

2024 年中国商业银行信用展望——股份制银行

结构转型取代高速增长，风险出清推动资产质量优化

近期召开的中央政治局会议和中央经济工作会议为未来中国经济发展释放了更加积极的稳增长信号。展望 2024 年，积极的财政政策将适度加力、提质增效，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，经济将持续复苏，股份制银行经营环境料将得到修复，整体信用展望维持稳定。

股份制银行业务结构多元化特征显著，但受到消费相对疲弱和行业竞争加剧影响，业务增长速度放缓，营业收入出现负增长。在 2024 年经济持续复苏预期下，我们预计营业收入将小幅回升。

股份制银行盈利下行趋势与其他商业银行一致，但受息差收窄影响弱于其他类型银行。零售优势使股份制银行息差具备相对竞争力，但负债端成本具有一定刚性，未来息差仍有继续收窄压力。

股份制银行资产质量整体向好，随着房地产行业支持政策持续加码、市场风险逐渐出清，预计未来房地产行业资产质量继续下行空间有限。

盈利下滑使股份制银行资本内生能力不足，但资本工具的发行及资本新规的实施有望缓解股份制银行资本下行压力。融资结构有所优化，畅通的融资渠道将维持股份制银行流动性水平充裕。

惠誉博华

相关报告

2024 年中国商业银行信用展望——国有银行

2024 年中国商业银行信用展望——城商银行

2024 年中国商业银行信用展望——农商银行

分析师

王梦媛

+ 86 10 5663 3823

mengyuan.wang@fitchbohua.com

方芮, CFA

+ 86 10 5663 3827

carol.fang@fitchbohua.com

媒体联系人

李林

+86 10 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

信用展望总览

惠誉博华认为，中国宏观政策积极有为，经济复苏势头持续，展望 2024 年，中国商业银行业年度信用展望整体保持稳定，但信用分化趋势依旧显著。股份制商业银行（“股份制银行”）凭借多元化的业务结构、稳定的资产质量和相对充裕的流动性水平，将继续保持信用质量稳定。我们同时关注到，股份制银行盈利能力持续下滑已对其资本充足性形成拖累，进而制约其业务规模增长。

2024 年商业银行信用状况展望

展望	承压	稳定	乐观
国有银行			
股份制银行			
城商银行			
农商银行			

2024 年股份制银行信用子因素展望

展望	承压	稳定	乐观
资产质量			
收益和盈利能力			
资本水平			
流动性水平			

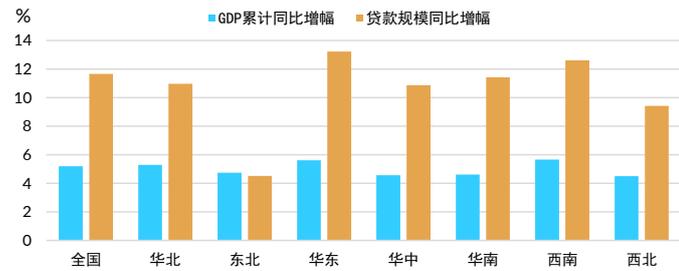
经济持续复苏，利于商业银行经营环境维持稳定

2023 年三季度，按不变价格计算，中国当季 GDP 同比增长 4.9%，惠誉博华预计 2023 年全年中国经济增长约为 5.3%。惠誉博华认为，当前经济复苏基础尚不牢固，中国政府将继续着力扩大国内有效需求，进一步激发经营主体活力，抓好已出台政策落实显效，不断推动经济运行持续好转。12 月召开的中央政治局会议要求“改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势”，并首次提出“以进促稳、先立后破”，为未来中国经济发展释放了更加积极的稳增长信号。惠誉博华预期在未来中国经济新旧动能转换过程中政策将先推进“立”，再审慎“破”，做好市场主体的预期管理。展望 2024 年，在宏观政策积极有为下，经济企稳预期有望增强，商业银行，特别是国有银行和股份制商业银行的经营环境料将得到修复，展望维持稳定，工业生产的温和回升有助于商业银行业务增长和结构转型，房地产业利好政策频出亦在一定程度上缓和了行业经营压力。

2023 年前三季度，各省及直辖市经济增长分化趋势依旧，实体经济复苏节奏不一，地区信贷增长不平衡现象更加突出。其中，华东地区经济和信贷增长依旧保持领先优势，同期区域贷款规模同比增长 13.2%；以川渝为代表西南地区经济复苏势头更加显著，GDP 增速较快，前三季度区域贷款规模同比增长 12.6%，高于全国平均增速；华北和华南地区整体经济和信贷增长表现适中；东北地区经济复苏表现相对乏力，同期区域信贷规模同比仅增长

4.5%，与其他地区增长差距有扩大趋势。惠誉博华认为，2024 年城农商行经营环境表现分化趋势将延续，经济和信贷增长双低区域城农商行经营环境承压，华东和华南地区多数银行依托区位优势维持经营环境稳定，西南地区部分银行经营环境修复趋势良好，有利于未来展业。

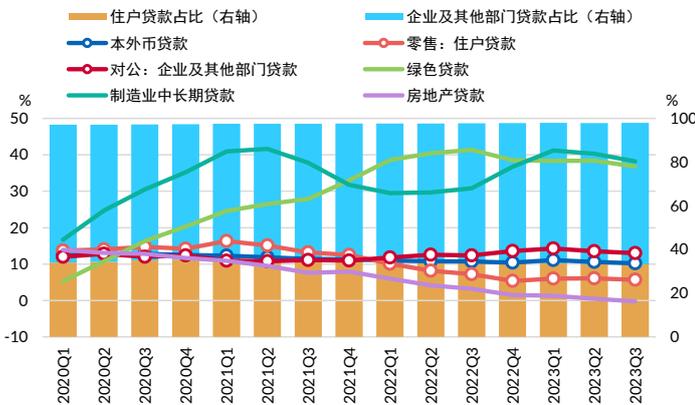
2023年前三季度各地区GDP及贷款增长对比



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年，商业银行扩表速度放缓，主要归因于企业居民部门有效融资需求相对疲弱。截至 9 月末，金融机构本外币贷款同比增速为 10.2%，商业银行总资产同比增速 10.5%，均低于上年同期水平。贷款结构上呈现“对公强、零售弱”显著分化，其中制造业、绿色贷款等国家重点支持领域维持超过 30% 的高速增长，房地产开发贷及个人住房按揭贷款下半年增速转负。

贷款余额同比增速对比 (2022Q1-2023Q3)



数据来源: Wind, 惠誉博华

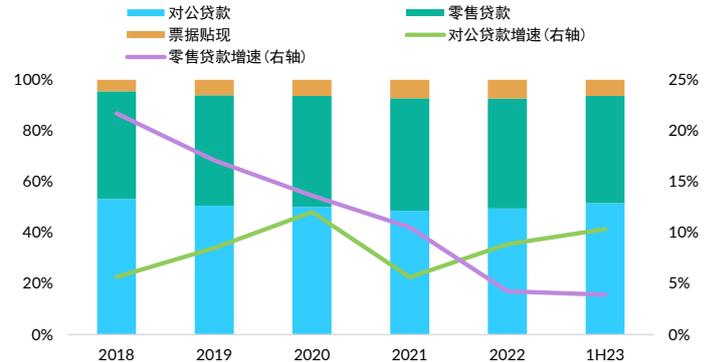
近期中央金融工作会议以及央行《2023 年第三季度中国货币政策执行报告》内容指出，信贷增速本身需要适配经济增长逐步提质换挡，对新增信贷投放不再强调短期刺激和增速要求，而更加注重节奏平滑和结构优化，关注存量贷款的持续效用，优化新增贷款投向，进一步向科技创新、先进制造、绿色金融、普惠金融、养老金融等五大重点领域。展望 2024 年，惠誉博华认为在强调信贷平稳投放导向下，商业银行主动扩表动力或有所减弱，平滑全年信贷增长曲线、优化贷款投向结构的必要性将得到提升。

股份制银行资产规模增速放缓，营业收入料将继续保持低个位数增长

惠誉博华选取上市股份制银行为样本，根据其发布的年度报告和季度报告披露数据，并结合国家金融监督管理总局和央行公布的最新行业数据进行对比分析。

业务结构是惠誉博华评估商业银行业务状况的重要考量因素，良好的业务结构有助于商业银行风险控制和盈利稳定。当前经济复苏曲折前行，零售业务需求仍显不足，股份制银行的零售贷款占比在 2023 年上半年继续收缩，零售贷款增速处于较低水平。但是，股份制银行零售业务一向领先于其他类型银行，截至 2023 年 6 月末，股份制银行零售贷款占比 42.2%，大幅高于行业平均水平 33.3%，零售业务具有稳定性好、利润率高以及不良率低的优势。股份制银行对公业务增速企稳回升，但增速仍然弱于对公业务更具有优势的国有银行和城商银行。此外，股份制银行中间业务亦具有一定优势，相对于其他类型银行业务更加多元化。

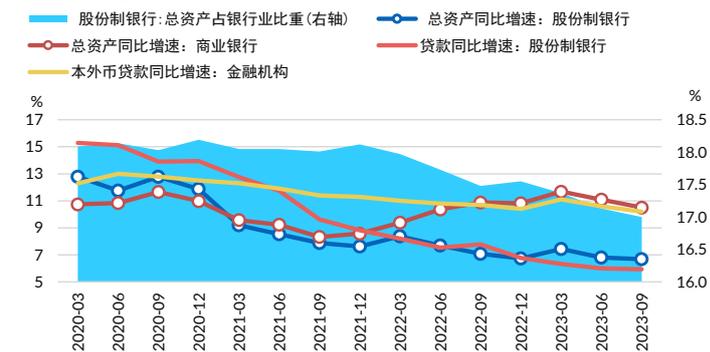
股份制银行贷款结构和增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2021 年以来，股份制银行资产和贷款增速开始放缓，2023 年前三季度，股份制银行资产和贷款增速已大幅低于商业银行平均增速。一方面原因在于股份制银行对于零售业务依赖度比较高，在居民购房和消费需求相对疲弱背景下，股份制银行信贷投放难度较大；另一方面，因近年盈利持续趋弱，部分股份制银行核心一级资本充足率已接近监管最低要求，因此在业务拓展方面受到资本掣肘。同时，部分房地产敞口较高的股份制银行着力压降地产敞口、推动相关风险出清，对规模增速亦造成拖累。

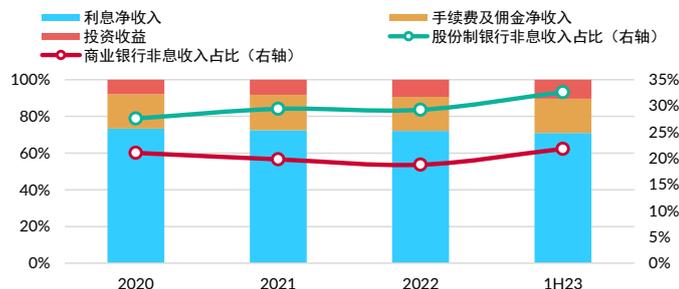
股份制银行总资产、贷款同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年上半年，股份制银行营业收入出现负增长，样本股份制银行实现营业收入 8,175.3 亿元，同比下行 2.7%。就收入结构而言，受累于息差收窄（2023 年二季度，股份制商业银行平均净息差由 2022 年四季度的 1.99% 降至 1.81%）及规模增长放缓，利息净收入下降 3.5%；此外，股份制银行非息收入亦出现负增长，尤其是手续费及佣金收入出现大幅下行。

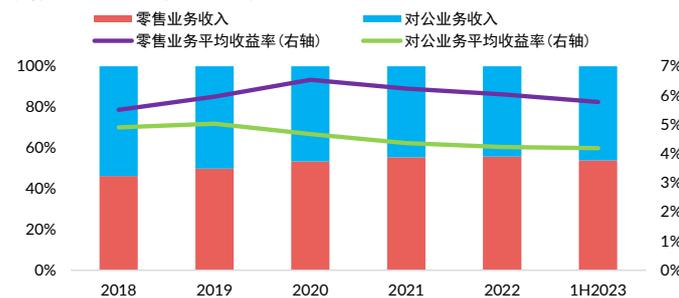
股份制银行营业收入构成



数据来源: Wind, 惠誉博华

净利息收入的构成方面, 样本银行对公业务收入增速小幅提升, 由 2022 年的 2.4% 上升至 2023 年上半年 6.6%, 这要归功于对公贷款规模加速增长弥补了对公业务收益率普遍下行造成的收入缺口。相比之下, 样本银行零售业务收入在其贷款增速、利率双降驱动下, 2023 年上半年同比出现 2.1% 的收缩, 零售业务收入占比继续降低。惠誉博华认为, 当前零售端信贷需求增长动能仍然不足, 按揭利率下调影响持续释放下, 预计股份制银行 2024 年零售业务收入或将继续下行, 对公业务的增长有望继续受经济复苏拉动, 营业收入将保持低个位数增幅。

净利息收入构成及资产收益率



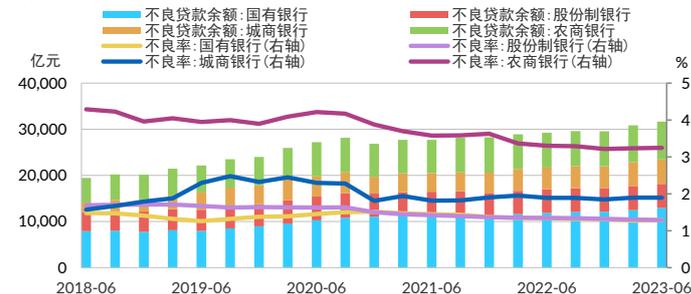
数据来源: Wind, 惠誉博华

资产质量稳步改善, 房地产贷款质量承压

在经济承压期间, 股份制银行调整风险偏好并致力于化解存量风险。2023 年 6 月末, 股份制银行不良贷款率为 1.29%, 与国有银行持平。样本股份制银行关注贷款比例由年初 1.95% 下降至 1.82%, 问题贷款 (关注及不良贷款) 占比维持下降趋势, 股份制银行资产质量指标持续改善。

2023 年上半年, 样本股份制银行累计核销贷款规模 2,048.9 亿元, 相当于 2022 年的 49.5%, 考虑到商业银行习惯于四季度进行集中核销, 股份制银行 2023 年全年核销规模或将小幅扩大。在保持基本稳定的核销规模背景下, 股份制银行不良贷款率实现下行, 显示出资产质量延续向好态势。

各类型商业银行资产质量表现

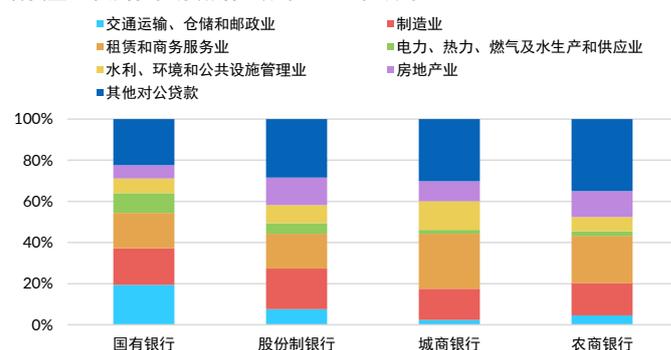


数据来源: Wind, 惠誉博华

对公信贷投放力度加大, 制造业与批发零售业不良贷款率持续下降

根据上市银行披露的数据, 我们对比分析了 2023 年 6 月末各类型商业银行的对公业务主要行业分布。样本股份制银行与其他类型银行相比, 城投及公共设施 (包括租赁和商务服务业、电力、热力、燃气及水生产和供应业和电力、热力、燃气及水生产和供应业等) 合计占比为 30.8%, 处于较低水平。相对于其他类型银行, 股份制银行更倾向于投放于制造业及房地产业 (不包含零售业务的按揭贷款), 这两类行业占比高于其他类型样本银行。

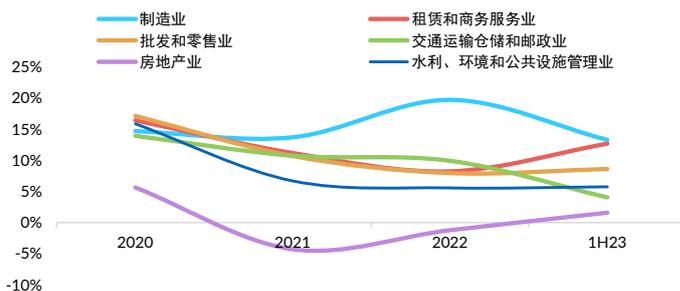
各类型上市银行对公贷款行业分布-2023年6月末



数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

从样本股份制银行对公贷款细分行业的增速来看, 伴随制造业产业向高端升级, 股份制银行制造业贷款增长较快, 近年增速维持在 10% 以上的水平。城投和公共设施类贷款自 2021 年增速开始下行, 2023 年上半年, 租赁和商务服务业小幅抬升。多重监管限制叠加房地产行业开始进入下行周期, 房地产行业贷款余额自 2021 年开始进入负增长, 而 2023 年上半年, 在政策驱动下, 房地产贷款增速重新回正。批发和零售业增速逐步放缓, 但增速仍处于 10% 附近的较高水平, 高于样本股份制银行对公贷款的整体增速。

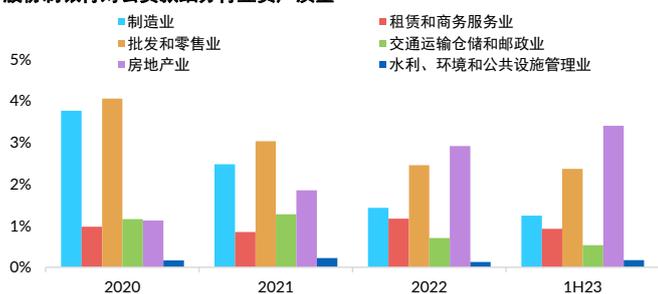
样本股份制银行对公贷款细分行业增速



数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

股份制银行制造业与批发零售业不良贷款率持续下降，分别从2022年末的3.8%和1.4%下降至2023年6月末的2.4%和1.2%，资产质量明显改善，我们认为这与上述行业信贷投放保持高速增长导致分母增大有关。与此同时，伴随着房地产行业步入下行周期，房地产业、租赁与商务服务业不良贷款率开始上升，其中房地产不良贷款增长甚快，样本银行房地产对公不良贷款率已由2020年末的1.1%跃升至2023年6月末的3.4%，位居样本股份制银行行业不良贷款率首位。股份制银行租赁与商务服务业不良率在上半年小幅下行，惠誉博华预计，中央政府针对地方政府债务风险推出的“一揽子化债”支持政策也将使这类行业资产质量在短期内保持稳定。

股份制银行对公贷款细分行业资产质量



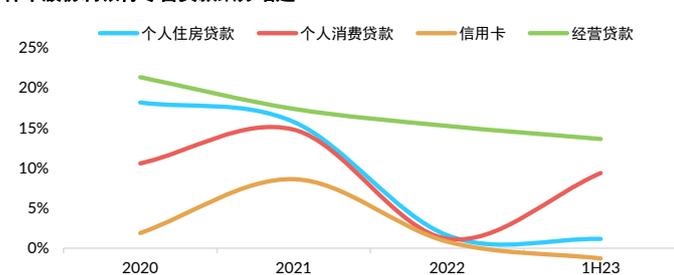
数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

惠誉博华认为, 在经济复苏、宽信用环境下, 传统制造业、批发零售业等顺周期行业贷款资产质量有望继续优化, 但贷款高速增长趋势下授信标准或存一定程度放松并淤积一部分信用风险。目前房地产行业持续低迷依旧是商业银行资产质量管控的主要压力点, 随着房地产行业支持政策持续加码, 短期内房地产行业贷款继续快速恶化的压力将有所缓解。

个人住房贷款资产质量走弱, 区域分化程度或将加剧

经济增速放缓, 居民消费需求相对疲弱、加杠杆意愿下降, 商业银行零售业务增速维持低水平。同时, 息差下降背景下, 各类银行加大零售、小微普惠业务拓展力度, 零售转型较早的股份制银行亦开始面临竞争加剧压力。2023年上半年, 股份制银行零售贷款中占比较高的个人住房贷款及信用卡业务增速均出现下行, 个人住房贷款仅同比增长1.1%, 而信用卡应收账款同比收缩。

样本股份制银行零售贷款细分增速



数据来源: 公司披露报告, 惠誉博华

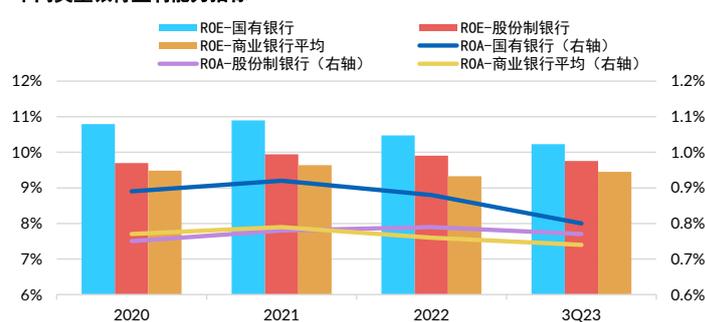
尽管疫情期间受居民可支配收入增速下降、失业率走高以及“烂尾楼”数量增多冲击, 个人住房贷款违约率也出现较快攀升, 但不良贷款率仍然显著优于其他类型贷款。非住房个人贷款方面, 股份制银行不良率历来处于高位, 主要受近年信用卡不良率持续上升影响。各银行持续推进个人不良贷款出清和转让, 2023年上半年股份制银行非住房个人贷款不良率实现一定好转。我们认为,

在政策托底预期下, 商业银行不良资产将继续出清, 2024年股份制银行资产质量展望为稳定。

零售优势使股份制银行息差具备相对竞争力, 但未来仍有继续收窄压力

股份制银行盈利指标下行趋势与商业银行一致。2023年前三季度, 股份制银行年化资产利润率为0.77%, 较年初下行2个百分点, 资本利润率为9.75%, 较年初下行15个百分点, 降幅小于国有银行和商业银行平均水平, 盈利指标均高于商业银行平均水平。

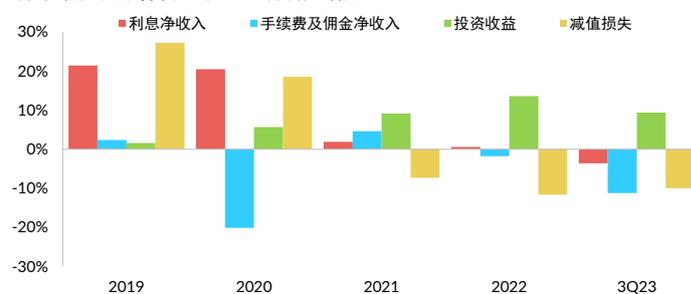
不同类型银行盈利能力指标



数据来源: 公开披露报告, 国家金融监督管理总局, 惠誉博华
注: ROE季度指标仅统计上市银行数据, 季度指标均经过年化处理。

从盈利构成来看, 股份制银行利息净收入占比低于其他类型银行, 在2023年前三季度录得负增长, 仍然是盈利增长的重要掣肘。股份制银行手续费及佣金收入占比高于其他类型银行, 商业银行继续落实减费让利等支持政策, 承兑汇票、支付结算等业务费率维持较低水平; 受资本市场波动、投资者风险偏好变化等因素影响, 个人理财及私人银行、对公理财、资产托管等业务收入有所减少, 2023年前三季度股份制银行手续费及佣金收入降幅扩大。股份制银行注重提升资产管理能力和投资稳健性, 加强优质债券资产配置, 近年来投资收益实现稳定增长, 在息差下行期间通过同业和投资端对收益进行调剂。信用成本优化继续推动利润修复, 2023年前三季度银行资产质量持续改善, 风险抵补能力良好, 拨备计提压力有所释放, 减值损失同比下行10.0%。考虑到小微企业延期还本付息政策于2023年6月30日退出, 2024年股份制银行仍面临一定的减值计提压力。

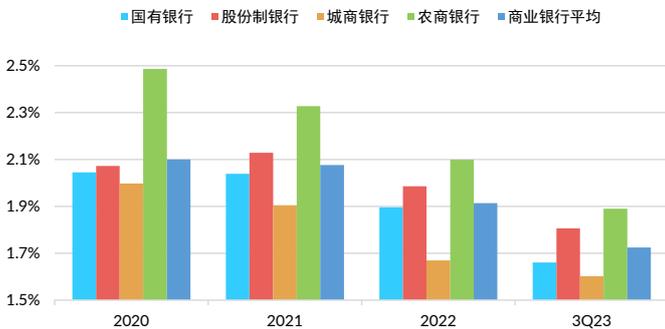
样本股份制银行营业收入构成成分增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

利息净收入增速放缓主要受息差拖累, 2023年三季度, 股份制银行净息差由2022年四季度的1.99%继续收窄至1.81%, 处于历史低位。但是与其他类型银行相比, 致力于零售业务的股份制银行仍然具有一定息差优势, 净息差高于商业银行平均水平。但在零售需求不足以及业务竞争加剧压力下, 我们认为2024年股份制银行息差仍存较大下降压力。

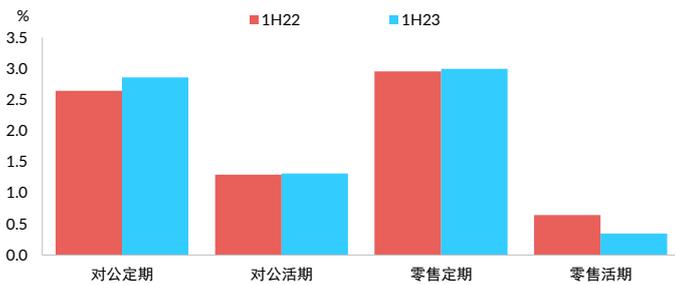
不同类型银行净息差



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

股份制银行息差下行来自资产端和负债端双重挤压。资产端，2023 年以来 LPR 下调仍在持续，叠加存量住房贷款利率下行，对银行资产端收益率形成拖累。负债端，2023 年以来银行存款利率于 5 月、9 月和 12 月经历了三轮下调，但对负债端成本压降效果有限，无法完全抵消资产端利率的下行压力，一方面，股份制银行在揽储方面竞争激烈致使部分银行存款成本不降反升，另一方面，外币存款成本较高。

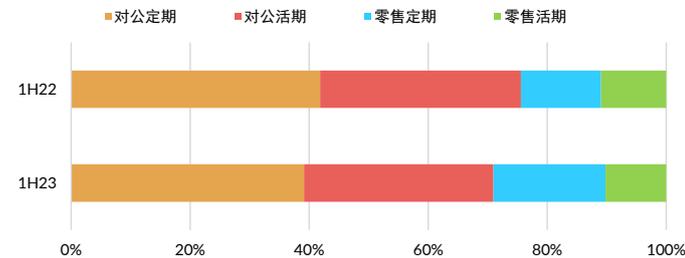
样本股份制银行各类存款平均利率变化趋势



数据来源：Wind，惠誉博华

负债结构方面，居民消费相对低迷、储蓄意愿增强，2022 年以来上市银行客户存款余额受个人存款拉动，较往年出现了快速增长。其中，一般性定期存款、大额存单以及结构性存款等相对高成本产品增速较快，虽然定期存款占比提升有助于提升商业银行负债端的稳定性，但相应推升了银行的负债成本。

股份制银行存款结构变化



数据来源：Wind，惠誉博华

虽然股份制银行对同业业务依赖性较高，但近年来，随着中国监管层对商业银行同业业务的持续规范，股份制银行信贷资产在生息资产中的比重逐步攀升，意味着 LPR 对股份制银行的净息差影响持续增强。当前市场金融资产收益率偏低，且利用同业杠杆的收益效应减弱。惠誉博华认为，为缓解息差压力，2024 年股份制银行主要着力点在于持续提高零售业务的优势、优化业务结构及压降存款利率。

央行最新的货币政策执行报告显示 2023 年 9 月贷款利率降幅有所收窄。基于目前银行息差已处于历史低位，对利润和资本生成已形拖累，商业银行将有更强意愿通过调降存款利率和调整信贷结构维持盈利能力。此外，中国人民银行发布的《2023 年二季度中国货币政策执行报告》指出维持商业银行稳健经营、防范金融风险，需保持合理利润和净息差水平，也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。

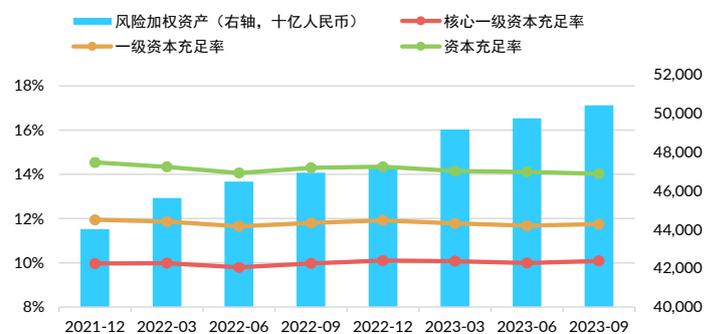
鉴于对息差继续下行的预期，我们认为，2024 年股份制银行盈利能力仍将继续弱化，因此 2024 年股份制银行收益和盈利能力展望为承压。

盈利下滑使股份制银行资本内生能力不足，但资本工具的发行及资本新规的实施有望缓解股份制银行资本下行压力

股份制银行资本充足率近年来首次出现环比下降

2023 年，股份制银行资本充足率连续三个季度下滑，而核心一级资本充足率和一级资本充足率在前两个季度下滑，随后在第三季度有所反弹。2023 年三季度末，股份制银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 9.59%、11.25%及 13.53%，均低于 2022 年末水平（9.60%、11.42%和 13.85%）。由于股份制银行往往在第二季度进行分红，三季度末较年中往往出现资本充足率回升的现象，而今年是自 2014 年有统计数据以来，股份制银行资本充足率首次在三季度出现环比下降的情况。

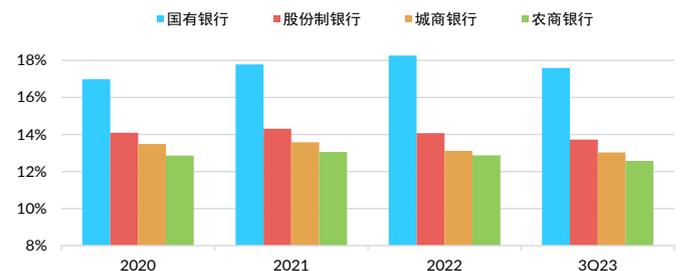
股份制银行资本充足情况



数据来源：各银行公开披露报告，惠誉博华
注：股份制银行统计不含恒丰银行

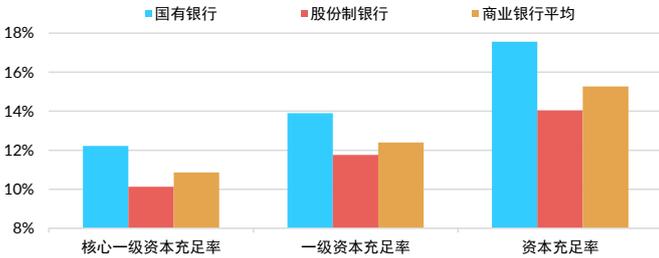
相较于其他类型商业银行，2023 年三季度末股份制银行的资本充足率虽略优于城商银行和农商银行，却低于商业银行平均。这主要是由于国有银行权重高，且资本充足率已显著高于其他类型中资银行。

不同类型银行资本充足率



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

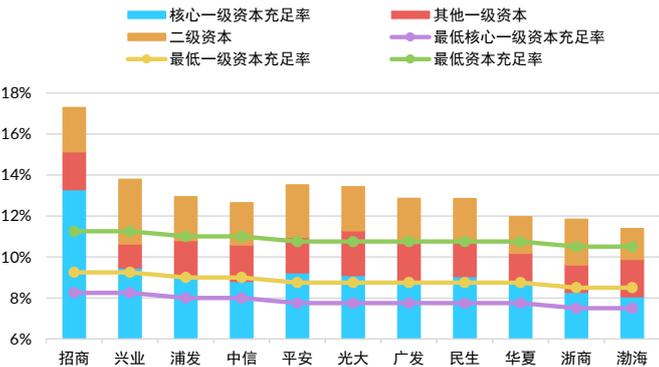
全国性银行不同类型资本情况对比—2023年9月末



数据来源：国家金融监督管理总局，各银行公开披露报告，惠誉博华
注：股份制银行统计不含恒丰银行

股份制银行中，仅招商银行的资本水平显著高于D-SIB最低资本要求，且保留了足够的缓冲，核心一级资本充足率高于监管最低要求2%以上；七家股份制银行的缓冲资本处于相对充足状态，核心一级资本充足率高于监管要求1%-2%之间；另外三家银行核心一级资本缓冲较低，高于监管最低要求不到1%。尽管各家股份制银行已放缓信贷规模增速，但盈利下滑导致资本净额增幅仍然较弱，这也是资本充足率下跌的主要原因。

股份制银行资本充足情况



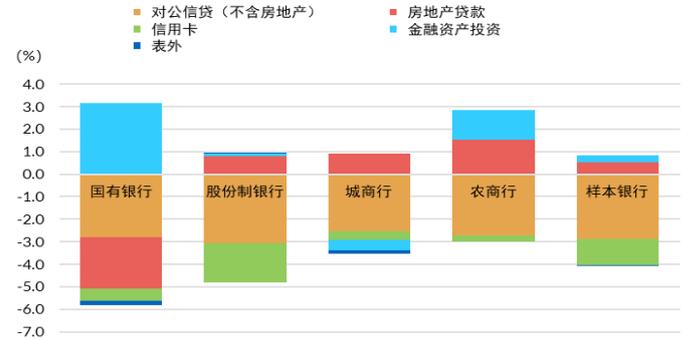
数据来源：各银行公开披露报告，惠誉博华
注：股份制银行统计不含恒丰银行

发行资本工具料将一定程度上修复股份制银行资本水平，资本新规将对股份制银行带来资本节约效应

展望2024年，股份制银行利润增速承压、通过内源性渠道即利润留存补充资本空间有限，股份制银行通过发行资本补充工具等外源性渠道补充资本将更为迫切。由于上市银行估值整体偏低，上市股份制银行市净率显著低于1的水平，通过增发的方式补充资本难度大。股份制银行资本外源性补充的主要方式仍然是发行固定收益类的资本工具。2023年1-11月，股份制银行合计发行二级资本债450亿元，永续债300亿元。2023年12月，股份制银行大额资本工具集中获批，预计完成发行后将对股份制银行资本充足情况有明显修复。

《商业银行资本管理办法》（简称“资本新规”）将于2024年1月1日起正式实施，正式稿对信用风险调整较大，对于投资级的一般公司贷款敞口、中小企业贷款敞口和合格交易者的信用卡敞口较大的商业银行将有较为显著的资本节约效应。股份制银行相较于其他类型商业银行的上述业务敞口占比较大，加之股份制银行在资本新规提高了风险权重的二级资本/TLAC债方面的风险暴露相对较少，因此资本新规的实施对于股份制银行的资本节约效应最为突出。

样本银行各类别资产对风险加权资产变化贡献度



数据来源：公司年报，惠誉博华

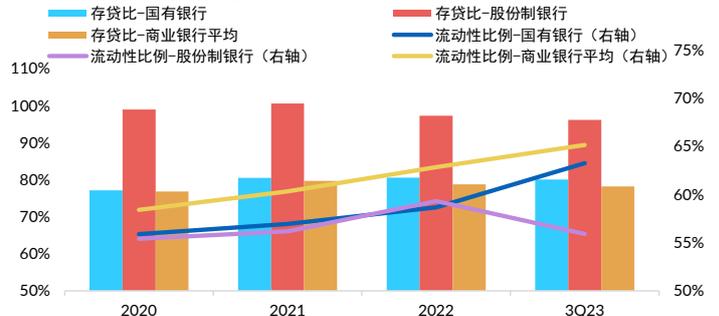
综上，股份制银行的资本水平2024年展望为稳定。虽然股份制银行面临盈利能力下滑导致股份制银行资本内生能力下降，且核心一级资本补充渠道收窄，但一方面，多家股份制银行的核心一级资本充足率已接近监管红线，继续下行空间有限，资本工具的发行料将缓解其资本充足率的下行压力；另一方面，资本新规的实施对于股份制银行的资本节约效应最为突出，有助于股份制银行进一步满足资本监管要求，更好开展信贷业务、支持实体经济发展。

融资结构有所优化，畅通的融资渠道将维持股份制银行流动性水平充裕

股份制银行因客户基础相对薄弱，在过去负债端快速扩张阶段对同业资金依赖较大，存贷比历来大幅高于其他类型银行。但是随着股份制银行进入高质量转型发展时期，贷款增速逐步回落，同时股份制银行加大存款业务拓展力度，零售存款和定期存款近年持续提升，存款稳定性有所提高，存贷比逐步回落。2023年9月末，样本股份制银行存贷比由年初的97.3%降至96.2%，潜在流动性风险有所释放。

短期流动性指标方面，截至2023年9月末，股份制银行流动性比例为55.9%，较年初下降3.4个百分点，低于商业银行的平均水平，股份制银行短期流动性压力仍存。但股份制银行均为一级交易商，可直接与中央银行进行公开市场交易，具有更高的资金获取效率。我们认为股份制银行有高效和通常的流动性获取渠道，流动性状况将保持稳健和充裕。因此，惠誉博华认为，2024年股份制银行流动性水平展望为稳定。

不同类型银行流动性指标情况



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性（包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性）或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。