



2025年三季度银行业研究：经营稳中提质，银行业信用质量保持稳定

金融部 | 甄锐 董秋含 张晗菡 王小钰 宋懿帝

2025年12月3日

摘要：2025年三季度，货币政策取向延续，商业银行存贷款总量保持增长，信贷投放结构围绕金融“五篇大文章”继续优化调整，主要经营指标较为稳定。展望全年，央行将执行好适度宽松的货币政策，并注重畅通货币政策传导机制，引导银行业加力支持实体经济。预计银行业继续处于推进高质量发展阶段，银行体系流动性将保持充裕，总量规模继续合理增长，国有大型银行继续发挥服务实体经济“主力军”和“压舱石”作用，保持存贷款市场主导地位，同时信贷资源进一步向重点领域倾斜；银行业净息差有望企稳，流动性和资本充足性指标维持合理水平。同时，监管仍将守住风险防控底线，随着中小银行改革化险及转型发展推进，银行业资产质量和风险抵御能力有望进一步改善，信用质量整体保持稳定。

一、行业供给能力分析

1.1 负债规模分析

货币供应量及银行业总负债增速继续上升，M1-M2剪刀差加快收窄。2025年三季度，适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策的实施效果逐步显现。期末，M1和M2分别为113.15万亿元和335.38万亿元，同比增速分别为7.2%和8.4%，M1同比增速加快回升，虽然仍低于M2同比增速，但M1-M2剪刀差加快收窄，资金活化程度进一步上升，反映出企业生产投资和居民消费意愿持续回温。同期末，银行业金融机构总负债为435.95万亿元，同比增长8.01%，增速较上季末继续上升。



图1 2022年以来M1及M2情况（单位：万亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

1.2 负债结构分析

银行业总负债稳定集中于国有大行，较高居民储蓄意愿推动存款余额平稳增长，在财政政策积极发力下，存款由财政流向企业。分机构类型来看，受经营网络覆盖范围、业务多元化程度、品牌影响力等因素影响，银行业总负债分布仍较为稳定，始终集中于国有大型商业银行。2025年三季度末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构和其他类金融机构总负债占银行业金融机构总负债的比例分别为44.1%、16.0%、13.9%、13.0%和12.9%。

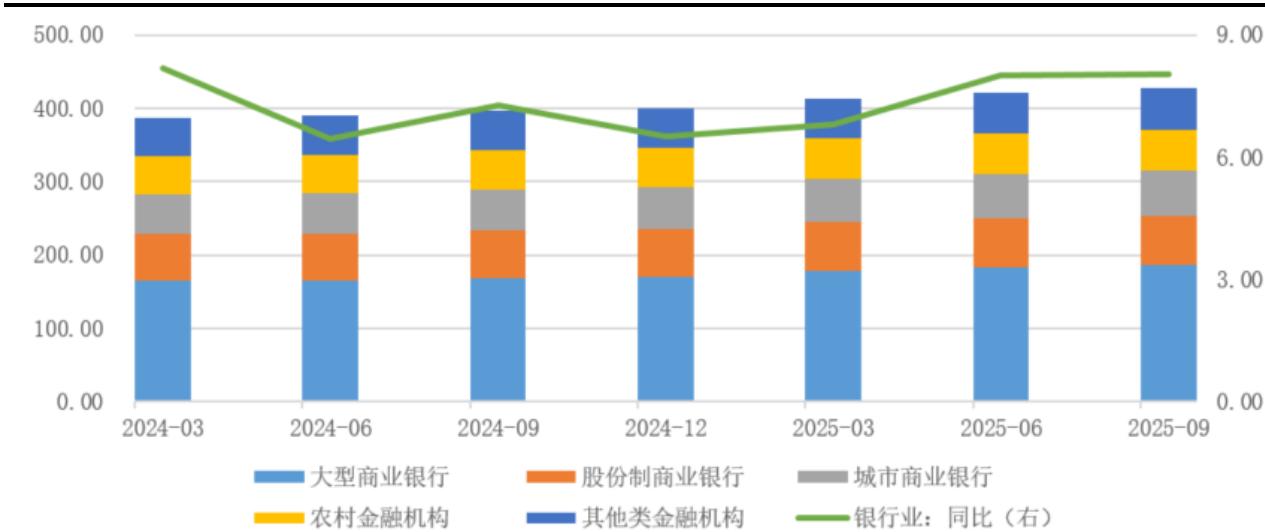


图2 2024年以来银行业金融机构总负债分布情况（单位：万亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

2025年三季度末，金融机构各项存款余额324.94万亿元，同比增长8.0%；从存款结构来看，居民储蓄意愿仍较高，储蓄存款余额平稳增长，占比稳定在50%左右；随着财政政策积极发力，财政资金拨付推动财政存款向企业存款转化，财政存款增速有所回落，企业存款增速有所抬升。

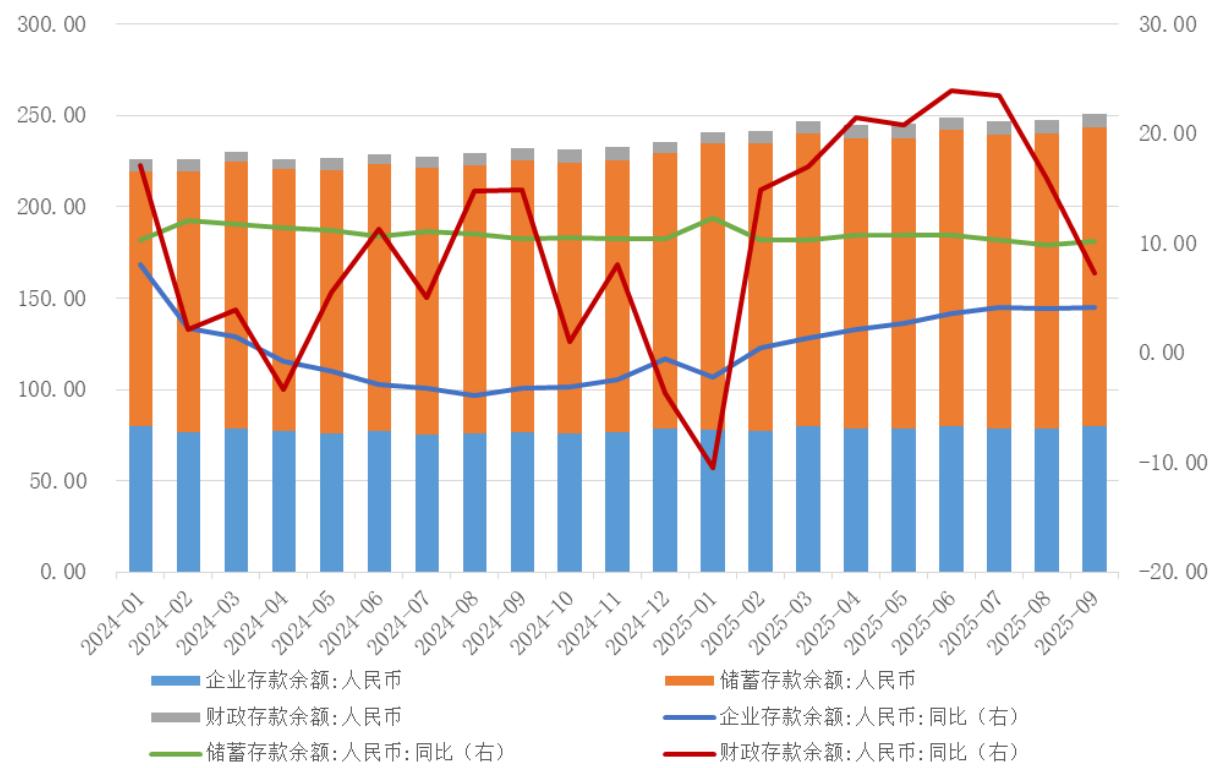


图3 2024年以来金融机构存款余额结构情况（单位：万亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

二、行业需求匹配能力分析

2.1 资产规模及结构分析

银行业总资产保持增长，分布持续稳定。2025年三季度末，我国银行业金融机构资产总额474.3万亿元，同比增长7.9%，增速较上季度持平。分类型看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构和其他类金融机构同比分别增长10.0%、4.7%、10.6%、6.2%和4.5%，占银行业总资产比例分别为43.9%、16.1%、13.8%、12.9%和13.4%，结构稳定。

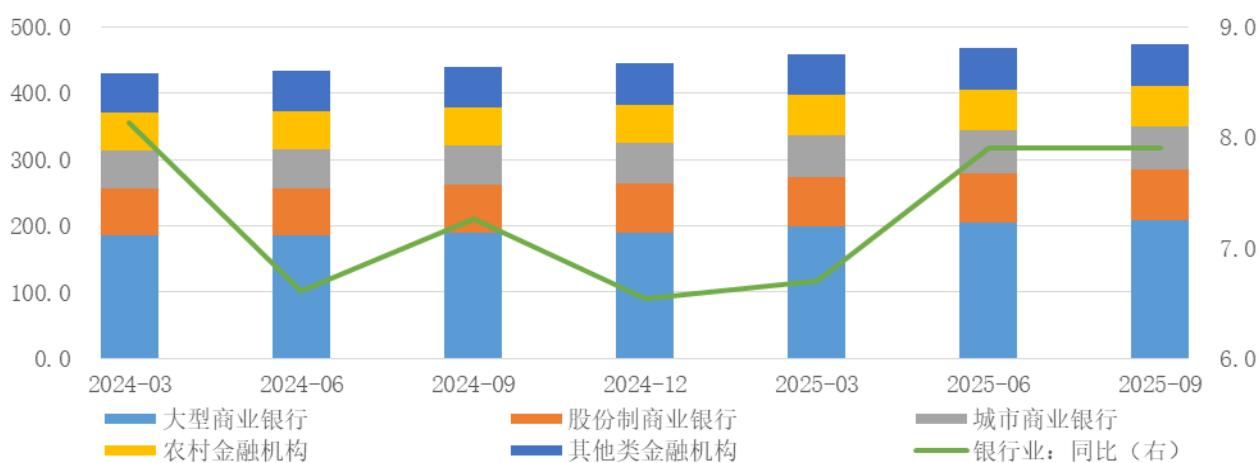


图4 2024年以来银行业金融机构总资产分布情况（单位：万亿元、%）

数据来源：Wind，大公国际整理

信贷总量受企业信贷需求带动保持增长，加力支持金融“五篇大文章”。截至 2025 年三季度末，本外币贷款余额 274.33 万亿元，同比增长 6.5%。从增量来看，除居民消费信贷需求增长乏力外，企业信贷需求增长带动前三季度信贷投放保持增长。2025 年前三季度，我国企(事)业单位贷款增加 13.44 万亿元¹，其中，短期贷款增加 4.53 万亿元，中长期贷款增加 8.29 万亿元；住户贷款增加 1.1 万亿元，其中，短期贷款减少 2,304 亿元，反映居民消费意愿偏弱、信贷需求不足，中长期贷款增加 1.33 万亿元。从投向来看，金融“五篇大文章”支持力度持续加大。截至 2025 年三季度末，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长 11.8%、22.9%、11.2%、58.2%、12.9%，均高于全部贷款增速²。

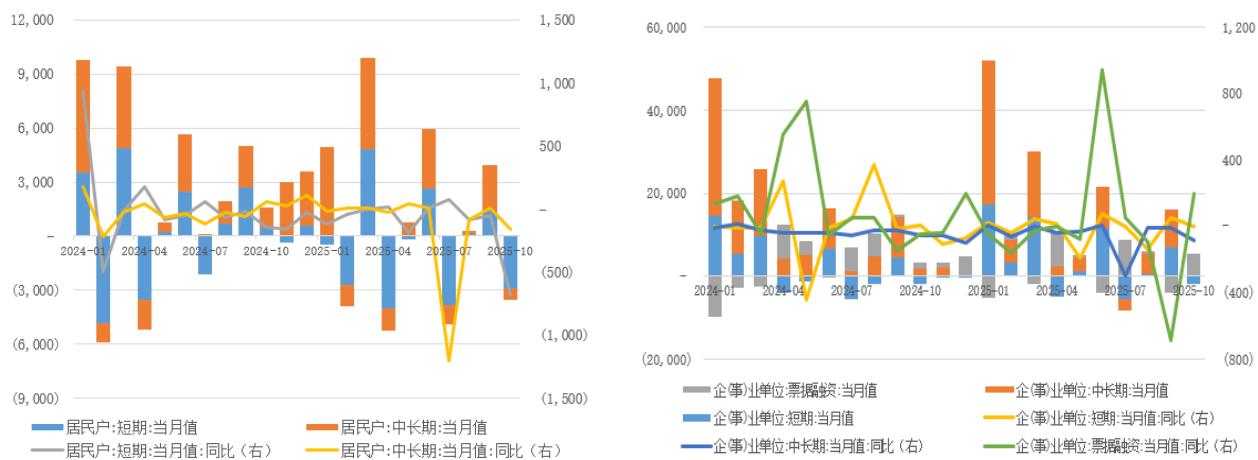


图 5 2024 年以来人民币新增贷款结构 (单位: 亿元、%)

数据来源: Wind, 大公国际整理

2.2 资产质量分析

商业银行信贷资产质量总体稳定，风险抵补能力较为充足。2025 年第三季度，商业银行信贷投放增量边际放缓，同时关注类和不良类贷款规模边际增加，三季度末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比出现“双升”。2025 年三季度末，商业银行关注类贷款余额 5.1 万亿元，较上季末增加 1,047 亿元，关注类贷款占比 2.20%，较上季末上升 0.03 个百分点；不良贷款余额 3.5 万亿元，较上季末增加 883 亿元，不良贷款率 1.52%，较上季末上升 0.03 个百分点。同期末，商业银行贷款损失准备余额 7.3 万亿元，较上季末增加 174 亿元；拨备覆盖率为 207.15%，较上季末下降 4.82 个百分点。各类型商业银行资产质量仍呈现分化，农村商业银行仍在各类型商业银行中处于较高水平，城市商业银行和民营银行不良贷款率仍高于银行业水平，国有大型商业银行和股份制商业银行信贷质量相对较好。

¹ 来源: 中国人民银行《2025 年前三季度金融统计数据报告》

² 来源: 中国人民银行《2025 年第三季度中国货币政策执行报告》

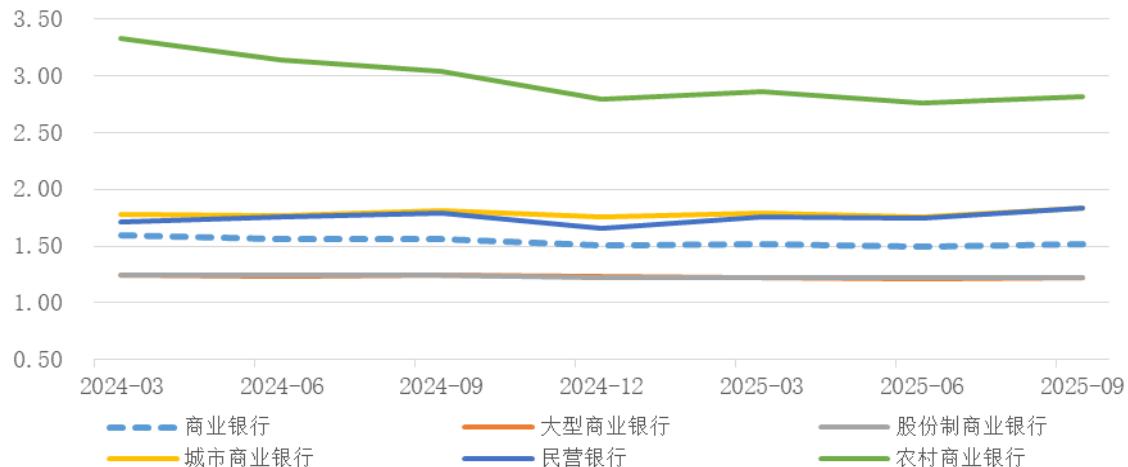


图 6 2024 年以来不同类型银行不良贷款率 (单位: %)

数据来源: Wind, 大公国际整理

2.3 流动性分析

商业银行流动性整体保持充裕。2025 年三季度末, 商业银行流动性覆盖率为 149.73%, 较上季末上升 0.48 个百分点; 净稳定资金比例为 127.67%, 较上季末上升 0.08 个百分点; 流动性比例为 80.10%, 较上季末上升 0.20 个百分点。分类型来看, 股份制商业银行、城市商业银行流动性比例较上季末有所下降, 主要系信贷投放产生的阶段性波动。

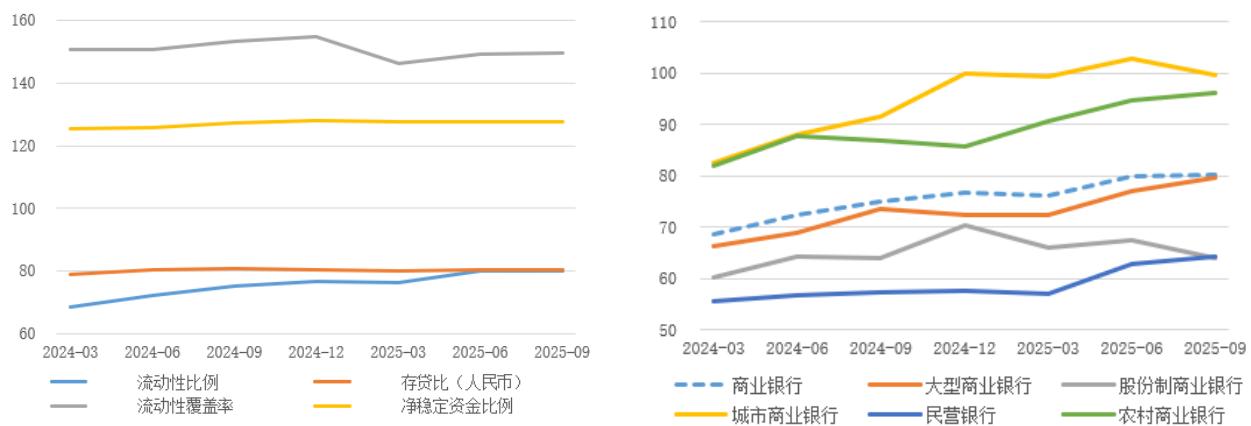


图 7 2024 年以来商业银行流动性情况及不同类型银行流动性比例 (单位: %)

数据来源: Wind, 大公国际整理

2.4 资本充足性分析

行业资本充足水平小幅下降, 但整体仍维持在较为充足水平。2025 年三季度末, 商业银行 (不含外国银行分行) 核心一级资本充足率为 10.87%, 较上季末下降 0.06 个百分点; 一级资本充足率为 12.36%, 较上季末下降 0.10 个百分点; 资本充足率为 15.36%, 较上季末下降 0.22 个百分点。从各类型银行来看, 大型商业银行资本补充渠道多元, 资本充足水平显著优于行业平均, 资本充足率维持在 18% 左右的水平, 其他类型的机构维持在 12%~14% 左右的水平。整体

来看，银行业整体资本状况维持在较为充足水平。

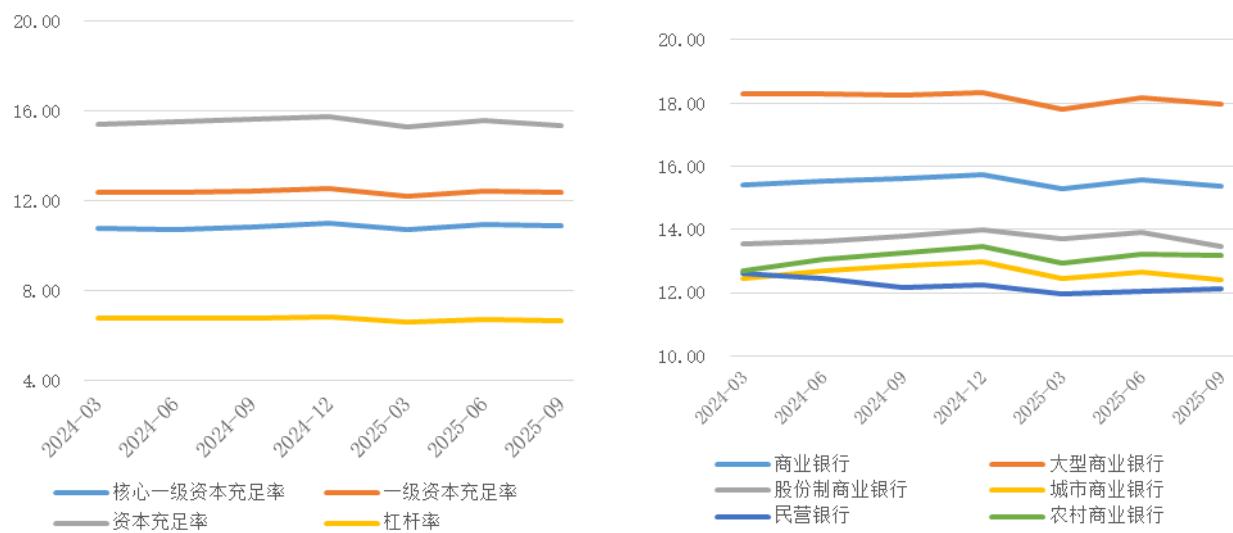


图8 2024年以来商业银行资本充足情况及不同类型银行资本充足率（单位：%）

数据来源：国家金融监督管理总局，大公国际整理

三、行业的产业链地位分析

3.1 存贷款利率分析

货币宽松环境下，存贷款利率随市场利率下行。商业银行在金融体系中具有核心地位，处于货币政策传导中的关键环节，央行通过政策利率影响银行体系融资成本，进而引导贷款市场报价利率（LPR）形成，最终传导至存贷款利率。公开市场7天期逆回购操作利率、1年期和5年期以上LPR自2025年5月下调后，连续6个月保持稳定；截至2025年三季度末，金融机构人民币一般贷款加权平均利率较上季末下降2个基点至3.67%。2025年三季度，不同期限的定期存款利率仍在持续小幅下跌，中长期存款利率已进入“1时代”。此外，为降低长期负债成本，遏制储户“长期化”存款倾向，部分银行长短期限存款间出现“利率倒挂”现象。

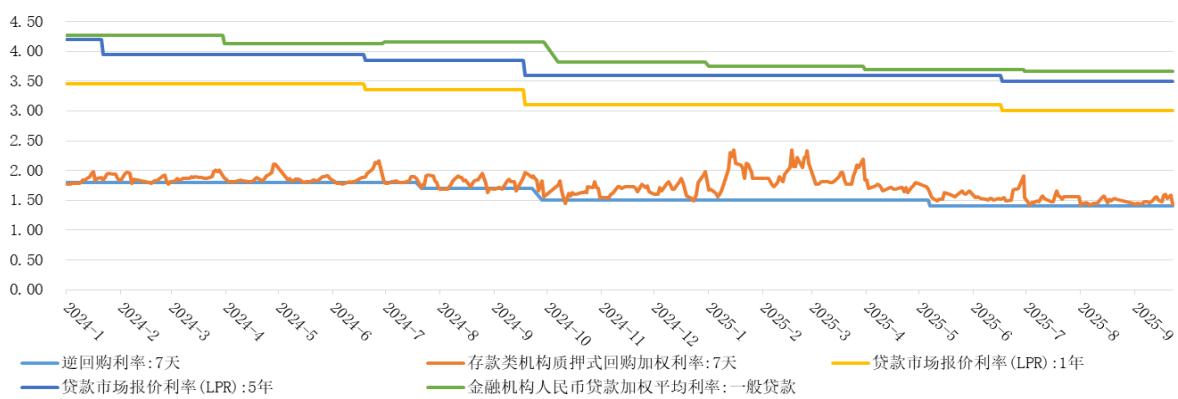


图9 2024年以来银行间市场关键利率情况（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

3.2 息差及盈利分析

商业银行净息差整体企稳，但盈利增长动力仍较弱。商业银行继续通过下调存款挂牌利率、调整负债结构等方式，推动净息差降幅同比收窄。2025年前三季度，商业银行净息差为1.42%，与上半年持平，商业银行资产利润率下行趋势有所控制，但仍处于低位。分银行类型来看，大型商业银行作为政策执行的主力，继续加大对实体经济的支持力度，执行减费让利政策，加之保持较低的风险偏好，导致净息差整体处于行业低位，但得益于规模效应以及多元化的业务结构，资产利润率稳中有升。在优化资产配置、强化风险定价能力和负债成本管控等多重因素影响下，股份制商业银行净息差和资产利润率整体保持行业内较好水平；受大行业务下沉加剧同业竞争以及地方政府债务管理加强等因素影响，城市商业银行贷款收益率面临压力，净息差维持行业内较低水平，且部分区域经济持续波动，导致当地城市商业银行资产质量承压，削弱盈利水平，资产利润率整体在行业内较低；农村商业银行贷款客户结构下沉，风险溢价高，净息差保持行业内较高水平，但相应客群的风险成本亦较高，导致整体资产利润率相对较低且2025年以来持续下降。

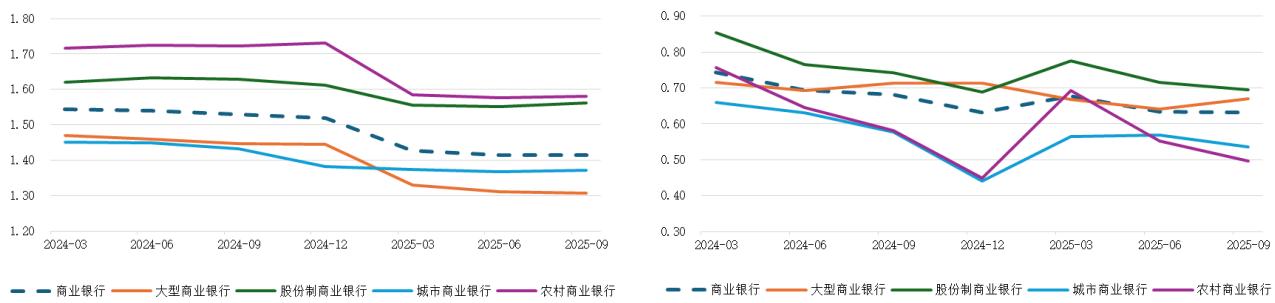


图 10 2024 年以来不同类型银行净息差及资产利润率情况（单位：%）

数据来源：Wind，大公国际整理

四、行业创新能力分析

4.1 政策导向分析

货币政策保持适度宽松，并综合运用多种货币政策工具，引导金融机构信贷实现量稳、价降、质优。央行延续适度宽松的货币政策取向，保持流动性充裕，并继续综合运用数量、价格、结构等多种货币政策工具，引导金融机构信贷实现量稳、价降、质优。数量上，通过逆回购及中期借贷便利（MLF）加大流动性投放，支持在不同期限上的流动性需求，保障各类市场机构平稳跨季。2025年第三季度，买断式逆回购和MLF操作合计净投放1.5万亿元；同时，9月22日至30日，通过7天和14天逆回购操作，累计投放跨季资金约2.7万亿元。价格上，继续健全市场化利率和传导机制，充分发挥贷款市场报价利率（LPR）改革和市场利率定价自律机制作用，保持存贷利率关系的合理性，强化银行持续支持实体经济的能力。结构上，积极运用支小支农再贷款和再贴现、碳减排支持工具、科技创新和技术改造再贷款、服务消费与养老再贷款等政策工具，激励引导金融机构加力支持重点领域，截至2025年9月末，支持做好金融“五

篇大文章”的结构性货币政策工具余额 3.9 万亿元。此外，强化监管和引导重点领域信贷投放仍是行业监管政策重点，2025 年 8 月，中国人民银行和中国证监会印发《金融基础设施监督管理办法》，健全金融基础设施运营、风险管理、公司治理等制度规则，明确系统重要性金融基础设施认定标准和宏观审慎管理要求，完善金融基础设施检查、处罚、恢复处置、退出等监管规定，实现金融基础设施监管标准统一；同月，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，提出发挥结构性货币政策工具激励作用，引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资等具体措施。

4.2 金融科技发展情况分析

受业务规模、资金、人才、技术等资源要素影响，各类型银行金融科技发展呈现分化，国有大型银行在银行业内处于领先。整体来看，国有大型银行金融科技发展聚焦人工智能、大数据、云计算等前沿技术深度融合与自主创新，重视企业级架构升级，强化数据治理，提升风控智能化能力；同时推动金融大模型研发和规模化应用，赋能产品创新、运营效率提升及客户服务优化，积极落实金融“五篇大文章”要求，致力于构建安全可控、高效协同的数字金融新生态。2024 年，国有大型银行科技投入平均为 209.10 亿元，在营业收入中的占比平均为 3.85%。

五、行业信用表现情况分析

5.1 债券发行情况

2025 年三季度，商业银行债券发行量依然维持较高水平，资本补充需求仍较为旺盛，国有大行仍是商业银行债券最主要的供给方。商业银行债券发行仍呈现季节性波动，且在低利率环境下，三季度发行量与 2024 年同期基本持平，依然维持较高水平。

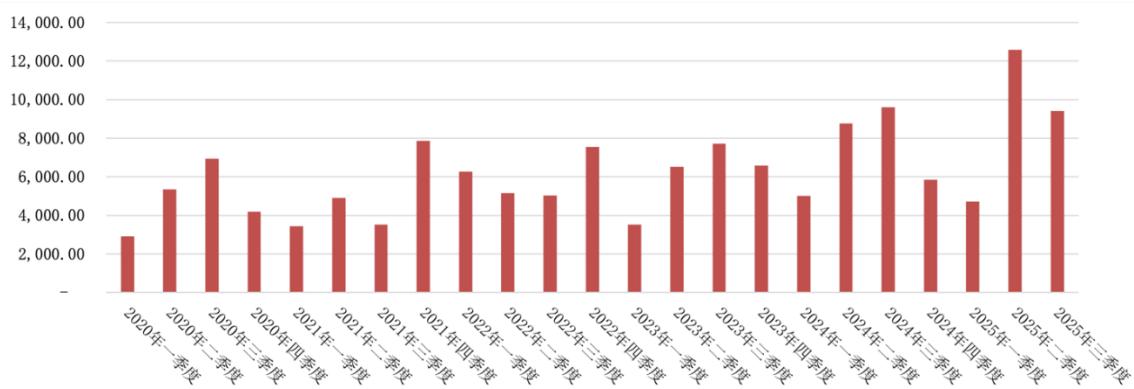


图11 2020 年～2025 年 9 月商业银行债券季度发行总量（单位：亿元）

数据来源：Wind，大公国际整理

2025 年三季度，商业银行合计发行债券 9,419 亿元，从发行主体类型来看，国有大行仍是商业银行债券最主要的供给方，发行债券占比达 56.91%。从债券类型来看，商业银行资本补充等需求仍较为旺盛，商业银行次级债券占发行债券总量的比例在 40%以上；同时商业银行继

续配合政策导向，发行专项金融债券满足绿色、普惠、科技创新等领域的金融供给。

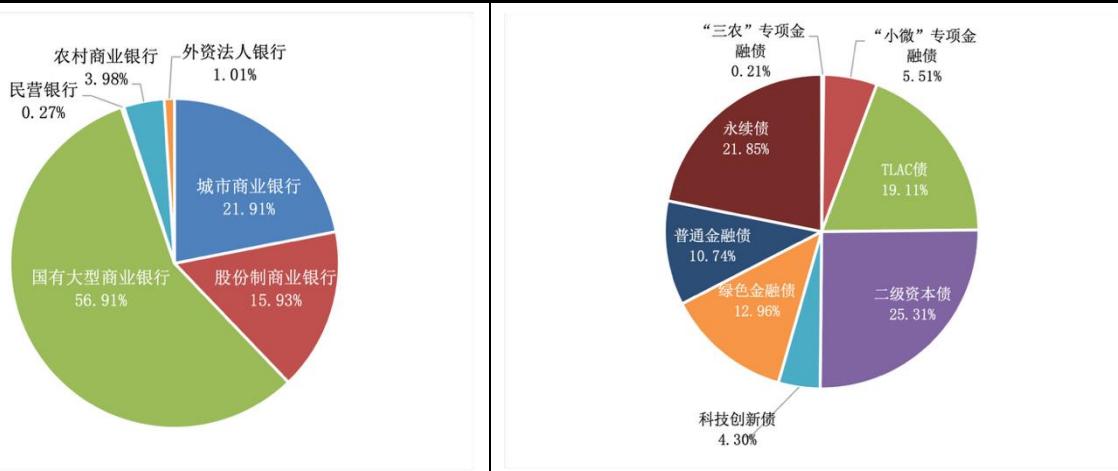


图12 2025年三季度商业银行不同发行主体及债券类型发债金额分布情况

数据来源：Wind，大公国际整理

5.2 信用利差

2025年三季度，商业银行主体评级AAA和AA+的主要券种发行利差仍保持低位。在资产收益下行的市场环境下，商业银行二永债需求提升，信用利差下行明显，特别是主体评级为AA+的二永债；主体评级为AAA的二永债信用利差2025年三季度略有回升，但整体接近不含次级性质的金融债信用利差；金融债信用利差变化不大。2025年三季度，商业银行主体评级AAA和AA+的主要券种发行利差总体仍处低位。

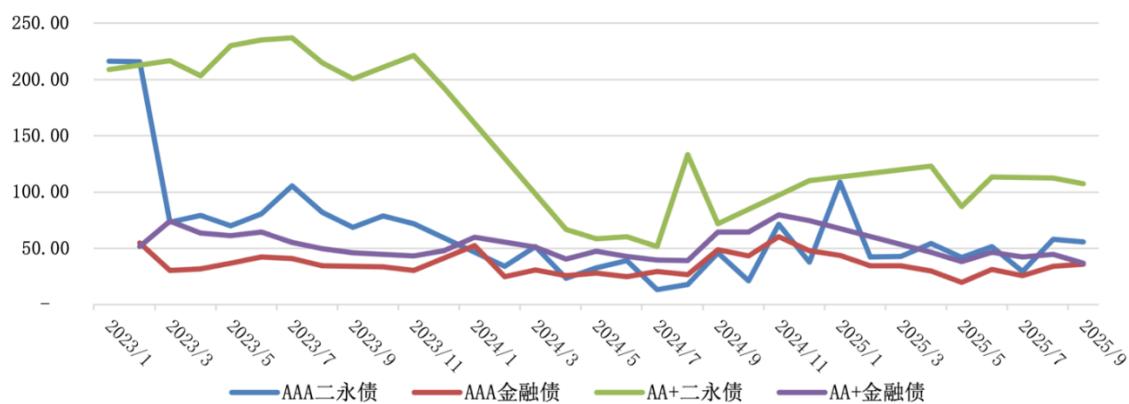


图13 2023年~2025年9月商业银行主体评级AAA和AA+的主要券种发行利差情况（单位：BPs）

数据来源：Wind，大公国际整理

商业银行信用质量整体稳定，但仍需密切关注中小银行信用质量。截至2025年11月24日，有公开有效级别的银行共231家，其中，AAA、AA+和AA主体分别为100家、73家和38家，合计占比91.34%，公开市场上的银行以高信用等级为主。2025年三季度，主体级别发生变动的发债银行共11家，其中主体级别上调的8家，包括城市商业银行5家、农村商业银行1家、民营银行1家和科创银行1家，上调原因集中在区域竞争优势强化、资产质量改善及地

方政府支持预期增强等方面；主体级别下调的银行3家，均为农村商业银行，下调的主要原因为资产质量恶化、盈利能力弱及资本充足水平承压等，在宏观经济波动背景下，个别中小银行经营稳健性面临一定挑战，信用状况变化情况仍需保持密切关注。

六、周期发展展望

我国经济运行保持稳定向好态势，高质量发展取得积极进展。2025年前三季度，我国主要经济指标表现良好，经济展现强大韧性。银行业周期与宏观经济周期有较大关联，随着适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策协同发力，内需潜力逐步释放，有利于银行业保持稳定运行和合理增长，同时，在我国积极培育新质生产力和经济新动能的背景下，银行业信贷投放结构将继续向高质量发展领域优化。

展望全年，央行将继续执行好适度宽松的货币政策，并注重畅通货币政策传导机制，在保持流动性合理充裕的同时，推动社会综合融资成本稳中有降，并通过结构性工具引导金融资源流向科技创新、绿色发展、普惠小微等“五篇大文章”领域。

在政策引导和支持下，预计银行体系流动性保持充裕；居民较高的储蓄意愿或将延续，以存款为主的银行业总负债将保持增长，凭借品牌影响力及经营网络等方面优势，国有大行存款市场份额继续占据主导；银行业信贷总量将保持增长，增量资源继续向重点领域倾斜，带动信贷结构优化调整，国有大行将继续在政策执行方面发挥重要作用，资产占比和增速仍将处于银行业内较高水平。在资产负债匹配方面，货币宽松环境下，银行业资产端收益率将随社会融资成本降低继续下行，但随着负债端成本不断压降，净息差收窄速率有望进一步放缓；流动性及资本充足性整体将继续保持合理区间。预计未来，银行业监管将继续守住风险防控底线，农村中小银行改革化险进入风险处置和转型发展并重阶段，银行业资产质量和风险抵御能力有望进一步改善。整体来看，未来银行业将继续稳步推动高质量发展，信用质量整体保持稳定。

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。