标普信评

S&P Global
China Ratings

2024 年商业银行零售贷款业务预判

业务增长乏力，信用成本稳中有升

2024 年 1 月 19 日

分析师

杨建成，FRM
北京
allen.yang@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM
北京
ying.li@spgchinaratings.cn

2023 年，我国商业银行零售信贷业务增长乏力，信用成本稳中有升。居民部门负债节奏明显放慢，杠杆率保持稳定，最主要的原因在于个人按揭贷款余额略有下降。部分人群的偿债能力下降，体现为失信被执行人数量的增加以及各类零售贷款不良率的上升。此外，通过法拍住宅房产来回收零售坏账的困难正在加大。

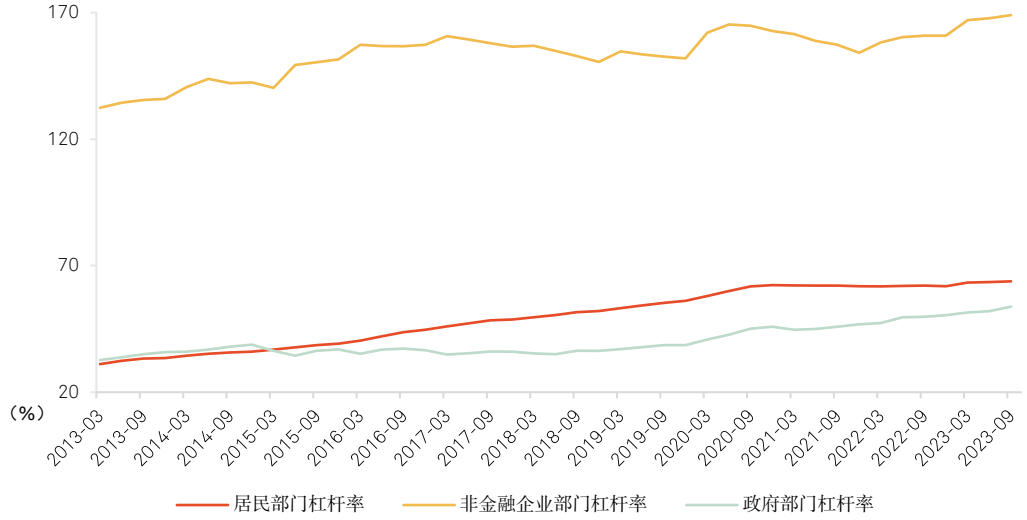
展望 2024 年，我们预计以上趋势会继续，商品房销售或将小幅回落，在此影响下商业银行个人贷款规模可能新增乏力，不良率会有一定程度的提高，而房地产市场景气度的下滑也会导致零售坏账回收率下降。由此预判，2024 年商业银行零售信贷业务在业务发展和风险控制上的挑战都会增加。

考虑到零售贷款良好的分散性以及居民部门控制杠杆的努力，我们预计商业银行个人贷款坏账上升幅度可控，不会对商业银行总体资产质量和信用质量造成严重负面影响，但会提高今年的信用成本，拖累盈利性；部分以个人贷款业务为主业的中小银行的信用质量值得关注。

一、各类个人贷款增速明显放缓

2023 年我国居民家庭债务水平稳定。截至 2023 年 9 月末，居民部门杠杆率为 63.80%，同比上升了 1.70 个百分点。居民杠杆率增速明显放缓。过去十年中，居民杠杆率同比增速的最高值是 6.50 个百分点（发生在 2020 年）。居民杠杆增加的最主要驱动力是个人住房贷款。我们预计 2024 年商品房销售额将回落 5%左右，因此个人住房贷款新增乏力，居民部门杠杆率会继续保持稳定。

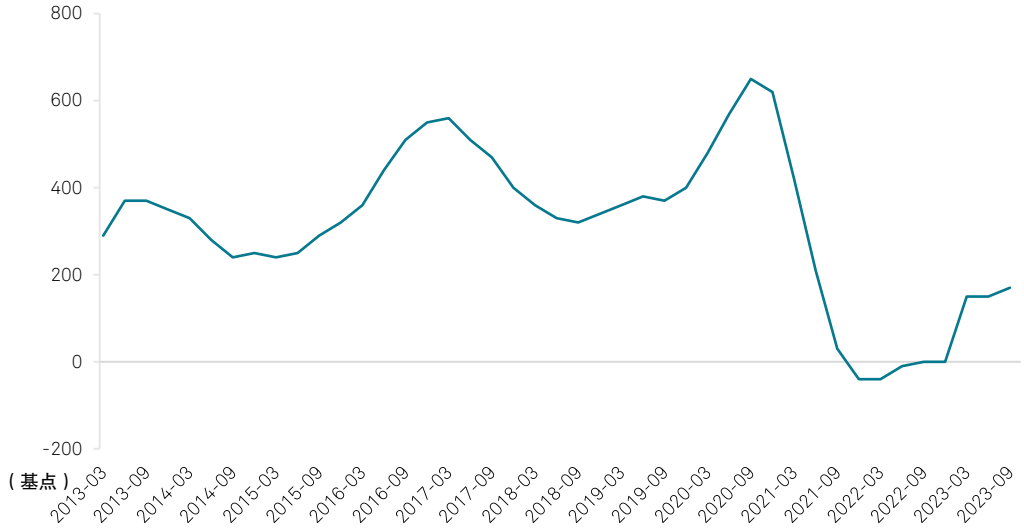
图1
中国宏观经济杠杆率分布



注：杠杆率=各部门债务/名义 GDP。
资料来源：国家资产负债表研究中心，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图2

居民部门杠杆率同比增速分布

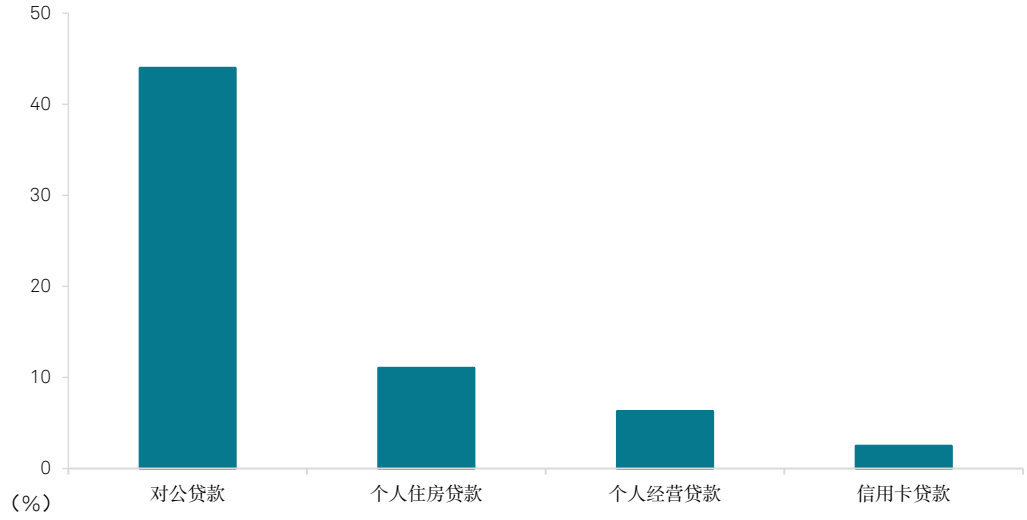


资料来源：国家资产负债表研究中心，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我国银行业信贷资产仍然以对公贷款为主。截至 2023 年 9 月末，对公贷款约占商业银行业总资产的 44%，个人住房贷款占 11%，个人经营贷款占 6%，信用卡贷款占 2.5%。上市银行零售贷款主要由个人住房贷款构成。截至 2023 年 6 月末，上市银行（除锦州银行）对公贷款和零售贷款占比分别为 63%和 37%；个人住房贷款在贷款总额中的占比为 22%。

图3

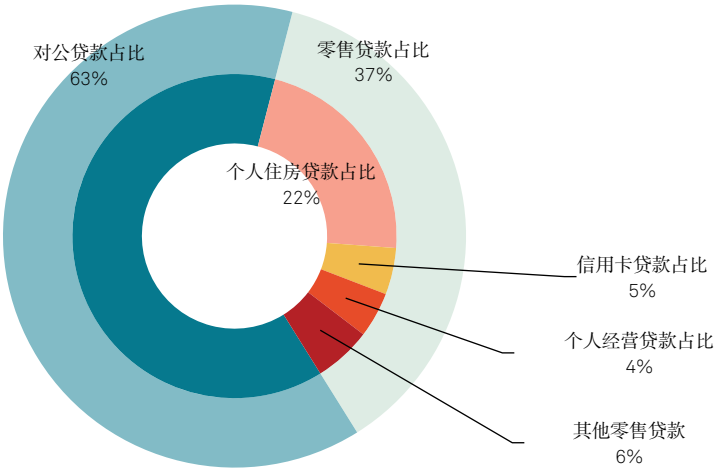
截至 2023 年 9 月末各类贷款占商业银行业总资产的比例



资料来源：中国人民银行，国家金融监督管理总局，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图4

截至 2023 年 6 月末主要上市银行不同类型贷款的占比

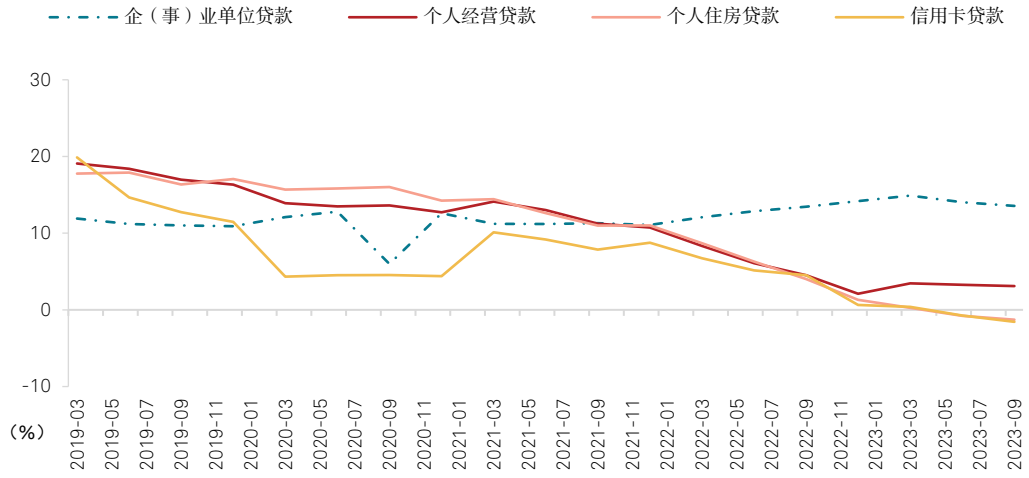


注：以上数据包括除锦州银行以外的 A 股和 H 股上市银行。
资料来源：各银行披露信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2023 年国内零售贷款规模增速放缓，增速放缓的主要驱动因素是个人住房贷款。2023 年三季度末，国内零售贷款规模同比增速为 6.85%，较 2022 年三季度末同比增速下降 32 个基点。其中，个人经营贷款规模同比上升 18.16%；个人住房贷款规模同比下降 1.29%，是近 10 年来的首次下降；信用卡贷款规模同比下降 1.56%。

图5

各类型贷款规模的同比增速对比



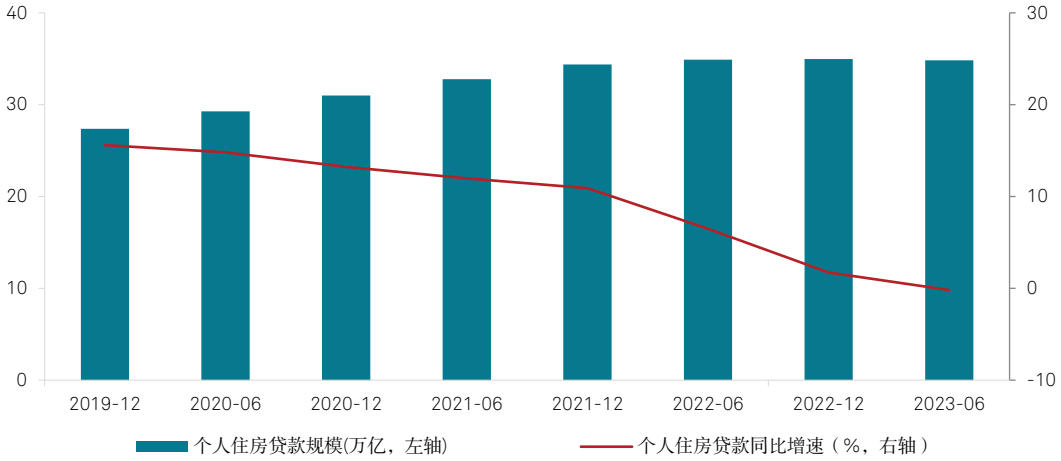
资料来源：中国人民银行，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

主流商业银行的个人贷款占比偏低，但也有个别银行以个人贷款为主。不少民营银行/直销银行成立时间晚，为了实现错位竞争，往往以个人消费贷款、个人经营性贷款为主业，这些银行对个人贷款信贷资产质量会更加敏感。举例来说，2022 年末中信百信银行、浙江网商银行和湖南三湘银行的零售贷款占贷款总额的比例分别为 95%、84%和 72%。

2023 年上市银行个人住房贷款规模下降。截至 2023 年 6 月末，国内主要上市银行个人住房贷款余额 34.83 万亿元，同比下降 0.19%。余额的下降一方面是因为存量贷款提前还款的增加，另一方面是因为贷款新增乏力。2023 年下半年，商业银行统一下调了存量个人住房贷款利率，一定程度上缓解了 2024 年提前还款的压力。但考虑到 2024 年商品房销售可能进一步下降，个人住房贷款新增前景一般。

图6

主要上市商业银行个人住房贷款规模以及同比变化

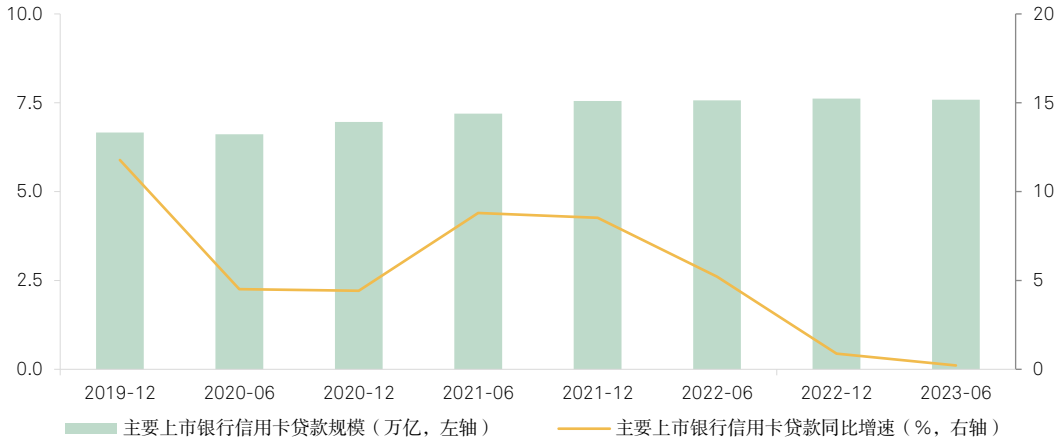


注：主要上市银行包含 6 家国有大型银行、9 家股份制商业银行和 34 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2023 年商业银行信用卡贷款业务规模总体稳定。根据央行披露，截至 2023 年 6 月末，商业银行信用卡应偿信贷余额 8.5 万亿元，同比下降 1%；主要上市银行信用卡贷款规模 7.59 万亿元，同比上升 0.22%。

图7

主要上市银行信用卡贷款规模及同比增速

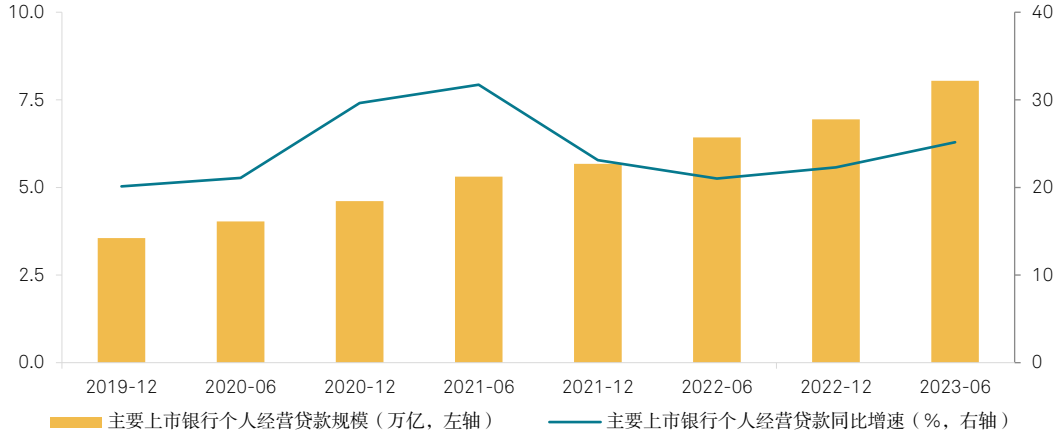


注：主要上市银行包含 6 家国有大型银行、8 家股份制商业银行和 22 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2023 年商业银行个人经营贷款业务保持了很高的增长速度。根据央行披露，截至 2023 年 6 月末，商业银行个人经营贷款规模 21.22 万亿元，同比增速为 19.52%，明显高于同期 11.19%的商业银行贷款增速；主要上市银行个人经营贷款规模 8.04 万亿元，同比上升了 25.17%。

图8

主要上市银行个人经营贷款规模及同比增速



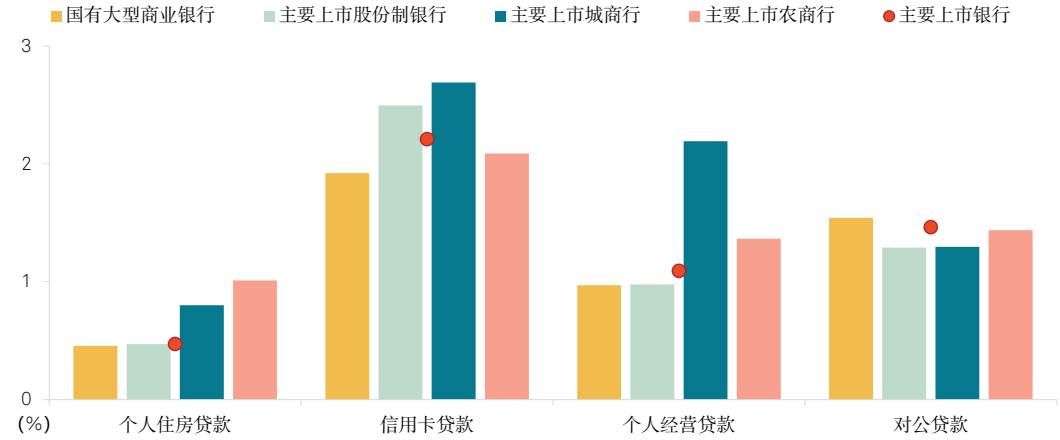
注：主要上市银行包含 4 家国有大型银行、7 家股份制商业银行和 31 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

二、各类个人贷款不良率提高

我们预计商业银行个人贷款组合的资产质量在 2024 年面临恶化压力。近年来我国失信被执行人数量增加。根据最高人民法院的披露，失信被执行人从 2020 年 3 月末的 574 万人增长到 2023 年 12 月末的 861 万人。截至 2023 年 6 月末，主要上市银行个人贷款平均不良率为 0.92%，较上年同期提高了 10 个基点，其中不良率最高的是信用卡贷款（不良率 2.21%）、其次是个人经营性贷款（1.09%），最低的是住房按揭贷款（0.47%）。城商行面临的个人贷款不良率压力更大，其次是农商行和股份制银行，国有大行资产质量表现最好。

图9

截至 2023 年 6 月末主要上市银行各类型贷款加权平均不良率对比

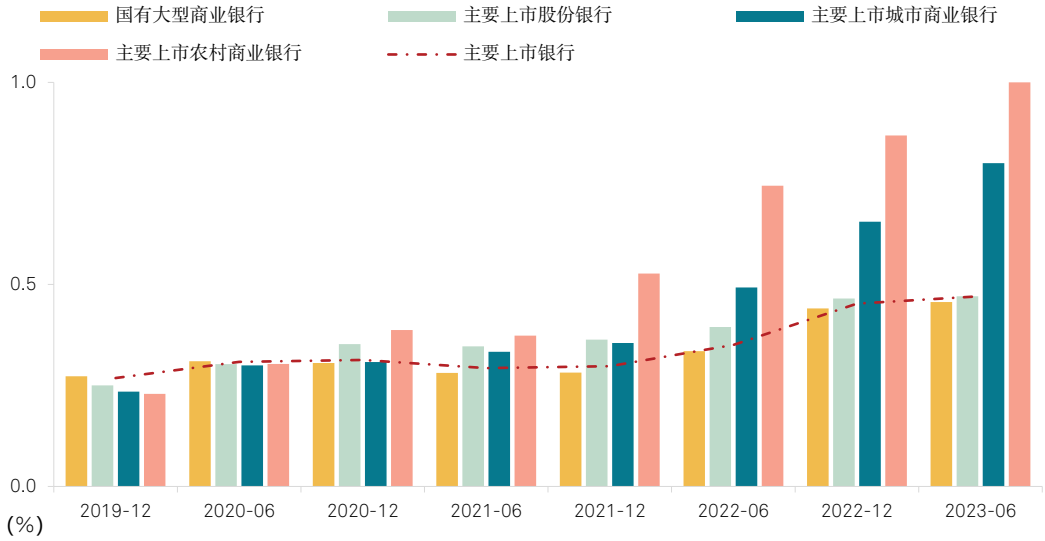


注：个人住房贷款加权平均不良率统计中主要上市银行包括 6 家国有大型银行、6 家股份制商业银行和 21 家城农商行；信用卡贷款加权平均不良率统计中主要上市银行包括 6 家国有大型银行、6 家股份制商业银行和 11 家城农商行；个人经营贷款加权平均不良率统计中主要上市银行包含 5 家国有大型银行、4 家股份制商业银行和 19 家城农商行；对公贷款加权平均不良率统计中主要上市银行包括 6 家国有大型银行、10 家股份制商业银行和 30 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

商业银行个人住房贷款资产质量下降，但仍是商业银行资产质量最好的资产之一。截至 2023 年 6 月末，主要上市银行个人住房贷款加权平均不良率为 0.47%（同比上升 12 个基点），仍然低于同期 1.62%的商业银行贷款不良率。个人住房贷款不良率上升最为明显的是农商行和城商行，其中主要上市农商行的个人住房贷款不良率从 2019 年末的 0.23%提高到 2023 年 6 月末的 1.01%，主要上市城商行从 0.23%增加到 0.80%。我们预计 2024 年商业银行个人住房贷款不良率还会进一步上升，一方面是因为不良贷款绝对值会增加，另一方面是因为不良率分母个人住房贷款总额新增乏力。

图10

各类型主要上市银行个人住房贷款加权平均不良率



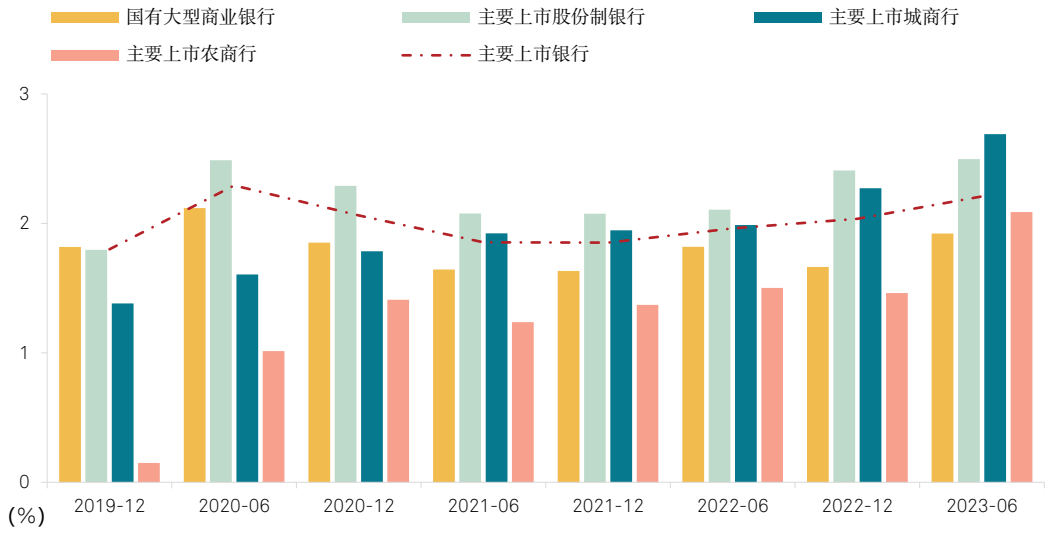
注：主要上市银行包含 6 家国有大型银行、6 家股份制商业银行和 21 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

信用卡贷款不良率稳中有升。根据央行的披露，信用卡逾期半年未偿信贷总额占信用卡应偿信贷余额的比例在 1.1%左右，过去三年该比例基本保持稳定。截至 2023 年 6 月末，主要上市银行信用卡贷款加权平均不良率为 2.21%，较上年末上升 17 个基点。我们预计 2024 年信用卡资产质量将继续承压。

区域性银行和股份制银行的信用卡坏账压力大于国有大行。截至 2023 年 6 月末，主要上市城市商业银行信用卡贷款加权平均不良率上升 42 个基点至 2.69%，主要上市股份制银行信用卡贷款加权平均不良率上升 9 个基点至 2.50%，主要上市农村商业银行信用卡贷款加权平均不良率上升 62 个基点至 2.09%，国有大行银行信用卡贷款加权平均不良率上升 26 个基点至 1.92%。

图11

主要上市银行信用卡贷款加权平均不良率



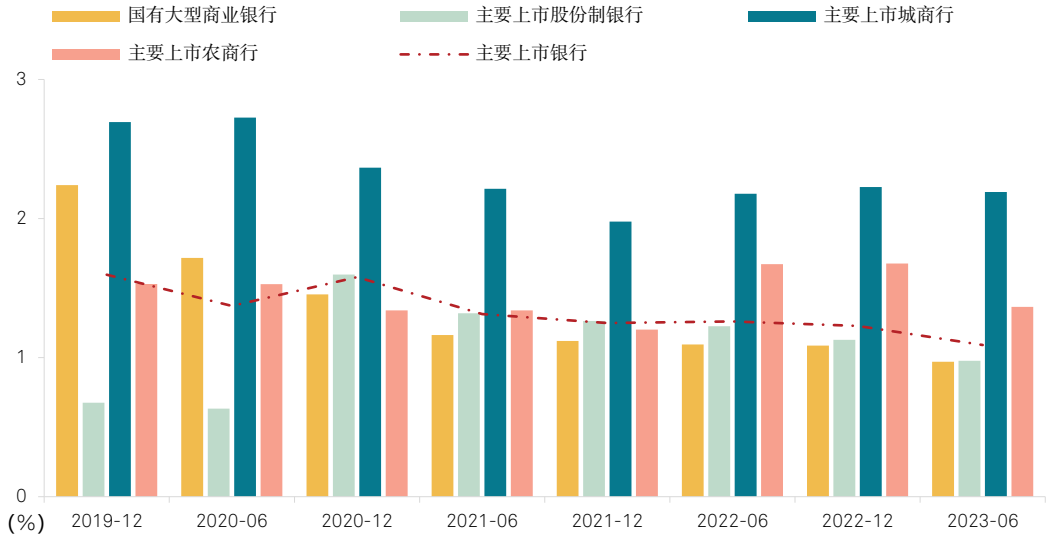
注：主要上市银行包含 6 家国有大型银行、6 家股份制商业银行和 11 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于分母增加很快，商业银行个人经营贷款不良率略有下降。近三年来，主要上市银行个人经营贷款加权平均不良率稳定在 1.2%左右。我们预计，如果规模增长放缓，该类贷款的资产质量压力就会更加明显地体现出来。

城商行个人经营性贷款的资产质量压力更大。截至 2023 年 6 月末，主要上市城商行的个人经营性贷款不良率为 2.19%。

图12

主要上市银行个人经营贷款加权平均不良率



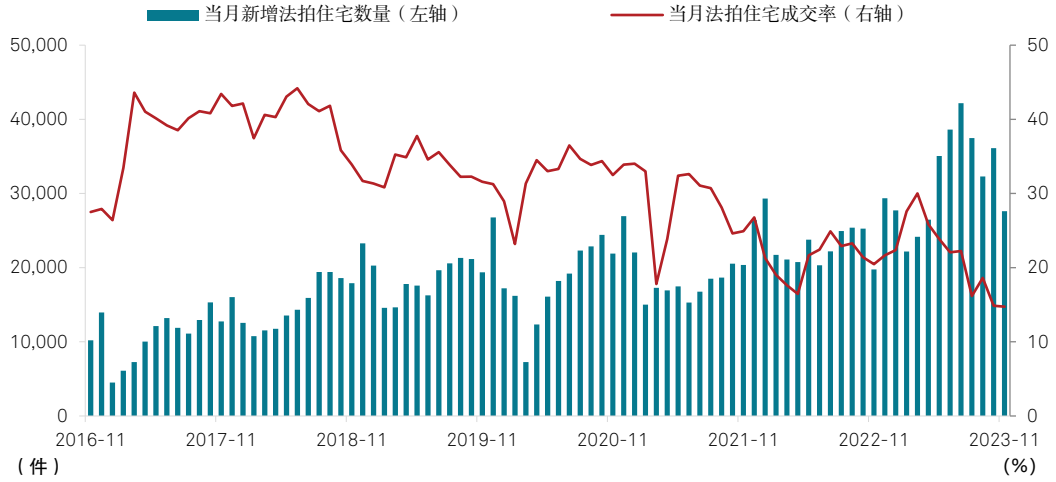
注：主要上市银行包含 5 家国有大型银行、4 家股份制商业银行和 19 家城农商行。
资料来源：各上市银行公开信息，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

三、从法拍房数据来看，个人贷款坏账处置难度加大，坏账损失率可能提高

近年来法拍住宅处置难度加大，通过住宅处置来回收个人贷款坏账更加困难，可能提高个人贷款坏账损失率。首先，新增法拍住宅量增加。2023 年 11 月新增法拍住宅 2.76 万件，同比上升 40%；2023 年前 11 个月国内累计新增法拍住宅 34.99 万件，同比上升 37%。其次，法拍住宅流拍率提高。2023 年 11 月法拍住宅流拍率为 79.45%，较 2022 年 11 月上升了 7.61 个百分点，较 2021 年 11 月上升了 16.80 个百分点。再次，法拍住宅平均成交金额下降。2023 年 11 月法拍住宅平均成交金额 137.72 万元，较 2022 年 11 月下降 21%，较 2021 年 11 月下降了 12%。

图13

全国当月新增法拍住宅件数和当月法拍住宅成交率



资料来源：CREIS，标普信评收集和整理。
版权©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，银行业总体具有充足的资本和盈利韧性应对未来 12 个月的个人贷款资产质量挑战，但需关注部分高风险中小银行的信用状况。中小微企业、房地产开发商、高风险城投敞口以及个人贷款质量压力叠加，对部分区域性银行会带来明显的资本和盈利压力。

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。