

# 商业银行近期主要信用观察



**标普信评**

**S&P Global**

China Ratings

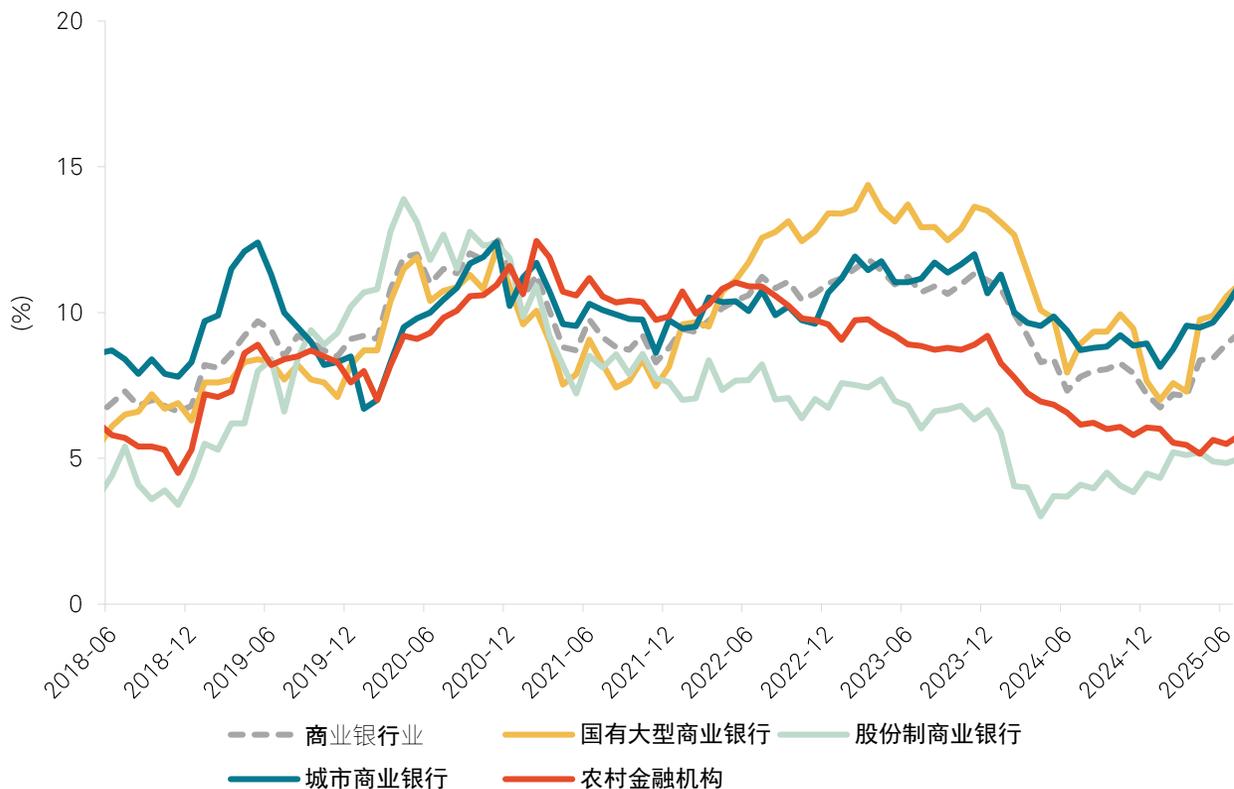
2025年10月



## 商业银行2025年上半年整体表现

# 2025年以来，商业银行规模增速回升，但股份制银行资产增速仍保持低迷

商业银行资产增速



资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

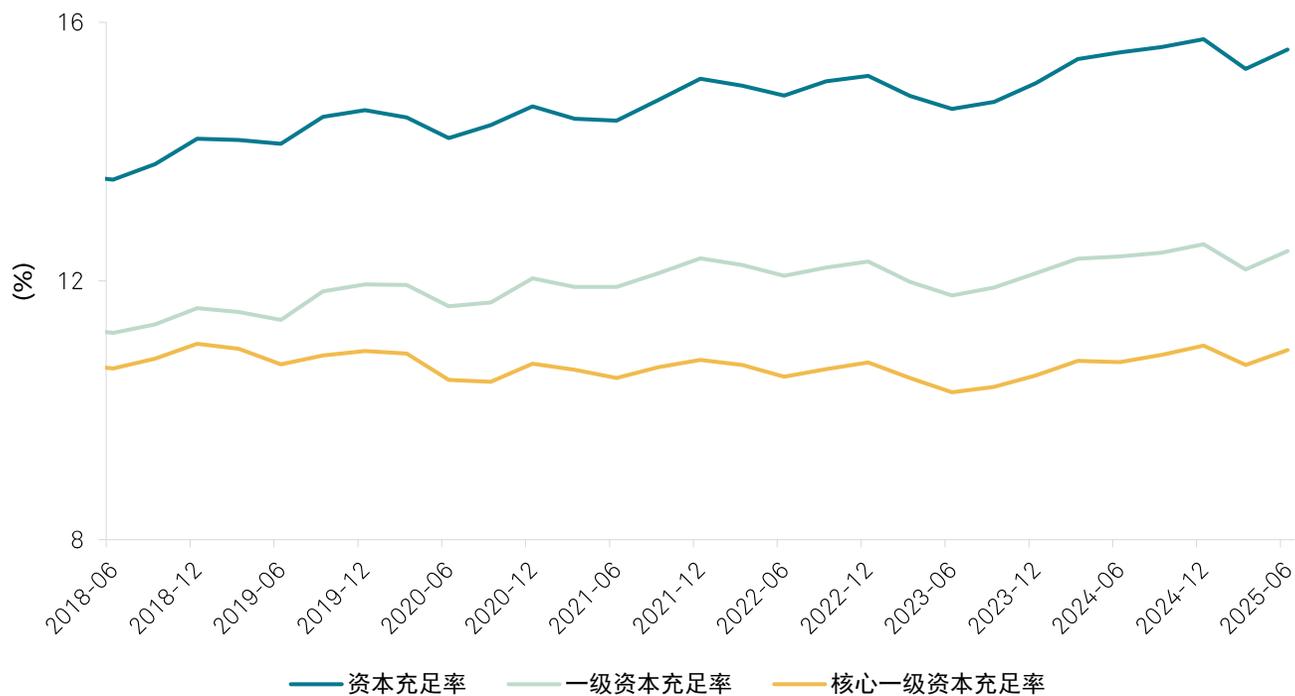
资产同比增速 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
行业平均	7.32	8.07	7.20	7.14	8.93
国有大行	7.95	9.35	7.65	7.29	10.56
股份制商业银行	3.69	4.51	4.48	5.12	4.83
城市商业银行	9.38	8.83	8.95	9.55	10.24
农村金融机构	6.58	6.01	6.06	5.46	5.49

资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 近年来银行业的资本充足水平保持稳健上升的态势

□ 截至2025年6月末，商业银行业核心一级资本约占总资本的70%，银行业的资本结构趋于稳定。

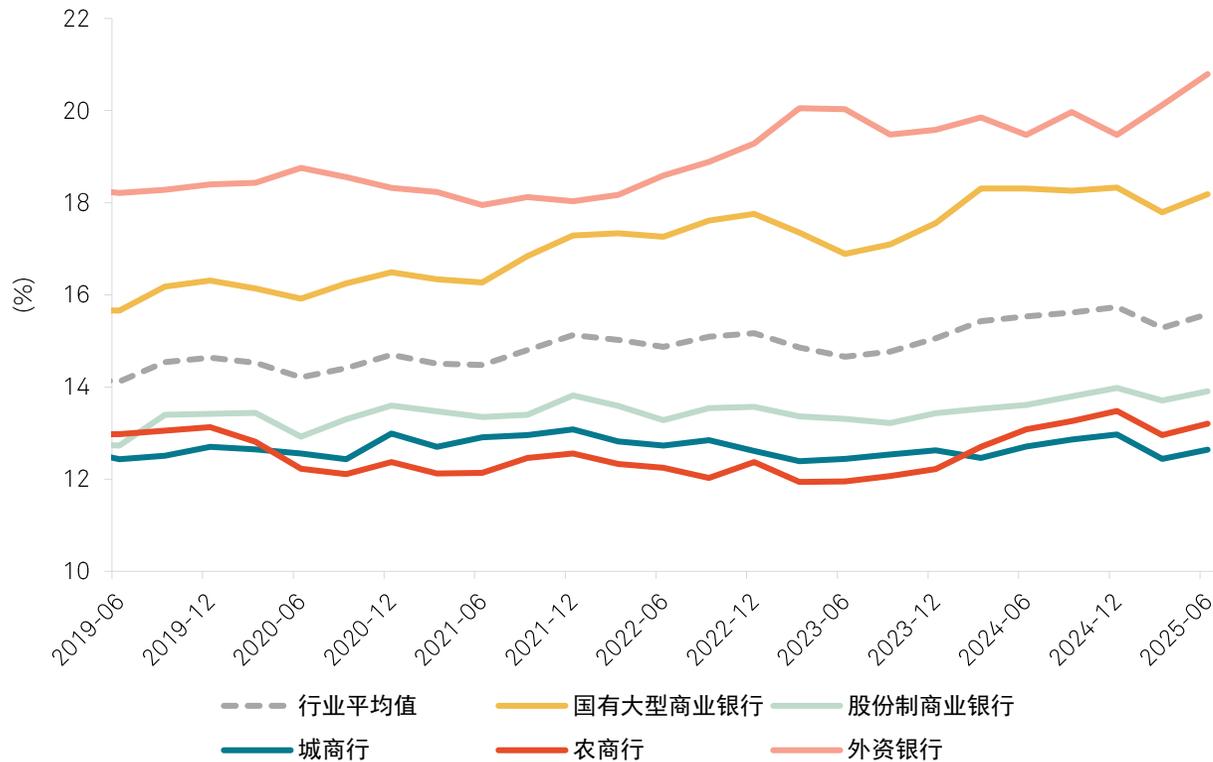
商业银行披露口径资本充足性指标



资本质量指标 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
核心一级资本/总资本	69.16	69.57	69.88	70.00	70.18
一级资本/总资本	79.71	79.63	79.89	79.70	80.00
二级资本/总资本	20.29	20.37	20.11	20.30	20.00

# 得益于混合资本工具的发行和政府注资，各类型银行的资本充足率在2025年2季度均上升，区域性银行的资本充足率继续处于行业最低水平

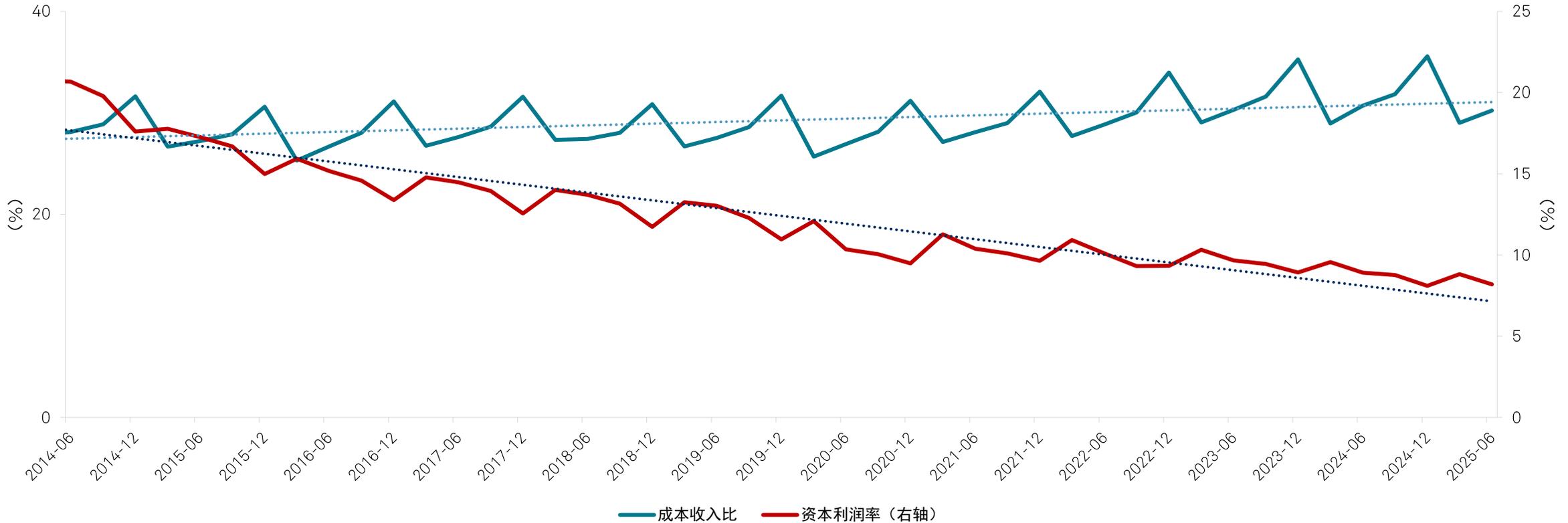
各类商业银行资本充足率



资本充足率 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
行业平均	15.53	15.62	15.74	15.28	15.58
国有大行	18.31	18.26	18.33	17.79	18.18
股份制商业银行	13.61	13.8	13.98	13.71	13.91
城市商业银行	12.71	12.86	12.97	12.44	12.64
农村商业银行	13.08	13.26	13.48	12.96	13.21
外资银行	19.47	19.97	19.47	20.12	20.79

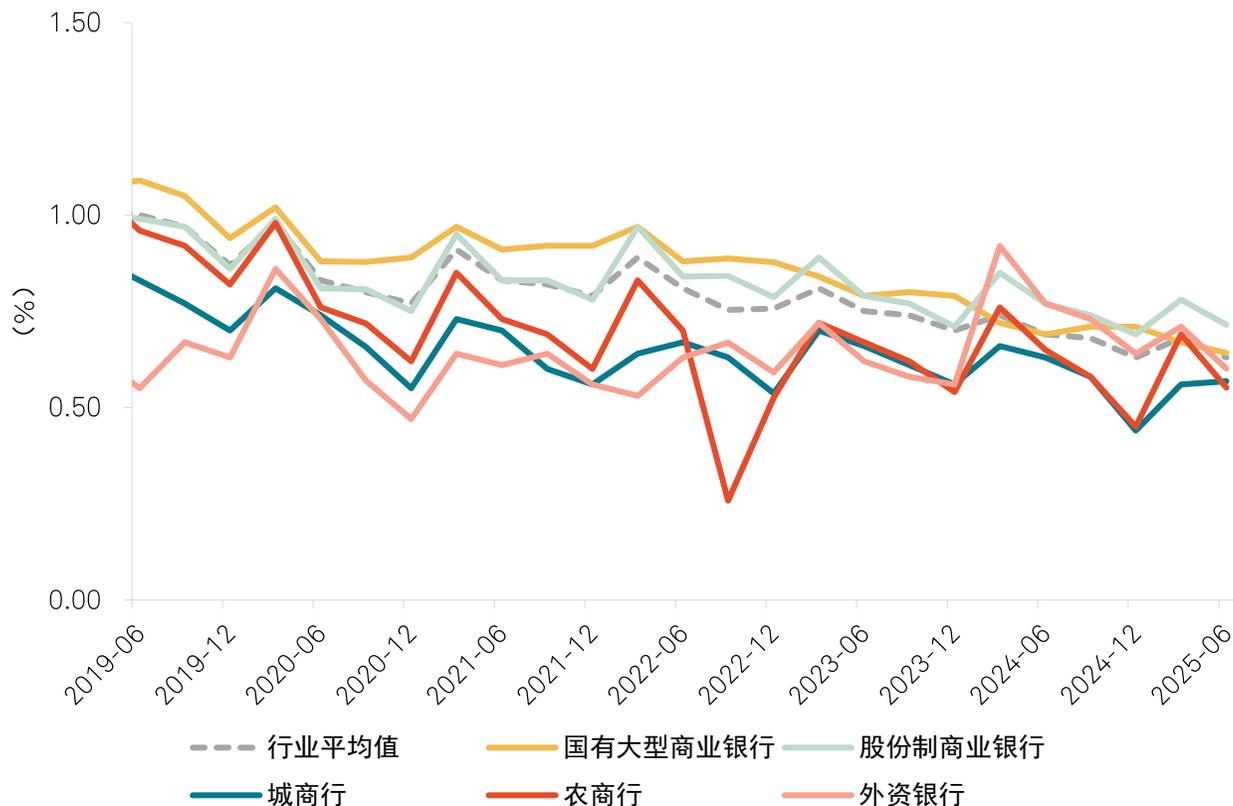
# 业务管理费支出降幅低于营收下降速度，叠加信用成本持续保持高位，银行盈利能力承压

## 商业银行业成本收入比和资本利润率



# 国有大型商业银行和全国性股份制银行盈利能力保持稳定，区域性银行盈利性持续承压

各类商业银行资产利润率



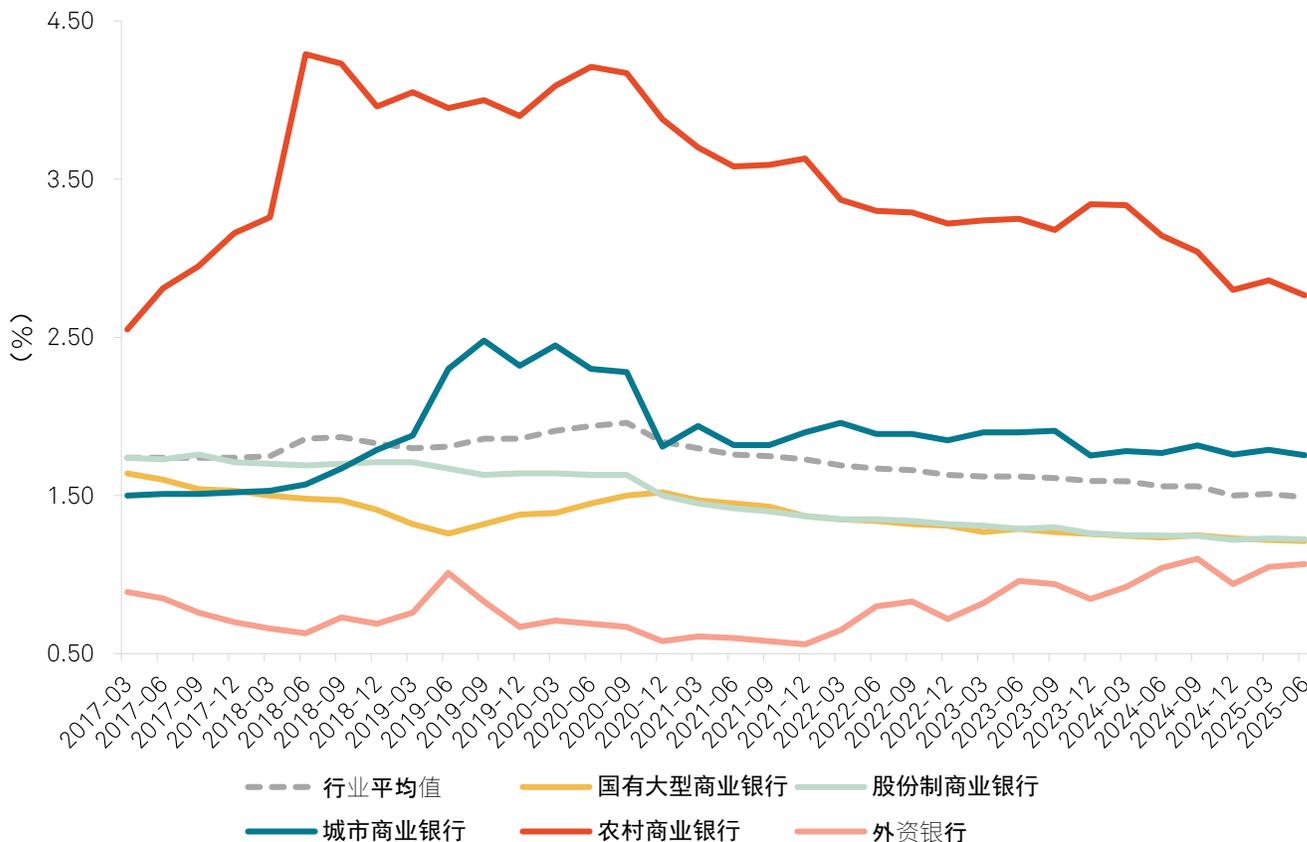
资产利润率 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
行业平均	0.69	0.68	0.63	0.68	0.63
国有大行	0.69	0.71	0.71	0.67	0.64
股份制商业银行	0.77	0.74	0.69	0.78	0.72
城市商业银行	0.63	0.58	0.44	0.56	0.57
农村商业银行	0.65	0.58	0.45	0.69	0.55
外资银行	0.77	0.73	0.64	0.71	0.60

资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 商业银行整体资产质量保持稳定，区域性银行的坏账率有所改善

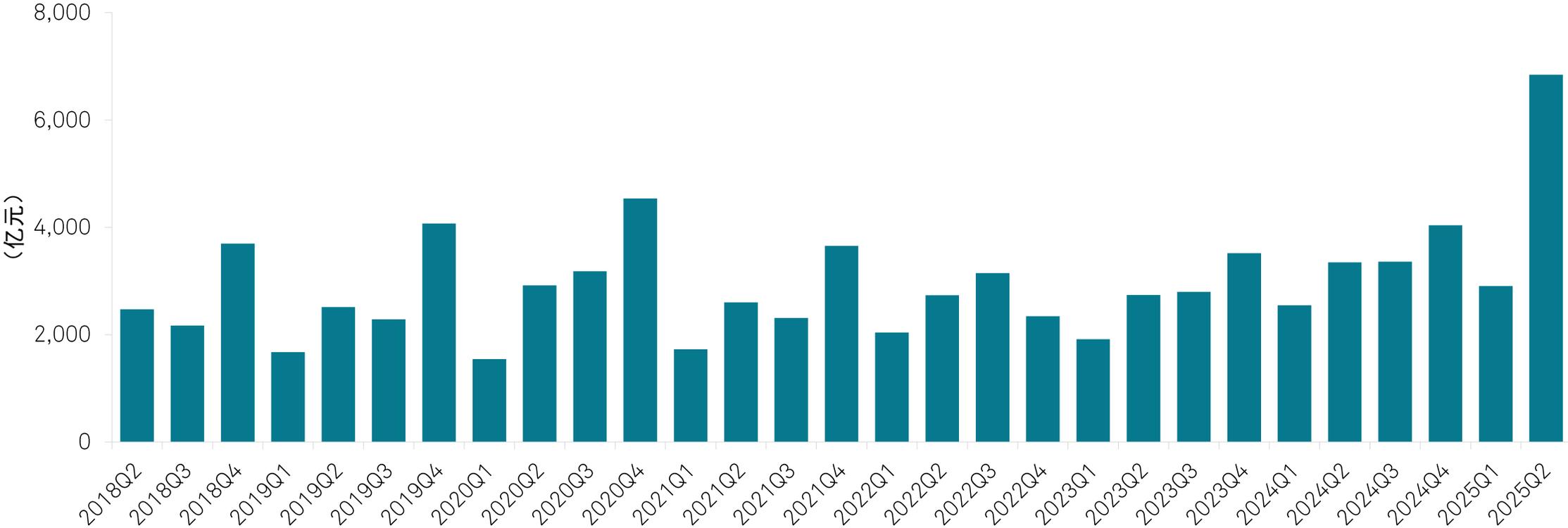
各类商业银行不良贷款率



不良贷款率 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
行业平均	1.56	1.56	1.50	1.51	1.49
国有大行	1.24	1.25	1.23	1.22	1.21
股份制商业银行	1.25	1.25	1.22	1.23	1.22
城市商业银行	1.77	1.82	1.76	1.79	1.76
农村商业银行	3.14	3.04	2.80	2.86	2.77
外资银行	1.04	1.10	0.94	1.05	1.07

# 2025年以来贷款核销量显著上升，带动行业总体信用成本提高，拖累盈利

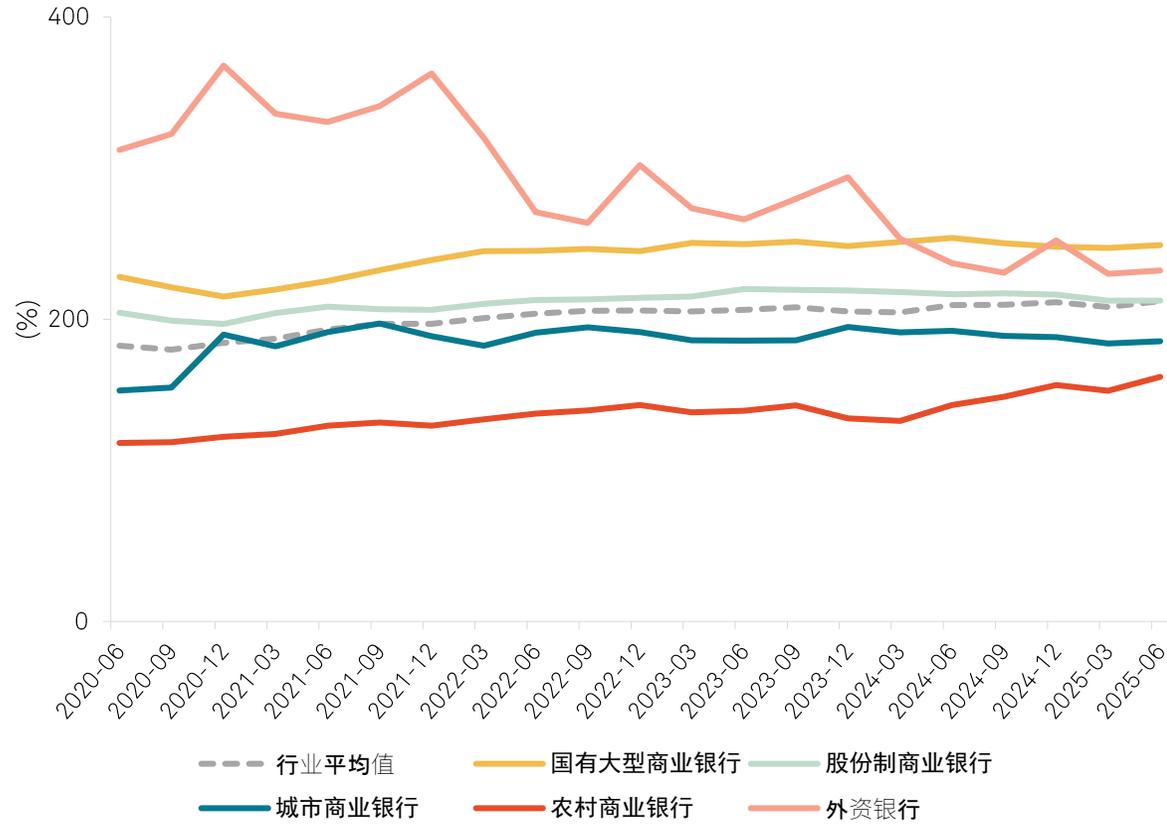
## 当季新增纳入社融规模的核销贷款



资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。  
版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 中资银行的拨备覆盖率在过去几个季度趋于稳定

## 各类商业银行拨备覆盖率



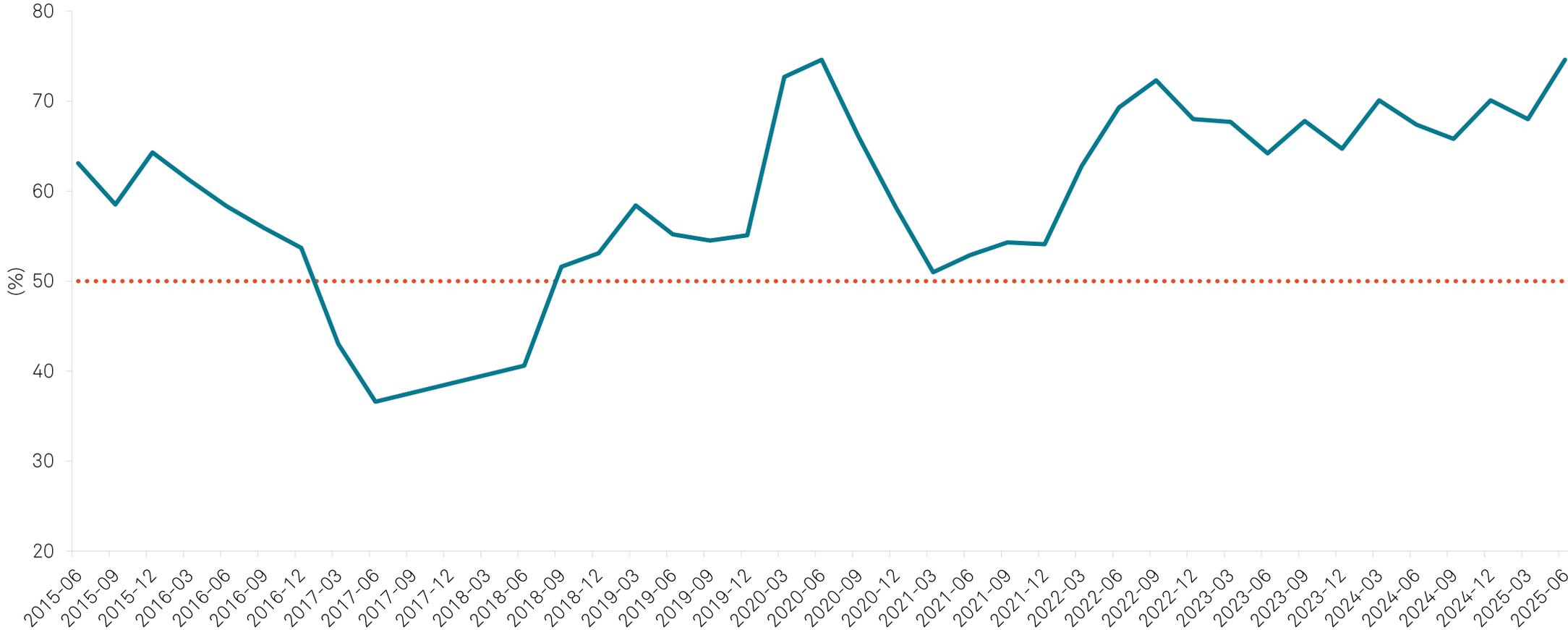
资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

拨备覆盖率 (%)	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
行业平均	209.32	209.48	211.19	208.13	211.97
国有大行	253.80	250.28	248.00	247.17	249.16
股份制商业银行	216.58	217.11	216.30	212.32	212.40
城市商业银行	192.35	188.95	188.08	183.93	185.53
农村商业银行	143.14	148.77	156.40	152.64	161.87
外资银行	237.14	230.70	252.30	230.04	232.24

资料来源：国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。  
 版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 根据央行发布的季度货币政策感受指数，国内货币政策环境保持了适度宽松

## 中国人民银行发布的季度货币政策感受指数



注：政策感受指数等于在全部接受调查的银行家中，判断货币政策“适度”的银行家所占的百分比数。指数取值范围在0~100%之间。指数在50%以上，反映该项指标处于向好或扩张状态；低于50%，反映该项指标处于变差或收缩状态；等于50%，表示该指标与上季持平。  
资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。  
版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

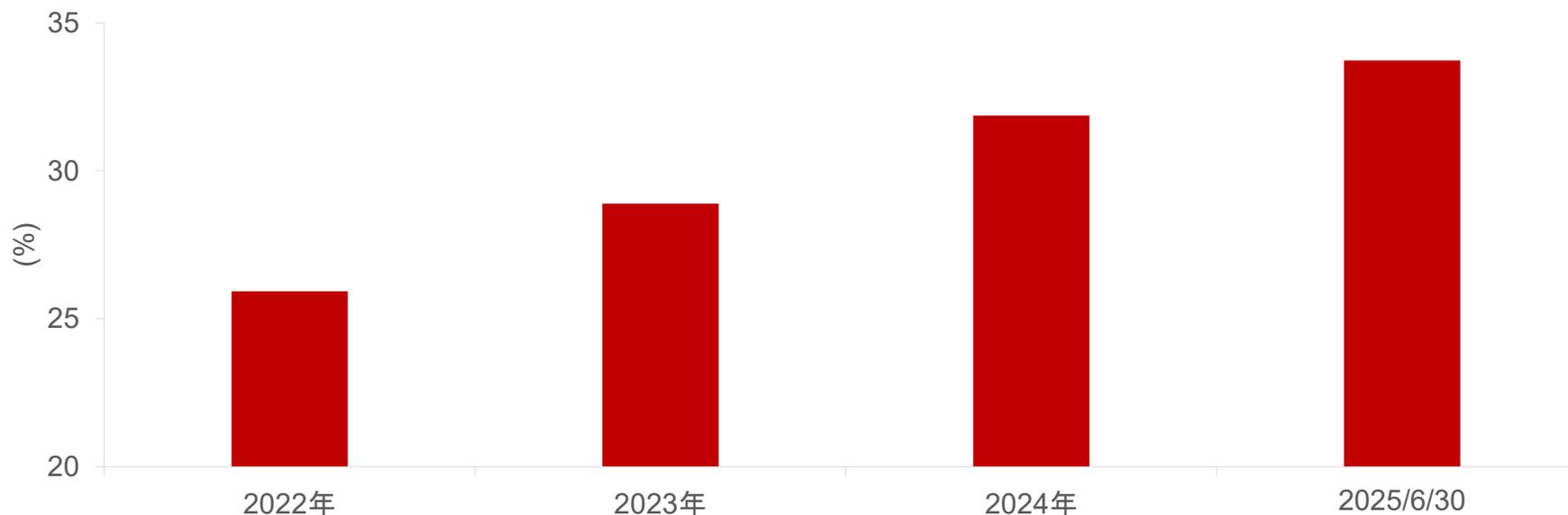


## 金融市场业务波动率上升

# 在过去的几年中，金融投资在银行业资产负债表中占比持续提升

- 以债券为主的金融投资，是商业银行主要的资产配置之一，其占比往往仅次于贷款。
- 近几年来，在“资产荒”和市场利率中枢持续下行的背景下，债券投资在银行的资产配置偏好中逐步上升。根据我们的统计数据，2022年末至2024年末以及2025年6月末，主要上市银行的金融投资（含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资）在总资产中的占比的平均值逐步上升，分别为25.93%、28.90%、31.87%和33.73%。

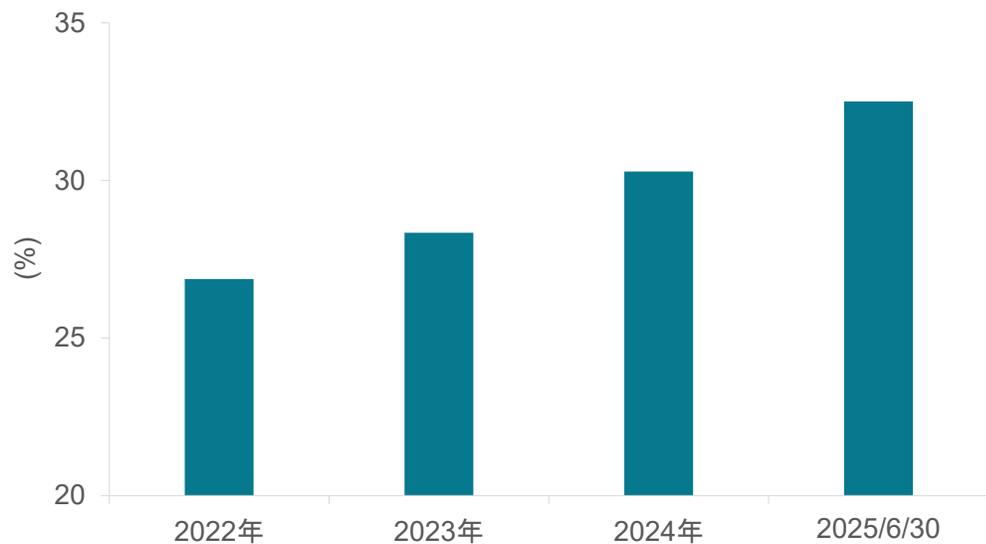
### 主要上市银行金融投资占总资产比例



# 其他债权投资在金融投资中的配置持续上升

- 商业银行的固定收益类投资在会计上通常分为交易性金融资产、债权投资以及其他债权投资三类，其中**交易性金融资产**最为灵活，任何估值的波动都直接反映到利润表；**债权投资**则最为稳定，持有期间的估值波动对资产负债表和利润表均无影响；而**其他债权投资**持有期间的估值波动仅通过其他综合收益影响所有者权益，不影响利润表，只有在处置后其公允价值的波动才反映到利润表。
- 为适度增加金融投资的灵活性，我们看到近年来商业银行逐步增加了其他债权投资的配置，而同时减少了债权投资的配置占比。2022年末至2024年末以及2025年6月末，主要上市银行的其他债权投资在金融投资中的占比平均值分别为26.87%、28.34%、30.28%和32.51%。

主要上市银行其他债权投资占金融投资比例

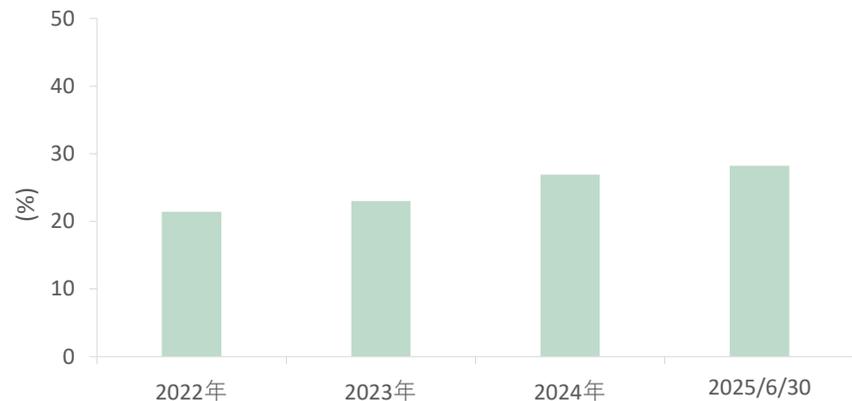


主要上市银行债权投资占金融投资比例

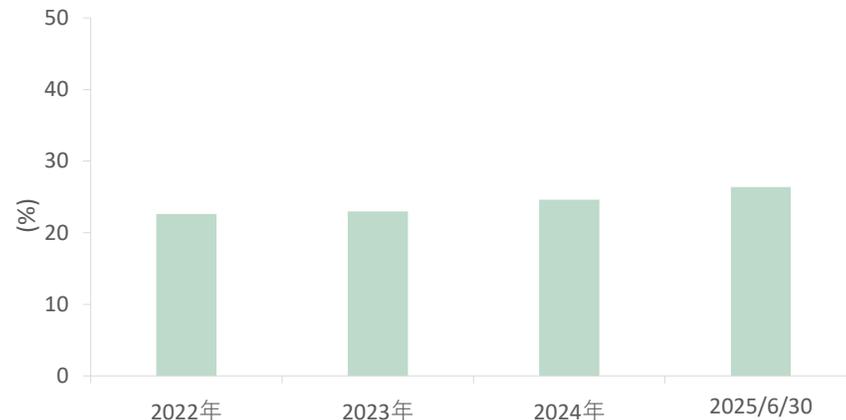


# 区域性银行的其他债权投资在金融投资中的占比更高

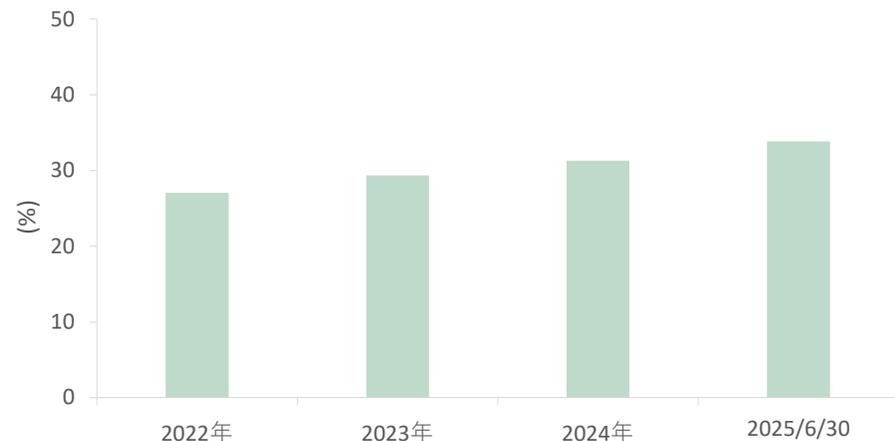
## 国有大行平均其他债权投资占金融投资比例



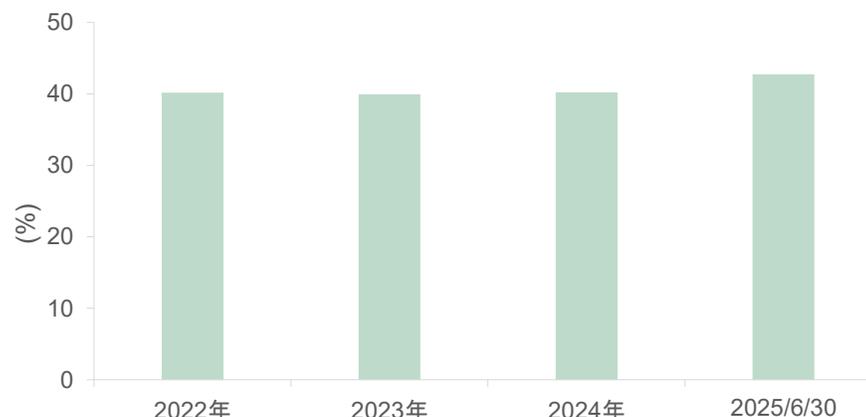
## 主要上市股份制银行平均其他债权投资占金融投资比例



## 主要上市城商行平均其他债权投资占金融投资比例



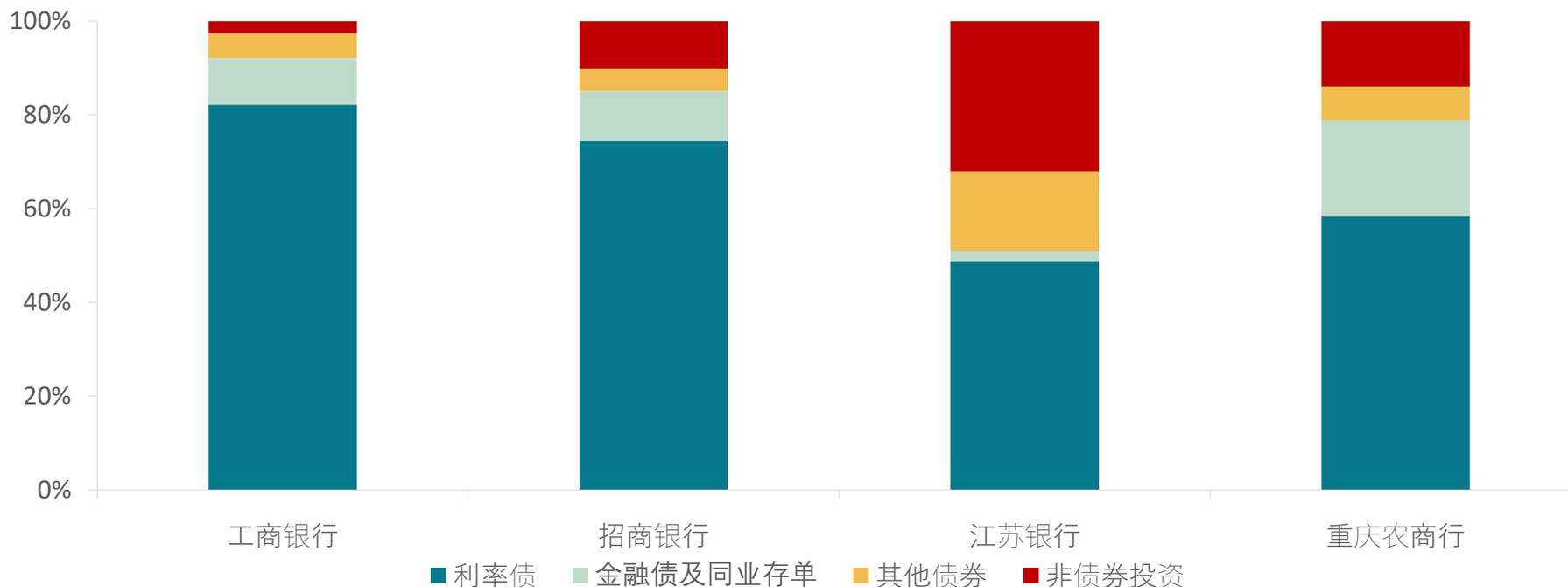
## 主要上市农商行平均其他债权投资占金融投资比例



# 利率债投资是商业银行最主要的金融投资配置品种

- 利率债（含国债、地方政府债、政策性银行债）是国内商业银行最主要的金融投资配置。我们分析了四家各类银行中规模最大的银行，截至2025年6月末，四家银行金融投资中利率债的平均占比为66%，其中尤其是规模更大的工商银行和招商银行利率债占比分别达到了82%和75%。
- 除了利率债以外，金融债（含同业存单）、企业债券也是商业银行的重要投资配置品种，截至2025年6月末，四家银行金融投资中金融债及同业存单平均占比为11%，其他债券（主要为企业债券）占比为9%。

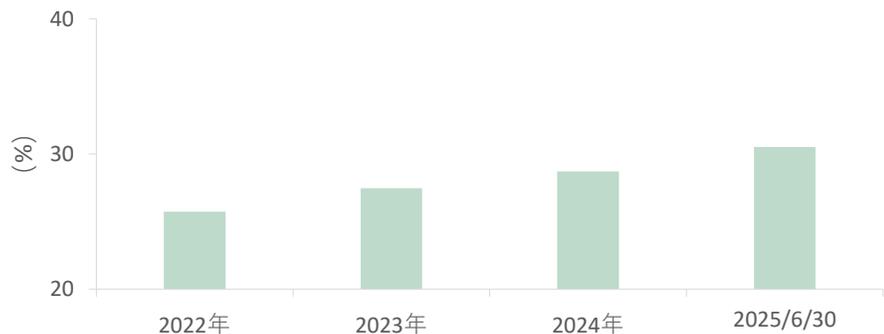
截至2025年6月末各银行金融投资品种分类



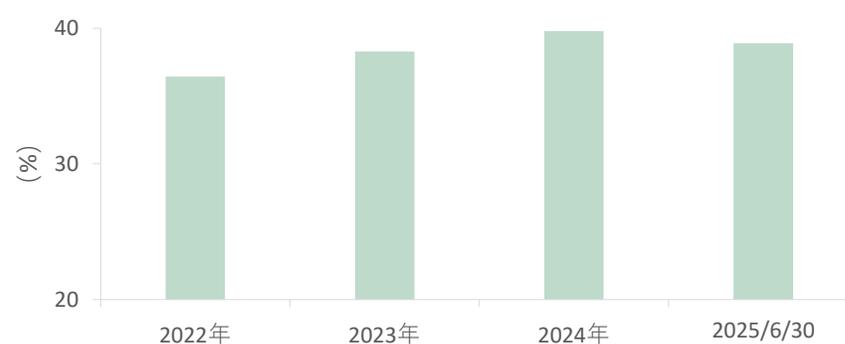
# 过去几年银行业金融投资久期整体有所增长

□ 截至2025年6月末，我们统计的35家主要上市银行的平均剩余到期日（或重定价日）5年以上的金融投资占比为30.52%，较2022年末占比上升了4.79个百分点。国有大行和股份制银行在2025年上半年金融投资期限有所下降，而区域性银行则在此期间增配了长久期的金融投资。

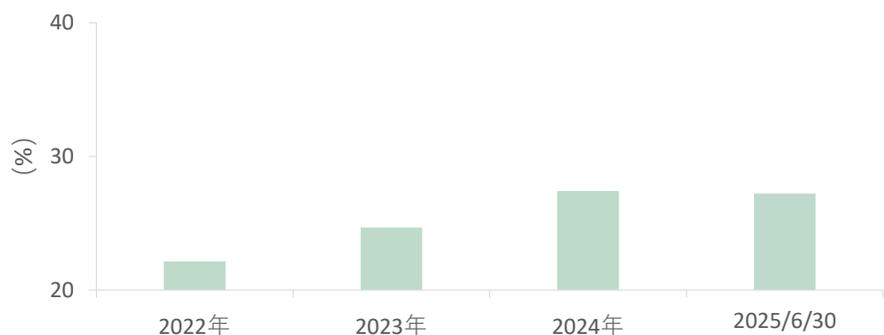
### 主要上市银行平均5年以上到期的金融投资占比



### 国有大型商业银行平均5年以上到期的金融投资占比



### 主要上市股份制银行平均5年以上到期的金融投资占比



### 主要上市区域性银行平均5年以上到期的金融投资占比



注：以上数据涵盖35家主要上市银行，金融投资期限数据来源于各行年报中利率风险部分披露信息，该到期期限为根据合同重新定价日或到期日中的较早者。

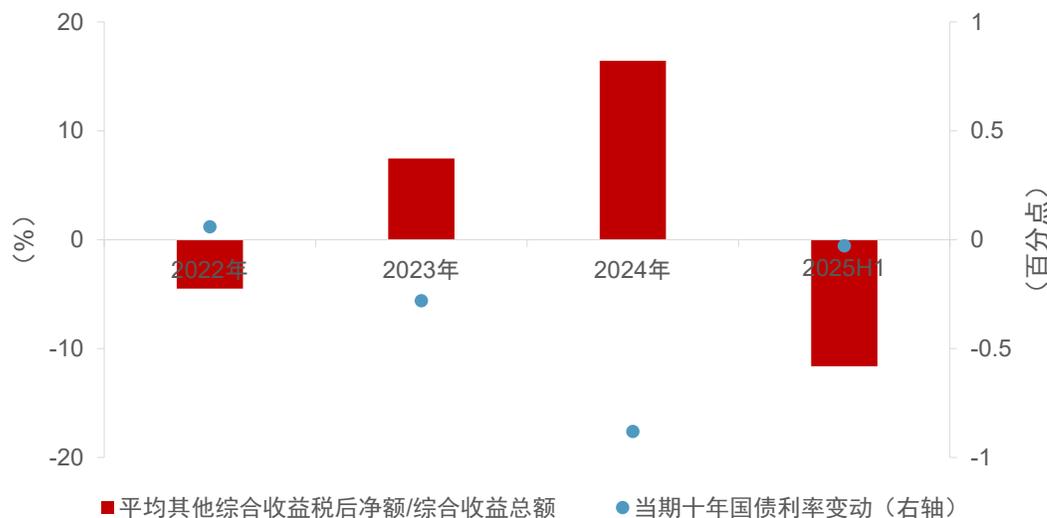
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

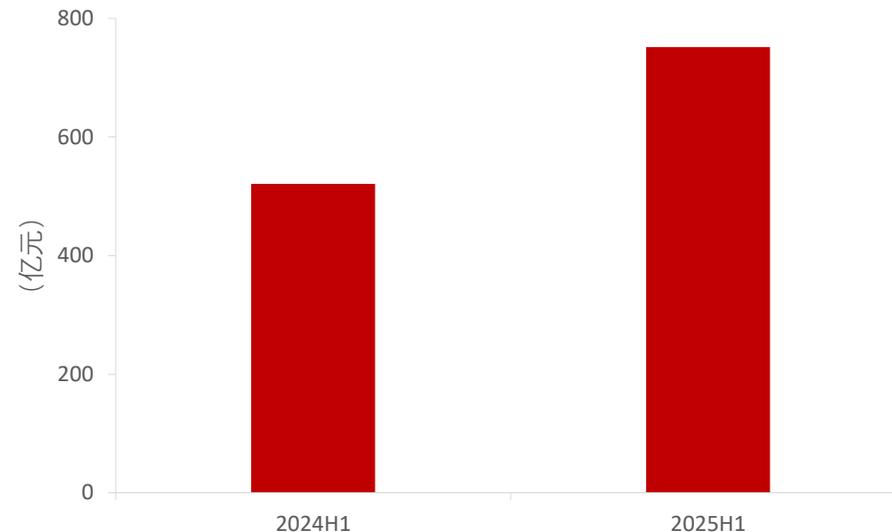
# 国债利率的持续下行，在过去几年中给商业银行金融投资业务带来了较好的浮盈

- 银行是国内债券市场的重要买方，过去几年的债券牛市行情为商业银行的金融投资业务带来了非常可观的收益，在2023年和2024年度，10年期国债利率分别下行28个基点和88个基点，我们统计的42家主要上市银行期间的其他综合收益税后净额合计分别达到了1,082和3,355亿元，占综合收益总额的5.24%和15.05%。但在2025年以来国债利率波动加剧，对银行业债券投资带来了一定挑战。
- 我们观察到，2025年上半年虽然十年期国债利率基本持平，但由于2025年以来债市波动加剧，银行调整策略兑现了部分其他债权投资的浮盈，导致当期的其他综合收益税后净额出现大幅的下跌，但同时其他债权投资产生的投资收益显著增长，我们统计的40家上市银行2025年上半年其他债权投资的投资收益合计751亿元，同比增长了55%。

### 主要上市银行其他综合收益与国债利率变化



### 主要上市银行其他债权投资的投资收益



注1: 统计数据均为A股上市银行，包括6家国有大行、9家股份制银行、22家城商行、5家农商行。

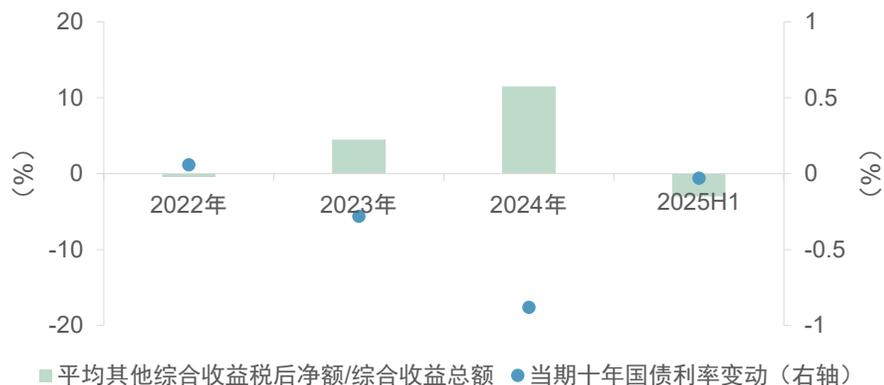
注2: 主要上市银行其他债权投资产生的投资收益统计数据涵盖40家上市银行。

资料来源: 银行公开信息，经标普信评收集及整理。

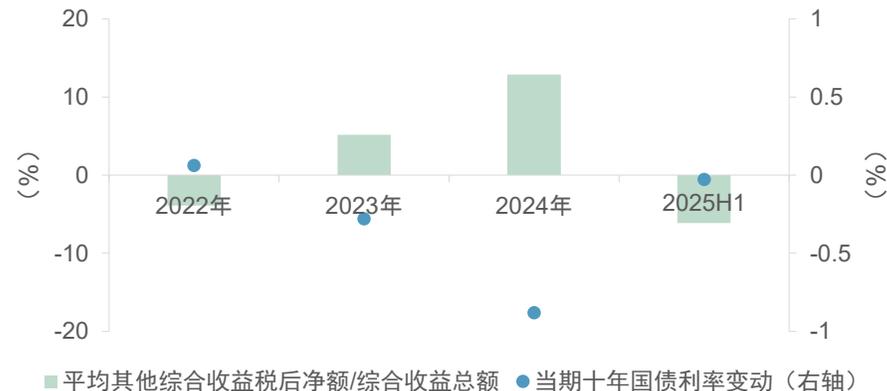
版权©2025 标普信用评级(中国)有限公司。版权所有

# 国有大行和股份制银行在今年上半年的债市波动中其他综合收益表现更加稳健

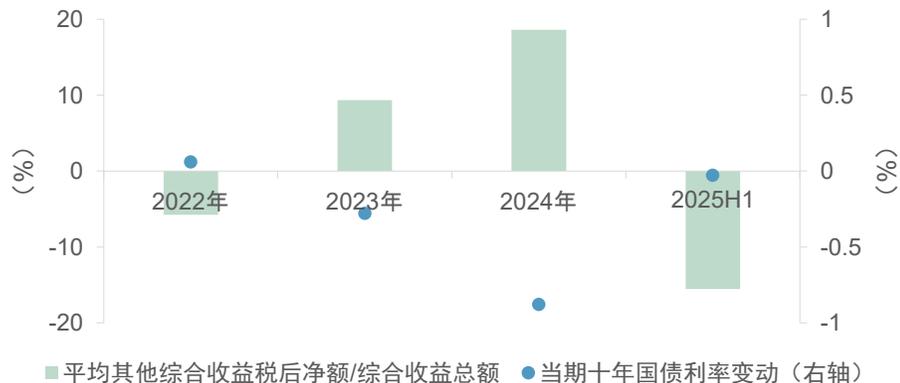
## 国有大行平均其他综合收益与国债利率变化



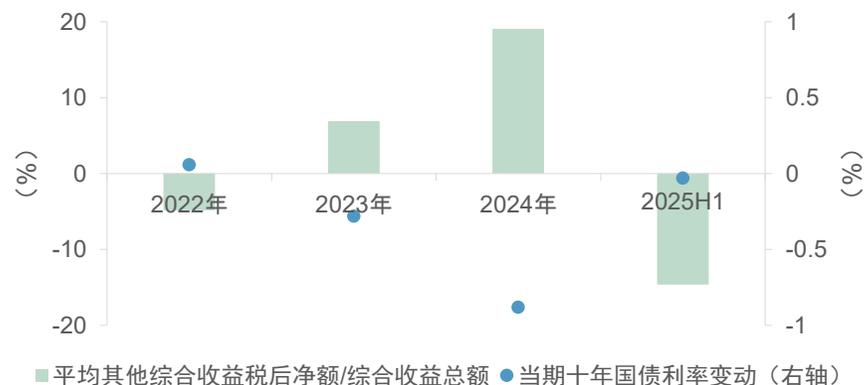
## 主要上市股份制银行平均其他综合收益与国债利率变化



## 主要上市城商行平均其他综合收益与国债利率变化



## 主要上市农商行平均其他综合收益与国债利率变化



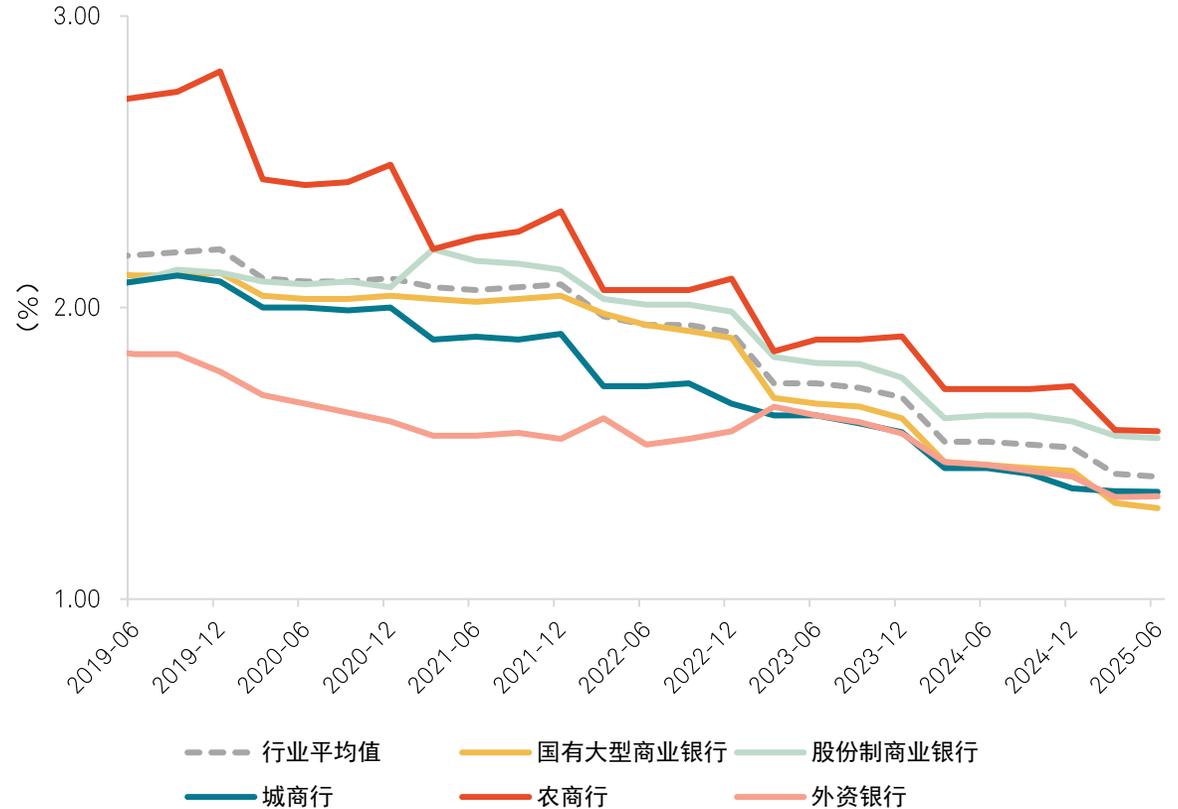


## 商业银行净息差收窄压力趋缓

# 商业银行净息差收窄压力趋缓，主要得益于负债端结构和成本的调整

- 在社会融资利率下降的大环境下，商业银行的净息差近年来也持续下行。2025年上半年，商业银行的净息差为1.42%，同比下降了0.12个百分点，虽然息差在2025年依然呈下降趋势，但降幅较2024年同期有所收窄（2024年上半年净息差同比下降0.20个百分点）。
- 我们认为息差收窄压力趋缓的因素主要包括：LPR 下调幅度和频率减缓；存款利率持续调降；存款定期化趋势逐步缓和，同时银行主动调整存款期限结构。
- 虽然在2025年下半年商业银行依然面临着生息资产收益率下行、城投化债利率重组等对利息收入的负面影响因素，但综合考虑负债端成本和结构的及时调整，我们预计2025年和2026年整体净息差下行压力有所缓解。

各类商业银行净息差



资料来源：国家金融监督管理总局，标普信评收集及整理。  
版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 境内人民币存款增速有所降低，目前趋于稳定

□ 截至2025年8月末，存款类金融机构境内人民币存款总额321.53万亿元，同比增长了8.93%。整体来看，在2024年存款增速有所下滑，但在2025年存款增速又呈持续修复状态。

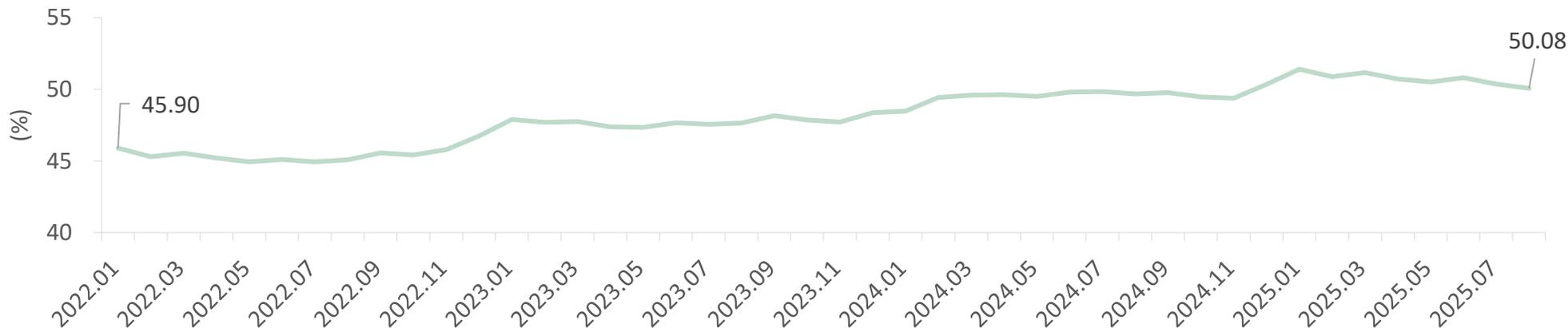
### 存款类金融机构境内人民币存款总额及增速



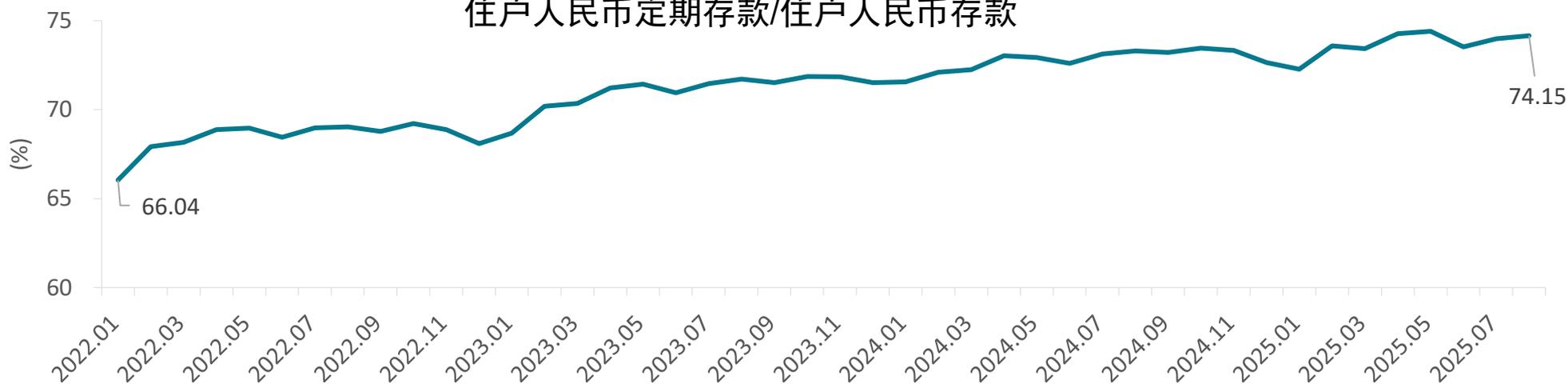
# 居民存款占比在过去几年中持续提升，且出现定期化趋势

截至2025年8月末，住户人民币存款占各项存款总额的50.08%，较2022年1月末上升了4.18个百分点。住户定期存款在住户存款的占比也由2022年1月末的66.04%上升至2025年8月末的74.15%。

### 住户人民币存款/境内各项人民币存款



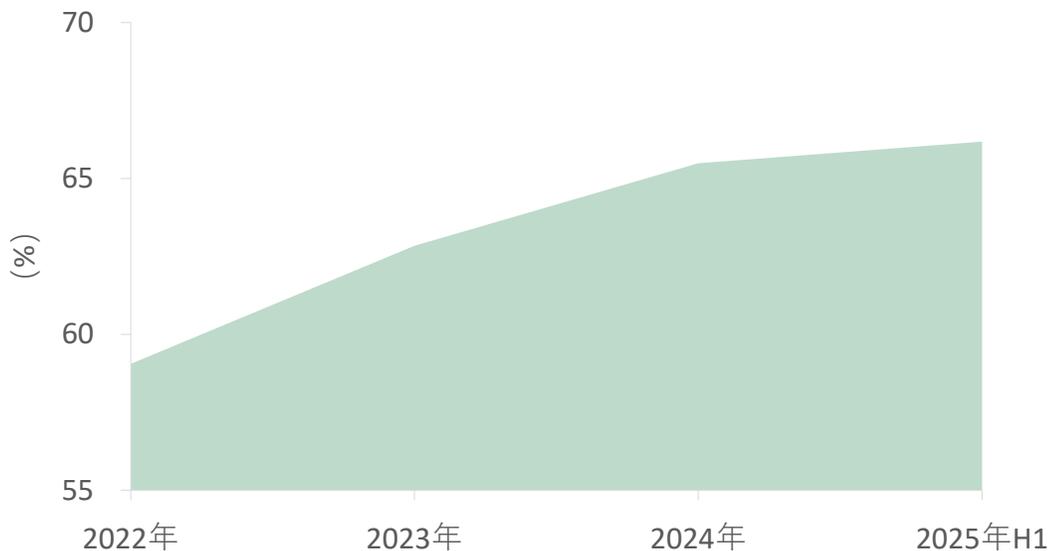
### 住户人民币定期存款/住户人民币存款



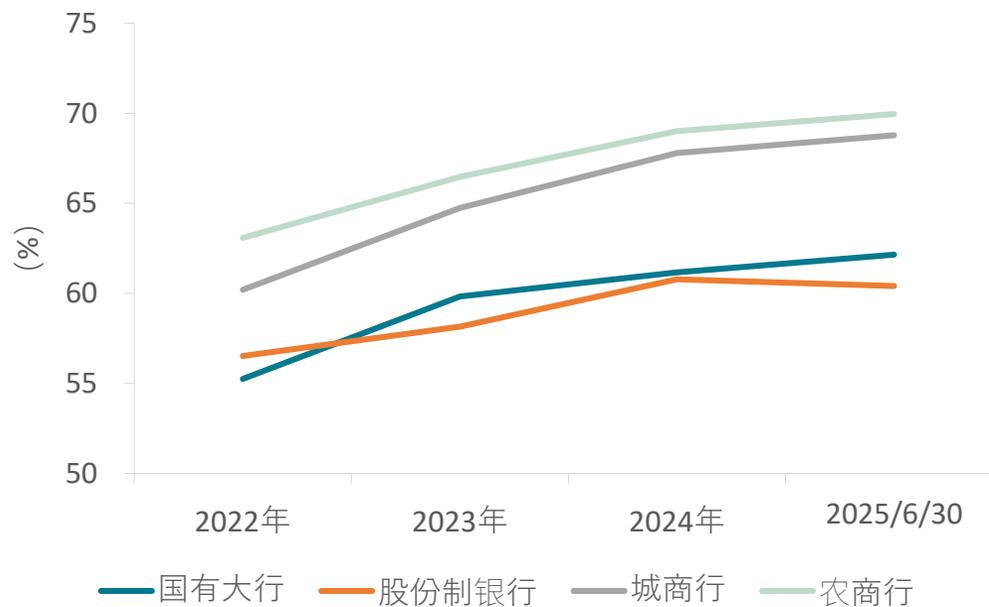
# 存款定期化趋势有所放缓，区域性银行的存款定期化更为显著

- 虽然近几年来存款定期化趋势持续存在，但2024年和2025年随着定期存款利率的不断下调，定期存款占比的增速有所放缓。主要上市银行的平均定期存款占比在2023年和2024年分别上升了3.79和2.65个百分点，2025年6月末，主要上市银行定期存款占比达到66.18%，较年初增长0.69个百分点。
- 全国性的国有、股份制银行得益于广泛的网点布局，更全面的金融服务，往往能够吸收到更多的活期存款，因此其存款定期化情况好于区域性银行。

### 主要上市银行平均定期存款占比



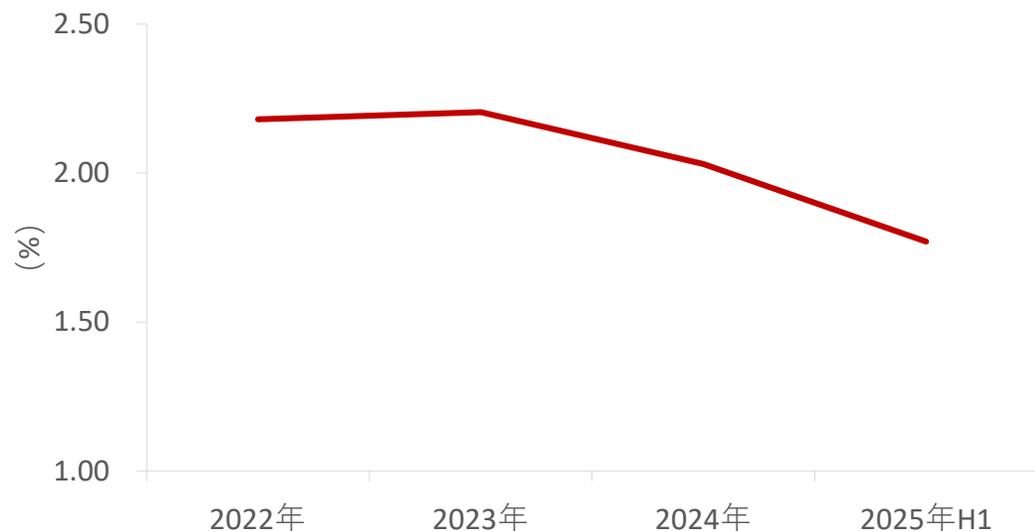
### 分银行类型平均定期存款占比



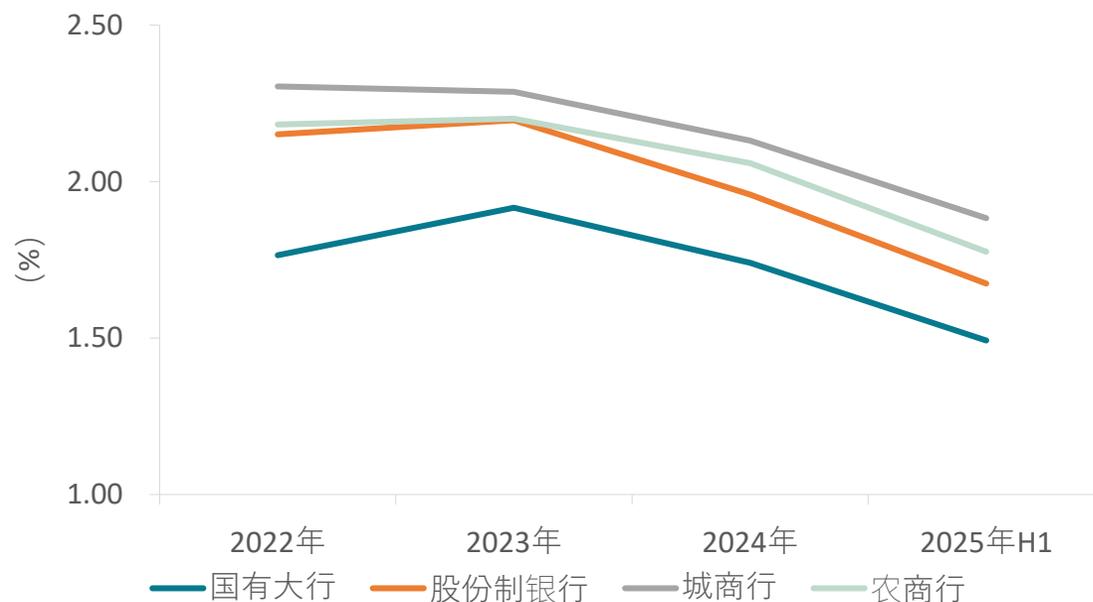
# 商业银行存款成本率持续下降

- 虽然近年来定期存款占比不断上升，但得益于定期存款利率持续下降，商业银行的存款成本持续下降。2025年上半年主要上市银行平均存款成本率1.77%（年化后），较2024年显著下降0.26个百分点，近两年商业通过通过降利率和调整存款期限结构实现了存款成本的持续优化。
- 随着存款成本率的持续下降，我们预计2025年商业银行净息差的下行压力将得到一定程度的缓解。

### 主要上市银行平均存款成本率



### 分银行类型平均存款成本率



注1：统计数据均为A股上市银行，包括6家国有大行、9家股份制银行、22家城商行、5家农商行

注2：存款成本率=年化后当期存款利息支出/[(期初存款总额+期末存款总额)/2]

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

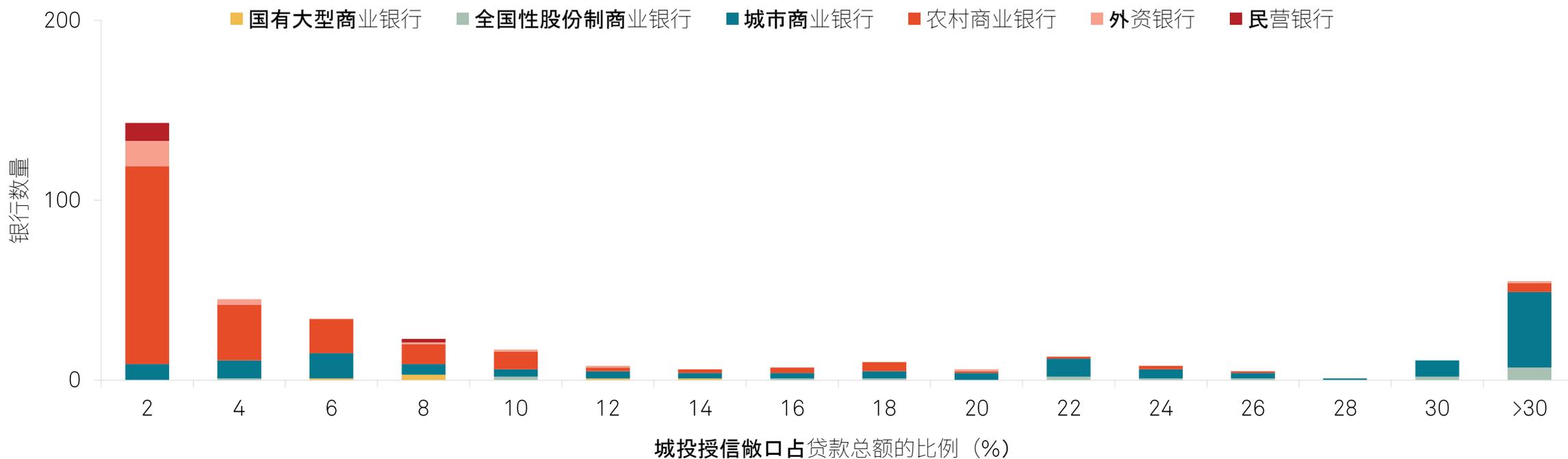
版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有



## 尾部城投对银行影响可控

# 在各类型商业银行中，城商行对城投的信贷敞口占其贷款总额的比例通常较高

## 各类型商业银行城投信贷敞口占贷款总额的比例



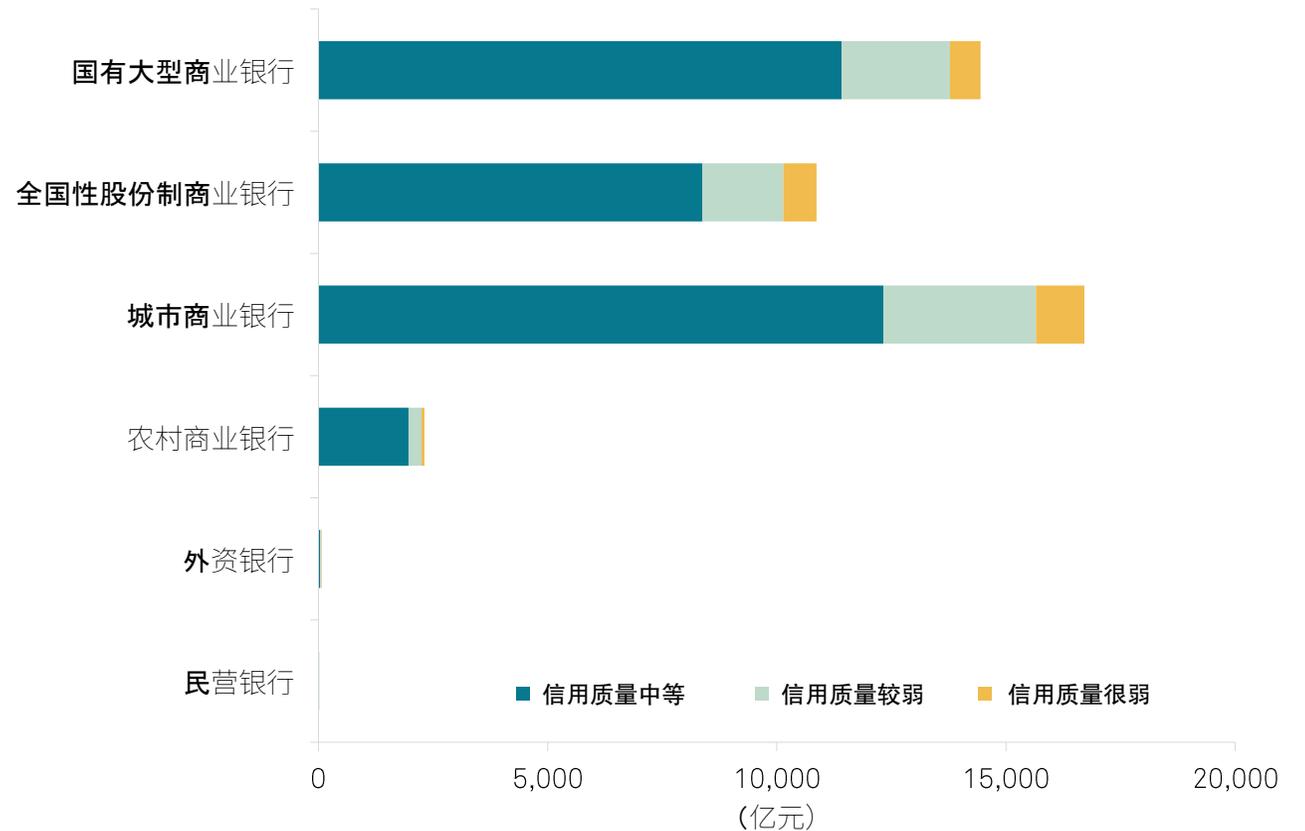
资料来源：银行公开信息、公司公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 尾部城投信贷敞口在银行业信贷中的占比小，对银行业的总体影响可控

- 在标普信评测试过的约3,000个城投中，大约60%的潜在主体信用质量较好，30%处于中等水平，10%的潜在主体信用质量稳定性较差。根据我们的初步评估，尾部城投在商业银行的信用敞口约2万亿元左右，占商业银行贷款总额的1%，占商业银行净资产的5%。
- 根据我们的初步估算：
  - 主体信用质量稳定性较弱的城投信贷敞口有30%在国有大行，股份制行23%，城商行43%，农商行4%。
  - 主体信用质量稳定性很弱的城投信贷敞口有26%在国有大行，股份制行29%，城商行42%，农商行3%。

标普信评初步估算的各类银行城投信贷敞口分布



注：本报告中所呈现的潜在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。标普信评未与大部分机构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潜在信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

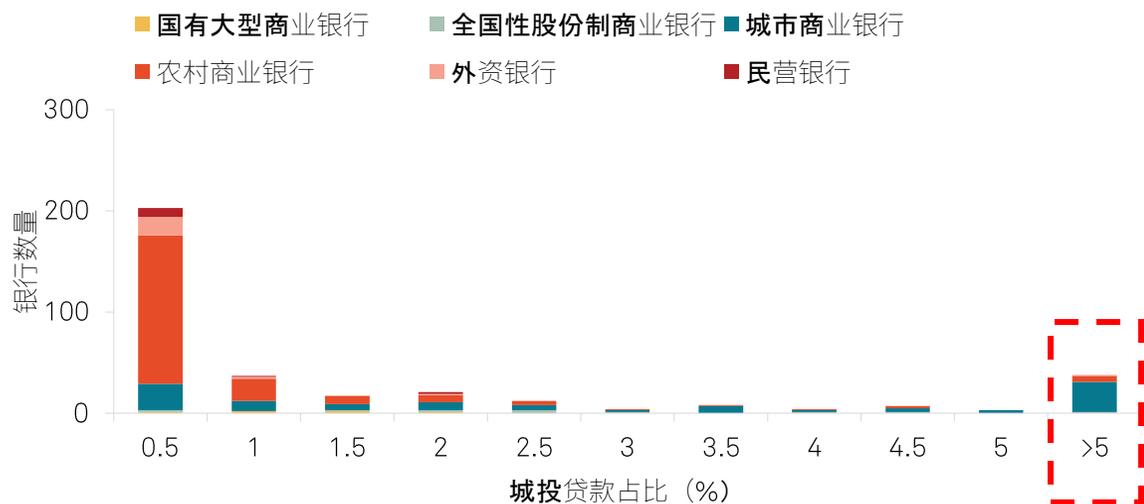
资料来源：银行公开信息、公司公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

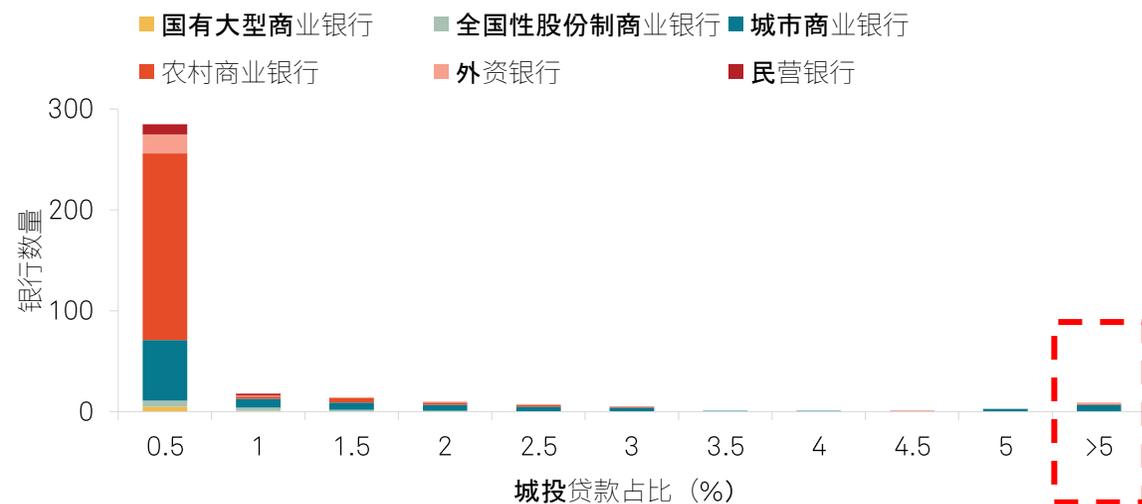
# 信用质量偏弱的城投主要集中于部分区域性银行，全国性商业银行对高风险城投的暴露较小

- 信用质量中等的城投信贷敞口占国有六大行贷款总额的1%左右；占12家股份制银行贷款总额的2%左右，占主要大中型农村商业银行总贷款的1.4%左右，占主要城商行贷款总额的4%左右。
- 信用质量较弱及以下的城投信贷敞口占国有六大行贷款总额的0.3%左右；占12家股份制银行贷款总额的0.6%左右，占主要大中型农村商业银行总贷款的0.2%左右，占主要城商行贷款总额的1.4%左右。

信用质量中等城投贷款占比分布



信用质量较弱及以下城投贷款占比分布



注：本报告中所呈现的潜在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。标普信评未与大部分机构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潜在信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

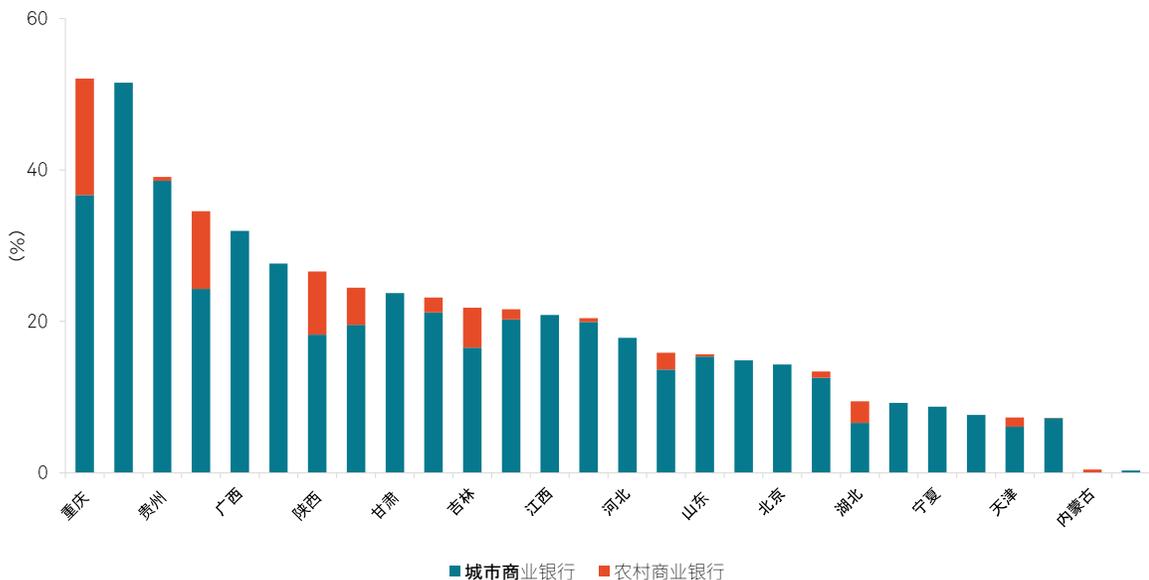
资料来源：银行公开信息、公司公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

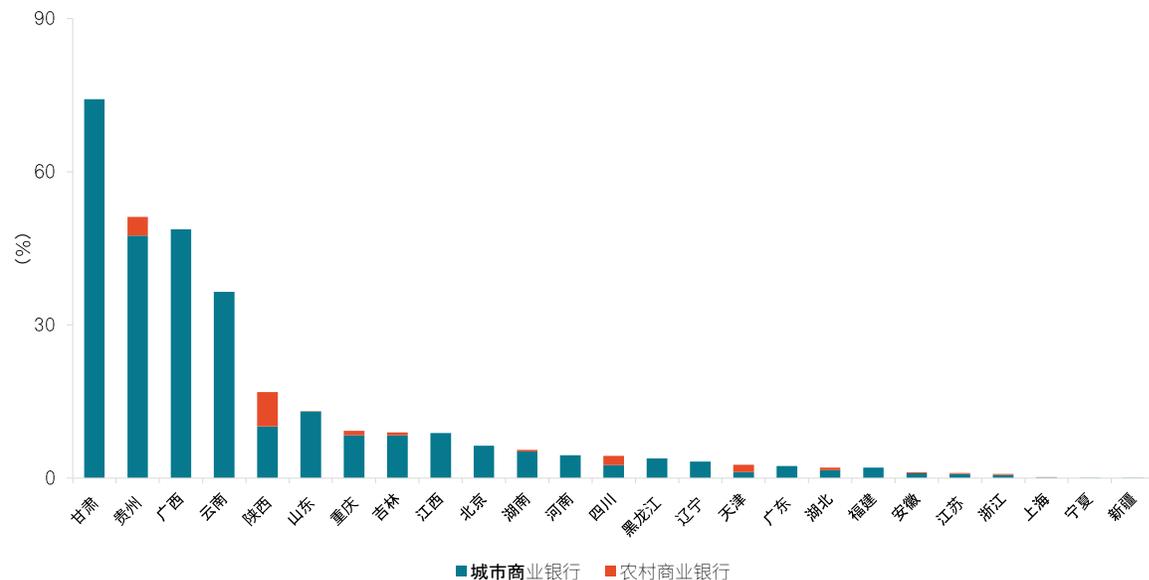
# 区域性银行中，城商行对高风险城投的敞口占比较大，主要集中在西南和西北地区

- 信用质量中等的城投信贷敞口分布最高的省份和直辖市包括重庆、云南、贵州、四川、广西。
- 信用质量较弱及以下城投信贷敞口分布最高的省份包括甘肃、贵州、广西、云南。

信用质量中等的城投信贷规模按区域占比分布



信用质量较弱及以下的城投信贷规模按区域占比分布



注：本报告中所呈现的潜在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。标普信评未与大部分机构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潜在信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：银行公开信息、公司公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 分析师联系方式

邹雪飞, CPA

- 北京
- Eric.Zou@spgchinaratings.cn

徐嘉川

- 北京
- Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM

- 北京
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

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。部分内容可能借助人工智能(AI)工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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，除非其注册为该类机构。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）的附属企业。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。