



银行业 2025 年信用风险展望

"双宽松"下稳中求进 “内外兼修” 和而不同

目录

行业政策	2
经营规模	4
资产质量	7
盈利能力	8
流动性水平	10
资本充足性	11
债务融资	12
信用质量	13

分析师

甄锐 010-67413340
金融部 行业组长
zhenrui@dagongcredit.com

董秋含 010-67413452
金融部 分析师
dongqiuhan@dagongcredit.com

张晗菡 010-67413338
金融部 分析师
zhanghanhan@dagongcredit.com

王晓娟 010-67413449
金融部 助理分析师
wangxiaojuan@dagongcredit.com

客户服务

电话: 010-67413300
客服: 4008-84-4008
Email: research@dagongcredit.com

2025 年 1 月 10 日

2024 年,我国银行业信用质量稳定,围绕做好“五篇大文章”助推行业高质量发展,同时防范化解中小银行等重点领域风险;人民银行继续执行稳健的货币政策,强化逆周期调节,促进金融机构贷款稳量降价。预计 2025 年,我国银行业整体信用质量保持稳定,更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策协调配合实施,将对信贷总量增长和流动性管控形成支撑,但市场利率进一步下行亦将加大对区域性银行盈利稳定性的考验,且随着业务规模扩张,资本补充需求仍较为迫切,需关注弱资质主体的信用质量。

- **行业政策:** 预计 2025 年,监管引导银行业有效服务实体经济,助推行业高质量发展的政策主线不改,适度宽松的货币政策将有助于金融总量实现平稳增长。
- **经营规模:** 预计 2025 年,更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策协调配合实施,有望加大对信贷总量的拉动;同时金融资源供给仍将注重结构优化和服务实体经济质效。
- **资产质量:** 预计 2025 年,政府债务风险化解深入、房地产利好政策加码等有助于缓释商业银行重点领域信用风险,商业银行整体资产质量保持稳定。
- **盈利能力:** 预计 2025 年,政策将引导市场利率进一步下行,商业银行净息差继续承压,区域性银行盈利能力稳定性面临考验有所加大。
- **流动性水平:** 预计 2025 年,适度宽松的货币政策将继续为商业银行流动性管控提供保障,商业银行整体流动性将保持充足。
- **资本充足性:** 预计 2025 年,特别国债将对国有大型银行资本形成有力补充,区域性银行资本补充需求仍较为迫切。
- **债务融资:** 预计 2025 年,银行专项金融债发行有望保持活跃,“二永债”发行规模或将有所回落,TLAC 非资本债发行或将持续放量。
- **信用质量:** 预计 2025 年,我国银行业整体信用质量保持稳定,但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

行业政策

2024年，行业政策加强引导银行业有效服务实体经济，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，围绕做好“五篇大文章”助推行业高质量发展，同时防范化解重点领域风险，分类施策加快推进中小银行改革化险；人民银行继续执行稳健的货币政策，强化逆周期调节，促进金融机构贷款稳量降价；预计2025年，政策主线不改，适度宽松的货币政策将有助于金融总量实现平稳增长。

2024年，行业政策贯彻落实2023年中央金融工作会议精神，加强引导银行业有效服务实体经济，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，2024年5月国家金融监管总局印发的《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，从总体要求、优化金融产品和服务、发挥各类型银行职能优势、完善银行组织管理体系、做好监管支持等方面对银行业如何做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”做出了明确要求和系统部署，助推行业高质量发展。2024年，就具体领域政策内容来看，科技金融方面，推动健全适应科技型企业梯度培育的金融体系，围绕技术研发、科技成果转化、知识产权运用保护等重点领域，在防控风险的基础上，释放更多信贷资源满足不同阶段科技型企业差异化融资需求；普惠金融方面，通过修订印发监管评价办法发挥监管引领作用，激励引导银行业金融机构强化小微金融战略导向并提升服务实效，同时将续贷等支持性政策的适用对象扩展至小微企业、小微企业主、个体工商户、农户等重点领域贷款，进一步提升有关主体的融资便利性和可得性，并通过优化尽职免责监管制度，打通小微企业融资堵点卡点；其他政策关注的重点领域还包括制造业、房地产业等，在制造业方面，相关政策主要引导银行业将更多信贷资源支持制造业发展，提升制造业中长期贷款和信用贷款占比，加大对首贷户支持等；在房地产业方面，国家金融监管总局联合住建部门指导建立城市房地产融资协调机制，推动商业银行对纳入“白名单”的房地产项目“应贷尽贷”，同时出台政策推动经营性物业贷款在满足房地产企业合理融资需求上发挥作用，促进房地产市场平稳健康发展。此外，监管部门还根据市场环境变化，对银团贷款、固定资产贷款、流动资金贷款和个人贷款相关管理办法中，较当前信贷业务实际和发展趋势存在局限性和滞后性的规定进行针对性更新调整，以提升相关领域金融服务供给质效。

防范化解金融风险方面，监管部门联合地方政府和相关部门坚持“一省一策”、“一行一策”原则，因地制宜、分类精准施策加快推进中小银行改革化险，农村信用社改革取得阶段性成效，多省组建联合农商银行，村镇银行加速通过解散和合并重组等方式压降高风险机构数量。

货币政策方面，2024年，人民银行继续执行稳健的货币政策，加强跨周期和逆周期调节，保持银行体系流动性合理充裕，引导实体经济融资成本下降，通过结构性货币政策工具加强特定领域信贷支持。

公开市场操作是人民银行投放基础货币的重要工具，以逆回购为主，通过变动银行准备金调节银行体系流动性，并用于对冲春节、缴准、缴税、政府债券发行、季末监管考核等因素对

银行体系流动性供求的影响。2024年1~11月，公开市场操作累计投放货币342,009亿元，回笼货币355,950亿元¹，其中第三季度以来投放量和回笼量明显加大，主要是为应对跨季、国庆假期、地方政府债券发行节奏加快以及增发国债对银行流动性带来的影响。

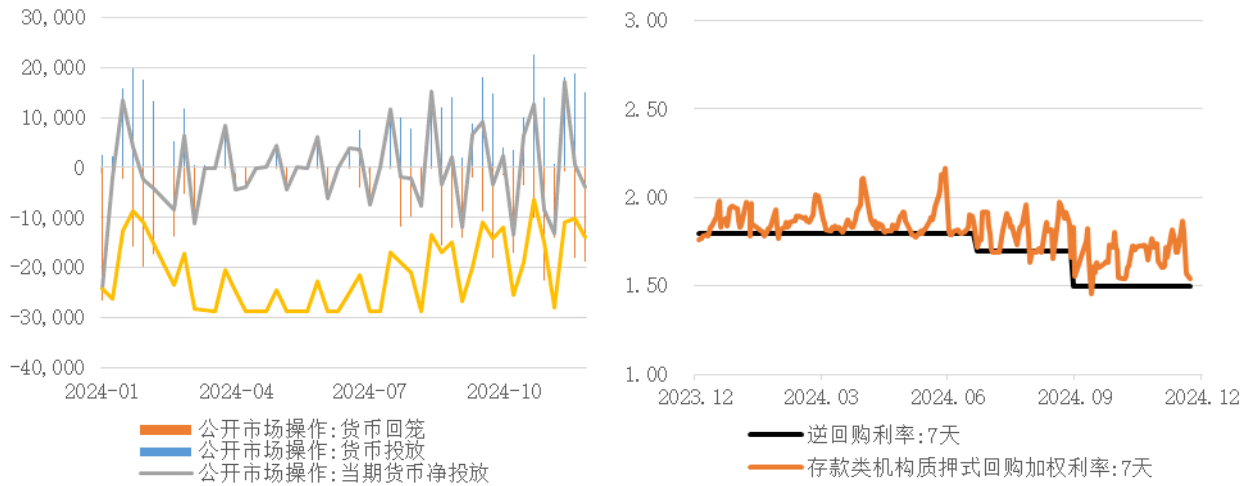


图1 公开市场操作及7天逆回购和存款类机构7天质押式回购加权利率情况（单位：亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

从利率水平来看，2024年，人民银行把握公开市场操作力度和节奏，引导货币市场利率围绕央行公开市场逆回购操作利率运行，7月和9月，公开市场7天期逆回购操作中标利率先后下降至1.70%和1.50%，释放了人民银行加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号。

中期借贷便利MLF是人民银行投放基础货币另一重要工具，侧重于向银行提供中期流动性供给；2024年人民银行继续根据市场资金面情况，适时开展MLF操作。保障中长期流动性合理供给。从利率水平来看，2024年7月和9月，MLF中标利率先后下降至2.30%和2%，与7天逆回购同步下调。

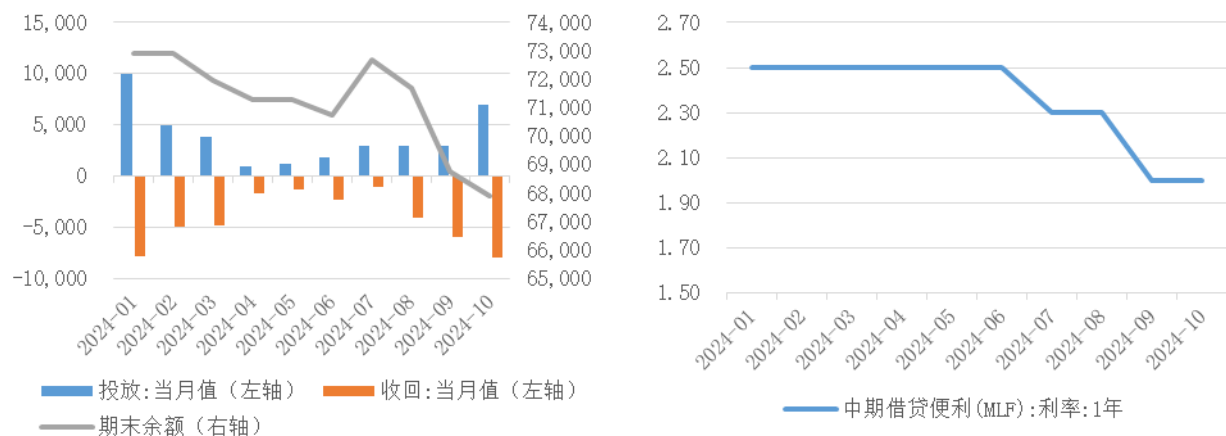


图2 中期借贷便利(MLF)投放规模和利率水平情况（单位：亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

¹ 数据统计时间为2024年1月1日至12月1日。

作为贷款市场报价利率（LPR）的基准，MLF 利率下调，带动 LPR 同步下降，2024 年 7 月，全国银行间同业拆借中心公布 1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.35%和 3.85%，较前次报价均下降了 0.10 个百分点，10 月公布的 1 年期和 5 年期 LPR 进一步下降至 3.1%和 3.6%，引导贷款利率下行，降低企业和居民融资成本。

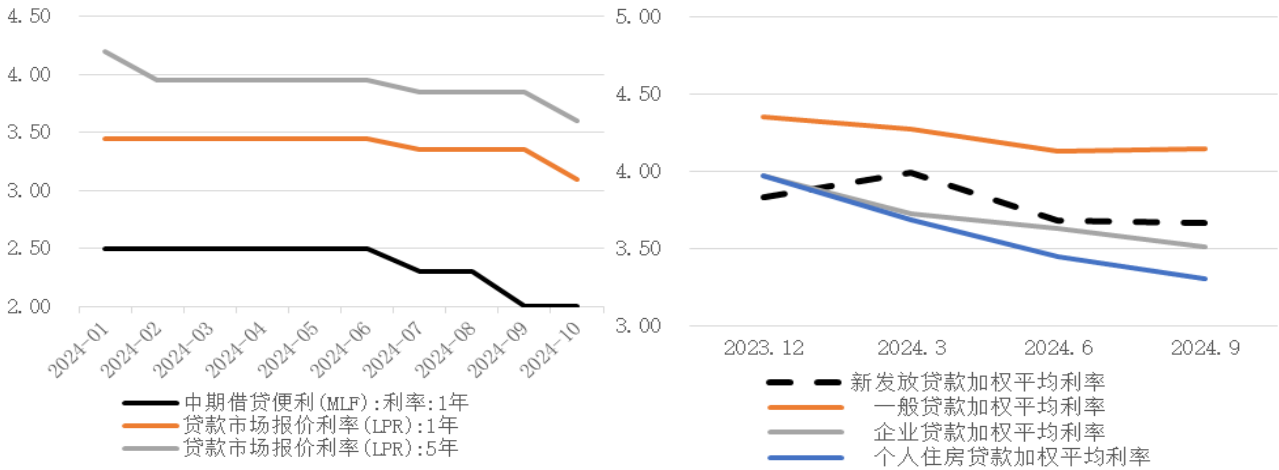


图 3 贷款市场报价利率 (LPR) 和新发放贷款加权平均利率情况 (单位: %)

数据来源: Wind, 大公国际整理

2024 年 12 月召开的中央经济工作会议指出 2025 年要“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，是首次实施“更加积极的财政政策”，并将连续实施了 14 年的“稳健的货币政策”进行调整。其中财政政策方面，将提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债和地方政府专项债券，加大财政支出强度；货币政策方面，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。上述政策将有助于有效提振社会信心，推动金融总量实现平稳增长。

预计 2025 年央行将通过降准降息推动货币供应量、社会融资规模实现双增长，同时推动物价整体回升。值得注意的是，从 12 月 13 日最新公布的社融和金融数据来看，当前政府债券和企业债券为社融增长的主要拉动力量，实体经济信贷增长仍显疲弱，仍有待降准降息等适度宽松货币政策的进一步刺激。预计 2025 全年降准或在 100~150BPs 左右，降息或在 40~60BPs 左右，带动金融市场利率整体下行。此外，结合近期央行公布的调整 M1 测算口径来看，2025 年 M1 与 M2 剪刀差或有望收窄，M1、M2 规模将保持增长，增速边际抬升。

经营规模

2024 年，随着我国经济结构调整、转型升级加快推进，信贷需求进入“换挡”期，商业银行资产规模扩张有所放缓；预计 2025 年，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策协调配合实施，有望加快消费及投资需求释放，加大对信贷总量的拉动；同时金融资源供给仍将注重结构优化和服务实体经济质效。

2024 年，在季节性变化外，社会融资规模数据所反映出的融资需求整体偏弱，其中新增人

人民币贷款增速回落较为明显，主要是随着我国经济结构调整、转型升级加快推进，信贷需求进入“换挡”期，加之前期为应对超预期外部环境变化，货币及财政政策加大逆周期调节力度，存量信贷规模基数已较大，商业银行资产负债表扩张放缓，政府债券对社会融资规模的支撑作用逐步显现。

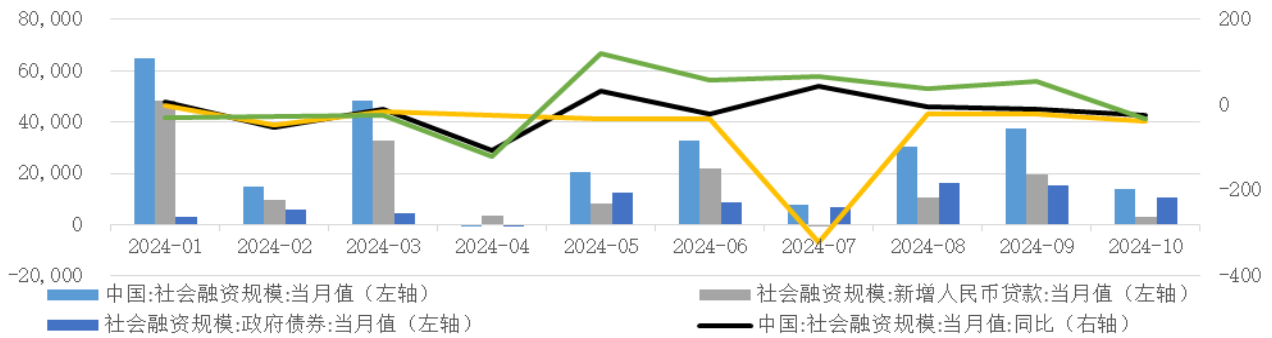


图4 2024年以来社会融资和人民币贷款增量情况 (单位: 亿元、%)

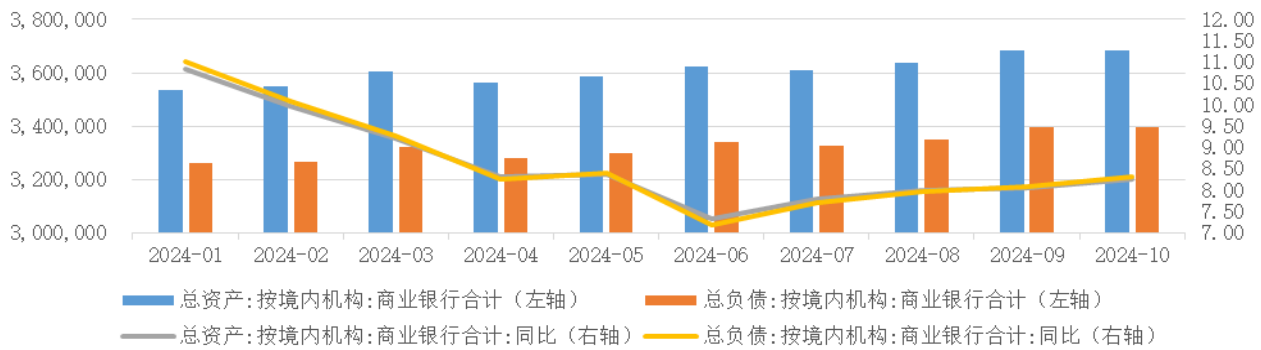


图5 2024年以来银行资产负债情况 (单位: 亿元、%)

数据来源: Wind, 大公国际整理

从新增人民币贷款结构来看，居民短期、中长期贷款及企业中长期贷款增速均处于低位，其中居民贷款方面主要是受个人消费需求不足、购房意愿下降、提前偿还住房按揭贷款意愿加强等影响；企业贷款方面主要是因经济增长模式由依托房地产、地方融资平台等债务驱动转向高质量发展新阶段，且传统高度依赖信贷资金的重工业趋于饱和，轻资产服务业占比持续提升，加之监管严防资金空转问题，信贷规模和结构相应有所变化和调整，同时亦受到企业投资再生产意愿弱化的一定拖累。

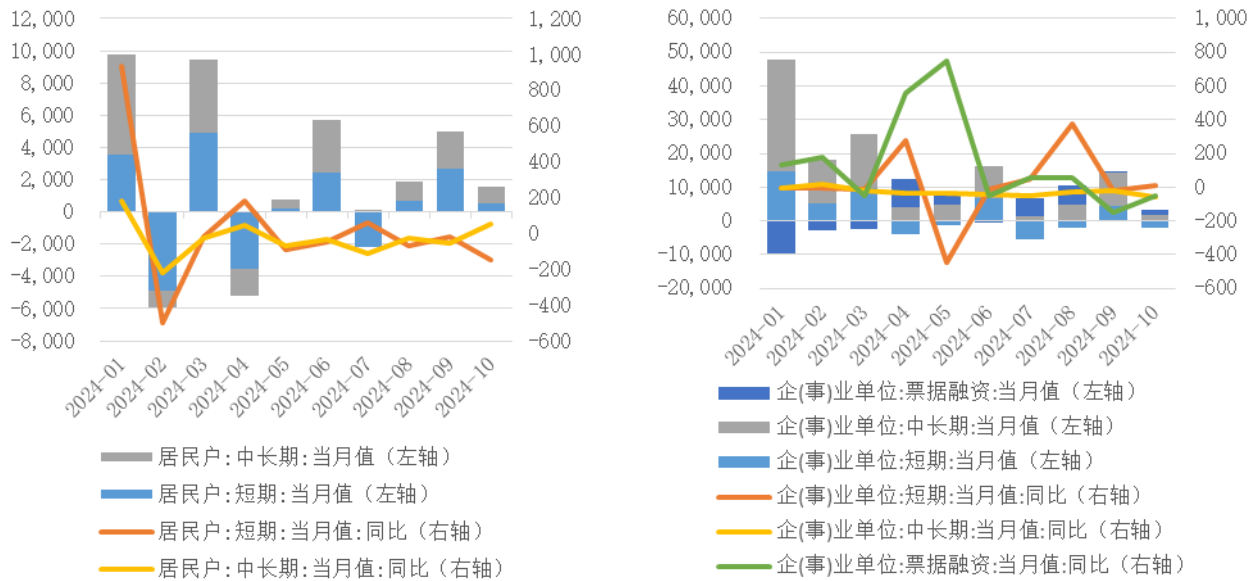


图6 2024年以来新增人民币贷款结构情况（单位：亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

从存款结构来看，2024年，居民储蓄意愿仍较强，储蓄存款余额增速平稳；企业存款增速整体下降，或受需求端放缓，经营现金减少，以及融资活跃程度下降影响；受财政资金拨付力度、政府债发行节奏等因素影响，财政存款增速波动较大；未来随着更加积极的财政政策实施，财政存款回流企业，或带动企业存款增速提升。

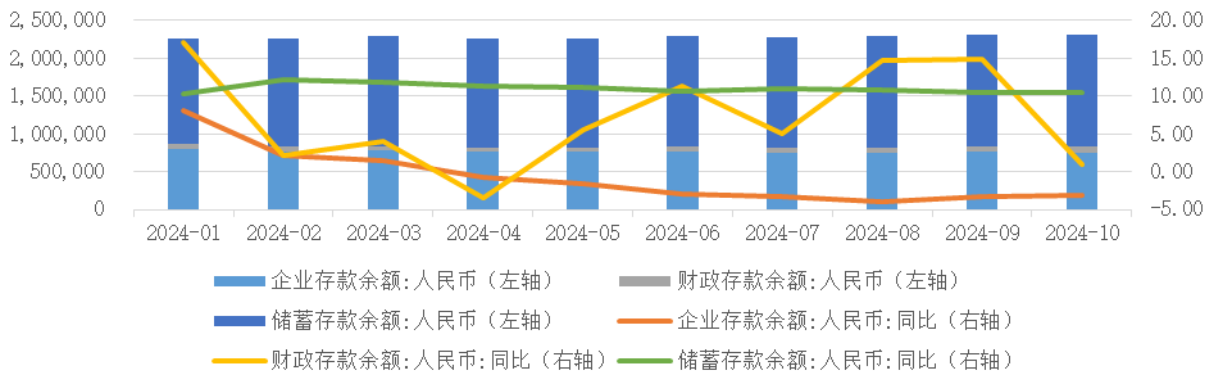


图7 2024年以来存款余额结构情况（单位：亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

预计2025年，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策协调配合实施，有望加快消费及投资需求释放，加大对银行信贷投放总量的拉动作用。同时行业政策将继续引导银行加大对实体经济的信贷支持力度，并仍将注重结构优化和实际服务质效。

资产质量

2024 年，商业银行的资产质量维持不同类型和区域的分化特征，中小银行加速改革化险，政府支持助力经济发展较弱地区金融稳定性；预计 2025 年，政府债务风险化解深入、房地产利好政策加码等有助于缓释商业银行重点领域信用风险，商业银行整体资产质量保持稳定。

商业银行贷款核销仍呈现季度性差异，一季度核销量较低，而下半年受资产质量年终考核等因素影响而加大核销力度。2024 年前三季度，商业银行核销贷款累计规模为 9,255 亿元，同比增长 24.21%，主要是受前期经济不确定性影响，企业经营压力加大，银行对部分贷款采取展期、置换等方式，导致在经济修复阶段，商业银行信贷资产风险暴露和处置存在一定滞后性。

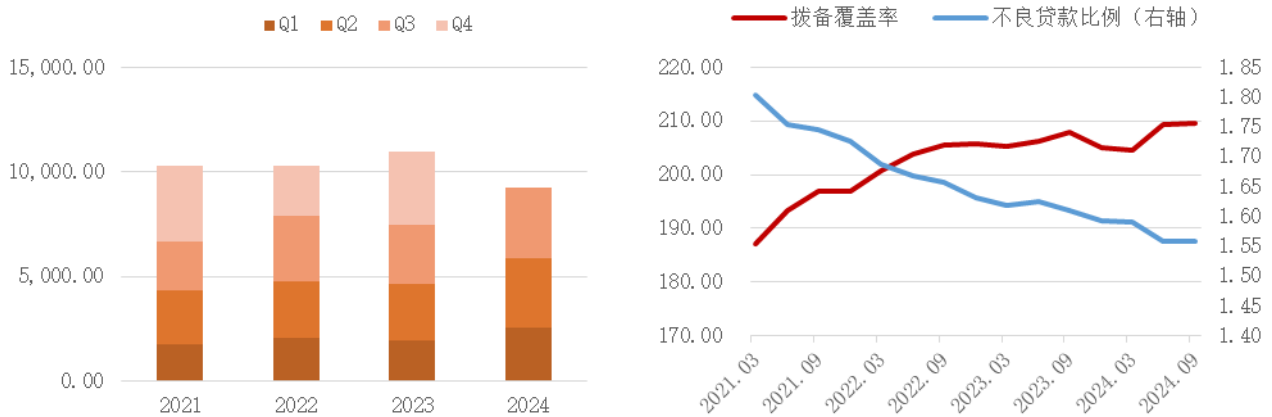


图 8 2021 年以来纳入社会融资规模的核销贷款及商业银行不良贷款比例与拨备覆盖率 (单位: 亿元、%)

数据来源: Wind, 大公国际整理

2024 年以来，随着不良贷款持续核销处置，商业银行不良贷款率保持平稳，整体信用质量稳定，截至 9 月末不良贷款率为 1.56%，较 2023 年末下降 0.03 个百分点。同时，商业银行持续增强风险抵补能力，截至 2024 年 9 月末拨备覆盖率为 209.48%，较 2023 年末上升 4.34 个百分点。

2024 年以来，不同类型银行的资产质量维持分化特征。国有大型商业银行和股份制商业银行继续保持稳健经营态势，不良贷款率低于行业平均水平，对银行业整体信用质量稳定形成支撑；外资银行主要服务具有跨境业务需求的客户，风险偏好较低，不良贷款率保持低位，但受房地产风险敞口影响，不良贷款率有所上升；受展业区域、合作机构等监管趋严影响，民营银行业务竞争加剧，客户结构相对下沉，在经济恢复周期，资产质量面临下行压力；受区域集中度高、客户资质偏弱等因素影响，城市商业银行不良贷款率仍高于行业平均水平，农村商业银行不良贷款率处于行业内最高水平，风险管控压力依然较大。

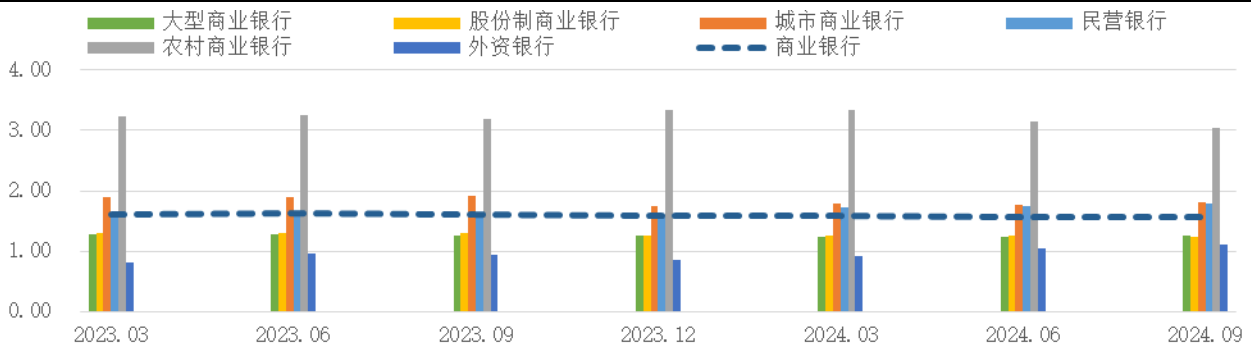


图9 2023年以来不同类型商业银行不良贷款率（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

经济发展较弱的区域商业银行信用风险需持续关注，截至2024年9月末，甘肃、黑龙江、海南、吉林、河北、贵州、广西等区域商业银行不良贷款率高于行业平均水平。但另一方面，政府支持助力经济发展较弱地区金融稳定性，短期内高风险银行信用风险可控，2024年以来，为防范区域性金融风险，多家中小银行通过合并重组、市场化退出等方式加速改革化险，如2024年6月，海南农村商业银行股份有限公司由原海南省农信联社及19家市县行社以新设合并方式组建，辽宁农村商业银行股份有限公司吸收合并36家农村中小银行机构等。

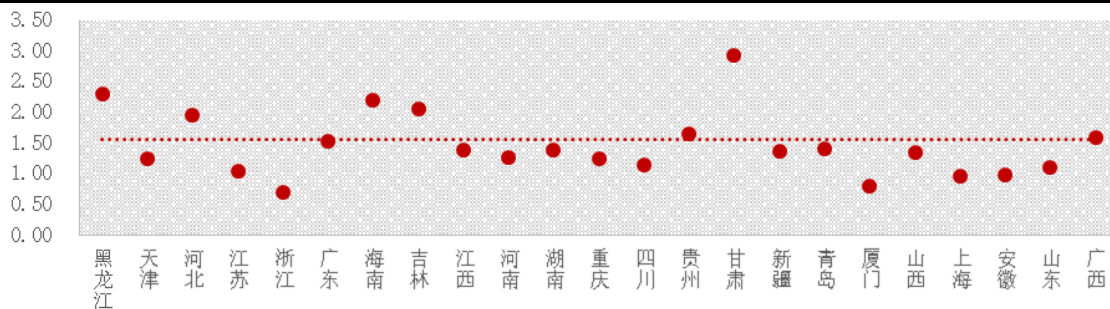


图10 2024年以来不同区域商业银行不良贷款率²（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

预计2025年，经济恢复期的潜在不良风险或将对商业银行资产质量形成一定扰动，但商业银行将继续加大存量风险处置，随着经济总体企稳，政府债务风险化解深入，房地产利好政策加码，商业银行重点领域的信用风险将进一步得到缓释，整体资产质量保持稳定。

盈利能力

2024年，商业银行净息差继续收窄，资产收益整体下行；预计2025年，政策将引导市场利率进一步下行，商业银行净息差继续承压，区域性银行盈利能力稳定性面临考验有所加大。

2024年，由于市场利率下行致使信贷类资产和证券投资类资产等生息资产收益率下行，加

² 截至2024年11月26日，海南、吉林、江西、河南、厦门商业银行不良贷款率数据为2024年6月末，甘肃、山东（不含青岛）商业银行不良贷款率数据为2024年3月末，陕西、湖北、青海、辽宁、宁夏、西藏、内蒙古、北京未披露截至2024年9月末商业银行不良贷款率数据。

之存量按揭利率调整、存款成本相对刚性等因素影响，商业银行净息差继续收窄。一方面，为加大金融支持实体经济力度，人民银行2次下调存款准备金率，共释放流动性约2万亿元，两次下调政策利率（公开市场7天期逆回购操作利率）共0.3个百分点，带动市场利率持续下行。另一方面，部分大行大客户议价地位显著，存款利率实际下调整节奏慢于贷款利率。综合影响下，商业银行净息差持续收窄，资产收益整体下行，盈利能力承压。

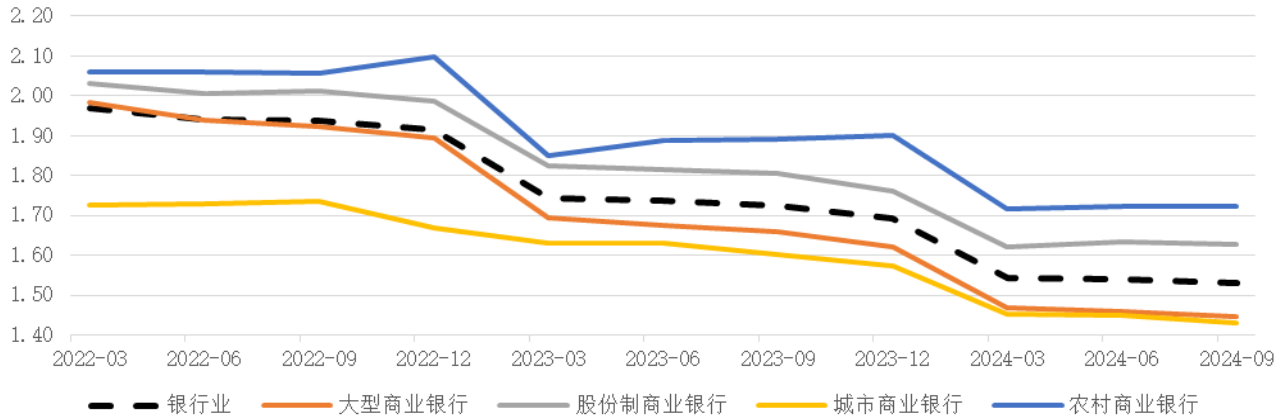


图 11 2022 年以来不同类型银行净息差情况

数据来源：Wind，大公国际整理

从不同类型银行来看，2024 年，大型商业银行和股份制银行仍是货币信贷政策传导的重要媒介，通过做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，继续加大对实体经济的支持力度，受 LPR 下行、大客户议价地位显著等影响，净息差收窄；同时，受市场利率下行、贷款重定价效应、区域竞争激烈等因素的影响，叠加监管继续引导银行执行降费政策和自身资金成本相对较高，城市商业银行净息差继续收窄，且处于行业较低水平，对盈利能力构成较大挑战；农村商业银行净息差水平仍相对较高，主要是贷款客户结构导致风险溢价较高所致，但在减费政策和同业竞争影响下，净息差水平整体下降；民营商业银行净息差居于行业最高且持续上行，主要是贷款业务以依托金融科技定价的线上零售贷款为主，客户风险溢价高、差异化定价空间大，且重定价周期较短，客户信用资质变化会相对较快地反映于贷款利率水平。针对息差持续收窄问题，监管部门及商业银行自身持续加强存款利率等负债端成本管控，监管部门叫停“手工补息”，遏制资金空转，商业银行多次下调存款挂牌利率，调整定期存款期限结构，商业银行息差收窄幅度有所企稳。2024 年前三季度，全国商业银行净息差同比下降幅度稳定在 20bp，但受同业竞争、主要客群定位等影响，2024 年以来，区域性城、农商行息差下降幅度有所扩大，盈利能力稳定性面临考验有所加大。

受息差收窄影响，2024 年 1~9 月，银行资产利润率较 2023 年略有下行，其中，依托较高的品牌认可度、客户粘性以及中间业务服务能力，国有大型银行和股份制银行资产利润率保持在行业均值以上，城市商业银行和农村商业银行叠加较大的资产减值压力，资产利润率均处于行业较低水平。

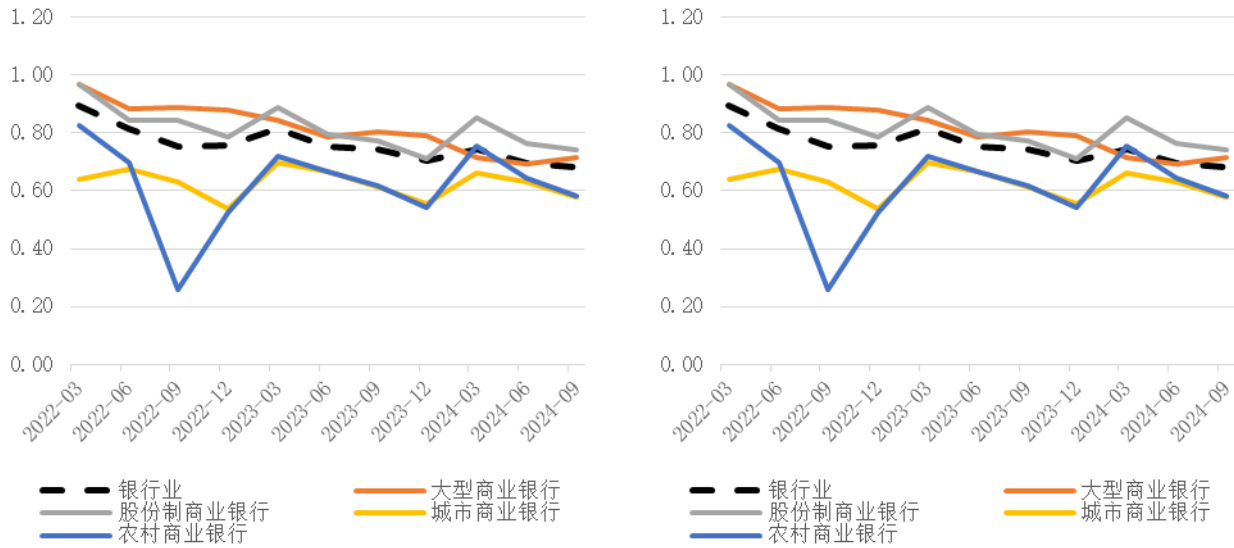


图 12 2022 年以来资产利润率情况及 2023 年以来不同类型银行季度净利润规模 (单位: %、亿元)

数据来源: Wind, 大公国际整理

预计 2025 年, 货币政策适时降准释放的流动性预计助推银行业扩表, 且随着高息定期存款逐步到期重定价, 叠加监管加强同业存款利率定价的管控, 商业银行负债端成本有望进一步改善, 但市场利率受政策引导下行幅度或将更大, 商业银行净息差继续承压, 同时考虑到在国有大型银行业务下沉背景下, 同业竞争仍较为激烈, 且受限于优质生息资产获取能力, 区域性银行盈利能力稳定性面临考验将有所加大。

流动性水平

2024 年, 商业银行流动性水平处于合理区间内; 预计 2025 年, 适度宽松的货币政策将继续为商业银行流动性管控提供保障, 商业银行整体流动性将保持充足。

2024 年以来, 人民银行继续执行稳健的货币政策, 灵活使用降准降息、公开市场操作、中期借贷便利 (MLF) 等货币政策工具, 保持银行体系流动性合理充裕, 同时商业银行加强自身资产负债管理, 流动性水平处于合理区间内。具体来看, 大型商业银行和股份制商业银行融资渠道丰富, 同业交易对手多元, 资金来源稳定, 且较为成熟的流动性风险管控体系使其具备充分利用资金开展业务并维持监管基本要求下合理流动性比例的能力; 城市商业银行和农村商业银行融资便利性相对较低, 且受监管要求限制, 大多资金业务较为单一, 流动性比例处于较高水平; 受缺乏物理网点、互联网存款规定限制等因素影响, 民营银行吸储受限, 对同业融资和股东拆借等资金依赖程度较高, 流动性比例低于同期银行业平均水平。

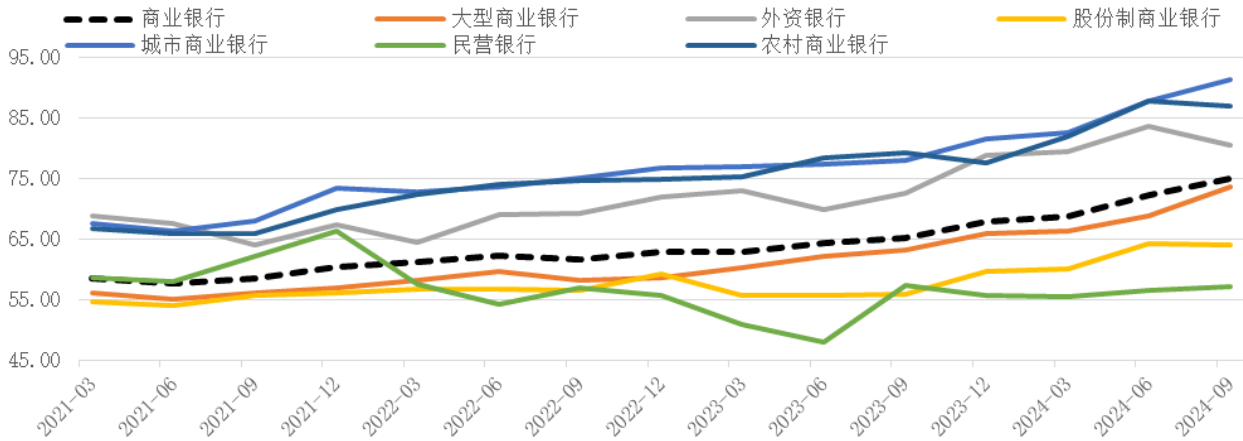


图 13 2021 年以来不同类型商业银行流动性比例（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

预计 2025 年，适度宽松的货币政策将继续为商业银行流动性管控提供保障，同时强监管环境继续引导商业银行合理配置资金期限结构，商业银行整体流动性将保持充足。

资本充足性

2024 年，商业银行资本充足水平整体上升，不同类型银行资本充足水平仍有分化；预计 2025 年，特别国债将对国有大型银行资本形成有力补充，随着业务规模扩张，区域性银行资本补充需求仍较为迫切。

2024 年以来，商业银行资本充足水平整体较 2023 年有所提升，商业银行通过发行优先股、永续债、二级资本债等对资本进行有力补充。截至 2024 年 9 月末，商业银行资本充足率为 15.62%，较 2023 年末上升 0.56 个百分点。

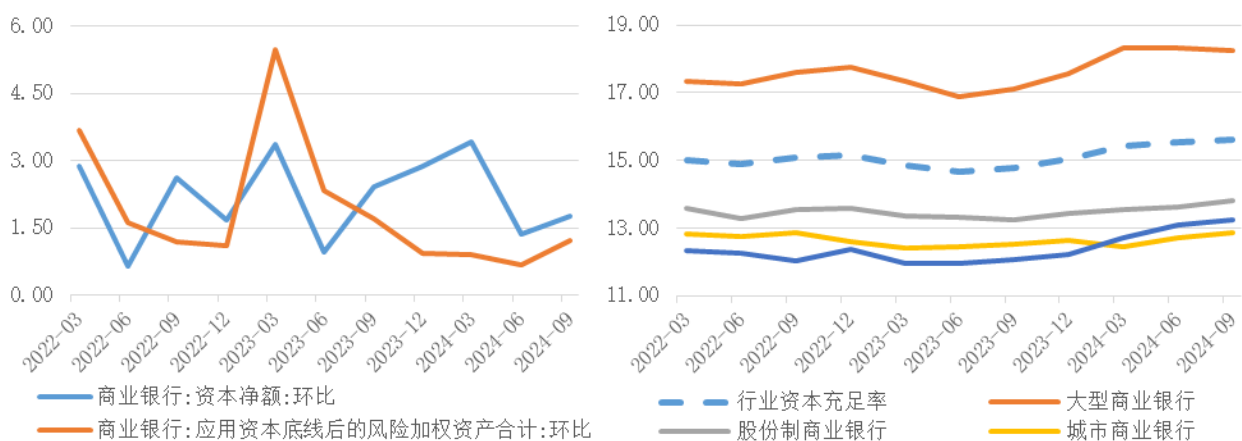


图 14 2022 年以来商业银行资本充足水平变化情况（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

2024 年，银行资本充足率和一级资本充足率与核心一级资本充足率之间的差值仍保持稳定，永续债及二级资本等资本补充债券发行仍是银行资产规模拓展的重要支撑来源。

2024 年以来，不同类型银行资本充足水平保持分化。其中，大型商业银行经营稳健，内源性和外源性资本补充渠道畅通，资本充足率仍显著高于行业平均水平，客观上也与系统重要性银行面临更高资本监管要求和采用高级法计量有关；股份制商业银行资本充足水平目前虽低于行业平均水平，但通过发行永续债及二级资本债一定程度上能够支持资本充足水平稳定；区域性银行息差收窄、不良风险暴露导致的资产减值压力较大，使得内生资本增长动力不足，且货币政策边际宽松下信贷资产扩张不断消耗资本，预计 2025 年其资本补充需求依然较为迫切。

2024 年 10 月，财政部提出将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升该类银行抵御风险和信贷投放能力，支持其更好地服务实体经济发展。预计 2025 年，国有大型银行资本将因此得到有力补充，加之《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》2025 年适用范围预计将有所扩容，更多大型商业银行将通过实施资本高级法形成一定资本节约，其资本充足率将有所提升，对商业银行整体资本充足水平形成带动。

债务融资

2024 年以来，具有资本补充性质的债券依然是银行发债的主要构成；预计 2025 年，在宏观政策引导银行支持实体经济和重点领域的影响下，银行专项金融债发行有望保持活跃；因国有大型银行新增以特别国债发行补充资本渠道，“二永债”发行规模或将有所回落。

2024 年 1~11 月，具有资本补充性质的二级资本债券和永续债券依然是银行发债的主要构成，由于业务规模扩大和风险暴露，商业银行对资本补充的需求较为旺盛，叠加首批发行的二级资本债于 2024 年开始陆续进入行权期，“二永债”发行规模同比大幅提升，发行主体以国有大型银行和股份制银行为主。与此同时，随着政策引导银行加大信贷投放力度，普通金融债继续构成银行信贷资金的重要来源，且在监管机构指导银行业做好“五篇大文章”，持续推进乡村振兴战略等背景下，“小微”专项金融债、绿色金融债和“三农”专项金融债合计发行规模仍较大。此外，2024 年以来，国有大型银行陆续启动 TLAC 非资本债发行补充总损失吸收能力，相关债券发行规模快速扩大。预计 2025 年，在宏观政策引导银行支持实体经济和重点领域的影响下，银行“小微”专项金融债、绿色金融债和“三农”专项金融债发行有望保持活跃；因国有大型银行新增以特别国债发行补充核心一级资本渠道，降低自行发行资本补充债券意愿，“二永债”发行规模或将回落；由于全球系统重要性银行发行 TLAC 非资本债券的缺口仍在，TLAC 非资本债或将继续放量发行。

表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~11 月银行发行债券情况 (单位: 只, 亿元)

债券类型	2024 年 1~11 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
二级资本债	83	8,733.50	87	8,435.90	105	9,127.55	72	6,152.90
无固定期限资本债	42	6,781.00	37	2,722.00	34	2,814.00	54	6,484.00
普通金融债	64	6,313.00	64	6,553.00	54	6,070.00	25	2,830.00
“小微”专项金融债	40	2,007.00	52	2,616.00	45	3,219.10	49	3,707.80
绿色金融债	22	1,022.00	46	3,432.00	48	2,408.57	7	167
“三农”专项金融债	17	467.00	19	592.00	12	364.5	3	50
TLAC 非资本债	10	2,100.00	-	-	-	-	-	-
可转债	-	-	-	-	4	350	2	95
合计	278	27,423.50	305	24,350.90	302	24,353.72	212	19,486.70

数据来源: Wind, 大公整理

截至 2024 年 11 月末, 银行存续债券共计 1,278 只, 存续债券余额合计 106,529.02 亿元, 其中金融债券 757 只, 余额 63,862.67 亿元; 次级债券 508 只, 余额 40,221.35 亿元; 可转债 13 只, 余额 2,445 亿元。

2024 年以来, 商业银行债券发行利差仍整体处于下行区间, 但受多因素影响, 利差走势有所波动。2024 年上半年, 受宽货币环境下“结构性资产荒”的影响, 商业银行各券种发行利差持续收窄, 但 8 月以来, 受理财“赎回潮”等影响, 利差呈上行趋势。

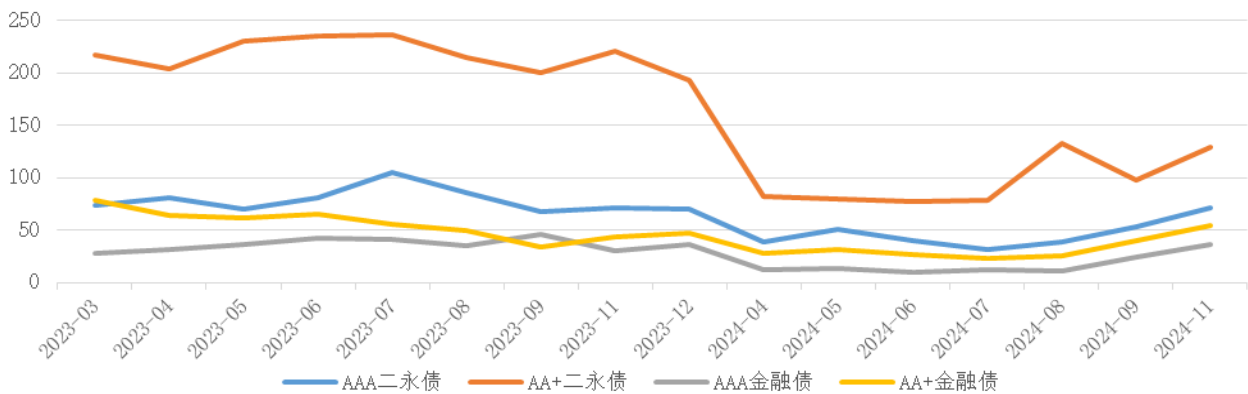


图 15 2023 年及 2024 年 1~11 月商业银行主要券种 AAA 级以及 AA+ 级债券发行利差情况 (单位: BP)

数据来源: Wind, 大公国际整理

信用质量

2024 年, 我国商业银行信用质量整体稳定, 但个别区域性银行在区域经济下行背景下, 自身信用水平和经营稳健性面临一定挑战; 预计 2025 年, 银行业整体信用质量将保持稳定, 但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

2024 年 1~11 月, 级别发生变动的发债银行共 5 家, 城市商业银行 3 家, 农村商业银行 2 家。其中, 主体级别或展望上调 4 家, 上调原因集中在存贷款业务市场竞争力强、资产质量改

善、盈利能力增加、获得地方政府支持等方面；主体级别下调银行 1 家，为山东安丘农村商业银行股份有限公司，下调的主要原因是信贷资产质量下行、盈利能力和资本充足水平下滑至很低水平等。截至 2024 年 11 月末，银行业有存续有效级别的银行共 415 家，其中，AAA、AA+、AA 主体分别为 98 家、94 家和 61 家，合计占比 60.96%，银行主体信用级别分布以高信用等级为主。

表 3 2024 年以来银行信用级别调整情况

类别	调整日期	评级机构	受评主体	主体级别/展望	调整理由
级别 上调	2024.07.21	东方金诚	浙江禾城农商行	AA/稳定 调整为 AA+/稳定	公司存贷款业务规模增长较快，继续保持很强的区域竞争优势，公司深化政银合作，持续加大对小微企业、三农以及实体经济信贷支持，资产质量维持在同业良好水平且继续向好，拨备计提充足，营业收入和净利润增长较快，且整体流动性水平良好。
	2024.07.24	联合资信	温州银行	AA+/稳定 调整为 AAA/稳定	业务经营具有一定的区位优势，同业竞争力较强，公司金融业务保持良好发展趋势，个人金融业务转型进程持续推进，网点布局进一步完善，个人金融业务保持较好发展态势，信贷资产质量保持较好水平，并积极推进风险投资资产的化解，全口径资产质量得到提升，盈利水平得到显著提升，获得地方政府的大力支持。
	2024.07.30	大公国际	邢台银行	AA/稳定 调整为 AA+/稳定	2023 年以来，公司存贷款市场份额在邢台市仍位居前列，分支机构数量进一步增加；存贷款规模继续增长，且对普惠金融、科技金融、绿色金融、地方特色产业集群等重点领域的支持力度继续加大，服务地方实体经济的能力进一步提高；作为邢台市唯一本地法人城市商业银行，在区域经济社会发展和社会发展和金融市场运行中的影响力继续增强，能够继续获得地方政府的有力支持。
	2024.07.31	联合资信	盛京银行	AA+/稳定 调整为 AA+/正面	区域内市场竞争力较强，纳入沈阳市属一级国有企业管理，公司治理及内控管理水平得到提升，资产负债结构优化，资产质量有所改善，资本充足水平提升，政府支持力度大。
级别 下调	2024.07.15	大公国际	山东安丘农商银行	AA-/稳定 调整为 A+/稳定	2023 年，公司利息净收入继续减少，总资产收益率下滑至很低水平，盈利能力承压；2023 年末不良贷款率继续上升，拨备覆盖率大幅下降，信用风险管控难度大，资本充足率同比大幅下降且低于监管要求，资本亟待补充。

资料来源：根据公开资料整理

总体来看，2024 年，我国商业银行整体经营稳健，信用质量稳定，但个别区域性银行在区域经济下行背景下，自身信用水平和经营稳健性面临一定挑战。预计 2025 年，我国银行业整体信用质量继续保持稳定，但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

附件 2024 年银行业主要政策情况

时间	发文情况	主要内容
2024 年 1 月 12 日	国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》	鼓励银行保险机构根据实际完善科技金融工作领导协调机制；在科技资源集聚的地区，规范建设科技金融专业或特色分支机构；健全科技贷款尽职免责和不良容忍机制；分层分类设立科技型企业信用评价模型；推动金融业务关键环节向数字化、智能化转型发展；鼓励在防控风险的基础上加大初创期科技型企业信用贷款投放力度，拓宽抵质押担保范围，规范发展供应链金融。
2024 年 1 月 24 日	中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于做好经营性物业贷款管理的通知》	细化经营性物业贷款业务管理口径、期限、额度、用途等要求，明确 2024 年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求、置换建设购置物业形成的贷款和股东借款等外，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。
2024 年 2 月 2 日	国家金融监督管理总局发布《固定资产贷款管理办法》《流动资金贷款管理办法》《个人贷款管理办法》	合理拓宽固定资产贷款和流动资金贷款的用途及贷款对象范围，优化流动资金贷款测算要求；调整优化受托支付金额标准，适度延长受托支付时限要求；明确视频面谈、非现场调查等办理形式；明确贷款期限要求，引导商业银行有效防范贷款期限错配风险。
2024 年 4 月 16 日	国家金融监督管理总局、工业和信息化部、国家发展改革委发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》	单列制造业信贷计划，推动更多信贷资源支持制造业发展，持续提升制造业中长期贷款占比；深化扩大制造业中长期贷款投放工作机制；在组织架构、经济资本分配、内部资金转移定价等方面强化资源保障；健全内部绩效考核机制，确保尽职免责制度落地实施。
2024 年 5 月 9 日	国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》	大型商业银行要增强金融科技核心竞争力，发挥网络渠道、业务功能协同等优势；全国性股份制商业银行要坚持差异化市场定位，努力形成具有比较优势的业务模式；城商行和民营银行要注重利用管理半径短、经营机制灵活等优势，结合自身资源禀赋，针对性优化金融产品和服务；农村中小银行要深耕当地特色产业，主动适应市场变化，支持农业产业链发展，加大乡村振兴等领域融资支持。
2024 年 8 月 2 日	国家金融监督管理总局印发《关于普惠信贷尽职免责工作的通知》	对于无确切证据证明相关人员违反有关法律法规、监管规定和内部管理制度，失职或履职不到位的，要求原则上应免除全部责任；在应免责情形的基础上，对于未违反有关法律法规和监管规定，基本履行了岗位职责，仅存在轻微过失的，明确可视情况减责、免责；结合当前监管重点关注的违规问题，对于有重大过错的人员，明确不得免责。
2024 年 9 月 24 日	国家金融监督管理总局发布《关于做好续贷工作 提高小微企业金融服务水平的通知》	续贷范围从部分小微企业扩展至所有小微企业；明确小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等均可以续期；续贷政策阶段性扩大至中型企业，期限暂定为三年；对依法合规、持续经营、信用良好，无欠息逃废债等不良行为的企业，贷款办理续期时，不因续贷单独下调风险分类；银行业金融机构完善续贷尽职免责相关制度，优化工作流程。
2024 年 10 月 12 日	国家金融监督管理总局发布《银团贷款业务管理办法》	进一步明确监管导向，丰富银团筹组模式，优化分销比例和二级市场转让规则，规范银团收费的原则和方式，并对银团贷款管理提出了更为系统化的要求。
2024 年 11 月 27 日	国家金融监督管理总局修订印发《银行业金融机构小微企业金融服务监管评价办法》	引导银行业金融机构加大服务供给，优化信贷结构，落实尽职免责、绩效考核等内部激励约束机制；注重服务实效评价，既考量银行自身指标纵向变化，又注重其与同业横向比较；充分考虑地区差异，强化监管协同联动，在全国统一的评价体系内，给予省级派出机构一定自主权。

数据来源：人民银行、国家金融监督管理总局、国务院，大公国际整理