

# 全球银行业展望报告

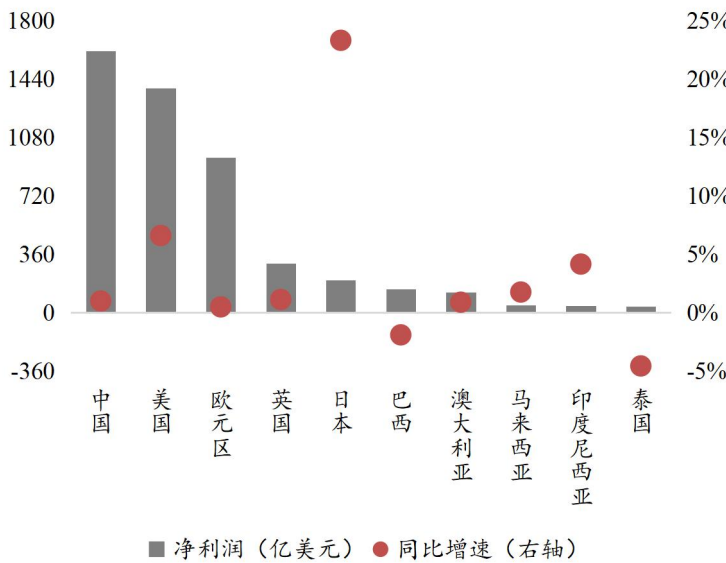
2025 年第 2 季度（总第 62 期）

报告日期：2025 年 3 月 27 日

## 要点

- 2025 年上半年，全球政经格局加速演化，银行业经营面临机遇与挑战，规模扩张总体平稳，盈利能力整体回暖，资产质量有所下滑，资本充足状况相对稳定。
- 2025 年上半年，中国经济回升向好，银行业锚定经济工作重点方向，推动实体经济高质量发展，资产规模持续增长，盈利能力企稳，资产质量稳健。
- 本次季报将聚焦特朗普 2.0 时期美国金融去监管政策、中国银行业落实“两会”精神推动业务高质量发展、低空经济发展趋势及银行业机遇、全球净零排放金融版图加速重构等专题进行研究。

## 2025 年上半年主要经济体银行业净利润与同比增速（预测）



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

## 中国银行研究院 全球银行业研究课题组

组长：陈卫东  
副组长：王家强  
成员：邵科  
叶怀斌  
杜阳  
李一帆  
马天娇  
曾圣钧（大湾区金融研究院）  
李或（香港）  
季瑶瑶（悉尼）  
王哲（东京）  
镐鑫（伦敦）  
杨勃（巴黎）  
马浦林（纽约）  
曾炎鑫（巴西）

联系人：邵科  
电话：010-66594540  
邮件：shaoke@bank-of-china.com



## 紧跟重大政策导向，寻求银行业发展新突破

### ——中国银行全球银行业展望报告（2025 年第 2 季度）

2025 年以来，全球银行业经营环境面临较大不确定性，特别是特朗普就任美国总统以来，出台一系列关税、产业、气候以及金融监管等方面的政策，全球银行业发展格局将发生较大调整，规模扩张总体平稳，盈利能力或将短期回暖，重点行业信贷资产质量劣变，资本充足率小幅波动；相对而言，中国银行业经营环境持续优化，《政府工作报告》部署全年工作，夯实经济回升向好基础，银行业将锚定经济工作重点方向，不断提升服务实体经济的质效，资产规模持续增长，盈利能力企稳，资产质量稳健，高质量完成“十四五”规划目标任务，为“十五五”良好开局打牢基础。本报告聚焦特朗普 2.0 时期美国金融去监管政策、中国银行业落实“两会”精神推动业务高质量发展、低空经济发展趋势及银行业机遇、全球净零排放金融版图加速重构等进行专题研究。

#### 一、全球银行业发展回顾及展望

##### （一）全球银行业经营环境不确定性上升

全球经济复苏动能不足，银行业经营承压。预计 2025 年全球经济将维持 2.4% 的低增速，低于 2024 年的 2.7%，增长动能仍然较弱；美国经济增速回落至 2.0%，较 2024 年下降 0.8 个百分点，特朗普重返白宫带动美国和全球经济政策不确定性大幅上升，创 2021 年以来的新高；欧元区的经济复苏缓慢，预计全年经济增速为 1.1%，较 2024 年上升 0.2 个百分点，财政赤字、地缘政治风险加剧、制造业复苏困难等因素交织叠加，经济增长前景面临的下行风险仍然较大；印度、印尼、巴西等发展中经济体增长动力较强，在生产活动保持活跃、通胀放缓有利于消费继续增长等条件支撑下，预期全年经济增速分别达 6.3%、5.0%、

2.1%。在此背景下，欧美地区金融服务需求不足，银行业规模增长受限，新兴经济体银行业务拓展或存在机遇。

图 1：主要经济体 GDP 增速预测

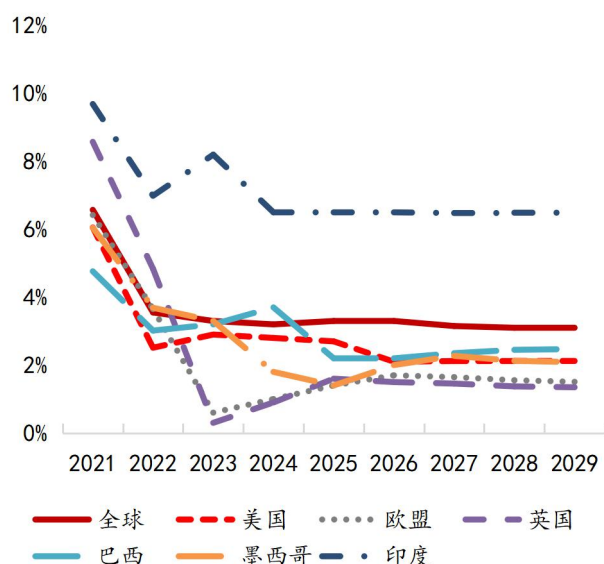
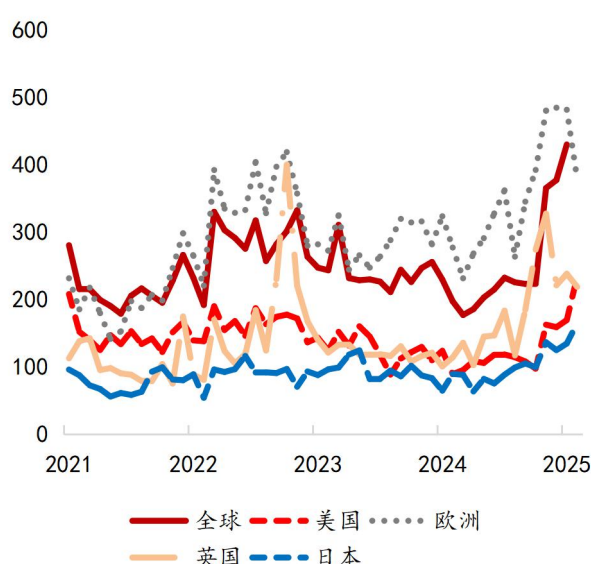


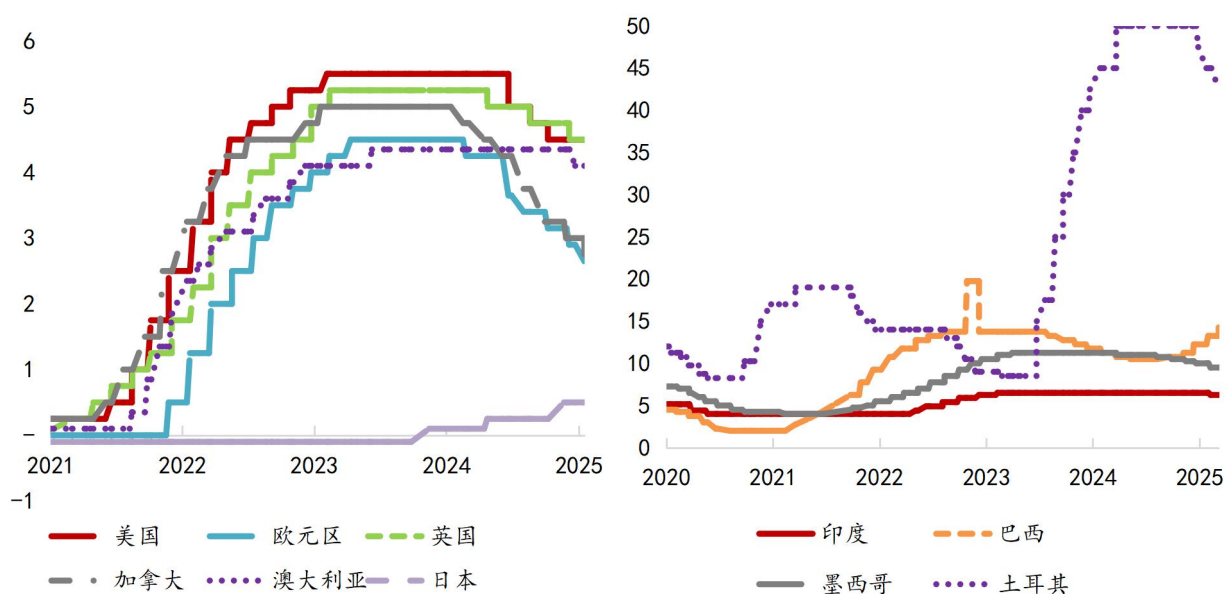
图 2：经济政策不确定性指数



资料来源：IMF，Wind，中国银行研究院

全球主要经济体处于降息周期，银行业风险加剧。2025 年以来，主要发达国家货币政策出现分化，欧洲央行主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率均下调 50 个基点至 2.65%、2.90% 和 2.50%，英国央行下调基准利率 25 个基点至 4.50%，加拿大央行下调基准利率 50 个基点至 2.75%。美国联邦基金利率目标区间保持在 4.25%-4.50%。高息环境下美国银行业商业地产贷款违约风险依然处于高位，普拉斯基储蓄银行（Pulaski Savings Bank）破产倒闭再次引起市场关注，本轮美国中小银行危机风险犹存。日本央行加息 25 个基点至 0.50%，达到 17 年来的最高水平。部分新兴经济体降息趋势明显。土耳其央行两次下调基准利率合计 500 个基点至 42.50%，墨西哥央行下调基准利率 50 个基点至 9.50%，印度央行下调基准利率 25 个基点至 6.25%。与之形成对比的是，巴西央行为控制国内通胀，上调基准利率 200 个基点至 14.25%。

图 3：部分经济体政策利率变化（%）



资料来源：各央行，中国银行研究院

**强化新兴风险监管。**2025 年以来，区块链、人工智能在金融领域应用愈发广泛，但新兴科技顶层监管框架仍不完善，导致数字资产风险事件频发，加密货币交易所 Bybit 被盗取 15 亿美元加密货币，引发储户挤兑。在此背景下，美国拟制定数字资产发行和运营的联邦政府监管框架，加拿大、韩国、尼日利亚、越南等国制定数字资产相关法律法规，防范金融犯罪及反洗钱风险，欧盟计划出台新的人工智能监管措施，强化对大型人工智能模型及高风险人工智能驱动产品的管理。

**金融科技创新不断涌现，赋能银行业数字化转型。**人工智能、大数据分析等技术的应用，为金融机构打造了线上服务平台，也提供了基于数据的、更精准的风险管理和客户服务能力。渣打银行推出跨货币交易外汇工具 SC PrismFX，面向全球金融机构等客户提供超过 130 种货币的外汇支付服务，为企业提供应付账款、应收账款和贸易融资等服务。西班牙桑坦德银行在墨西哥启动数字银行 Openbank，并宣布将在未来三年内投入超过 20 亿美元，聚焦基础设施项目和中小企业融资。



表 1：部分经济体金融监管政策及其影响（2025 年一季度）

	时间	金融监管政策	主要影响
美国	2025.1	特朗普签署“强化美国在数字金融领域领导地位”的行政令，在国家经济委员会内部成立加密货币工作组，负责提出新的数字资产监管法规，探索建立国家加密货币储备。	制定美国数字资产发行和运营的联邦政府监管框架，强化消费者保护和风险管理。
	2025.2	美国白宫管理和预算办公室（OMB）暂停消费者金融保护局（CFPB）的所有活动，其中包括停止 CFPB 对各金融公司的监管。	弱化对金融消费者保护的监管，消费者权益受损、金融诈骗和不公平收费或增加。
	2025.2	美国证券交易委员会（SEC）质疑气候披露规则的法律依据、必要性及成本效益评估，启动了废除气候披露规则的程序。	美国大型金融机构面临的合规成本和法律风险降低。绿色金融发展面临挑战。
	2025.2	美国证券交易委员会（SEC）宣布成立网络与新兴技术部门（CETU），取代原有的加密资产和网络部门。	保护散户投资者免受新兴技术领域不良行为的侵害。
英国	2025.1	英国审慎监管局（PRA）提出降低银行和保险机构负担的相关措施，推迟实施巴塞尔协议 3.1，加快保险投资审批流程、提升资本使用效率、降低相关监管报告要求。	给予银行充足的准备时间，并保障与美国标准的一致性，提升金融服务竞争力。
欧洲	2025.2	英国《金融时报》报道，欧盟计划出台新的人工智能监管措施。	强化对大型人工智能模型及高风险人工智能驱动产品的管理。
加拿大	2025.2	加拿大金融机构监管办公室（OSFI）收紧银行加密货币风险监管规则。	协助金融机构更有效地管理加密货币风险敞口。
韩国	2025.3	韩国将修改反洗钱法规，聚焦规范反洗钱检查程序，加强对新兴洗钱手法的监管，如虚拟账户与加密资产。	实施强有力的金融犯罪防范措施，遏制加密货币金融犯罪，加强对用户的保护。
尼日利亚	2025.2	尼日利亚宣布正在修订数字资产法规，以便对加密货币交易和数字化交易征税。	所有在监管交易所进行的合规交易都纳入正式税收体系，提高政府收入。
越南	2025.3	越南政府下令起草加密货币法律框架。	加强数字资产管理，夯实越南在加密货币领域的地位。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

## 专栏 1：特朗普 2.0 时期人工智能发展战略及中国应对

特朗普政府与拜登政府针对人工智能（AI）监管路线存在较大差异。拜登政府采取攻守兼备的科技发展战略：一方面强化投资对本土科技及制造业的支撑，另一方面采取严格技术管制对关键竞争对手“围追堵截”。特朗普政府主张技术创新应当减少政府限制，简化行政程序，鼓励科技企业自由探索。2025 年 1 月 20 日，特朗普上任首日便废除拜登政府制定的人工智能监管框架，并宣布日本软银集团、美国开放人工智能研究中心和美国甲骨文公司三家行业巨头将投资 5000 亿美元，打造“星际之门”（Stargate）项目，用于建设人工智能基础设施，并利用行政令等政策手段让该项目在能源等方面具有资源调配优先级。星际之门项目是特朗普 2.0 时期在 AI 行业的首个重大部署，体现了特朗普通过整合公共与私营资本实现资源集中的战略意图。

特朗普政府的放松监管政策将为美国 AI 产业注入短期活力。简化审批流程和减少监管负担将显著缩短 AI 技术从开发到市场的转化周期，吸引更多资本进入 AI 领域，激发技术创新。放松监管为小型企业和创业公司创造了更有利的竞争环境，简化的政策降低了初创企业的进入门槛，为行业多样性提供空间。但是，政策转向也引发了美国各界对于长期风险的担忧。一是监管的放松可能导致 AI 技术在商业化过程中出现伦理和安全问题，算法歧视和数据滥用等风险难以控制。二是解除国际数据交易限制虽然为企业带来了更大的市场自由度，但可能对国家安全构成潜在威胁。三是劳动力市场受到冲击。AI 技术对低技能岗位的替代可能加剧社会分化。四是 AI 技术对能源和资源消耗问题，尤其是大型数据中心的高能耗，成为特朗普政府政策实施中的重要挑战。

中国 AI 产业发展取得长足进步，Deepseek 火爆出圈，以极低的训练成本实现了与顶尖模型相媲美的性能。展望未来，中国 AI 产业有望开辟更广阔的发展赛道，但仍然面临挑战，比如，技术封锁更加严峻、国际竞争压力增大、国际合作受限等。在此背景下，中国应充分发挥新型举国体制优势，突破技术封锁和单一国家依赖。国家层面，加强顶层设计，提升国家创新体系整体效能。围绕人工智能发展进行方向设计与组织构建，推动各领域体制机制革新，优化政策工具，打好推进关键核心技术突破的政策组合拳。企业层面，加强核心技术的自主研发，实现多元化市场布局。加大对半导体、高性能芯片、算法等关键技术领域的研发投入，建立独立自主的供应链体系，避免对单一国家或供应商的过度依赖；积极开拓“全球南方”市场，深度挖掘新兴市场对 AI 产品和服务的需求，更广更深参与国际市场拓展。金融机构层面，研发专属金融产品，为 AI 领域企业提供全生命周期金融服务。在风险可控的前提下，加大信用贷款投放力度，有效满足企业中长期融资需求；加强与外部投资机构合作，规范开展“贷款+外部直投”等业务；探索推进知识产权金融服务，为企业出海提供高质量跨境金融服务，助其拓宽国际市场。

**表 2：金融科技发展典型案例（2025 年一季度）**

类型	主体	时间	事件
跨境支付	Visa	2025.1	与越南金融科技公司 DealMe 合作，推出跨境卡分期付款服务。
	渣打银行	2025.2	推出跨货币交易外汇工具 SC PrismFX。
数字平台	Visa	2025.1	Visa 与社交媒体平台 X 达成合作，将推出数字钱包和点对点支付服务 X Money。
	桑坦德银行	2025.2	西班牙桑坦德银行在墨西哥启动数字银行 Openbank。
人工智能	高盛	2025.1	为约 1 万名员工推出全新人工智能助理。
	渣打银行	2025.2	推出人工智能驱动的视频专栏“财富管理专家”。
加密资产	渣打银行	2025.1	在卢森堡成立新机构，为欧盟境内投资者提供加密和数字资产托管服务。花旗集团、道富银行计划推出类似服务。
	渣打银行	2025.2	渣打香港、安拟集团及香港电讯达成协议，将成立合资公司，向香港金管局申请牌照，发行与港元挂钩的稳定币。
	美国银行	2025.2	拟推出与美元存款账户挂钩的代币 BofA coins。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

## （二）全球银行业经营呈现新特点

2025 年以来，全球政经格局加速演进，全球银行业竞争格局将发生较大调整，规模扩张总体平稳；受主要经济体进入降息周期、全球监管政策调整、欧美大型银行集团放松 ESG 目标等因素影响，银行业盈利能力或将短期回暖；重点行业信贷资产质量出现劣变，银行前瞻性拨备计提力度提高；资本充足率水平小幅波动，资本补充的难度和成本均需要重点关注。此外，受政策变局影响，全球银行业积极布局加密货币市场、调整全球化经营版图、通过多种手段压降经营成本。

### 1. 规模扩张总体平稳

2024 年，全球银行业规模扩张步伐有所加快。年末，美国银行业资产规模 24.1 万亿美元，同比增长 1.8%，增速同比提升 1.5 个百分点。从需求端看，美国经济表现出一定韧性，企业投资和居民消费依然维持较高水平，相关信贷需求维持增长态势；从供给端看，特朗普上台导致通胀预期抬头，美联储降息



步伐有所放缓，基准利率水平依然维持高位，银行业规模扩张意愿犹存。欧元区银行业资产规模约合 29.1 万亿美元，同比增加 2.7%。但值得关注的是，欧元区经济缓慢复苏，信贷需求减少，比如法国兴业银行信贷规模同比大幅收缩 13.1%，瑞银集团、裕信银行和德意志银行信贷规模降幅均超过 5%，整体资产规模扩张主要与降息周期中银行加大主权债等金融资产的配置有关。英国银行业资产规模约合 8.0 万亿美元，同比增长 2.0%。汇丰、渣打等银行持续拓展亚太市场，成为规模扩张的重要支撑。澳大利亚银行业资产规模约合 3.9 万亿美元，同比增长 1.5%。日本三大金融集团资产规模约合 6.4 万亿美元，同比增长 5.8%。近年来，日本银行业持续通过并购等方式布局东南亚市场，规模扩张步伐明显加快。新兴经济体中，巴西、马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业资产规模分别同比变动 13.0%、1.6%、7.0%和-3.0%。

2025 年以来，全球主要经济体经济金融政策调整更加频繁，特别是特朗普上台进一步加剧银行业经营环境的不确定性，银行规避经营风险的意愿更为强烈；同时，全球主要经济体均已进入降息周期，信贷需求或将回暖，带动银行业规模扩张。受两方面因素影响，全球银行业规模扩张步伐将保持总体稳定，部分经济体银行业规模小幅调整。预计美国和欧元区银行业资产规模仍将保持扩张态势，但增速有所下降，特别是政策环境多变导致银行信贷投放更加谨慎。英国银行业资产规模增速将提升，亚太市场战略意义进一步强化，汇丰控股、渣打银行等长期深耕该市场的大型银行集团或将面临较大机遇。澳大利亚和日本银行业资产规模将稳步增长。巴西银行业资产规模增速下滑，特朗普实行的关税、移民等政策对南美国家经济发展更为不利，对银行业经营造成一定拖累。

## 2. 盈利能力整体回暖

2024 年，受各国经济复苏进程不一、高利率环境拖累作用逐步显现等因素影响，银行业盈利表现呈现一定程度分化。从全年看，美国银行业净利润 2682.0 亿美元，同比增长 5.6%，主要得益于非利息收入增加，但仍有 6.7% 的银行处

于亏损状态，特别是社区银行净利润下降 2.4%，风险隐患犹存。欧元区银行业净利润约合 1751.4 亿美元，同比下降 9.2%，在主要发达经济体中降幅最为明显。英国银行业净利润约合 437.1 亿美元，同比下降 4.2%，净利息收入共计 857.1 亿美元，同比下降 4.4%，是利润增长的主要掣肘因素。其中，劳埃德银行净利润同比大幅下滑 16.8%，主要与其汽车金融业务受到监管调查有关。澳大利亚银行业净利润约合 240.9 亿美元，同比下降 1.1%。日本三大金融集团净利润约合 257.9 亿美元，同比增长约 30%，特别是海外业务保持了较高盈利水平。亚太新兴经济体银行业深耕本土市场，获得较好盈利表现，马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业净利润分别同比增长 9.4%、9.4%和 10.5%。巴西银行业发展潜力大，净利润约合 299.6 亿美元，同比增长 17.1%。

2025 年以来，全球银行业盈利能力或出现向好态势。一方面，政策支持下的信贷扩张一定程度上缓冲低利率环境对利息收入带来的冲击，且全球资本市场回暖为非息业务发展带来更多机遇；另一方面，特朗普金融去监管政策主张将使美国银行业短期内实现盈利能力提升。预计上半年，美国、欧元区以及英国银行业净利润同比增长情况将有所好转。部分欧洲大型银行集团与美国银行业战略调整保持同步，比如汇丰控股在美国六大行退出净零联盟后，也宣布推迟净零目标进程。同时，英国大型银行在东南亚市场的竞争优势也将进一步夯实盈利增长基础。日本三大金融集团净利润仍将保持高速增长，同样与其长期深耕东南亚市场相关。亚太新兴经济体银行业盈利保持总体稳定，但巴西银行业净利润将出现同比下滑。

### 3. 资产质量有所下滑

2024 年，全球经济复苏疲软，欧美银行业危机余波犹存，银行业资产质量出现一定程度恶化。同时，各国银行业经营面临更加复杂的风险形势，除传统风险外，需要更加关注战略风险、国别风险、科技风险、金融制裁风险等。年末，美国银行业不良贷款规模 1249.7 亿美元，同比增加 16.7%，不良贷款率为

0.99%，同比提升 0.13 个百分点；欧元区和英国银行业不良贷款率分别同比提升 0.03 个和 0.20 个百分点至 2.13% 和 2.05%；澳大利亚银行业不良贷款规模同比增加 27.3%，不良贷款率同比提升 0.21 个百分点；日本银行业不良贷款率同比下降 0.15 个百分点至 1.01%。相对而言，新兴经济体发展势头强劲，信贷规模增长快，一定程度上抵消不良贷款规模增长带来的负面影响，从而带动银行业资产质量稳中向好，巴西、马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业不良贷款率分别同比变动 -0.55 个、-0.16 个、-0.23 个和 0.06 个百分点。

2025 年以来，全球主要经济体银行业风险特征将持续深刻演变，不良贷款率或仍处于相对高位。预计 6 月末，美国银行业资产质量将进一步恶化，在特朗普放松监管政策导向下，有利于银行业盈利能力提升，但也会积聚较大风险隐患，特别是美国商业地产风险悬而未决的背景下，特朗普政府选择暂停金融消费者保护局活动，或进一步加速风险恶化；欧元区和澳大利亚银行业不良贷款率继续上涨；英国银行业得益于资产规模的快速扩张，不良贷款率有所下滑；日本银行业不良贷款率整体平稳。新兴经济体银行业得益于较快的规模扩张势头，资产质量整体向好。

#### 4. 资本充足状况相对稳定

2024 年，全球银行业资本监管趋严，主要经济体为前瞻性应对资产质量下行压力，纷纷开启针对银行业风险缓冲能力的压力测试，倒逼银行业持续提升资本充足率。年末，美国银行业资本充足率为 15.71%，同比上升 0.46 个百分点；欧元区银行业资本充足率为 19.50%，同比上升 0.50 个百分点；英国银行业资本充足率为 15.94%，同比提升 0.37 个百分点；澳大利亚银行业资本充足率为 20.27%，同比提升 0.30 个百分点；日本银行业资本充足率为 17.05%，同比提升 0.37 个百分点。新兴经济体银行业盈利表现较好，在资本补充方面拥有更大空间。马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业资本充足率分别同比上涨 0.05 个、1.15 个和 0.56 个百分点。

2025 年以来，全球银行业盈利能力回暖趋势较为明显，内源性资本补充能力得到提升。部分经济体银行业受规模扩张步伐较快影响，资本充足率呈下行趋势，但总体仍保持在监管要求之上。6 月末，预计美国和欧元区银行业资本充足率将进一步上行，一定程度上受盈利能力提升和资产规模增速放缓两方面因素影响；英国、澳大利亚及日本银行业资本充足率有所下滑；新兴经济体银行业资本充足率小范围波动。

表 3：2025 年 6 月末主要经济体银行业<sup>1</sup>经营情况（预测）

国别	资产规模同比增速		净利润同比增速		不良贷款率		资本充足率	
	2024 年末	2025 年 6 月末 (预测)	2024 年	2025 年上半年 (预测)	2024 年末	2025 年 6 月末 (预测)	2024 年末	2025 年 6 月末 (预测)
美国	1.8%	1.4%	5.6%	6.6%	1.0%	1.1%	15.7%	15.9%
欧元区	2.7%	2.5%	-9.2%	0.5%	2.1%	2.2%	19.5%	19.9%
英国	2.0%	5.4%	-4.2%	1.1%	2.1%	1.5%	15.9%	15.9%
澳大利亚	1.5%	2.4%	-1.1%	0.9%	1.2%	1.3%	20.3%	20.0%
日本	5.8%	1.3%	29.6%	23.3%	1.0%	1.0%	17.1%	17.0%
巴西	13.0%	8.7%	17.1%	-1.9%	5.1%	5.00%	-	-
马来西亚	1.6%	4.1%	9.4%	1.8%	1.6%	1.5%	18.8%	17.8%
印度尼西亚	7.0%	7.4%	9.5%	4.2%	2.0%	2.3%	28.9%	25.4%
泰国	-3.0%	-2.9%	10.5%	-4.6%	2.7%	3.0%	20.7%	20.4%

资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

<sup>1</sup> 欧元银行业采用 37 家主要银行数据。英国银行业采用五大行数据，分别是汇丰控股、国民西敏寺银行、劳埃德银行、渣打银行和巴克莱银行。日本银行业采用三大金融集团数据，分别是三菱日联、三井住友和瑞穗金融。下同。



## 专栏 2：全球系统重要性银行榜单出现小幅调整，中资银行保持稳健

2024 年 11 月 26 日，金融稳定委员会（FSB）发布了 2024 年全球系统重要性银行（G-SIBs）名单，G-SIBs 榜单是全球金融监管改革的重要基础，指标得分反映全球银行业转型与发展趋势。

**第一，本次 G-SIBs 榜单调整较小，国际大型银行有进有退。**总体而言，2024 年，共有 29 家大型金融机构被纳入全球系统性银行榜单，与 2023 年持平，上榜银行未发生新增或删除，第五组继续处于空缺状态，第四组依旧只有摩根大通一家金融机构。从组间变化来看，美国银行从第三组下调至第二组，法国农业信贷银行从第一组上调至第二组。具体而言，美国银行复杂性维度得分下滑 68，是分组变动的主要原因，2023 年末，美国银行场外衍生品名义本金、交易类和可供出售证券、第三层次资产规模分别减少 7.03%、11.65% 和 16.52%；法国农业信贷银行跨境行为维度得分上涨 29，是总得分提高的重要因素，2023 年末，法国农业信贷银行跨境债权和跨境债务规模达到 6933.38 亿和 4215.52 亿欧元，分别增长 20.87% 和 9.33%。从组内变化来看，瑞银集团系统重要性得分上涨最快，对瑞士信贷银行的收购使得各维度指标大幅提升，比如，调整后的表内外资产余额增加 57.76%；花旗集团系统重要性得分下降最多，主要与其 2023 年持续缩减海外零售业务有关。

**第二，中资银行系统重要性得分稳定，监管压力整体可控。**2024 年共有五家中资金融机构上榜，平均系统重要性得分为 243，较 2023 年上涨 1 分，快速上涨势头得到有效缓解，其中，工商银行、中国银行、农业银行和建设银行位列榜单第二组，均面临 1.5% 的附加资本监管要求；交通银行位列榜单第一组，面临 1% 的附加资本监管要求。截至 2024 年 6 月末，五大行核心一级资本充足率水平均满足最低监管要求，短期看，资本补充压力较小，但中长期看，大型商业银行肩负支持实体经济发展主力军和金融稳定压舱石的双重使命，仍需通过多元化资本补充方式，不断增厚风险缓冲垫，提升造血能力。TLAC 监管方面，截至 2024 年 6 月末，在充分考虑已发行 TLAC 债券规模、存款保险基金计入等基础上，四家大型商业银行 TLAC 监管指标均实现达标，将于 2025 年初顺利度过过渡期，与国际金融监管最新要求实现全面接轨。

展望未来，国际银行业将持续优化业务结构、增强资本管理并加快数字化转型，通过优化资产负债结构、增发资本工具等方式满足监管要求，并提升流动性管理水平。此外，银行业并购与整合仍将持续，国际银行业倾向于聚焦核心业务，并借助数字化手段提升盈利能力。国内银行业仍需持续提升资本补充能力，从分子效应出发，通过定增和可转债等工具的综合使用，进一步补充资本金，缓解资本压力；从分母效应出发，加快业务转型，大力发展理财、托管以及投行等表外业务，提高手续费及佣金收入水平，在扩大营收的同时放缓风险加权资产的增加，保证发展的可持续性。



## 5. 全球大型银行集团加速布局加密货币市场，抢占市场份额

2025 年以来，特朗普针对加密货币出台的一系列政策带来该市场的短暂繁荣，部分全球大型银行积极布局，提供针对加密资产的多元化金融服务。渣打银行宣布在卢森堡成立新机构，为欧盟境内投资者提供加密和数字资产托管服务，借助私钥管理技术和加密安全措施，确保未经授权者不能访问私钥，从而保证客户数字资产的安全性。同时，渣打银行（香港）、安拟集团及香港电讯达成协议，将成立合资公司，向香港金管局申请牌照，发行与港元挂钩的稳定币，渣打银行在全球稳定币发行方面拥有丰富经验，将为合资公司提供银行级基础设施和严格的治理体系，安拟集团将利用其在 Web3 领域的专业知识和网络，推动项目发展，香港电讯达将发挥其移动钱包专业技术优势，推动创新的稳定币应用，便利国内和跨境支付。花旗集团和道富银行也计划提供加密货币托管服务，旨在为机构投资者、交易员和大型基金提供保管服务。主要大型金融机构相继涉足加密货币领域，表明在特朗普 2.0 时期传统金融机构对加密市场快速发展的信心增强。

## 6. 政策变局下，大型银行集团积极调整全球布局

近期，全球主要发达经济体频繁调整经济金融政策，地缘政治冲突持续演进，从事国际化经营的大型银行积极调整海外业务布局。汇丰控股在欧美市场进行多次出售活动，包括将法国零售银行业务出售给 Credit Commercial de France、将加拿大汇丰银行及其附属公司出售给加拿大皇家银行、将阿根廷业务出售给 Grupo Financiero Galicia、将保险子公司 HSBC Assurances Vie 出售给法国保险公司 Matmut 等。同时，根据集团备忘录透露，汇丰控股将逐步关闭在英国、欧洲及美洲市场的并购及股权市场业务，保留债权市场、杠杆融资、房地产融资以及基础设施融资业务，此次精简将有利于集团将更多资源投入亚洲和中东市场的并购及股权资本市场业务，致力于提高银行资源的利用效率。受全球投行业务复苏等因素影响，三菱日联调整全球化业务的组织架构，子公

中国银行研究院

司三菱日联银行 (MUFG Bank) 将收购包括 MUFG Securities EMEA plc、MUFG Securities Asia Limited 和 MUFG Securities (Canada), Ltd. 在内的海外证券子公司 100% 股权 (这些子公司目前由三菱日联证券持有), 预计本次重组将于 2025 年 7 月 1 日完成。为了更好地应对国际投行业务中客户的多样化需求, 三菱日联认为必须突破传统银行和证券业务的界限, 以便在全集团范围内实现更迅速的一体化决策、更灵活高效的资源配置。

## 7. 经营不确定性加大迫使大型银行业集团压降经营成本

2025 年以来, 全球银行业经营面临较大不确定性, 为了保证经营可持续性, 部分大型银行集团通过裁员、关闭营业网点等方式压降经营成本, 实现盈利能力回暖。英国劳埃德银行宣布将于 2025 年关闭两处办公楼, 并在 9 月底之前关闭 55 处实体营业网点, 将网点数量降至 932 个, 重检 1500 名员工的职能, 裁掉 500 名员工, 涉及客户服务、可持续发展、数字科技等领域。与此同时, 集团将新增 151 个岗位, 以支持轻资本业务和数字化操作流程改进。摩根大通于 2025 年 2 月份裁掉数百名员工, 并计划后续宣布进一步裁员计划。由于各地法律限制, 德国、法国、意大利和荷兰的员工将不受此次裁员影响, 美国、亚洲、非洲和欧洲其他国家的员工将从 2 月份起陆续收到通知。此次裁员是摩根大通定期审查业务需求的一部分, 旨在根据业务需求调整人员配置, 提高运营效率, 更好地应对市场变化和公司战略要求。未来, 摩根大通或增加机器学习等方面的岗位招聘, 加大对人工智能的投入, 减少对人工的依赖。

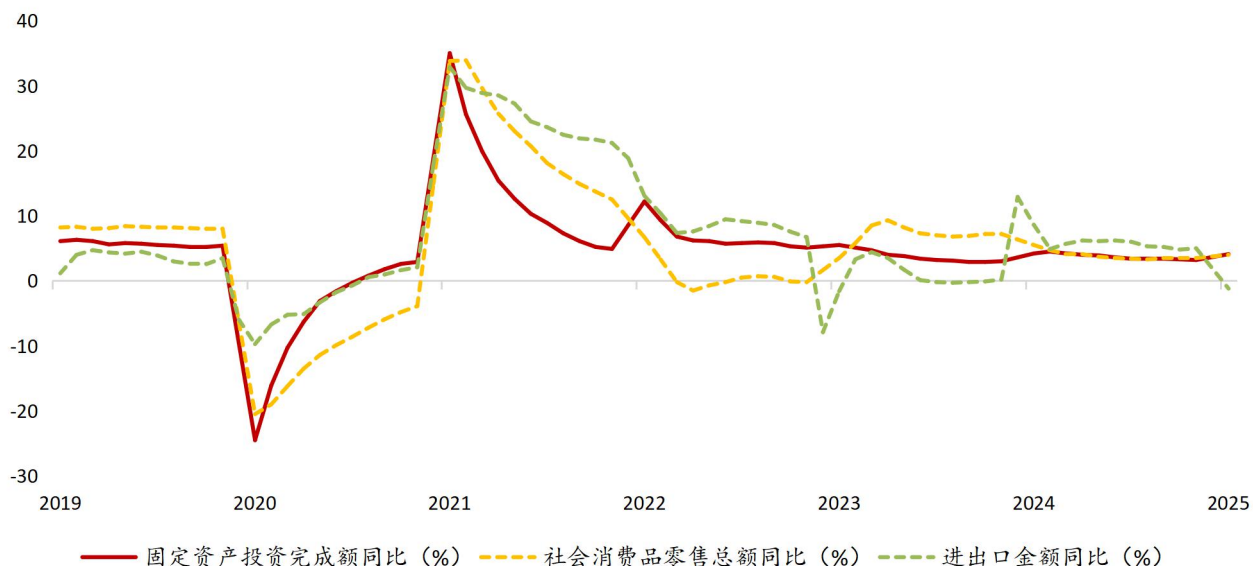
## 二、中国银行业发展回顾与展望

### (一) 经济持续回升向好, 为银行业营造良好经营环境

2025 年是“十四五”规划收官之年, 中国经济持续回升向好态势不变, 银行业将积极发挥服务实体经济的主力军作用, 推动经济高质量发展, 为实现“十五五”良好开局打牢基础。

第一，宏观经济呈现恢复性增长态势，银行业加大支持力度。2024 年，中国经济运行稳中有进，国内生产总值较上年增长 5.0%。2025 年以来，经济持续向好态势更加明显，经济“三驾马车”稳定增长。1-2 月固定资产投资完成额 5.26 万亿元，同比增长 4.1%，银行业积极支持扩大有效投资，创新金融产品和服务，支持国家发展战略和民生需求的重点项目建设，聚焦新兴产业、未来产业等高质量发展领域，推动颠覆性技术和前沿技术加速涌现，加快制造业重点产业链、产业基础再造和重大技术装备攻关等传统产业领域改造提升，促进新动能积厚成势、传统动能焕新升级。1-2 月社会消费品零售总额 8.37 万亿元，同比增长 4.0%，银行业紧跟国家大力提振消费的导向，围绕居民衣食住行各类消费场景，及时调整金融资源配置，支持数字、绿色、智能等新型消费发展，助力释放文化、旅游、体育、银发等领域的消费潜力。货物进出口总额 6.54 万亿元，同比下降 1.2%，银行业大力支持扩大高水平对外开放，优化融资、结算、外汇等金融服务，助力外贸企稳。

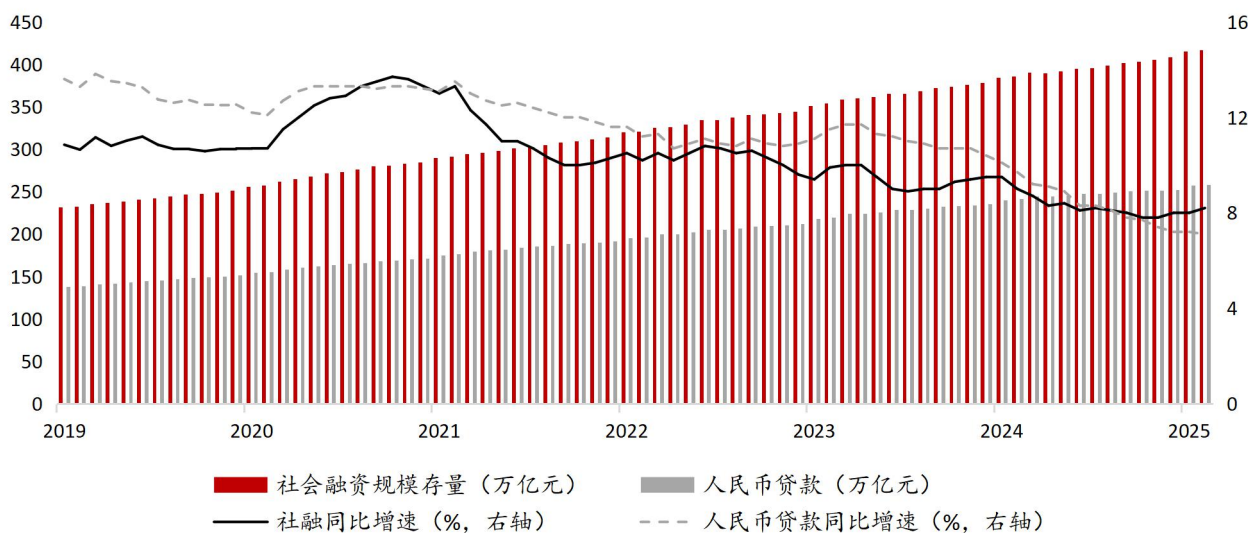
图 4：全国投资、消费及贸易同比增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，财政货币政策更具前瞻性、针对性、有效性，推动银行业高质量服务市场主体。2024 年，中国因时因势加强和创新宏观调控，有力实施财政货币政策，夯实银行业规模增长基础。2025 年 3 月，《政府工作报告》定调政策走向，实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点。拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。货币政策适度宽松，引导银行业对接市场主体合理融资需求。总量层面，未来将适时降准降息，保持流动性合理充裕，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。结构层面，优化和创新结构性货币政策工具，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等领域的支持力度，推动社会综合融资成本下降，提升金融服务的可及性和便利度，营造良好的货币金融环境。2 月末，社会融资规模存量及其中对实体经济发放的人民币贷款余额同比分别增长 8.2%、7.1%。

图 5：社会融资及人民币贷款规模及增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，金融监管迈上新台阶，全面护航银行业发展。2024 年，中国推进金融监管“长牙带刺”、有棱有角。2025 年以来，金融监管更加注重有序有效防



风险，持之以恒强监管，全力以赴促发展，牢牢守住风险底线。防风险方面，强化“云养经济”领域欺诈风险提示，保护公众合法权益。强监管方面，优化金融租赁公司监管评级体系，加强信托行业风险防范管理，完善金融资产投资公司股权投资试点，保障银行业综合经营领域行稳致远，更好发挥对实体经济的支持作用。促发展方面，加大退役军人金融服务力度，不断提升金融服务效能；推动中长期资金入市工作，致力于稳住股市、打通中长期资金入市卡点堵点；明确港澳银行内地分行开办银行卡业务有关事项，进一步推动高水平开放；引导银行业高质量发展绿色金融，支持绿色低碳发展；促进知识产权金融发展，助力培育新质生产力。

**第四，金融行业整体经营稳健。**保险业、证券业和基金业发展整体稳健，与银行业形成良好竞合生态。2024 年，保险公司原保险保费收入 5.7 万亿元，同比增长 5.7%；赔款与给付支出 2.3 万亿元，同比增长 19.4%；新增保单件数 1038 亿件，同比增长 37.6%。在一系列政策支持下，证券市场逐渐回暖企稳，随着中国推动资本市场改革，持续引导中长期资金入市，未来证券业发展有望进一步向好。基金业发展保持良好态势，2024 年，公募基金规模 32.83 万亿元，同比增长 18.9%；公募基金数量 12367 只，同比增长 7.3%。2025 年，中国经济持续回升向好，不断夯实金融业发展基础，保险业、证券业和基金业将充分发挥各自优势，为经济发展贡献金融力量。



表 4：中国银行业主要监管动态（2025 年一季度）

类型	时间	发布单位	主要内容
防风险	1.27	金融监管总局	针对“云养经济”领域违法犯罪活动进行风险提示。
强监管	1.24	金融监管总局	发布《金融租赁公司监管评级办法》，主要内容包括：合理调整评级要素，形成“公司治理、资本管理、风险管理、专业能力、信息科技管理”五个评级维度。优化监管评级级次，将监管评级结果从优到劣划分为1-5级和S级。完善评级流程，设定动态调整环节。强化评级结果运用，强化分级分类监管。
	1.27	金融监管总局	发布《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》，从推动信托业回归本源、严格信托公司市场准入监管、加强信托公司持续监管、加强信托业务全过程监管、加强风险防范化解提出具体要求。
	3.5	金融监管总局	发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，主要内容包括：将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份。支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点。
促发展	1.21	金融监管总局、退役军人事务部	发布《关于开展退役军人创业贷进一步支持退役军人创业创新的通知》，主要内容包括：银行机构根据支持对象实际情况和用款需求，合理确定贷款额度和期限，充分运用相关信息，在客户准入、贷款额度和期限等方面予以倾斜。加强信贷政策解读、实践指导和风险提示，提高相关群体金融意识和风险防控能力。
	1.22	中央金融办、证监会、财政部、人社部、人民银行、金融监管总局	发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，主要内容包括：提升商业保险资金A股投资比例与稳定性，优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平，提高权益类基金的规模和占比。
	2.20	金融监管总局	发布《关于港澳银行内地分行开办银行卡业务有关事项的通知》，主要内容包括：允许港澳银行内地分行开办外币银行卡业务以及对除中国境内公民以外客户的人民币银行卡业务。明确港澳银行在内地设立多家分行开办银行卡业务的程序，以及管理行暂无计划开办银行卡业务但其他分行拟开办银行卡业务的程序。
	2.27	金融监管总局、人民银行	发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，主要内容包括：加强重点领域的金融支持，完善绿色金融服务体系，推进资产组合和自身运营低碳转型，增强金融风险防控能力，深化绿色金融机制建设。
	3.5	金融监管总局、知识产权局、版权局	发布《知识产权金融生态综合试点工作方案》，围绕知识产权质押登记办理、知识产权价值评估体系建设、知识产权金融服务等明确重点任务和具体措施。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

### 专栏 3：2025 年监管工作会议召开，推动金融高质量发展

近期，金融监管总局召开 2025 年监管工作会议，深入学习贯彻中央经济工作会议和全国金融系统工作会议精神，总结 2024 年工作，部署 2025 年重点任务。

第一，监管工作会议指引年度金融监管方向。2025 年是“十四五”规划收官之年，持之以恒强监管将为“十五五”时期金融平稳发展夯实基础。当前外部环境变化带来的不利影响加深，中国经济运行仍面临不少困难和挑战；但同时中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。在此背景下，金融监管总局召开年度工作会议，切实将金融工作的精神和行动与中央相统一，具有重要意义。一是指引金融系统全力推动经济运行整体好转。加力加劲落实稳增长一揽子增量政策，多措并举助力经济回升向好，提升金融服务对做好经济工作的支撑作用。二是持续推进金融领域改革开放，这为金融业的健康发展和产品服务创新提供了制度保障。三是有力有序防范化解重点领域风险。

第二，2025 年金融监管工作将围绕重点目标，推动监管工作取得实效。一是加快推进中小金融机构改革化险，全力处置高风险机构，促进治理重塑、管理重构、业务重组。二是有效防范化解重点领域金融风险。加快推进城市房地产融资协调机制扩围增效，支持构建房地产发展新模式。积极配合防范化解地方政府债务风险。严密防范和打击非法金融活动。三是切实提高银行业保险业高质量发展能力。四是坚持问题导向不断增强监管质效。加快推动重要立法修法工作。进一步规范监管执法。持续提升监管能力，加强风险监测预警，做实差异化监管。更好履行统筹金融消费者保护职责，践行新时代“枫桥经验”。做实央地协同机制，加强横向部门联动，强化监管整体合力。五是全力推动经济运行向上向好。深入做好金融“五篇大文章”。六是以更高标准、更大力度推进金融高水平对外开放。

第三，银行业应把握监管方向，推动稳经济、惠民生、促转型、防风险等相关工作。稳经济方面，要支持扩大内需。重点支持居民消费的复苏，助力增强居民消费能力、改善消费条件。依托消费信贷，创新消费场景，支持消费品以旧换新，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费需求。重点支持十四五重大工程及地方政府专项债投资的交通、水利等基础设施领域，发挥补位财政资金的重要作用。惠民生方面，要支持普惠小微主体，全面推进乡村振兴。聚焦纾困普惠小微企业，降低普惠融资成本；完善农村金融体系，深耕金融涉农场景，加大针对农村基础设施的信贷投放；支持民营经济和外资经济，助力稳定就业环境。促转型方面，要支持建设现代产业体系和绿色转型。应主动把握制造业高端化、智能化、绿色化的发展方向，提升对战略新兴产业的服务能力；加快创新科技金融产品和服务，全方位支持高水平科技自立自强。加大绿色金融投入，探索新型绿色贷款及新型绿色债券业务。防风险方面，要守住不发生系统性风险的底线。进一步健全银行业风险管理体系，推进风险管理体系建设向纵深发展；加强重点风险领域管控，主动防范化解潜在风险；强化风险排查预警和应急处置，推进合规长效机制建设。

#### 专栏 4：当前中国金融消费者权益保护的新情况和应对

金融工作始于为人民服务，以满足人民群众日益增长的优质金融服务需求为出发点。多年来，中国金融业规模不断扩张，金融消费者权益保护也渐呈新的变化和特征。

当前，中国金融消保工作取得成效。一是金融消保监管更加聚拢。2023 年 3 月国家金融监督管理总局成立，统筹负责金融消保工作。随着金融监管“长牙带刺”，金融消保工作的重要性不断提升。二是金融知识宣教力度加大。各机构持续利用好“3·15”消费者权益日、金融消费者权益保护教育宣传月、金融教育宣传月等重要节点，围绕不同群体特别是农民、老年人、新市民、在校学生等重点群体的需求，提升金融宣传及服务的温度与普惠性。三是数字化赋能金融消费者投诉处理流程。随着 AI、大数据技术兴起，各机构结合实际，赋能客户投诉治理效果的跟踪评估机制和消费者权益保护平台线上化改造。2024 年，金融服务类投诉占有所有消费投诉比重为 0.38%，同比下降 0.01 个百分点。

尽管中国金融消保工作取得成效，但近期市场涌现的一些新情况，值得关注。第一，人口老龄化趋势要求消保工作更加适配养老需求。2025 年 2 月末，个人养老金产品目录种类增至 966 只，涵盖储蓄、基金、保险和理财，但相较市场全部产品数量仍然偏少。同时，金融机构适老化服务仍待优化。2024 年上半年末，国有六大行营业网点数约 10.51 万个，较 2020 年下降近 1.8%。线下网点收缩使老年群体办理业务时面临不便。第二，部分财富领域收益调整，或引发消费者顾虑。债券收益率波动，影响固收类理财产品和债券基金的收益。2024 年 9 月以来，中国股市迎来一波向好行情。9-10 月，A 股新增开户数约 868 万户，占全年新增开户数比重近 35%，其中有大量新手散户，部分金融机构在业绩导向下风险提示不足。伴随黄金上涨行情，部分消费者受冲动驱使投资，没有及时关注黄金回购的相关条款，面临价格回调风险。第三，在提振消费导向下，一些金融基础服务亟须优化。一方面，部分信用卡权益缩水，客户体验下降。2024 年，中国信用卡和借贷合一卡 7.27 亿张，同比下降 5.14%。部分机构出于降成本需要，调整信用卡积分规则、收紧年费政策和提高增值服务门槛。另一方面，房地产市场尚在调整，提前还贷仍有发生。房贷、消费贷和经营贷利率之间存在利差，仍有中介违规协助开展转贷业务。一旦客户将房贷违规转入其他低利率贷款，超出合同约定内容，就可能面临法律风险。

未来，金融机构需多措并举，提升金融消费者权益保护工作质效。一是加快推动金融服务“适老化”改造。加强投研能力，丰富个人养老金产品种类，满足不同群体需求。推动科技赋能做“简法”，确保适老化服务惠泽更多群体。二是加强财富管理精耕细作。结合客户多元化需求，借助大数据技术提升分层服务效率。规范营销宣传行为，避免将金融产品提供给不适当的金融消费者。三是提升客户金融基础服务体验。优化银行卡权益设置和推送方式，持续完善风险防控措施，支持客户理性用卡。加强按揭合同条款内容的提示力度，动态开展资金流向和风险监测，保障贷款质量稳定可控。



## （二）银行业支持实体经济企稳回升，彰显金融力量

面对复杂的经济环境，中国银行业积极发挥资金融通作用，支持实体经济高质量发展。2025 年银行业资产负债规模将稳健增长，让利实体经济保持应有力度，资产质量、资本充足率情况持续向好。

### 1. 支持实体经济复苏，规模稳健提升

2024 年，中国商业银行规模平稳增长，总资产达到 380.5 万亿元，同比增长 7.2%；总负债 350.9 万亿元，同比增长 7.3%。资产负债规模增速与经济发展及实体经济的需求相匹配，保障通畅的货币政策传导。从全年节奏看，年初资产负债规模增速快于年末，四季度商业银行扩表增速放缓较为明显。信贷继续在银行规模增长中扮演重要作用，12 月末，对实体经济发放的人民币贷款余额 252.3 万亿元，占同期社会融资存量规模的 61.84%。在防止资金空转的政策导向下，信贷资金更加注重质的提升，重点支持国民经济的重点领域和薄弱环节。

2025 年，随着适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策持续发力，银行将实现与实体经济的同频共振，对实体经济的支持力度不减。贷款和存款将继续驱动资产和负债规模增长，预计商业银行资产负债规模增速全年保持在较高水平。值得注意的是，商业银行信贷结构将进一步优化，新增信贷将更多投向新质生产力领域，有效衔接房地产和城投公司的信贷需求缺口，成为银行业资产规模持续增长的新动能。2025 年上半年，在银行“开门红”活动推动下，预计资产和负债增速保持在 9% 左右。

### 2. 净息差持续收窄，银行业净利润承压

利息收入方面，净息差仍是关键影响变量。2024 年四季度，商业银行净息差为 1.52%，同比下降 0.17 个百分点，为历史新低，未来预计将延续下降趋势。解构 2024 年净息差的压力来源：一是上年度 LPR 下调，推动个人按揭、对公贷款等存量贷款在 2024 年初进行重定价，叠加 2024 年 1 年期、5 年期 LPR 分

别下调 35 和 60 个基点，进一步对新发放贷款定价产生下降压力。二是存量按揭贷款利率下调，根据 9 月 24 日公布的系列政策，10 月底对符合条件定价较高的存量按揭贷款利率统一调整至 LPR 下浮 30 个基点。三是地方政府专项债置换存量隐性债务，目前隐性债务化解相关工作有序推进，置换高成本存量隐性债务将带动净息差下行。与此同时，积极的因素也在积累：一方面，主要银行再度下调存款挂牌利率。2024 年 10 月，主要银行下调存款挂牌利息，其中活期存款利率下调 5 个基点，协定存款利率下调 40 个基点。存款降息效果较为明显，部分对冲资产端收益率降幅。另一方面，同业存款自律倡议生效。2024 年 12 月《关于优化非银同业存款利率自律管理的自律倡议》生效，非银同业活期存款利率纳入自律管理，同业存款利率下行有利于银行维持净息差稳定。

2025 年，商业银行利息业务仍面临一定压力。一是存量房贷利率下调影响将持续。政策实施层面，存量按揭利率调整分两步走，2024 年四季度 LPR 仍沿用 2023 年末 4.2% 水平，LPR 基准调降大部分影响集中在 2025 年。二是新发生贷款仍处于下行趋势。2024 年 12 月新发放企业贷款加权平均利率为 3.34%，较 9 月下降 17 个基点；新发生个人住房贷款加权平均利率为 3.09%，较 9 月下降 21 个基点；2025 年仍可能延续这一趋势。三是人民银行可能适时降息，对银行业净息差带来压力。

非息收入方面，银行面临结构性机遇。2024 年，商业银行非息收入占比 22.42%，同比提升 2.49 个百分点。商业银行非息业务占比增长主要原因在于：一是银行利息业务增长乏力，此消彼长，带来非息收入占比的提升。二是 2024 年债券市场持续繁荣，部分商业银行以金融投资业务为主的其他非息收入增长较为快速。三是支付清算、财富管理、理财业务等非息收入相对稳定。

2025 年，商业银行手续费收入整体承压，部分领域仍存在结构性机会。一是理财业务有望重回较快增长区间。在存款利率下调的背景下，资本市场转暖，理财产品收益表现的吸引力相对提升，银行理财业务有望承接部分居民储蓄。



二是财富管理收入仍有增长空间，公募基金管理费率、托管费率下调以及银行代销保险佣金率压降等将给银行财富管理业务带来挑战，但银行将持续加大营销力度，提高网均代销产能，通过“以量补价”对冲降费影响，并优化产品结构，提升手续费相对更高的期缴产品销售占比。三是货币政策仍然保持适度，推动债券收益率进一步下行，银行投资业务收入有望延续增长。总体而言，2025年银行非息收入同比增速约2%，占营业收入比例保持在22%左右。

**加速数字化转型，强化成本费用控制。**2024年，商业银行成本收入比为35.56%，较上年提升0.3个百分点。尽管各项降本增效措施加速落地，但在营收增长乏力的情况下，商业银行运营费用相对刚性，压降空间有限，从而导致成本收入比提升。2025年，商业银行借助 Deep Seek 等人工智能技术和数字化技术，加快推动各项业务数字化、智能化转型。运用云计算、大数据技术提升财务管理能力和资源布局能力，切实助力成本控制，稳妥压降获客成本、营销成本以及运营成本，控制成本收入比维持在合理水平。

综上所述，在利息和非息收入增长承压的前提下，预计2025年商业银行净利润较2024年基本持平，上半年营收增速将达到1%左右。

### 3. 资产质量持续向好，部分领域风险须持续关注

2024年末，商业银行不良率1.50%，同比下降0.09个百分点；不良贷款余额为3.3万亿元，同比增长1.7%；贷款损失准备余额为6.9万亿元，同比增长0.31万亿元。不良率持续走低的原因在于房地产、隐性债务等金融领域重点风险稳步化解，商业银行综合运用多种处置手段，推动资产质量整体向好。从行业维度看，住宿餐饮、制造业等行业风险仍需持续关注。住宿餐饮行业受到消费复苏缓慢影响，经营韧性较弱，修复进程缓慢，并且该行业的中小企业较多，需持续关注相关主体还贷能力。制造业贷款整体投放增速较高，一定程度上掩盖了不良贷款规模增长的问题；同时，在内卷式竞争下，部分新兴产业面临产能过剩风险，可能对银行贷款质量产生影响。

展望 2025 年，预计商业银行不良贷款及不良贷款率水平将保持低位。一是政策加力推动经济持续复苏，有助于企业经营主体还贷能力的提升。二是商业银行将更加重视信用风险管理，数字风控技术得到更加广泛应用。三是商业银行多措并举，推动不良资产处置。综合来看，商业银行不良贷款余额增速将低于整体贷款增速，不良贷款率逐步下降。

#### 4. 资本消耗可控叠加外源资本补充，资本充足情况良好

2024 年末，商业银行资本充足情况保持稳定、健康。资本充足率为 15.74%，上升 0.68 个百分点；一级资本充足率为 12.57%，同比上升 0.45 个百分点；核心一级资本充足率为 11.00%，同比上升 0.46 个百分点。商业银行净利润保持基本稳定，巩固银行内源性资本补充能力。中小银行外源性资本补充将在增资扩股、债券发行等渠道的稳步拓展下得到夯实。展望 2025 年，考虑到银行风险加权资产规模将稳健提升，资本消耗整体可控；叠加特别国债补充大型银行资本等多元化的外源资本补充渠道，商业银行整体资本充足率将持续处于健康水平。上半年资本充足率相较上年同期有所上升，达到 15.8% 左右。

表 5：2025 年中国商业银行发展指标预测

指标	2021	2022	2023	2024	2025H1
资产（万亿元）	288.6	319.8	354.8	380.5	397
规模 负债（万亿元）	264.7	294.3	327.1	350.9	367
资产同比增长（%）	8.58	10.8	11.0	7.2	9.0
负债同比增长（%）	8.26	11.2	11.2	7.3	9.0
净利润（万亿元）	2.18	2.30	2.38	2.32	1.16
盈利 资产利润率（%）	0.79	0.76	0.70	0.63	0.63
净息差（%）	2.08	1.91	1.69	1.52	1.43
成本收入比（%）	32.08	33.97	35.26	35.56	29
不良贷款率（%）	1.73	1.63	1.59	1.50	1.50
风险 拨备覆盖率（%）	196.9	205.9	205.1	211	211
资本充足率（%）	15.13	15.17	15.06	15.74	15.8
核心一级资本充足率（%）	10.78	10.74	10.54	11.00	11.0

资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

### 专栏 5：规范供应链金融业务，全力护航中小企业融资

2025 年 2 月 6 日，人民银行、金融监管总局等六部门发布《关于规范供应链金融业务引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知（征求意见稿）》（以下简称“《通知》”），主要关注点如下：

《通知》规范供应链信息服务，促进行业健康有序前行。围绕供应链信息服务系统的设立标准和管理规范，《通知》提出全面细致的措施要求：一是在贸易背景真实性管理上，要求应收账款电子凭证的开立、转让需具备真实贸易背景，供应链信息服务机构管控凭证转让的层级、笔数，核查和提示异常拆分转让行为，防范脱离真实贸易套取信贷资金。二是加强应收账款管理，要求应收账款电子凭证融资在动产融资统一登记公示系统进行担保登记；若应收账款债务人出现逾期未付款、债券违约、票据逾期等情形，供应链信息服务机构应及时停止为其新开立应收账款电子凭证提供服务，并建立业务信息归集、查询、监测机制，保障供应链产业链和金融系统的安全稳定。三是在清结算业务资金安全上，规定应收账款电子凭证的资金清结算通过具备资质的机构开展，不得用供应链信息服务机构自身账户作为资金结算账户，不得占用、挪用相关资金。此外，《通知》还提出构建多层次业务监测及管理框架，人民银行、金融监管总局依照通知及法定职责实施监督管理，并加强与其他多部门的政策协同和信息共享，指导中国互联网金融协会对供应链信息服务机构和应收账款电子凭证业务开展自律管理，指导上海票据交易所组织应收账款电子凭证业务信息归集，开展统计监测分析。

未来，《通知》将引导银行业完善供应链金融业务体系。一是完善信用风险管理，建立健全基于供应链核心企业的贷款、债券、应付账款等全口径债务监测机制。认真审核核心企业的融资需求和资金用途，加强对核心企业生产经营、市场销售、存货周转、货款支付等经营状况监控，及时跟踪其信用评级、授信余额、资产质量等因素。对于出现经营活动现金净流量持续为负、预付账款或应付账款比例异常、严重信贷违约等情况的核心企业，严格控制风险敞口，严防对核心企业多头授信、过度授信以及利用供应链金融业务加剧上下游账款拖欠。二是规范业务合作管理，银行应自主决策贷款资金发放等关键环节，资金直接发放至借款人银行账户，防范供应链信息服务机构截留、汇集、挪用，并严格落实金融管理部门对征信、支付和反洗钱等方面的要求。定期评估合作供应链信息服务机构情况，对于存在违法违规归集资金、提供虚假客户资料或数据信息等情况的，应限制或拒绝合作。三是强化信息数据管理，完整获取身份验证、贷前调查、风险评估和贷后管理所需信息数据，加强对借款人信息的保护，防止信息泄露等问题。四是探索业务创新发展，加强业务专业能力建设，更多采取直接服务方式触达供应链企业，提升应收账款融资服务质效，积极探索供应链脱核模式，利用供应链“数据信用”和“物的信用”，支持供应链上中小企业开展信用贷款及订单贷款、存货贷款、仓单质押贷款等动产和权利质押融资业务。

### 三、专题研究：新政策环境下银行业发展新趋势

#### （一）特朗普 2.0 时期美国金融去监管政策取向及其影响

随着特朗普当选美国总统，美国金融监管体系走势成为备受瞩目的热点话题。特朗普曾在第一任期内通过签署《经济增长、放松监管和消费者保护法案》，对《多德-弗兰克法案》进行修正，包括放松抵押贷款监管、放松社区银行监管（特别是放松“沃尔克规则”）、提高系统重要性金融机构认定阈值、放松证券市场监管、加强金融消费者权益保护等，在刺激美国金融业短暂繁荣的同时，也积聚大量金融风险，成为银行业危机诱因。特朗普在第二任期内延续其金融去监管政策主张，金融机构应做好前瞻应对。

##### 1. 推迟美国版巴塞尔III最终版落地进程并弱化监管要求

自 2023 年 7 月以来，美国监管机构与大型银行集团已就更新美国银行业资本监管规则的联合提案（即美国版巴塞尔协议III）进行多轮博弈，但仍未达成一致意见<sup>2</sup>。2024 年 12 月 24 日，美国大型银行和商业团体起诉美联储，指控后者对华尔街机构实行的年度压力测试违反法律规定，特别是严厉批评针对巴塞尔协议III最终规则的提议。根据 Bloomberg 预测，特朗普上台后，巴塞尔III最终规则实施的可能性仅为 30%，并且可能至少延迟一年<sup>3</sup>。

在特朗普放松资本监管的情景假设下，美国银行业将会释放更多资本金用于放贷和投资，有助于在降息周期中提高盈利能力。以特朗普 1.0 时期为例，美国商业银行信贷规模由 2016 年末的 8.1 万亿美元扩张至 2020 年末 9.6 万亿美元，增长接近 20%，同期中小银行信贷规模由 2.6 万亿美元扩张至 3.6 万亿美元，增长接近 40%。但需要关注的是，资本监管要求放宽可能导致银行的风险暴露

<sup>2</sup> 2023 年 7 月，美联储、美国货币总览署（OCC）和联邦存款保险公司（FDIC）发布建议美国更新资本监管规则的联合提案，根据美联储测算，按照新的风险加权资产计量方法，为维持现有核心一级资本充足率水平，八家美国系统重要性银行需要补充约 19% 的核心一级资本，各界对监管规则存在较大异议；2024 年 9 月 10 日，美联储提出调整巴塞尔 III 最终规则草案，按照调整后的风险加权资产计量方法，八家大型银行的核心一级资本规模需要增加约 9%，以维持现有资本充足情况。

<sup>3</sup> 根据 2023 年 7 月的提案，美国资本监管新规将于 2025 年 7 月 1 日生效。



增加，银行进行高风险投资、追逐短期利润会增加美国乃至全球金融系统的潜在风险隐患。比如，2023 年出险的硅谷银行（2022 年末总资产约 2100 亿美元）、第一共和银行（2022 年末总资产约 2100 亿美元）、签名银行（2022 年末总资产约 1100 亿美元），均处于特朗普 1.0 时期放松监管的范围。同时，在放松金融监管的具体执行过程中，不排除对外资银行发挥自由裁量权、进行歧视性监管的可能性。比如，外资银行在美信贷规模由 2016 年末的 6875.1 亿美元小幅增长至 2020 年末的 7698.1 亿美元，增幅仅为 10% 左右，明显弱于本土银行业发展情况，并未充分享受到特朗普政府的弱监管红利。

## 2. 延续放松非银行金融机构监管的策略

特朗普第二任期或将采取以下措施放松对以资产管理机构为代表的非银金融机构的监管。一是推翻拜登政府时期美国金融稳定监管委员会（FSOC）通过的非银金融机构系统性风险的评估框架，并恢复到更接近特朗普 1.0 时期实施的 2019 年修改版本。二是削减对 FSOC 资金支持，限制其行使职责的能力，甚至可能通过立法，取消 FSOC 将非银行金融机构指定为系统性金融机构的权利。

特朗普政府松绑对非银行金融机构的监管有利于提高资源配置效率，降低企业金融服务成本，增强美国资本市场在全球金融市场中的竞争力，但更值得关注的是，放松监管可能导致非银金融机构风险向金融体系转移。一方面，非银行金融机构存在突出的结构性脆弱性。在货币市场和开放式基金中，许多非银行机构通过发行短期债券获得融资，同时投资于风险更高和期限更长的资产，实现流动性和期限的置换，在极端压力时期，其风险溢出效应可能对金融体系造成严重负面影响。在对冲基金方面，2024 年美国对冲基金总资产规模约 11.10 万亿美元，相较 2016 年增加 77.9%，实现短时间内资产规模迅速扩张。对冲基金使用杠杆效应可以支持经济增长，但过度杠杆化可能会引发追加保证金通知和螺旋清算风险，进而引发抛售，将压力传递给对冲基金交易对手和其他市场参与者——包括大型系统性银行。另一方面，系统重要性金融机构认定难度增

加导致风险滋长。2019 年发布的评估系统重要性金融机构评估流程指导意见存在程序冗长、认定时间过长等缺点，漫长的认定期导致监管机构不能及时发现并处理非银行机构面临的风险。

### 3. 积极推动加密货币相关政策，将美国打造成“世界加密货币之都”

特朗普重返白宫后频频对加密货币释放积极信号。2025 年 1 月 17 日，特朗普宣布推出个人加密货币“TRUMP”币。1 月 23 日，特朗普签署《关于促进美国数字资产与金融科技领域发展的行政命令》，成立加密货币工作组，负责提出新的数字资产监管法规；撤销拜登政府颁布的《数字资产行政令》和《数字资产国际参与框架》。2 月 4 日，特朗普政府拟缩减美国证券交易委员会加密货币执法团队的规模。3 月 7 日，特朗普宣布建立国家加密货币战略储备。

特朗普 2.0 时期加密货币面临的监管压力将有所缓解，如何平衡好防范金融风险与促进技术创新之间的关系，将是未来很长一段时期内需要持续探讨的重要议题。放松监管在短期内有利于吸引资本回流，推动技术创新和市场发展。明确监管框架有利于解决目前加密货币监管框架不透明、监管归属不明确的问题，帮助美国争夺全球加密货币监管规则的话语权。但值得关注的是，新的加密货币政策或对全球金融稳定带来挑战。一是比特币市场价格波动幅度大，其技术复杂性、安全性、隐私性不容忽视，其缺陷可能通过支付系统与货币市场基金向传统金融领域传导流动性危机。二是放松监管可能导致投资者欺诈、市场操纵、洗钱和恐怖融资等风险不受控制，增加美国乃至全球金融系统的潜在风险隐患。三是 Trump 币作为政治、经济和加密市场的结合体模糊了政府角色与商业利益之间的界限，直接挑战加密行业的规则和监管边界。展望未来，加密货币可能成为美元国际货币职能的一个新的替代选择。

### 4. 暂停美国消费者金融保护局所有活动

2 月 8 日，美国白宫管理和预算办公室（OMB）暂停美国最高金融监管机

构—消费者金融保护局（CFPB）的所有活动，其中包括停止 CFPB 对各金融公司的监管。该机构位于首都华盛顿的总部关闭，该局工作人员远程办公。与此同时，政府效率部（DOGE）获取 CFPB 访问权限，对这一独立政府机构进行彻底审查。据报道，代表消费者金融保护局部分员工的美国全国财政雇员工会已提起诉讼，试图阻止这一行动。

短期来看，暂停 CFPB 或对美国银行业及经济复苏产生一定积极影响。微观层面，监管执法力度下降一定程度可以有效降低金融机构合规压力，减少运营成本，推动金融创新，进而有效提升市场竞争力。自 CFPB 停止运营以来，美国大型银行股价呈现明显上涨趋势。宏观层面，CFPB 暂停或有助于通过放松消费金融监管，从供给端缓解消费增长动力不足问题。尽管美联储自去年 9 月份以来开启降息周期，但受特朗普加征关税、利率粘性较高、通胀维持高位等因素影响，支撑美国经济复苏的居民消费表现不及预期。2025 年 1 月美国零售销售环比下滑 0.9%，远低于市场预期，并创下了自 2024 年 1 月以来最大单月降幅。2025 年 1 月末，美国商业银行消费信贷余额共计 1.95 万亿美元，同比增长 2.21%，增速同比下降 0.82 个百分点，明显放缓。监管放松将有助于刺激金融机构增加消费金融供给，通过高风险高利率的产品设计不断挖掘居民特别是低收入群体消费需求。

中长期来看，若美国金融监管体系不能对金融消费者保护监管实现有效补位，将不利于美国金融市场长期发展，甚至可能引发系统性金融风险。一是消费者权益保护受损。作为消费者金融市场的重要监管机构，CFPB 的缺位将导致金融机构合规要求下降，增加消费者被不公平金融产品和欺诈行为侵害的风险。二是金融市场信任度下降。CFPB 的监管职能有助于维持市场的透明度和公平性。暂停其运作可能会导致市场信心下降，消费者对银行和金融机构的信任减弱，进而影响金融市场的稳定性。三是去监管化可能导致资产泡沫、信贷过度扩张，甚至引发系统性金融风险。2025 年 1 月破产倒闭的普拉斯基储蓄银

行再次引起市场关注，本轮美国中小银行危机难言过去。作为危机的导火索之一，商业地产贷款违约风险依然处于高位，截至 2024 年三季度末，美国商业地产违约率高达 1.52%，为 2015 年以来的最高点。在当前风险环境下，放松信贷领域的金融监管并不理智，如果不能对相关风险进行前瞻性处置，或引发银行业危机的进一步扩散。

## （二）银行业落实“两会”精神推动业务高质量发展

2025 年 3 月，全国“两会”在北京举行。其中，《政府工作报告》部署 2025 年经济社会发展的重点工作任务，为银行业发展指明方向。中国银行业应推动业务发展与《政府工作报告》提出的重点工作任务形成有效衔接，在相关领域挖掘机遇，提升发展质量，充分发挥支持实体经济发展主力军和金融稳定压舱石的作用。

### 1. 银行业聚焦经济工作重点任务，助力服务实体经济发展

#### （1）围绕大力提振国内消费，支持有潜能的消费增长

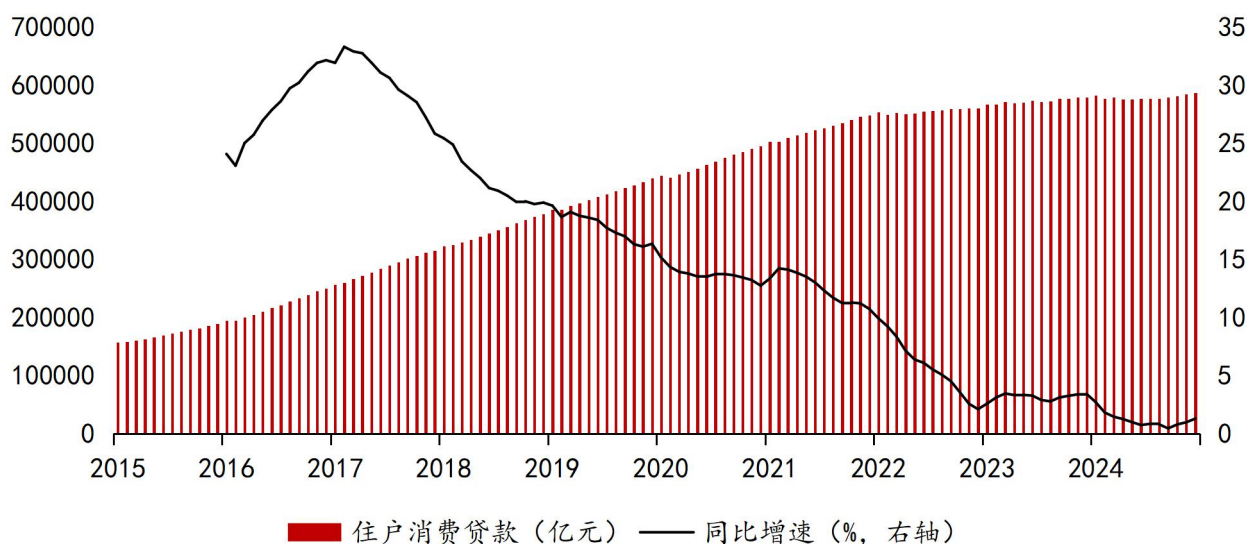
《政府工作报告》明确提出“大力提振消费”并将其置于首位，在支持消费品以旧换新的基础上，不断创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展，释放文化、旅游、体育等消费潜力，推动扩大入境消费，为消费高质量发展指明方向。2024 年，中国最终消费支出对 GDP 增长的贡献率达 44.5%，在“三驾马车”中占据主导。2025 年，中国在夯实传统消费领域基本盘的同时，将围绕上述消费增长点持续发力，不断释放市场主体消费潜能。

银行业支持消费增长的业务空间巨大。2024 年，中国住户消费贷款规模达 58.69 万亿元，同比增长 1.3%。未来，随着宏观政策实施效能提升，推动经济向好，将夯实消费稳定增长的良好环境。同时，中国还将促进居民收入增长和经济增长同步，通过大力推动中低收入群体增收减负，提升广大居民的消费能力、意愿和层级，有望进一步提振消费。2025 年，银行业将加大金融支持力度，



推动消费高质量发展。

图 6：住户消费贷款规模及同比增速

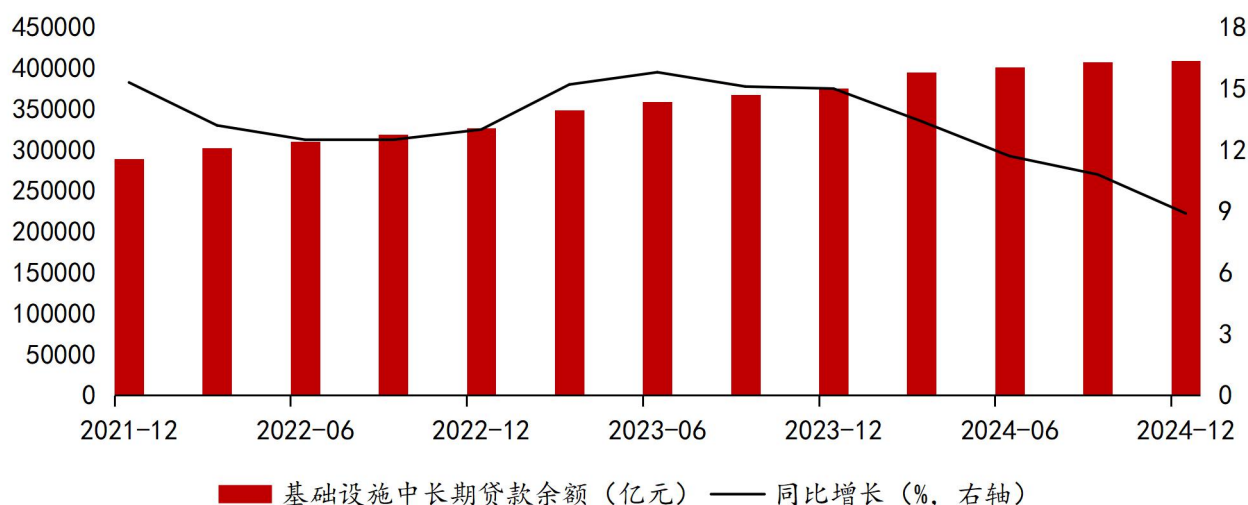


资料来源：Wind，中国银行研究院

## （2）围绕发挥投资的关键作用，支持完善现代化基础设施体系

《政府工作报告》强调要发挥好各类政府投资工具作用，加强财政与金融的配合，加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。规范实施政府和社会资本合作新机制，引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设，让民间资本有更大发展空间。整体来看，投资是连接需求和供给的重要手段，扩大有效益的投资既有利于扩大需求、提振经济增长，又有利于优化供给、推动高质量发展。多年来，中国政府致力于发挥投资的关键作用，特别是强调铁路、航空、水利等对经济社会发展具有先导性、基础性、战略性作用。2024年，全国基础设施投资累计同比增长9.2%，水利管理业投资增长41.7%、航空运输业投资增长20.7%、铁路运输业投资增长13.5%。但是，现阶段基础设施建设投资主要由政策性金融工具和财政资金驱动，亟需社会资金加大参与力度。

图 7：基础设施中长期贷款余额及同比增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

银行业在政策性金融工具和财政资金引领下，积极参与基础设施建设。2024 年末，全国金融机构基础设施中长期贷款余额 40.9 万亿元，同比增长 8.9%。从基础设施重大项目建设资金来源看，银行信贷补位财政资金的重要性愈发凸显。2025 年，基础设施领域将需要更多的社会资本参与及金融机构的信贷支持。特别是政府类业务配套融资的需求大、借贷动力强，亟需银行加大信贷投放，发挥补位财政资金的重要作用。

### （3）围绕发展新质生产力，支持建设现代化产业体系

《政府工作报告》指出要因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业。培育壮大新兴产业、未来产业。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。推动传统产业改造提升，加快制造业重点产业链高质量发展，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势更好结合。2024 年，全国制造业增加值同

比增长 6.1%，其中装备制造业增加值同比增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9 和 3.1 个百分点；高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。

中国一直引导金融机构加强对先进制造业和科创企业的信贷支持力度，加快发展制造业集群尤其是战略性新兴产业、专精特新企业的集群工程，促进传统产业向中高端迈进。2024 年末，全国金融机构制造业中长期贷款同比增长 11.9%；科技型中小企业本外币贷款余额 3.27 万亿元，同比增长 21.2%，增速比各项贷款高 14 个百分点；高新技术企业本外币贷款余额 15.63 万亿元，同比增长 7.5%，增速比各项贷款高 0.3 个百分点。2025 年，银行业将持续推进金融业务精准发力，加快产品和服务创新，全力支持颠覆性技术和前沿技术加速涌现；加快创新科技金融产品和服务，比如设立专营机构、积极开展投贷联动、构建全生命周期金融服务体系等，提升传统产业、战略性新兴产业和未来产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。

#### （4）围绕资本市场改革，支持中长期资金入市

《政府工作报告》明确提出深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市。这将逐步打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性，通过健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，最终成为发展新质生产力、建设现代化产业体系、构建新发展格局、推动经济社会高质量发展的重要力量。2024 年以来，监管多措并举提振资本市场，包括稳步推进公募基金行业费率等改革，大力发展权益类基金特别是指数化投资，引导公募基金下调大型宽基股票 ETF 管理费率、托管费率等。2024 年末，中国股票型 ETF 规模约 3 万亿元，较年初增长约 107%。

在支持上市公司方面，2024 年 10 月，人民银行联合金融监管总局、证监

会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，银行业迅速与众多上市公司磋商具体的股票回购增持专项贷款额度、利率、期限等事宜，推动股票回购增持专项贷款业务快速全面落地。2024 年末，沪深两市已有 250 多家上市公司发布公告披露获得股票回购增持贷款，贷款金额上限合计约 540 亿元，涵盖电力设备、交通运输、高端制造和商业服务等行业。未来，银行业将持续加大股票回购增持贷款业务推进力度，实现更大规模投放，以全面、高效的金融服务，支持上市公司“做大做强”，助力资本市场稳定运行。

### （5）围绕稳外贸、稳外资，支持高水平对外开放

《政府工作报告》提及扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资。近年来，中国稳步扩大制度型开放，出口展现充足韧性，贸易结构逐渐优化，外贸新业态不断涌现。2024 年，中国货物和服务净出口对 GDP 增长贡献率为 30.3%，拉动 GDP 增长 1.52 个百分点。其中，服务贸易进出口总额 7.52 万亿元，增长 14.4%，规模再创历史新高；旅行服务进出口 2.05 万亿元，增长 38.1%，为服务贸易第一大领域。同时，“一带一路”建设持续走实走深。共建“一带一路”始终坚持共商共建共享的原则，150 多个国家、30 多个国际组织签署共建“一带一路”合作文件，开展数千个务实合作项目。

银行业紧密围绕高水平对外开放，推动国际化业务发展。到 2024 年末，银行业境外机构覆盖 70 余个国家和地区。在助推人民币国际化方面，中资银行积极在境外拓展成为人民币清算行，深度参与跨境人民币基础设施建设；创新离岸人民币产品服务，推动人民币计价和使用。在促进多双边区域合作方面，围绕 RCEP 区域合作、金砖国家、中欧合作、中非合作以及南南合作等机制，以金融力量助推中国对外投资贸易发展。2025 年，面对更趋复杂严峻的外部环境，中资银行将保持国际化经营战略定力，紧跟高水平制度型对外开放新格局，提升全球布局能力，错位竞争、优势互补。



## （6）围绕经济社会全面绿色转型，扎实发展绿色金融

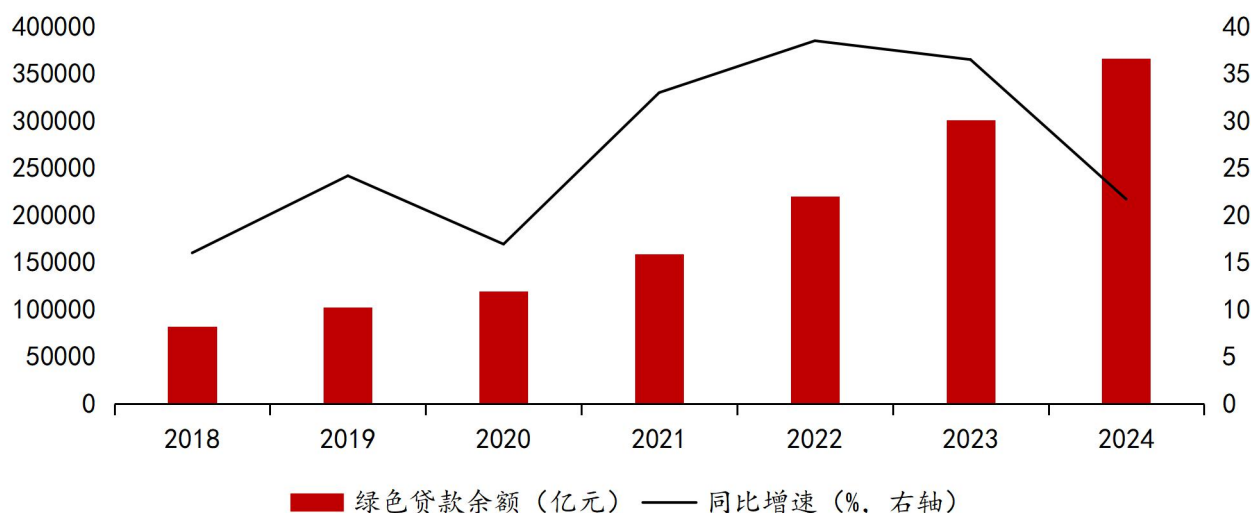
《政府工作报告》提到，要协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。在此基础上，进一步深化生态文明体制改革，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展。其中，强调绿色建筑、“沙戈荒”新能源基地建设、绿色低碳经济、生物多样性保护重大工程等新增长点。

加快推动建筑行业低碳转型是实现“双碳”目标的关键一环。2024年3月，发改委、住建部制定《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》，进一步明确提升城镇新建建筑节能降碳水平、推进城镇既有建筑改造升级等十二条重点任务。“沙戈荒”新能源基地建设成为实现新型电力系统战略目标的重要路径之一。沙戈荒地区涵盖新疆、内蒙古、甘肃、青海、宁夏、陕西等6个省份，土地总面积约130万平方公里，约占国土总面积的14%，拥有优质的太阳能和风能资源，具备大规模开发外送条件。全国碳市场建设蹄疾步稳，逐步建立控制温室气体排放的市场化机制。2024年末，全国碳排放权交易市场累计成交量6.3亿吨，累计成交额430.33亿元，交易规模持续扩大；碳交易价格稳中有升，年底收盘价为97.49元/吨。生物多样性保护对经济发展日益重要。《中国生物多样性保护战略与行动计划（2023-2030年）》明确了生物多样性保护中长期目标，生物多样性保护力度、广度和深度进一步加强。中国实施生态保护红线制度，陆域生态保护红线面积占陆域国土面积的比例超30%，有效保护了90%的陆地生态系统类型和74%的国家重点保护野生动植物种群。

银行业是发展绿色金融的主力军，成效亮眼。2024年末，金融机构本外币绿色贷款余额共计36.60万亿元，同比增长21.7%。绿色债券资金主要投向清洁能源、基础设施绿色升级和节能环保产业，大力支持节能减排。2025年，银行业在保持发展绿色金融力度不减的基础上，将重点聚焦《政府工作报告》提出的新增长点，兼顾绿色金融发展的规模和质量，加大绿色建筑领域信贷支持，

通过“贷、投、债、股、保、租”等综合产品供给支持“沙戈荒”新能源基地发展，积极参与全国碳市场建设与生物多样性保护治理。

**图 8：金融机构绿色贷款规模及增速**



资料来源：Wind，中国银行研究院

## 2. 银行业严守风险底线，防范化解金融风险

《政府工作报告》强调要有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。未来，银行业仍需重点防范一些细分领域的结构性风险。

### （1）中国房地产市场尚未完全企稳，部分房企风险出清仍需时间

《政府工作报告》对房地产市场的表态更加积极，提出“稳住楼市”“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。2024 年 9 月以来，一系列财金政策加大对房地产市场的支持力度，推动房地产市场出现积极变化。2025 年 2 月末，百城样本住宅平均价格为 16711 元/平方米，同比增长 2.7%。尽管近期楼市有所回暖，但以高负债、高杠杆、高周转为主要发展模式的房企的资金链紧张问题尚未完全解决，影响银行涉房类贷款质量。2024 年末，中国金融机构房地产贷款余额 52.8 万亿元，同比下降 0.2%，仍未恢复增势。

## （2）积极响应政策要求，稳妥化解地方政府债务风险

《政府工作报告》强调了化解地方政府债务风险的重要性。全国人大常委会于 2024 年 11 月 8 日批准 2024-2026 年每年 2 万亿元，支持地方用于置换各类隐性债务；并从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债。上述两项安排合计可以直接增加地方化债资源 10 万亿元，及时化解地方债务风险压力，防范给银行带来风险传染。2024 年末，中国城投债余额 1.86 万亿元，同比下降 4.4%；存续债券数量 16763 只，同比下降 2.61%。随着地方化债持续推进，城投债规模增长得到有效控制。未来，对于隐性债务的管理仍将持续从严，在财政政策的支持推动下，债务可持续性将得到大幅提升。银行业将积极响应《政府工作报告》要求，坚持在发展中化债、在化债中发展，兼顾稳增长和防风险目标，严格执行国家关于地方政府债务和融资平台管理的法规和监管政策，积极配合化解地方政府隐性债务。

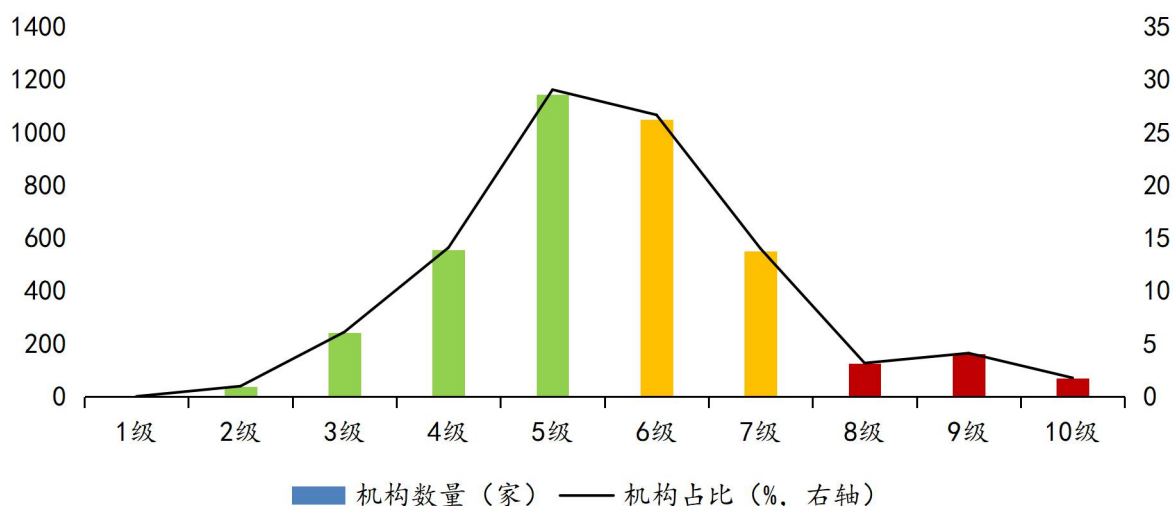
## （3）部分中小金融机构需改革化险，以防金融风险传染

《政府工作报告》指出要一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，有效维护金融安全稳定。中小金融机构是中国金融体系的重要组成部分，在支持实体经济复苏，特别是在服务当地发展、服务普惠客群方面具有巨大作用。但是从经营角度来看，中小金融机构面临一些挑战。一方面，中小银行存在较大的息差收窄压力。2024 年四季度，城商行和农商行净息差分别为 1.38% 和 1.73%，分别同比下降 0.19 和 0.17 个百分点，息差下行带来盈利能力的下降。另一方面，中小银行资产质量和风险抵补能力仍待提升。2024 年末，城商行和农商行不良贷款率分别为 1.76% 和 2.80%，高出商业银行不良率 0.26 个和 1.30 个百分点；资本充足率分别为 12.97% 和 13.48%，低于商业银行资本充足率 2.77 个和 2.26 个百分点。根据人民银行发布的《中国金融稳定报告（2024）》，2023 年末，银行业机构整体经营稳健，处于评级“红区”的银行共有 357 家，资产

中国银行研究院

规模约 7.05 万亿元，其中农合机构和村镇银行“红区”银行数量占“红区”银行比重较高。

**图 9：2023 年末银行机构评级结果分布**



资料来源：中国人民银行，中国银行研究院

### （三）低空经济发展趋势及对银行业的机遇

#### 1. 中国低空经济将迎来爆发式增长

2023 年中央经济工作会议提出“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”；2024、2025 年，低空经济连续两次被写入政府工作报告，前景广阔。

##### 第一，低空经济政策框架体系逐步完善。

低空经济顶层架构设计逐步完善。2021 年，国家将原空中交通管制委员会升格为中央空中交通管理委员会。2024 年，国家民航局成立促进低空经济发展工作领导小组，旨在加强对民航相关工作的组织领导，确保低空经济的高质量发展。同年，国家发展改革委设立低空经济发展司，负责拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等。

中央在基础设施建设、产业发展、行业管理等方面出台了多项政策举措，大力



支持低空经济发展，政策框架逐步清晰。

**各地政府推动因地制宜，促进产业健康发展。**各重点地区以其独特的地理优势、产业基础和创新能力，制定促进低空经济发展的专项政策和发展规划，对低空经济发展的总体目标和重点工作任务加以明确，布局并谋划本地低空经济发展。截至 2024 年，全国已有近 30 个省份将发展低空经济写入政府工作报告或出台相关政策。北京、上海、杭州、合肥等 15 个城市与企业携手共建低空经济生态圈，计划到 2025 年打造涵盖低空飞行路线、低空应用示范区等多个领域上百个示范项目。一些地方政府还建立了专门的产业基金，为低空经济发展提供资金支持。

**空域管理体制逐步完善。**经过近年来有关部门推动的空域管理改革，中国已形成了细致的空域划分。2023 年 12 月，《国家空域基础分类方法》首次明确提出中国 G、W 类非管制空域，创新性地将 G 类空域内真高 120 米以下的部分空域划设为供微型、轻型、小型无人驾驶航空器飞行的 W 类空域，为低空经济的发展提供了空域资源。《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》和《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》的同步实施也为民用无人机运行提供了政策依据。

## 第二，低空经济产业具备大规模发展基础。

**技术能力自主可控。**当前中国在新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、高端装备等领域已取得长足进步，发展低空经济所需的基础技术、关键技术环节不断积累和突破。特别是 5G、北斗卫星导航、大数据等技术快速发展，为低空新型基础设施和低空飞行器广泛应用提供了支撑。《中国低空经济发展研究报告（2024）》显示，中国低空经济发明专利申请量从 2014 年的 852 件快速增加到 2023 年的 14134 件。

**产业规模全球领先。**中国具有低空装备制造优势，企业梯队完善，新参与者持续涌入，新增注册量持续增长。截至 2024 年 9 月，中国低空经济相关企业

数量超 5 万家，其中上市企业 118 家、专精特新“小巨人”企业 211 家、高新技术企业 3991 家。赛迪顾问发布的《中国低空经济发展研究报告（2024）》显示，2023 年中国低空经济规模达 5059.5 亿元，同比增长 33.8%，其中低空飞行器制造和低空运营服务贡献近 55%，间接产生的围绕供应链、生产服务、消费、交通等经济活动贡献近 40%。民航总局预测，2030 年中国低空经济规模有望达到 2 万亿元。

**基础设施较为完善。**截至 2023 年，中国已建成并登记通用机场 449 个、飞行服务站 32 个，拥有超 440 条无人机航线。5G-A、人工智能、卫星通信等技术正被应用于低空经济基础设施建设。目前，国内已有 300 多个城市启动 5G-A 网络部署，一些城市正在探索基于 5G-A 网络的低空智联网，为低空飞行器提供高速稳定的通信服务。此外，中国具有全球一流的基础设施建设能力，可在短时间内实现通用机场、低空空域管理系统的建设和运营使用。

## 2. 低空经济为银行业带来四个领域业务机遇

**第一，军用无人机。**军用无人机快速发展，已成为现代战争的刚性需求。军用无人机的目标用户主要是各国军队和国防部门，应用场景涵盖战场侦察、目标打击、边境巡逻、灾害监测、通信中继、反恐行动等领域。军用无人机的价格通常较高，具体取决于其功能、性能和任务需求。例如，小型战术无人机价格可能在几十万美元左右，而大型战略无人机（如全球鹰）的价格可达上亿美元。2024 年全球军用无人机市场规模约为 161 亿美元，预计 2032 年将增长至 472 亿美元，复合年增长率为 13.15%。中国军用无人机在国内列装、全球军贸两大领域市场前景可期。此外，凭借较高的性价比和较为完善的无人机谱系，中国军用无人机在国际市场中占据一定市场份额，未来军贸需求释放节奏有望加快。中国军用无人机市场呈现出多元化的竞争格局，其中国有企业如航天彩虹、航天科技等占据主导地位，旗下无人机产品如彩虹系列和翼龙系列，具有长航程、重载荷和多用途特点，是中国出口军用无人机的主要型号。

军用无人机金融需求多样，金融机构可重点围绕供应链，支持军民两用配套企业。相较于民用无人机企业依赖市场化融资手段，军用无人机部分领域需长期信贷、贸易金融工具及特定风险保障的金融支持。在该领域，银行业可重点针对产业链支持军民两用配套企业，如提供应收账款融资、存货融资、预付款融资等，缓解供应链资金压力，提高生产稳定性。

**第二，民用无人机。**工业无人机方面，市场前景广阔但呈现出跳跃式、阶梯式增长态势。工业无人机能够适应复杂的环境和高强度作业需要，市场快速成长并逐步超越消费无人机，成为民用无人机市场的主要组成部分。中国工业无人机制造起步较晚但发展势头迅猛，技术储备和产业配套较为完善，已形成了覆盖上、中、下游的完整体系，处于世界前列。根据前瞻产业研究院数据，2023 年中国工业无人机及相关服务产值达 1134 亿元，近五年复合增速超 50%；2024 年可达 1500 亿元左右，预计 2024-2029 年将保持约 30% 的年均增速。相较于消费无人机，工业无人机应用场景跨度更广，涵盖农林植保、电力巡检、医疗救援、抢险救灾、气象探测、海洋监测、科学实验、文化体育等领域。其中，测绘和地理信息、农林植保是当前应用最广的领域，快递物流则是发展最快且未来确定性最强的细分运用领域。

工业无人机领域金融需求相对广泛、多元。除了账户、结算、现金管理、代发薪等金融服务外，从不同的金融需求特征和企业生命周期出发，工业无人机生产企业具有不同的金融需求。成熟期企业金融需求与其他高科技制造业相近，初创期企业需要更多风险承受能力强的耐心资本和长期资本。融资租赁有助于下游应用场景的培育。当前阶段制约工业无人机产业发展的最重要因素在于下游应用场景的不足。在此情形下，融资租赁具有相对于传统银行信贷更多的优势。融资租赁撮合产业上下游的能力更强，对工业无人机的维护保养更加专业。此外，融资租赁形式更加灵活，可通过回购条件等方式，要求生产企业提升装备技术水平，保护下游使用者权益。

**消费无人机方面**，市场发展稳健，金融需求涵盖企业和个人金融领域。消费级无人机主要面向普通消费者，通常配备高清摄像头和智能飞行控制系统，具备航拍、GPS 定位、自动悬停、自动返航和避障功能，具有轻便、易操作和价格相对较低的特点。消费无人机市场竞争格局高度集中，大疆创新（DJI）、亿航国际、极飞科技和 Holy Stone 等在这一领域占据重要位置。随着技术进步，消费级无人机的性能持续提升，应用范围不断创新，市场需求不断扩大。2023 年，全球消费无人机市场规模约为 48.5 亿美元，预计 2030 年将达到 137 亿美元，年复合增长率 13.5%。

消费无人机金融需求横跨企业和个人金融领域。消费无人机领域集中度较高，头部的大疆创新、极飞科技等企业产-销-融发展均较为成熟，金融需求和成熟期工业无人机接近。此外，消费无人机领域还存在大量分散的个人金融需求。中低端无人机消费需要的金融服务小额、分散，快速、便捷的线上产品或可循环金融产品更加具有适配性。中低端无人机消费通常涉及金额较小，多为个人或小型企业购买，资金需求频繁且分散。因此，线上小额信贷产品和可循环金融产品更具适配性。高端无人机消费金额相对较大，大额信贷更加契合其需求。高端无人机通常价格较高且应用场景复杂，个人消费者或小型企业在购买时往往需要较大额度的资金支持，大额消费贷可以满足此类需求。

**eVTOL 等未来低空经济产业**。低空经济未来产业前景光明，但发展路径面临较大的不确定性。eVTOL（电动垂直起降飞行器）是低空经济的重要载体。eVTOL 具有低成本、低噪音、高安全性等优势，是当前各国竞相发展的重要领域。但同时，eVTOL 仍处于产业发展初期，大规模商用仍面临一定不确定性。eVTOL 有望成为低空经济的新蓝海，中国 eVTOL 制造企业排名全球前列。作为新一代航空飞行器，eVTOL 集中了新能源、新材料、飞行技术等多方面技术创新。从整机构型上看，主流 eVTOL 为多旋翼、复合翼以及矢量型（倾转旋翼、倾转机翼等）三种。eVTOL 的潜在应用领域包括载货飞行和载人飞行，特别是在城市空



中交通方面，成为替代汽车的重要潜力领域。市场咨询机构 Precedence Research 预测，到 2032 年全球 eVTOL 市场规模有望超过 350 亿美元，2022-2032 年复合增长率超 12%。值得注意的是，eVTOL 发展不确定性较强，部分全球头部企业已破产清算。2024 年 2 月，美国《航空周刊》发布了全球从事 eVTOL 研发的公司排名，其中排名第 7 和第 8 的两家德国公司均已向法院提交了破产申请。

**表 6：2024 年 2 月全球 eVTOL 企业排名**

排名	公司名	国别	融资金额	首飞时间	状态
1	Joby	美国	22.61 亿美元	2018 年	正常
2	Archer	美国	11.45 亿美元	2023 年	正常
3	Airbus	法国	集团内部支持	2024 年	正常
4	Supernal	韩国	集团内部支持	2024 年	正常
5	Wisk	美国	集团内部支持	-	正常
6	Vertical	英国	3.73 亿美元	2023 年	正常
7	Volocopter	德国	7.61 亿美元	2021 年	申请破产
8	Lillium	德国	14.56 亿美元	2024 年	申请破产
9	沃飞长空	中国	0.52 亿美元	2023 年	正常
10	Overair	美国	1.70 亿美元	2024 年	正常

资料来源：《航空周刊》，中国银行研究院

eVTOL 行业金融需求侧重风险投资。eVTOL 行业整体仍处于商业化运营早期，全球范围内暂无 eVTOL 企业实现可持续商业运营，或在任何单一市场大规模商用。eVTOL 商业落地所需的“适航认证”、飞行器制造及养护的高成本、消费场景稀缺等一系列问题都限制了商业化步伐。基于大量企业处于初创期，风险投资基金、产业基金等高风险容忍度的股权类融资资金更适合 eVTOL 企业融资。此外，eVTOL 个人消费和运营服务领域未来具有较大的金融机遇。eVTOL 载人航空发展成熟后，个人消费者购买行为将产生消费信贷需求；规模化的 eVTOL 低空运营公司也将产生信贷及金融租赁需求。

**第四，低空基础设施。**低空基础设施先行是低空经济起飞的重要前提，政府是打造低空基础设施的主力军，2024 年以来，全国低空产业投资公司（低空

产投公司）大爆发，推动各自所在地区低空经济基础设施的建设和运营工作。一是低空空域管理系统。该系统涉及对低空飞行器实时监控、飞行路径规划、空域资源调配等内容。通过空域管理系统，政府可以有效调度低空空域资源，确保各类飞行活动的安全、有序进行。二是低空起降基础设施。例如，低空机场和停机坪，不仅要符合民航规定的安全标准，还需要考虑低空飞行的特殊性。低空机场和停机坪的建设要根据飞行器的类别、航程及运载需求进行规划。无人机配送和 eVTOL 等新型航空器对停机坪的需求存在较大区别。三是航空器配套基础设施等。这包括维修站和检修设施、加油站和充电设施、物流和物料供应设施等。四是数据通信和导航系统。

涉政府类业务金融需求突出。参照以往公路、铁路、机场等基础设施建设经验，政府机构通常成立专门的城投公司，以支持相应产业发展。全国低空产业投资公司未来将承担起低空空域管理运行和低空飞行管理服务统筹工作，推动各自所在地区低空经济基础设施的建设和运营工作，并成为各地推进低空经济发展的一大抓手。相较于各类成熟基建，发展低空经济所需的基础设施仍有较大提升空间。低空产投公司金融需求与传统城投公司既有相似之处，也存在一定的差异化。一是传统金融服务，包括开户、结算、代发薪、高管个人理财等。二是为各类基础设施建设提供授信支持。为低空产投公司提供以固定资产贷款、流动资金贷款为主，信用证、保函为辅的一系列金融服务。三是推进债券、投资撮合等综合联动服务。配合低空产投公司发行低成本债券，为各类风险投资基金、产业投资基金与低空产投公司的合作提供撮合服务。

#### （四）全球净零排放金融版图加速重构的原因及影响

2024 年 12 月以来，美国华尔街六大金融机构（美国银行、花旗集团、高盛、富国银行、摩根大通、摩根士丹利）先后退出净零银行联盟（NZBA），引发全球金融界和环保组织的高度关注。受此影响，2025 年 1 月，四家加拿大大型银行（加拿大丰业银行、加拿大国民银行、多伦多道明银行和加拿大帝国商

业银行)也宣布退出净零银行联盟。除银行外,大型资产管理公司也相继退出净零资管联盟。2025年1月9日,贝莱德宣布退出净零资产管理人倡议(NZAMI)。欧洲金融机构在环保承诺上的立场较为坚定。渣打银行、荷兰国际集团、德意志银行等发表声明,称将无意退出NZBA,但也有部分欧洲金融机构已经迫于竞争压力放松对绿色标准的追求,并重新评估净零联盟的作用,比如,2025年2月19日,汇丰称决定将原定于2030年要实现的关键气候目标推迟至2050年。

大型金融机构在推进全球净零排放进程中扮演资金引导者、风险管理者和产品创新者等多重角色,对全球气候目标实现具有重要意义。本轮美国大型金融机构退出净零联盟,将在特朗普任期内对全球银行业竞争格局、全球绿色金融市场及全球气候行动进展带来复杂影响。

### 1. 微观层面,全球银行业竞争格局或将重塑

第一,短期来看,美国大型银行市场竞争力或有所提升。一方面,当前,石油、天然气等高碳行业仍然是美国银行业的重要利润来源,尤其是在特朗普政府推动制造业回流和反对ESG投资的政策背景下,高碳行业将产生更高的投资回报率。同时,在全球低碳转型背景下,高碳行业融资面临较大资金缺口,亟需更多金融支持。退出NZBA后,美国大型银行能够更加灵活地将资源投入到这些高回报行业,避免被ESG标准所束缚,且针对高碳行业的金融服务面临较少市场竞争,预计盈利能力将得到明显提升。另一方面,NZBA对于银行的合规要求,包括环境审计、绿色项目的合规性检查等,会增加运营成本,进而影响整体利润率。退出NZBA后,美国大型银行不再需要为符合这些严格的环保标准而支付额外的审计和合规费用,能够在全美银行业竞争中保持更加灵活的成本控制能力。

第二,中长期来看,坚持净零转型的银行将存在更多机遇。随着各国对环境问题的日益重视,绿色金融将成为全球银行业发展的核心方向。一方面,随

着全球气候治理框架的不断完善，尤其是《巴黎协定》执行力度的不断增强，各国政府倾向于通过政策、法规和市场机制推动金融业实现可持续转型。未来，金融机构将面临更为严格的环境审计要求，保持绿色投资和净零转型不仅是履行社会责任的需要，更是合规风险管理的必要举措。坚持净零转型的银行能够在政策变动中占据先机，适应政策变化，避免因未能及时转型而受到的监管处罚或市场排斥。另一方面，绿色金融市场正在快速发展，尤其是在可再生能源、绿色基础设施、绿色债券等领域的投资需求不断增长。全球投资者对 ESG 因素的关注日益加深，许多主权财富基金、大型养老金基金、社会责任投资基金等正在加大对绿色项目的投资力度。在这一趋势下，坚持净零转型的银行能够吸引更多客户，成为绿色金融市场的主力军。这不仅能提高银行在全球市场中的声誉，还能通过绿色金融产品和服务获得丰厚回报。

**第三，中国银行业有望通过发展绿色金融巩固竞争优势。**近年来，中国银行业通过大力发展绿色金融，已经实现市场竞争力的显著提升，截至 2024 年末，中国本外币绿色贷款余额 36.60 万亿元，同比增长 21.68%，存量规模居全球第一，可再生能源补贴确权贷款、碳排放配额质押贷款、个人绿色新能源汽车分期、个人绿色住房贷款等产品快速发展，多角度满足客户低碳转型金融需求。同时，根据气候债券倡议组织（CBI）披露的数据，2023 年，中国累计发行绿色债券 835.1 亿美元，已成为全球最大的绿色债券发行市场，公募转型债券、生物多样性主题债券、可持续性再挂钩债券等绿色债券成功发行，创下多个全球首单。随着美国大型银行退出净零联盟，中国银行业将对部分 ESG 领域融资需求形成补位，客户基础进一步夯实。长期来看，在规模领先的基础上，中国银行业将进一步优化具备可持续性的绿色发展模式，力争成为全球绿色金融市场的标杆性样本。

## 2. 中观层面，全球绿色金融市场发展进程有所放缓

**第一，全球绿色债券市场规模增长或有所放缓。**美国大型金融机构的退出



将直接影响美国国内绿色债券市场的活跃度和增长潜力，同时，美国大型金融机构在全球金融市场具有较大影响力，其决策转变对全球绿色债券发行和投资者信心也会产生一定冲击。根据 CBI 的数据，2023 年，美国绿色债券发行规模总计 599 亿美元，占全球绿色债券发行规模的比例超过 10%，是全球第三大发行市场，仅次于中国和德国，占据重要位置。美国大型银行也是全球绿色债券发行、承销以及投资等环节的重要参与者，在发行方面，摩根大通、美国银行和花旗集团分别发行过 32.5 亿、30.8 亿和 21.9 亿美元的绿色债券；在承销方面，2024 年，摩根大通、花旗集团、美国银行和摩根士丹利位列全球绿色债券承销商排行榜前十名，总计承销规模为 640.38 亿美元，占全球绿色债券承销规模总量的 12.62%。

**表 7：全球绿色债券承销商排行榜单（亿美元）**

2023 年			2024 年		
承销商	承销金额	承销份额	承销商	承销金额	承销份额
法巴银行	245.03	5.14%	法巴银行	276.73	5.46%
东方汇理	192.85	4.04%	东方汇理	215.40	4.25%
美国银行	191.97	4.02%	德意志银行	215.36	4.25%
摩根大通	185.93	3.90%	摩根大通	192.12	3.79%
花旗集团	160.38	3.36%	花旗集团	177.03	3.49%
汇丰银行	153.34	3.21%	汇丰银行	154.42	3.05%
巴克莱	140.62	2.95%	法国兴业	148.51	2.93%
德意志银行	136.40	2.86%	美国银行	144.20	2.84%
摩根士丹利	127.06	2.66%	巴克莱	138.55	2.73%
丹斯克	121.21	2.54%	摩根士丹利	127.03	2.51%

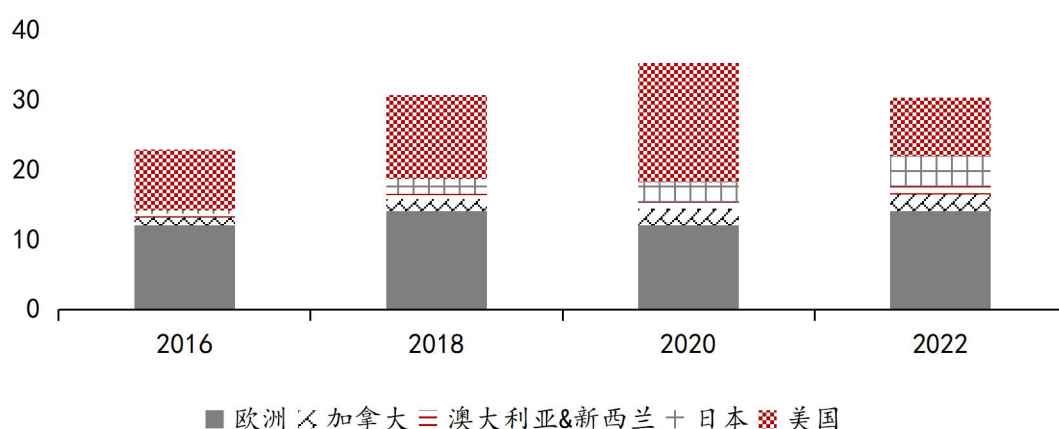
资料来源：Bloomberg，中国银行研究院

**第二，全球碳市场流动性或有所降低。**美国大型银行在全球碳市场交易中具有重要作用，特别是在碳排放配额交易、碳金融衍生品和碳信用交易等领域。退出净零银行联盟后，美国大型银行可能减少对碳市场的参与，导致碳市场流动性下降，降低市场有效性。同时，银行的退出可能导致碳信用供应和需求发生变化，进而影响碳价格。此外，金融机构在推动绿色金融创新方面具有重要

作用，美国大型金融机构退出可能导致碳金融创新步伐放缓，进而影响全球碳市场的成熟与稳定。

**第三，ESG 投资停滞不前。**随着全球对气候变化、资源枯竭等环境问题的关注持续增加，ESG 投资已成为各国资产管理机构的重要战略方向。ESG 投资能够帮助投资者识别具备发展潜力的企业，引导社会资本流向 ESG 领域，从而推动全球经济的可持续发展。美国大型金融机构集体退出净零联盟会对全球 ESG 投资规模产生较大冲击。一方面，美国金融机构资产管理规模全球领先，在资产管理行业中具有较强影响力。根据欧洲投资与养老金（IPE）披露的 2024 年全球资管 500 强榜单，美国金融机构数量为 191 家，占比接近 40%。另一方面，在 ESG 投资领域，美国金融机构同样具有较大贡献，截至 2022 年末，全球可持续投资资产规模为 30.3 万亿美元，其中，美国可持续投资资产规模为 8.4 万亿美元，占比为 27.70%，虽然已经呈现下滑趋势，但依然是 ESG 投资的主要参与者。

**图 10：全球部分经济体可持续投资规模（万亿美元）**



资料来源：全球可持续投资联盟（GSIA），中国银行研究院

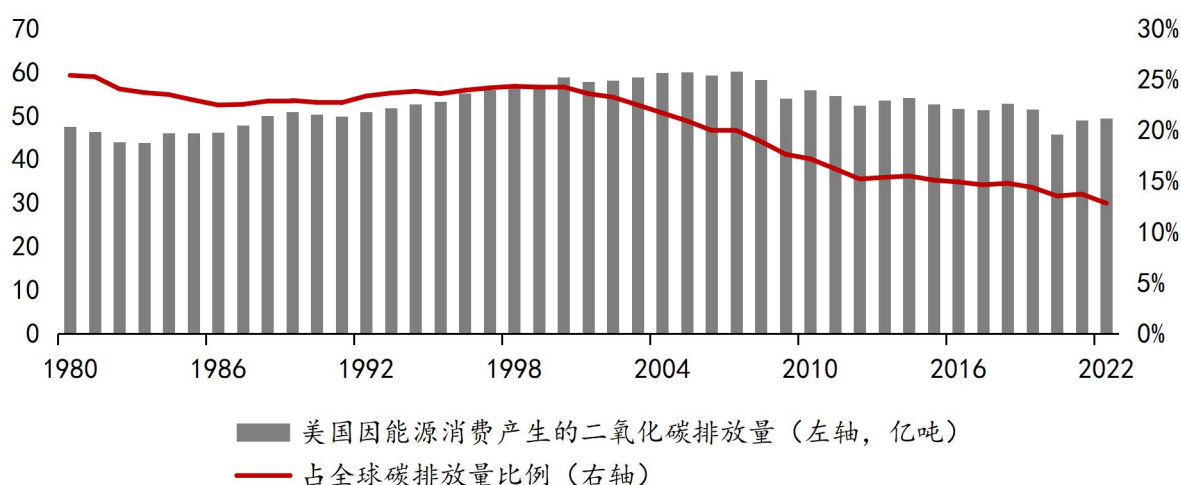
### 3. 宏观层面，全球气候行动进展或将受到一定影响

全球可持续发展仍面临严峻挑战，联合国发布的《2024 年可持续发展目标

报告》指出，距离实现可持续发展目标仅剩六年，但可持续发展目标中仅有 17% 的目标目前进展顺利，近一半的目标进展甚微或一般，超过三分之一的目标停滞不前或出现倒退。基于当前数据与预测，联合国警告各国亟须采取集体行动，进行大规模投资并加大行动力度，以弥合当前进展与目标之间的巨大差距。在此背景下，美国大型金融机构退出净零联盟或将带来更大范围的负面影响。

值得关注的是，美国是全球第二大温室气体排放国，2022 年，美国因能源消费产生的二氧化碳排放量为 49.41 亿吨，占全球二氧化碳排放量的比例为 12.83%。美国大型银行退出净零联盟不仅会减缓美国国内的碳减排进程，更可能影响全球减排目标的实现。同时，NZBA 作为联合国支持的关键平台，旨在协调全球银行业通过贷款和投资推动企业实现净零排放目标。美国六大银行的集体退出不仅导致联盟成员资产规模大幅缩水，还将引发“信任危机”，削弱净零联盟凝聚力。该事件也加剧了国际气候政策的分歧，特别是美国与欧洲的立场分化，可能导致气候融资规则出现区域性割裂，例如欧盟可能强化碳边境税等单边措施，而美国则通过放松监管维护化石能源利益，进一步阻碍全球协同减排进程。

图 11：美国碳排放情况



资料来源：Wind，中国银行研究院

#### 4. 政策建议

美国大型金融机构退出全球气候治理框架的行为，既带来挑战也蕴含机遇。中国银行业应保持战略定力，在保证“双碳”目标顺利实现的总体指引下，持续优化绿色金融发展模式，实现自身高质量发展与中国气候转型目标的双赢。同时，更加广泛参与全球绿色金融治理，为全球净零发展贡献中国金融力量。

**第一，保持绿色金融战略定力，进一步优化绿色金融发展顶层设计，与国家“双碳”目标顺利实现深度融合。**坚定绿色金融在银行业务发展中的战略地位，对已经制定的目标和规划按部就班执行，并根据近期全球政经格局变动进行重检，灵活调整，增强战略的前瞻性和适应性。

**第二，短期内，平衡好绿色金融业务的成本与收益，实现相关业务的可持续发展。**应加强绿色项目的筛选和尽职调查，确保选择符合绿色发展目标的高质量项目，降低风险并提高回报。量化绿色项目的长期回报和社会效益，平衡短期成本和长期收益。设计更为灵活的绿色金融产品，适应市场需求，同时降低初期投入成本。

**第三，中长期内，加快以产品为中心向以客户为中心转变，通过更加多元化方式支持社会低碳转型。**银行绿色金融产品创新正在有序推进，提高产品的普及度、适应性和竞争力是解决产品结构不均衡的关键手段。这就要求银行的开展绿色金融要从以产品为中心向以客户为中心转变，认真研究绿色产业、绿色企业以及转型企业的融资需求，根据客户的发展阶段、运营特点、转型难度、风险程度等进行分类分层，实现对客户的精细化管理。

**第四，完善绿色金融业务的国际化发展模式，对欧美客群在低碳转型方面的金融需求形成有效补位。**美国大型金融机构退出净零联盟并不能改变全球低碳转型大势，绿色金融领域融资需求依然较为旺盛。中资银行特别是国际化布局基础扎实的大型商业银行应前瞻性研判相关地区绿色金融业务发展空间，打造跨境绿色服务网络，将符合国际标准的绿色金融产品推向全球市场。

**第五，研判加入净零银行联盟的可行性，更广泛参与全球绿色金融治理，积极发挥负责任银行的作用。**应充分发挥在 G20、“一带一路”、



金砖国家、“全球南方”等国际战略平台的资源配置、风险管理等方面的积极作用，汲取国际绿色金融发展经验，推广中国绿色金融实践。

---

### 免责声明

本研究报告由中国银行研究院撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料。

本研究报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行研究院可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行研究院所有，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。如引用发布，需注明出处为中国银行研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行研究院保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

---



研究院

中国北京市复兴门内大街1号

邮编：100818

电话：+86-10-66594264

传真：+86-10-66594040