

## 中国银行业：在结构优化中实现温和增长

2026年，中国银行业将继续在复杂的经营环境中运行，在支持经济增长与防范系统性风险之间寻求平衡。我们预计，行业整体信用风险状况将保持总体稳定，但机构之间的分化将进一步加剧。大型国有银行在近期政府注资支持下，资本缓冲充足、资产质量稳健；相比之下，中小区域性银行面临的压力正在上升。长期低利率环境已将净息差压缩至历史低位，对银行盈利能力和内生资本积累形成明显制约。因此，资产负债管理能力较弱、对高风险借款人敞口较大的中小银行，正日益依赖资本工具补充资本，这也引发了对混合资本工具风险的关注。展望未来，随着行业由规模扩张向结构优化转型，资产扩张节奏预计将放缓，具备优势的全国性银行有望进一步巩固其市场领导地位。

### 政策在稳增长与防风险之间保持平衡

2026年，中国银行业仍将在兼顾增长促进与风险防控的政策框架下运行。在宏观经济面临一定压力的背景下，预计货币政策将继续保持宽松。央行可能通过降准、降息等工具维持充裕流动性，以支持实体经济发展。同时，监管重点将逐步转向信贷投放的质量与结构，金融资源将加快向“五篇大文章”倾斜（科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融）。

防范和化解系统性金融风险仍是核心任务，尤其是中小金融机构风险问题。监管部门正通过并购重组、资本补充等方式积极推进风险化解，以应对中小银行面临的挑战。此外，前期地方政府债务化解措施已显著缓解部分区域性银行及股份制银行的资产质量压力。

### 资产扩张放缓，资产质量分化加剧

2025年，中国商业银行总资产达到人民币406.35万亿元，同比增长9.00%，较2024年的9.50%和2023年的11.11%有所下降。增长放缓主要源于房地产行业深度调整导致融资需求减弱，以及地方政府债务化解过程中降低了传统基础设施项目的融资规模。同时，监管导向已从追求信贷规模增长转向更加注重金融资源向实体经济高质量投放，尤其是“五篇大文章”和先进制造业。展望2026年，银行业资产扩张预计将继续保持温和增长，反映出行业由规模驱动向结构优化转型。在资本实力支撑下，大型国有银行有望继续领先同业，并进一步提升市场份额。

在资产质量方面，2024年和2025年中国银行业整体不良贷款率维持在约1.5%的稳定水平，房地产相关风险已度过集中暴露阶段，在持续推进债务化解的背景下，地方融资平台相关信用风险整体可控。然而，不同行业和地区之间的资产质量出现分化。中小微企业在经济放缓期间抗风险能力较弱，违约情况增加；居民收入增长趋缓也推动个人贷款不良率上升。因此，对下沉借款人敞口较大的中小银行，尤其是欠发达地区的区域性银行，面临更为明显的资产质量压力。

## 净息差持续收窄，盈利能力承压

中国银行业盈利能力持续承压。2025 年行业净息差降至 1.42%，低于 2024 年的 1.52%。受此影响，主要盈利指标进一步走弱，总资产回报率进一步降至 0.60%，净资产收益率降至 7.78%，而上年分别为 0.63%和 8.10%。净息差持续收窄主要由以下因素驱动：一是为支持实体经济而实施的政策性降息；二是房地产市场长期低迷导致房地产开发贷款和按揭贷款等高收益资产减少；三是地方政府债务化解过程中，高收益的地方融资平台贷款被低收益的政府债券所替代。此外，定期存款占比上升减慢了银行负债端的重定价速度，导致在利率下行周期中，负债成本下降滞后于资产收益率下降，从而进一步压缩净息差。

我们预计，银行业净息差收窄的整体节奏有望趋缓。具备较强定价能力、稳定低成本资金来源以及多元化收入结构的银行，预计将更早走出周期，实现盈利修复。相反，客户基础较弱、资产负债管理能力不足且资产质量压力较大的银行，可能继续面临利差收窄，其长期盈利能力和信用状况将承受更大压力。

## 资本充足率总体稳定，但中小银行混合资本风险上升

截至 2025 年底，中国银行业资本充足水平总体保持稳定。尽管资本充足率和核心一级资本充足率分别由 2024 年底的 15.74%和 11.00%小幅下降至 15.46%和 10.92%，但整体资本缓冲仍然充足。大型国有商业银行仍是行业中资本实力最强的机构。财政部通过发行特别国债向中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行注资人民币 5,000 亿元，增强其核心一级资本。我们认为，此举亦提升了上述银行在保持资产负债表稳健的同时支持重点领域信贷投放的能力。

相比之下，盈利能力受限削弱了其他银行的内生资本补充能力，使其越来越依赖发行混合资本工具（如二级资本债和永续债）以补充资本。同时，部分中小银行由于资产质量恶化以及资本工具集中到期或赎回安排，面临较大的资本压力。我们已观察到，一些经营较弱的农村商业银行选择不行使资本债赎回权，或延迟支付利息。

## 中国商业银行主要财务数据

	2021	2022	2023	2024	2025
总资产 (人民币十亿元)	281,770	312,750	347,490	380,515	406,349
- 同比增速 (%)	8.79	10.99	11.11	9.50	9.00
不良贷款率 (%)	1.73	1.63	1.59	1.50	1.50
拨备覆盖率 (%)	196.91	205.85	205.14	211.19	205.21
净息差 (%)	2.08	1.91	1.69	1.52	1.42
总资产回报率 (%)	0.79	0.76	0.70	0.63	0.60
净资产收益率 (%)	9.64	9.33	8.93	8.10	7.78
资本充足率 (%)	15.13	15.17	15.06	15.74	15.46
核心一级资本充足率 (%)	10.78	10.74	10.54	11.00	10.92

数据来源: 国家金融监督管理总局, 联合国际计算

## 分析师

罗熠, CFA, FRM, CESGA

董事

(852) 3462 9582

[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

## 媒体关系联络人

张瀚之

经理

(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310

[alfred.zhang@lhratingsglobal.com](mailto:alfred.zhang@lhratingsglobal.com)

## 免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：[www.lhratingsglobal.com](http://www.lhratingsglobal.com)

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际通常根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

对于委托评级，联合国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2026。