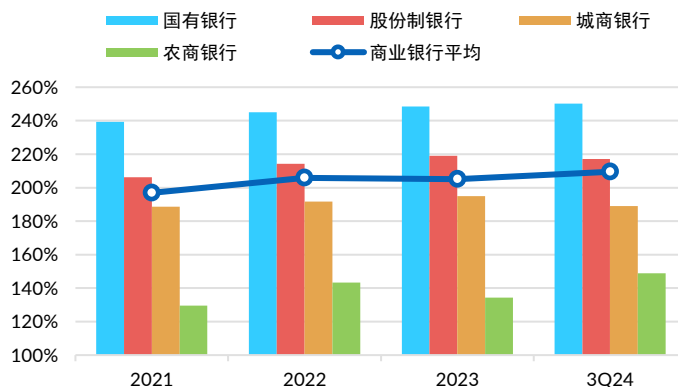
不同类型银行不良贷款率指标



数据来源：公司披露报告，Wind, 惠誉博华

拨备覆盖率方面，过去三年中国商业银行提高减值准备计提力度，以提升在逆境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 2024 年三季度末的近 210%。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，且远超全球系统重要性银行平均水平，截至 2024 年三季度末，国有银行拨备覆盖率达 250%，略高于上年末。

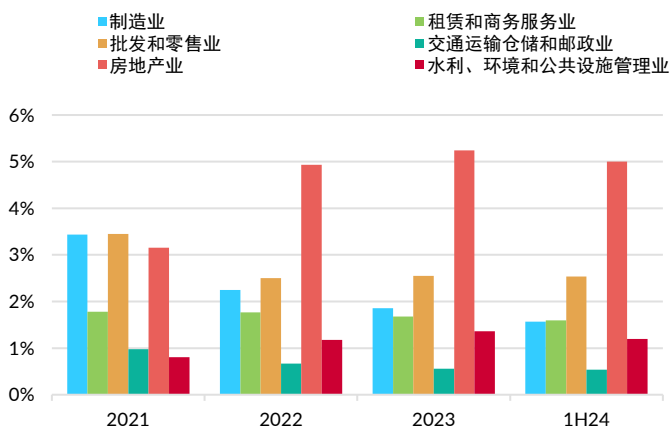
不同类型银行拨备覆盖率指标



数据来源：公司披露报告，Wind, 惠誉博华

公司贷款方面，近年来国有银行公司贷款不良率逐步走低，由 2021 年末的近 2% 下降至 2024 年 6 月末的不到 1.6%。2024 年 6 月末国有银行公司贷款规模排名前三的行业为“交通运输、仓储和邮政业”，“制造业”，“租赁和商务服务业”，贷款占国有银行公司贷款的比重过半，资产质量在过去三年均有不同程度的改善，其中制造业贷款不良率下降最为明显，是推动国有银行公司贷款不良率逐年走低的主要原因。但另一方面，国有银行房地产公司贷款资产质量在 2022 及 2023 年快速恶化后继续保持较高不良率，2024 年 6 月末为 5%，较 2023 年末略有降低。惠誉博华认为，目前中国房地产市场仍处于深度调整中，2025 年或将继续探底，国有银行房地产公司贷款的资产质量难以在短期内迅速改善，但考虑到该类贷款在国有银行信贷资产组合中的占比较低，料对国有银行整体资产质量影响有限。

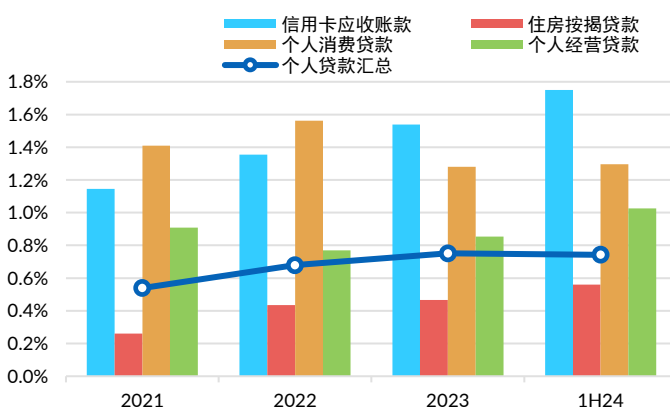
国有银行不同行业公司贷款不良率



数据来源：公司披露报告，Wind, 惠誉博华

个人贷款方面，近年来国有银行个人贷款不良贷款率有所抬升，由2021年末的约0.5%上升至2024年6月末0.7%以上，其中占比超过60%的住房按揭贷款不良率上升0.3个百分点至近0.6%，该类贷款资产质量承压但仍为银行优质的信贷资产。剔除按揭贷款的个贷不良率亦有所上升，2024年6月末约1.5%，其中信用卡应收账款不良率上升最为明显，由2021年的不足1.2%上升至近1.8%；个人经营贷款不良率在2024年攀升，目前已超过1%，该类贷款通常由房地产作为抵押，且过去2年可能有部分按揭贷款客户通过个人经营贷款进行置换，因此该类贷款的变化可能一定程度反映了按揭贷款资产质量趋势。非住房按揭个人贷款整体占比有限，对国有银行个人贷款资产质量的影响整体可控。惠誉博华认为，个人贷款资产质量的变化与居民部门收入高度相关，且不良贷款暴露滞后于收入变化，在宏观经济和居民部门现金流承压背景下，2025年国有银行个人贷款资产质量或将继续承压。

国有银行不同类型个人贷款不良率



数据来源：公司披露报告，Wind, 惠誉博华

注：不同银行披露数据情况有所差异，上图表本仅包含已披露相关类型贷款的银行。

惠誉博华认为，近期中国政府的刺激政策，将对宏观经济起到托底作用，缓解地方政府以及其他重点支持领域企业的经营压力，国有银行作为行业“领头雁”，其公司客户信用质量通常优于其他类型银行，国有银行2025年公司贷款资产质量将保持稳健。个人贷款方面，由于居民部门居高不下的杠杆率和收入不确定性的

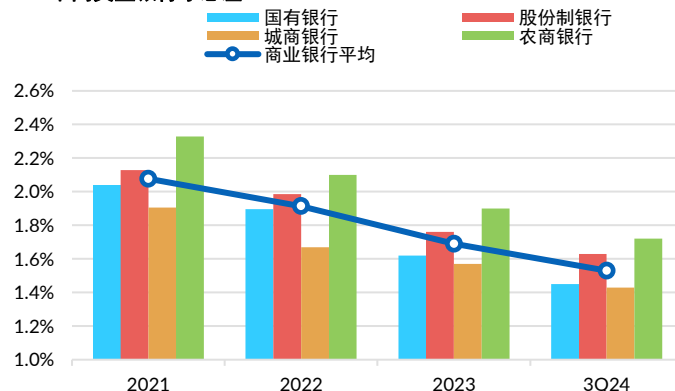
持续存在，个人贷款资产质量或将继续承压。展望2025年，惠誉博华认为刺激政策有效实施叠加市场流动性适度宽松，将一定程度缓释不良贷款的暴露，国有银行资产质量将保持稳定。

资产利率持续下降叠加负债成本高黏性，致使息差收窄延续，2024年净利润或同比微跌

近三年，中国各类商业银行净息差均明显收窄，行业净息差由2021年的2.1%下滑至2024年前三季度的约1.5%。资产收益率方面，国有银行对于政府和监管政策的执行在各类银行中最迅速和彻底，近年来贷款向制造业及小微企业倾斜的同时降低贷款利率；国有银行住房按揭贷款规模和占比相对较高，2024年持续调降的新增及存量个人住房贷款按揭利率也进一步压降资产端利率。2024年前三季度，国有银行生息资产平均收益率下降至3.3%左右，较2023年全年下降约0.2个百分点。

反观负债端，我们观察到在经济下行阶段，银行负债成本具有明显高于资产利率的黏性。尽管过去三年国有银行已率先多次下调存款利率，但付息负债成本并没有显著下降。2023年国有银行平均计息负债成本率超过2%，高于2021年和2022年的1.8%左右，2024年前三季度略微下降至2%以下。我们认为导致存款利率一降再降但负债成本仍居高不下的主要原因有两点，第一是存款利率起始下调时期新增较低利率的存款比率较低影响较小，但随着较低利率存款的占比逐步提升效果将逐步显现，因此存款利率下调对银行整体负债成本下降的转化具有滞后性；第二是过去两年显著的存款定期化趋势。近年来国有银行定期存款占比持续提升，2024年上半年定期存款占比约60%，高于2021年近10个百分点。资产利率持续下降叠加负债成本的高黏性，使得国有银行净息差下降明显，2024年前三季度已降至1.5%以下，略低于行业平均水平。

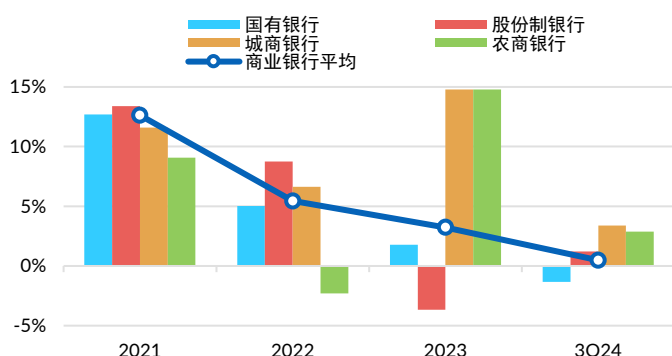
不同类型银行净息差



数据来源：国家金融监督管理总局，Wind, 惠誉博华

净利润方面，国有银行近年来净利润增速逐年下降，2024年前三季度净利润负增长，而2021年国有银行净利润还实现两位数增长。但相比其他类型银行，国有银行净利润最为稳健，波动明显低于其他类型银行。我们预计2024年全年国有银行净利润或微跌。

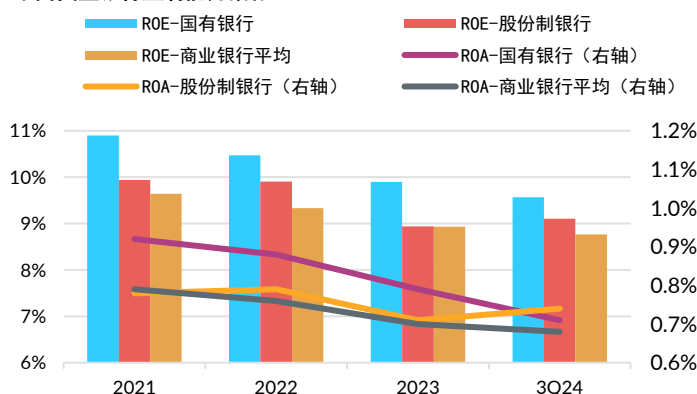
不同类型银行净利润同比增速



数据来源：公司披露报告，国家金融监督管理总局，Wind, 惠誉博华

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%，同时持续夯实资本也推动股东权益规模提升；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。2024 年前三季度，经年化处理的国有银行资本利润率为 9.6%、资产利润率为 0.7%。

不同类型银行盈利能力指标



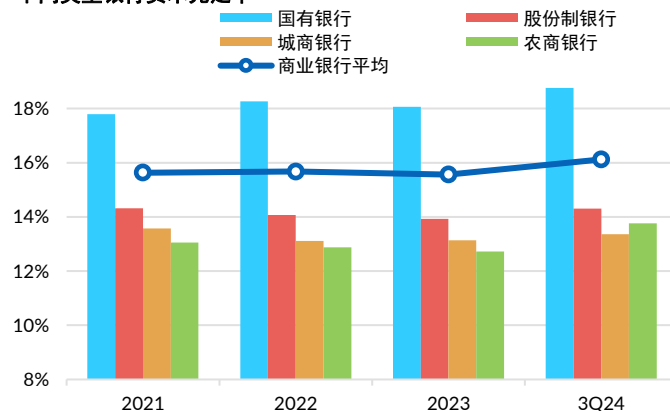
数据来源：公司披露报告，国家金融监督管理总局，Wind, 惠誉博华
注：ROE 季度指标仅统计上市银行数据，季度指标均经过年化处理

展望 2025 年，惠誉博华认为国有银行净息差收窄趋势或将继续延续，资产端收益率仍有下降空间，但不断下降的存款利率以及企稳的存款结构或将推动付息负债成本同步下降，整体净息差收窄幅度有望放缓；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将继续承压。

资本不断夯实且远超行业平均水平，总损失吸收能力首阶段达标无虞

近三年中国商业银行资本充足率呈稳中有升趋势，2021-2023 年行业资本充足率稳定在 15.1% 左右，2024 年三季度末中国银行业平均资本充足率上升至 15.6%。银行业资本水平主要由国有银行推升，其他类型中资银行资本充足率均明显低于行业平均值。2021 年末至 2024 年 9 月末，国有银行平均资本充足率由 17.3% 上升至 18.3%。

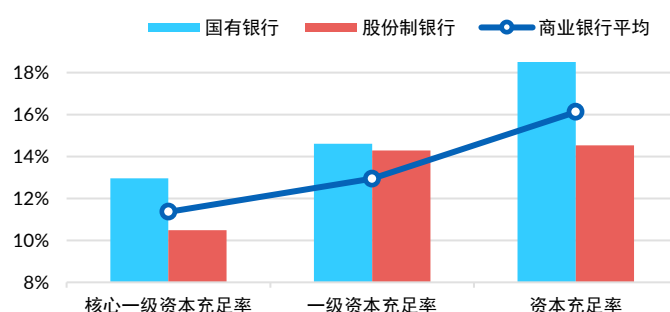
不同类型银行资本充足率



数据来源：国家金融监督管理总局，Wind, 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，且差距在不断拉大。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 2024 年 9 月末，国有银行核心一级资本充足率达 12.5%，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近 2.5 个百分点。近期，国家金融监管机构和财政部先后公布和确认将通过发行特别国债的方式支持国有银行补充核心一级资本，提升银行风险抵御能力和信贷投放能力。根据 2024 年 9 月末数据进行简单测算，每发行特别国债 1 万亿元进行国有银行注资，可补充国有银行约 0.94 个百分点。

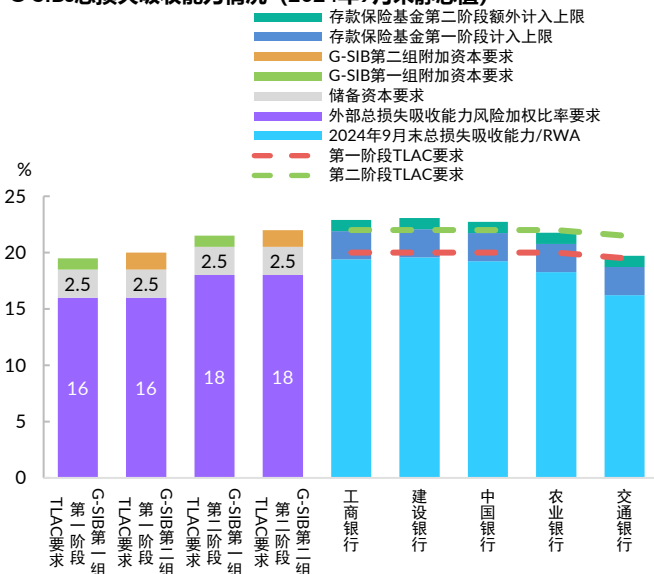
全国性银行不同类型资本情况对比—2024年9月末



数据来源：国家金融监督管理总局，Wind, 惠誉博华

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 2024 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，且具有显著的资本缓冲。金融稳定理事会（FSB）对于全球系统重要性银行（G-SIBs）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。2024 年 11 月 FSB 公布了最新 G-SIBs 名单中，中资“五大行”全部入选，且分组与 2023 年保持一致。根据惠誉博华测算，在假设存款保险基金以上限计入前提下，早期入选的“四大行”在 2025 年初满足第一阶段 TLAC 要求不存在压力（详见“2024 年全球系统重要性银行名单公布，中国 G-SIBs 总损失吸收能力首阶段达标无虞”）。

G-SIBs总损失吸收能力情况（2024年9月末静态值）



数据来源：银行定期披露报告，惠誉博华

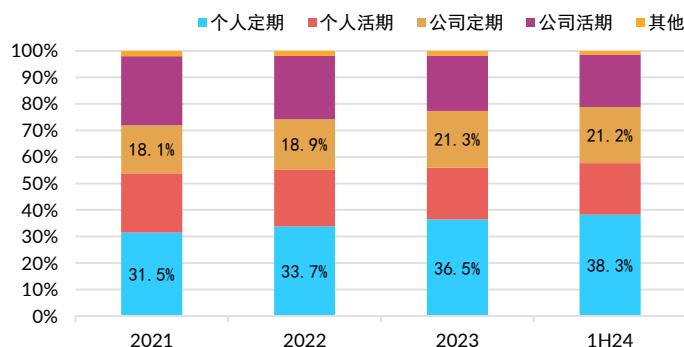
注：静态缺口为2024年9月末与TLAC要求存在的静态缺口，其中交通银行在首次入选G-SIB名单后，需要于2027年前达到第一阶段总损失吸收能力要求

展望 2025 年，惠誉博华认为国有银行资本水平与其他类型中资银行的差距将继续拉大。政府发行特别国债对国有银行的注资行为利好国有银行资本水平和持续稳健经营。假设存款保险基金以上限计入，2020 年之前入选全球系统重要性银行的国有“四大行”在 2025 年初 TLAC 首阶段达标无虞。综上，惠誉博华认为 2025 年国有银行的资本水平展望为乐观。

融资结构持续优化，流动性将继续保持充足

近年来，国有银行存款总额占计息负债的比例维持在 80%左右；零售客户存款占比持续提升，该比例由 2021 年末 53.8%上升至 2024 年 9 月末的 57.7%；同时，尽管存款定期化趋势一定程度推升了国有银行负债成本，但该类存款更强的稳定性加强了整体负债稳定性，近年国有银行定期存款占总额的比例继续保持较快上升趋势，2024 年 6 月末国有银行定期存款占贷款总额的比例已近 60%。综上，国有银行负债稳定性持续上升，为其本身很强的融资和流动性水平提供了保障。

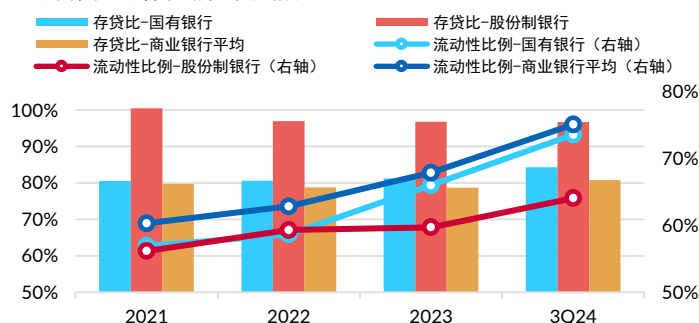
国有银行存款结构变化



数据来源：公司披露报告，Wind，惠誉博华

流动性指标方面，国有银行主要指标呈现上升趋势。截至 2024 年三季度末，国有银行存贷比上升至 84.3%，高于行业平均值；流动性比例快速提升至 75.1%，较年初上升约 9 个百分点；流动性覆盖率均值上升至 150%以上。整体流动性水平稳健。

不同类型银行流动性指标情况



数据来源：国家金融监督管理总局，Wind，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。

2024 年 12 月中共中央政治局将未来货币政策基调定义为“适度宽松”，该提法是在上一轮全球金融危机结束以来首次，惠誉博华认为在该背景下 2025 年中国银行业流动性趋于宽松，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，叠加近年不断优化的融资结构，预期 2025 年国有银行流动性充足，在国内商业银行中将继续维持优势地位。综上，惠誉博华认为 2025 年国有银行的融资和流动性水平展望为乐观。

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。