

上半年银行业营收和利润总体稳定，下半年净息差继续承压

2024 年 9 月 19 日

一、银行业展望

未来 12 个月商业银行信用质量保持稳定的主要驱动因素：政府支持、稳定的融资与流动性。

导致未来 12 个月个别商业银行信用质量下调的最可能原因：1、地方政府隐债带来信用损失；2、房地产信用损失显著增加并且引发市场负面情绪；3、高风险银行的二永债发生损失；4、个别区域性银行发生流动性紧张。

导致中长期银行信用质量下调的主要驱动因素：1、长久期低利率城投敞口在部分银行报表上大量沉淀；2、银行净息差水平进一步下降。

二、业务状况

信贷业务增速较往年放缓，基于目前宏观经济情况，该情况符合预期。截至 2024 年 6 月末，商业银行总资产 370 万亿元，较年初增加 4.28%，增速较往年有明显放缓（上年同期增速 7.85%）。信贷资产增速放缓主要是因为实体经济信贷需求疲软，尤其是按揭贷款新增乏力。

受益于强劲的投资收益，银行营业收入基本保持稳定。2024 年上半年，216 家主流商业银行营业收入同比下降了 1.06%，其中利息净收入同比下降了 3.04%，主要是因为行业净息差同比下降了 20 个基点；投资收益同比上升了 31.21%，主要受益于上半年的债券牛市。

我们预计下半年业务增长趋势总体一致。通常银行信贷业务上半年增长更快，除非四季度出台超预期的利好政策。

三、资本与盈利性

我们预计年末商业银行资本充足率将保持稳定。截至 2024 年 6 月末，商业银行披露的平均一级资本充足率为 12.38%，较年初增长了 0.26 个百分点。主要原因包括：1、上半年进行了资本新规的切换，主流商业银行的一级资本充足率因此大约提高了 1 个百分点；2、上半年信贷业务增速不高；由于资本新规切换结合信贷增速放慢，风险加权资产较年初仅增加 1.60%；3、由于债券牛市，商业银行盈利尚可，而且其他综合收益增长很快，补充了资本净额，256 家主流商业银行的所有者权益合计较年初增长了 3.61%。

部分资本不足银行的资本补充节奏取决于政府安排。目前商业银行融资稳定，流动性充足，仍具备以时间换空间的条件。

我们预判下半年乃至明年的净利润趋势主要取决于：1、是否有进一步的不利于净息差的预期以外的措施出台；2、房地产和建筑业坏账的信用损失。

商业银行业 2024 年上半年实现净利润 1.26 万亿元，同比增长 0.36%。上半年利润增长的有利因素包括：1、投资收益增长很快；2、信用成本总体稳定。

上半年利润增长的不利因素主要是净息差的显著下降。2024 年上半年是商业银行净息差同比下降了 20 个基点。2025 年净息差可能继续下降，但下降幅度会远小于过去两年，我们目前预测 2025 年下降 5-10 个基点。

分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

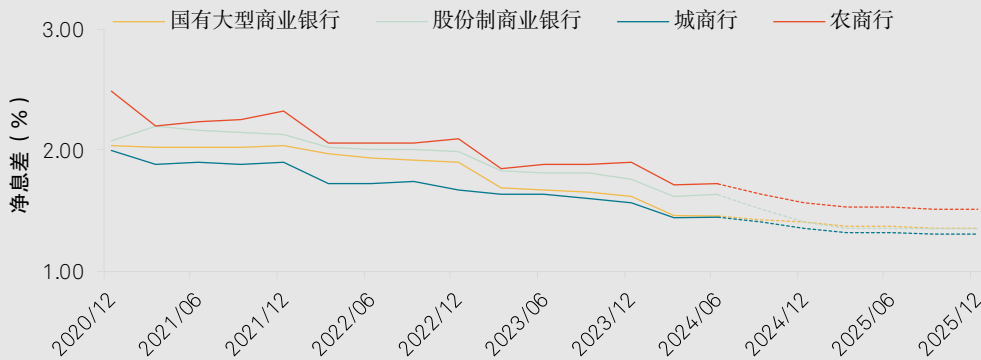
银行业净息差下降趋势继续

从2021到2023年三年间，国内商业银行的净息差共下降了39个基点，从2021年的2.08%下降到2023年的1.69%，其中2023年净息差较上年下降22个基点。

今年上半年，银行业净息差为1.54%，实际同比下降幅度为20个基点。我们预计2024年全年商业银行净息差会下降20-25个基点；2025年净息差可能继续下降，但下降幅度可能小于过去两年，我们目前预测2025年下降5-10个基点。

图1

各类型中资银行净息差变化趋势



注：虚线为标普信用评级预测值。

资料来源：国家金融监督管理总局，标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

LPR 和存款利率的利差变化是决定净息差变化的主要因素

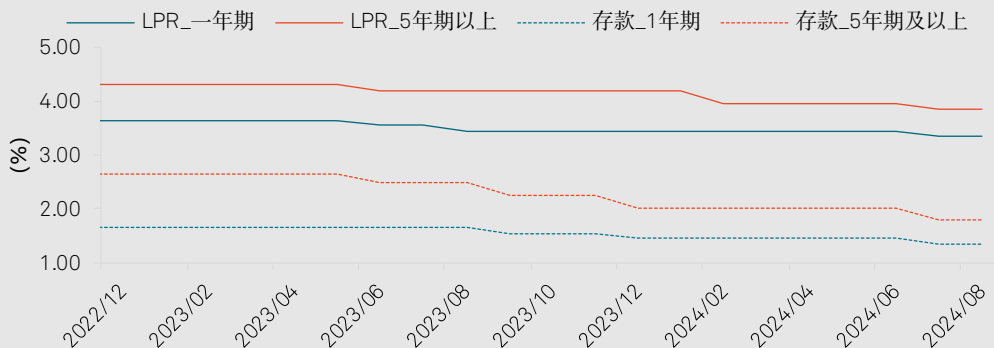
2024年至今，1年期贷款市场报价利率（LPR）总共下调10个基点，5年期以上LPR共下调35个基点。

今年至今主要大中型银行1年期存款利率平均下降10个基点，5年期存款利率平均下降20个基点。另外，2023年12月，5年期存款利率平均下降了25个基点。

结合以上两方面变化，今年至今LPR和存款利率之间的利差并没有重大变化。因此，如果LPR继续下调，并不一定导致净息差的显著收缩，净息差变化主要取决于存款利率下降的幅度和频次。

图2

LPR 调整与国有大行挂牌存款利率变化



资料来源：中国人民银行，国有大型商业银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

银行净息差在第四季度仍有进一步缓和下降的可能

最近市场上有“存量房贷转按揭”的传闻和四季度统一下调存量房贷利率的传闻。

我们认为，如果实施存量房贷转按揭，对银行净息差的负面影响有限。经历多次 LPR 下调，以及去年下半年一次性的存量按揭贷款利率基点下调，国内按揭贷款利率已处于历史低点；加之国内商业银行众多，银行间竞争激烈，不同银行的按揭贷款利率之间并无显著差距。在这样的利率环境下，如果一家银行要通过转按揭业务吸引按揭客户，很可能需要向客户提供很低的利率，导致按揭业务的息差进一步下降，盈利性进一步恶化。因此，我们不认为银行会有很大的动力去大力发展转按揭业务。

按揭贷款业务利率下降的主要驱动力是 5 年期以上 LPR 的下调幅度。2024 年 1-8 月，5 年期以上 LPR 总共下降了 35 个基点。在明年按揭贷款利率重定价日之后，上述 LPR 的下调会导致银行净息差在明年下降约 4 个基点（假设存款利率不变）。

目前存量按揭贷款和新增按揭贷款的利率之间可能有 50-60 个基点的差距，随着未来重定价完成，该差距会显著缩小。

如果在明年重定价日之前提前下调存量房贷利率，可能导致今年第四季度的银行净息差提前下降。

我们在今年年初对银行业 2024 年全年净息差平均下降幅度的预测是 20-25 个基点。今年上半年，银行业净息差为 1.54%，实际同比下降幅度为 20 个基点。我们认为，即使近期关于按揭贷款利率的传言属实，我们之前的预测仍然有效，商业银行的信用质量不会因此受到显著负面影响。

我们目前初步预计 2025 年银行业平均净息差会较 2024 年下降 5-10 个基点。虽然 LPR 仍有下调的压力，资产端利率会进一步下调，我们预计存款端利率可能也会有相似幅度的下降，会缓和净息差下降幅度。

四、风险状况

商业银行披露口径资产质量保持稳定。截至 2024 年 6 月末，商业银行披露口径平均不良贷款率为 1.56%，较年初下降 0.03 个百分点；平均关注贷款率 2.22%，较年初上升 0.02 个百分点。

房地产贷款不良率下降。截至 2024 年 6 月末，40 家主流商业银行披露口径房地产行业不良贷款率为 4.22%，较年初下降 0.54 个百分点。2023 年 7 月，中国人民银行、国家金融监督管理总局将“金融十六条”适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。这就意味着，2024 年末前到期的房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类。这些贷款的最终还款表现仍有待观察。

按揭贷款资产质量下滑。截至 2024 年 6 月末，28 家主流商业银行披露口径按揭贷款不良率为 0.91%，较年初上升 0.14 个百分点。

上半年城投敞口新增不良不多。不良生成率较高的行业主要包括房地产、建筑业、批发零售业、制造业等。

我们预计 2024 年全年商业银行披露口径不良贷款率会总体保持稳定。我们认为下半年房地产、建筑业风险还会进一步释放。

银行的城投信用风险短期收敛，中长期有待观察

今年国内在化解融资平台债务风险方面已取得重要的阶段性进展，大部分融资平台的到期债务实现了接续、重组和置换，融资成本也较之前显著下降。

目前城投化债的进展符合我们的预期。高风险城投敞口对于银行的影响主要体现为贷款利率下降带来的息差收窄，而非拨备成本的大幅增加。因此，未来 12 个月，城投敞口大的部分股份制银行和城商行因城投风险导致信用质量严重下降的风险可控。

城投化债方案的有效执行减少了城投非标的违约情况，落实了化债方案以后的城投贷款的五级分类下迁压力减小，我们估计今年不会给银行带来重大的拨备压力。展望明年，对于风险最高的一小部分城投，如果化债落地遇到困难，是否会给银行带来信用损失，需密切关注。

本轮城投化债对商业银行中长期资产质量和盈利性的最终影响仍有待观察。很多城投正在用银行贷款置换债券和非标债务，同时争取银行贷款降息。所以我们认为在城投化债过程中，会有越来越多的城投敞口从非银金融机构和债券市场集中到银行体系。这些敞口很可能利率低、久期长，短期内大概率不会发生重大信用风险，但中长期对银行的久期管理和利差管理都会有影响。

从中长期来看，城投风险是否会对银行业造成重大影响，最终取决于城投自身债务负担能否有效下降，及其偿债指标是否有实质性的改善。

五、融资与流动性

商业银行储蓄存款增速强劲，保证了银行业稳定的融资。截至 2024 年 6 月末，商业银行住户存款 147 万亿元，较年初增长了 6.74%，增速高于资产端。

由于近期居民投资心态偏保守，存款成为零售客户很青睐的投资产品。虽然上半年银行存款利率下降了 20 个基点左右，但存款规模仍然增长很快。批发融资层面，由于市场流动性很充足，银行之间的信用利差已被挤压到很低的水平。2022 年，个体信用质量在 aaa 的银行和个体信用质量在 bb 序列及以下的银行的 12 月期同业存单平均利差为 49.3 个基点，2023 年下降至 33.2 个基点；在今年上半年，该利差已被挤压到 26.2 个基点（详见下表 1）。

表1

商业银行同业存单发行利差平均值（基点）

	个体信用质量	1M	3M	6M	9M	12M
2022 年	aaa	4.38	29.76	26.53	35.94	35.36
	aa 序列	40.97	32.25	35.74	39.16	41.07
	a 序列	46.15	45.25	48.74	48.95	52.01
	bbb 序列	59.78	57.63	64.57	70.23	75.64
	bb 序列及以下	51.20	62.83	69.81	81.44	84.61
2023 年	aaa	33.55	41.04	30.60	43.76	39.30
	aa 序列	49.68	45.07	38.67	50.03	47.72
	a 序列	57.86	56.16	50.35	56.51	57.69
	bbb 序列	64.09	62.19	60.36	64.94	68.99
	bb 序列及以下	53.89	59.49	59.24	69.73	72.50

	aaa	38.11	38.87	36.15	45.03	42.54
	aa 序列	48.24	46.01	43.67	48.12	48.65
2024 年上半年	a 序列	53.41	54.06	53.45	55.78	55.48
	bbb 序列	55.27	62.39	62.12	64.60	69.08
	bb 序列及以下	54.52	61.36	60.49	66.48	68.72

注 1：2022 年 1 月至 2022 年 12 月末、2023 年 1 月至 2023 年 12 月末、2024 年 1 月至 2024 年 6 月末期间 300 家商业银行发行的各期限同业存单的发行利率与无风险利率之间的利差。

注 2：以上所呈现的标普信评个体信用质量是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何企业（委托评级机构除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的个体信用质量。标普信评个体信用质量测试结果所表达的观点不可也不应被表述为标普信评或标普全球的信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

资料来源：Wind、银行公开信息、标普信评。

版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们预计下半年银行融资将保持稳定，流动性将保持充足。同时值得强调的是，由于市场对银行强流动性的预期很高，万一发生不符合预期的突发事件，可能引起较大的市场冲击。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。