

银行业信用质量保持稳定，财务表现走势更加清晰

2025 政府工作报告相关政策影响

2025 年 3 月 11 日

十四届全国人大三次会议 3 月 5 日开幕，国务院总理李强在政府工作报告中（以下简称“报告”）提出多项与银行业金融机构未来财务表现相关的重大政策，总体来看符合我们之前的预期，对银行业信用质量无重大影响。

报告中提出，拟发行特别国债 5,000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。截至 2024 年 9 月末，六家国有大型商业银行平均核心一级资本充足率为 11.90%，充分满足监管要求。近年来，大型商业银行主要依靠自身利润留存来补充核心一级资本，但随着银行减费让利支持实体经济的力度不断加大以及息差持续收窄，国有大行的利润增速放缓，需要协调内外部多种渠道进一步充实资本。本次国家拟对六家国有大行补充核心一级资本符合我们一直以来对国有大行的资本具有中央政府极强支持的预期。目前六大行资本充足，资本韧性保持良好。

此外，报告中还提出实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕。降准后，市场流动性将更加充裕，商业银行发生流动性风险的可能性将进一步下降。我们预计未来 12 个月商业银行整体信用质量保持稳定，充足的市场流动性将为高风险中小银行化险赢得更多的时间。

另一方面，2025 年进一步降息将使商业银行净息差继续承压，但下降空间有限，财务表现走势更加清晰。2024 年，国内商业银行平均净息差 1.52%，同比下降 17 个基点，降幅较前一年明显收窄。我们认为，商业银行大概率跟随降息的节奏同步下调存款利率，幅度很可能和 LPR 下调幅度保持一致。考虑到存款利率重定价周期与贷款不一致，我们预计 2025 年商业银行净息差会较 2024 年边际下行约 10 个基点，最终稳定在 1.4% 左右，并带动银行业未来 12 个月的盈利性指标稳中有降。

值得关注的是，中小区域性商业银行的资本韧性差异有可能扩大。目前净息差水平处于历史低位且继续承压，中小区域性商业银行资本内生能力减弱。由于中小银行的区域分散性显著弱于大型银行，其资本韧性受周边经营环境影响大，与国有大行本就存在分化。截至 2024 年末，国有大行平均资本充足率为 18.33%、全国性股份制银行平均为 13.98%、城市商业银行平均为 12.97%、农村商业银行平均为 13.48%。在国有大行增资以后，如果中小银行没有增资，资本韧性上的差异会进一步加大。对于表内已积累大量坏账的高风险中小银行而言，在目前的净息差环境下，通过留存收益修复资本韧性难度很大，其资本韧性的改善主要取决于所处区域经营环境的向好和政府救助安排。

报告明确积极防范金融领域风险，提出要按照市场化、法治化原则，一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。我们认为，上述要求符合我们对银行业具有很强政府支持的预期。我们认为即使是高风险银行，目前存款安全性仍然是有保障的。另一方面，中小银行发行的混合资本工具是否会在未来风险化解过程中发挥吸收损失的功能仍将是我们的重点，也将是未来银行业信用质量不确定性的主要集中体现。

分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务，包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息，请访问 [Private Credit Analysis \(spgchinaratings.cn\)](http://Private Credit Analysis (spgchinaratings.cn))，并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2025 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，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经销商。