

# 2026 年中国商业银行信用展望——股份制银行

2025 年前三季度，受居民资产负债表修复及有效信贷需求不足影响，股份制银行零售业务增长动能出现周期性减弱，营业收入增长面临挑战。在这一背景下，股份制银行加速信贷结构调整，高端制造业、绿色金融及科技创新领域的信贷投放显著增加，对公业务已成为资产规模扩张的核心驱动力。

受市场利率中枢下行及信贷竞争加剧影响，股份制银行资产端收益率仍有下行惯性。但在负债端，存量高息存款到期置换带来的成本节约效应，一定程度上对冲了存款定期化的压力。惠誉博华预计，2026 年股份制银行净息差收窄幅度料继续趋缓，未来的经营挑战将更多体现在资产扩表较慢对营收增长的掣肘，而非息差的单边大幅收缩。

股份制银行整体资产质量方面表现稳健。得益于实体经济的韧性，预计 2026 年制造业资产质量将持续优化。房地产行业在政策组合拳下，存量风险暴露趋于缓和，步入消化期。需关注的是，零售信贷风险呈现边际抬升迹象，尤其是信用卡及按揭贷款的区域性分化。

资本与流动性方面，受盈利增速放缓影响，股份制银行内源性资本积累能力受限，通过发行二级资本债及永续债等外源性渠道补充资本的需求依然旺盛。得益于融资渠道的畅通及央行适度宽松的流动性呵护，预计 2026 年股份制银行将维持稳定的资本水平与充裕的流动性储备。

惠誉博华

## 信用展望总览

2025 年 12 月中央政治局会议指出，2026 年将实施更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策，提出“加大逆周期和跨周期调节力度”，取代此前的“超常规调节”。展望 2026 年，中国商业银行年度信用展望整体保持稳定。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，在面临零售需求不足及资产负债端对息差的双重挤压下，预计 2026 年股份制银行息差仍存一定下降压力。

### 2026 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			
区域性银行			

### 2026 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			

## 宏观政策延续积极定调，化债支撑下商业银行经营环境展望稳定

2025 年前三季度，按不变价格计算，中国 GDP 同比增长 5.2%，惠誉博华预计全年有望完成年初设定的经济增长目标。2025 年以来，面对复杂的内外部环境，中国宏观经济展现出较强韧性，经济运行总体平稳且好于预期，政策层面保持定力，强调逆周期调节的精准性与有效性，随着前期部署的存量债务置换工作稳步推进，地方财政流动性压力得到一定程度缓解，这一举措在客观上改善了区域金融生态。

央行进一步明确了对重点领域的资金支持，政策重心在防范化解风险的同时，逐步向培育内需动能倾斜。2025 年 12 月中央政治局会议指出，2026 年将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能，以巩固经济回升向好的基础。

2025 年初以来，监管部门引导金融机构注重信贷投放的质效而非单纯的增速，加之地方债置换对存量信贷产生替代效应，信贷规模增速呈现温和回落态势。2025 年 1-10 月新增人民币贷款规模较往年同期下降 7.4%，而政府债券同比增长 45.2%，创 2021 年来新高。这直观反映了债贷置换政策的落地，即大量存量政信类贷款被置换为政府债券，导致信贷读数下降，但商业银行通过增持政府债券，对实体经济的资金支持力度并未减弱。受市场利率中枢下行及存量房贷利率调整影响，住户部门去杠杆意愿较前两年有所缓和，个人住房贷款余额降幅趋稳。对公端，传统基建类贷

## 相关报告

- 《2026 年中国商业银行信用展望——国有银行》
- 《2026 年中国商业银行信用展望——区域性银行》

## 分析师

刘 萌, CFA  
+ 86 10 5663 3822  
meng.liu@fitchbohua.com

彭 立, FRM  
+ 86 10 5663 3823  
li.peng@fitchbohua.com

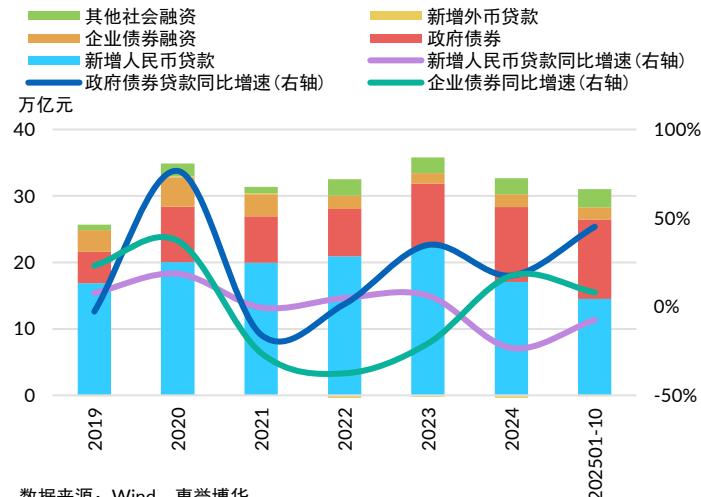
李云桥, CFA  
+ 86 10 5663 3821  
yunqiao.li@fitchbohua.com

## 媒体联系人

李 林  
+86 10 5957 0964  
jack.li@thefitchgroup.com

款占比随化债进程有所下降，制造业中长期贷款与绿色贷款占比稳步提升，信贷结构优化趋势延续。

#### 累计新增社会融资规模及同比增速



数据来源：Wind, 惠誉博华

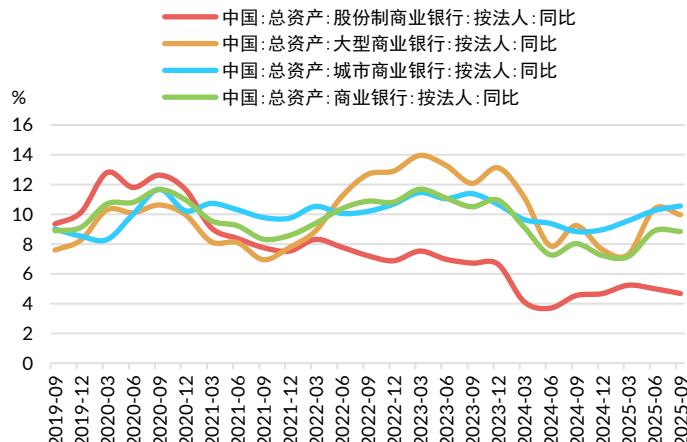
央行在2025年多次强调要盘活存量金融资源，提高资金使用效率，不单纯追求信贷总量的单边增长。《2025年第三季度中国货币政策执行报告》指出，货币政策将更加注重价格型调控工具的运用，通过引导市场利率下行降低实体经济融资成本，同时关注金融机构资产负债表的健康可持续。

惠誉博华预计，2026年财政政策将保持必要的支出强度，通过统筹各类资金资源，以切实保障重点项目与民生支出的连续性；同时，配合适度宽松的货币环境，市场流动性将保持合理充裕。对于银行业而言，前期的一揽子化债政策正在重塑部分区域的信用环境，房地产市场的调整逐步进入深水区，存量风险释放与化解仍需一定时间。受存量债务置换影响，部分高息、长期的政信类贷款将转为低风险的政府债券，叠加宽松周期下的利率下行预期，银行业净息差仍将面临一定收窄压力。在“盘活存量”的政策基调下，2026年金融资源配置将加速向新质生产力及国家重点战略领域倾斜。

#### 零售业务周期性调整，对公业务主导扩表

业务结构的稳定性与多元化程度，是评估商业银行业务状况的重要考量因素。2025年前三季度的数据显示，股份制银行零售业务的增长动能出现周期性减弱，而对公业务在政策红利和产业升级的驱动下，渐渐成为资产规模增长的压舱石。

#### 各类型银行资产增速



数据来源：Wind, 惠誉博华

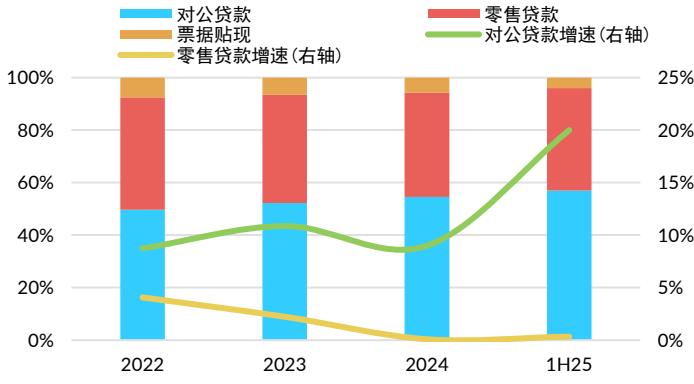
股份制银行历来以零售业务见长，截至2025年6月末，股份制银行零售贷款占比维持在40%左右，仍高于商业银行平均水平。然而，受宏观经济环境及居民资产负债表修复进程影响，零售业务的需求结构发生了明显变化。

2025年前三季度，受居民购房意愿及消费意愿影响，零售信贷增速出现放缓迹象，零售信贷需求面临周期性波动。个人住房贷款方面，尽管存量规模较大，但新增需求相对疲弱，部分银行按揭贷款余额出现微幅收缩。在消费信贷领域，作为昔日高收益资产代表的信用卡与个人消费贷，受居民风险偏好下降及银行主动管控风险的双重影响，规模增长进入平台期，股份制银行信用卡应收账款规模增速较往年显著回落。预计2026年，股份制银行零售贷款增速将继续低于整体贷款增速，零售业务的战略重心将从扩规模转向调结构和降成本，聚焦于高净值客户的深度挖掘与存量客户的综合金融服务。

在零售业务增长放缓的背景下，股份制银行将更多的信贷资源倾斜至对公领域，以维持资产负债表的适度扩张。高端制造业信贷投放力度加大，伴随制造业产业升级及国家对“新质生产力”的支持，股份制银行在高端制造业、战略性新兴产业的贷款配置明显增加。上市股份制银行制造业贷款保持了较快增长，且资产质量表现优异，这表明股份制银行正积极通过调整信贷结构，将资产投向国家战略支持、产值增长稳定的实体经济领域，这不仅符合监管导向，也为银行提供了相对稳定的利息收入来源。

在地方政府债务化解及房地产行业调整的背景下，股份制银行对传统信贷领域的投放策略更加审慎。城投和公共设施类贷款增速自2021年以来持续下行，存量业务主要配合化债政策进行债务置换与重组。房地产方面，尽管“白名单”机制改善了部分项目的融资环境，但银行对新增房地产贷款的审核标准依然严格，投放主要集中于央国企背景的开发商及保障性住房项目。

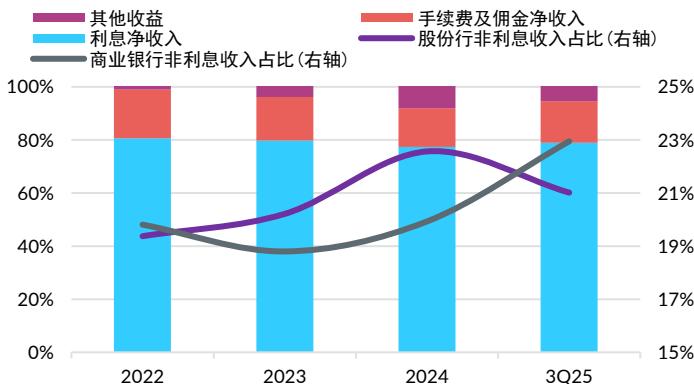
### 股份制银行贷款结构及增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2025年以来,金融市场波动及居民投资偏好趋于保守,导致与财富管理相关的代销基金、信托及保险业务收入受到影响,中间业务收入增长承压。尽管2025年权益市场交投活跃度有所回升,但“存款定期化”趋势对理财等中间业务收入的挤出效应依然存在,股份制银行中间业务收入占比已收窄至15%左右。展望2026年,随着资本市场改革的深化及居民财富管理需求的逐步修复,财富管理收入有望企稳,但在费率改革的大背景下,非息收入的增长将更多依赖于资产托管、财富管理等综合金融服务的深化,而非单一的代销费用。

### 股份制银行营业收入构成



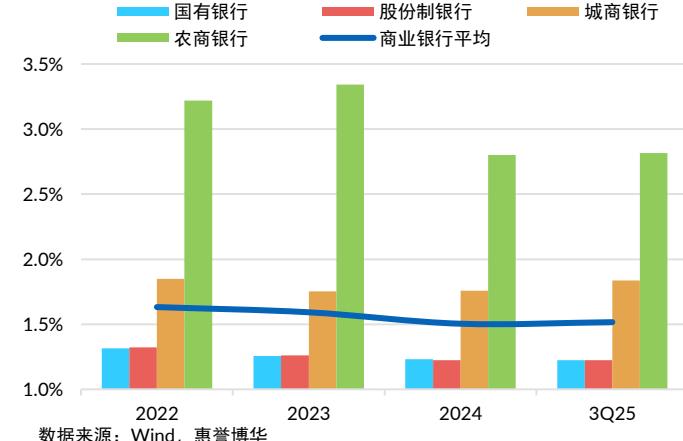
数据来源: Wind, 国家金融监督管理总局, 惠誉博华

惠誉博华预计,2026年股份制银行的业务结构将呈现对公业务占据扩表主导地位,零售业务步入存量盘整的阶段。零售业务的调整是居民资产负债表修复周期的客观反映,预计2026年零售贷款增速将继续低于整体贷款增速,零售营收占比将出现阶段性回落。与此同时,对公业务中制造业、绿色金融及科技金融的占比提升将是长期趋势。这种结构的再平衡虽然在短期内可能压低综合贷款收益率,但长期看有助于降低银行对单一高风险行业的敞口,增强经营的稳健性。

## 资产质量稳定, 房地产贷款风险暴露趋缓

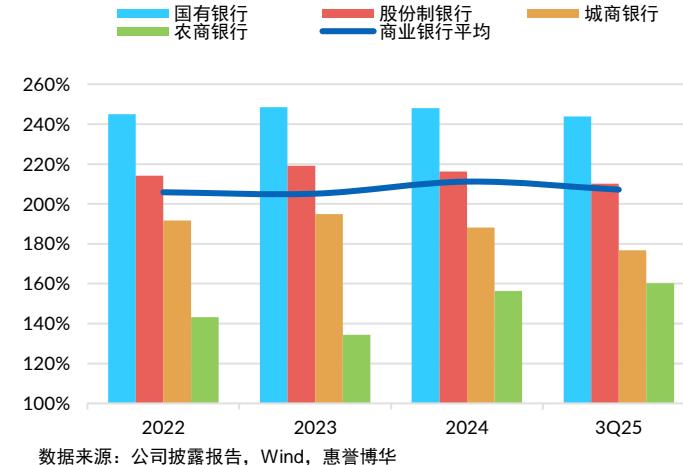
资产质量的稳定性是评估银行信用质量的关键信用要素之一,2025年9月末,股份制银行整体不良贷款率维持在1.22%左右,资产质量总体保持平稳。然而,在总量平稳的表象下,不同行业、不同客群的风险表现呈现出显著的结构性分化特征。

### 不同类型银行不良贷款率指标



数据来源: Wind, 惠誉博华

### 不同类型银行拨备覆盖率指标

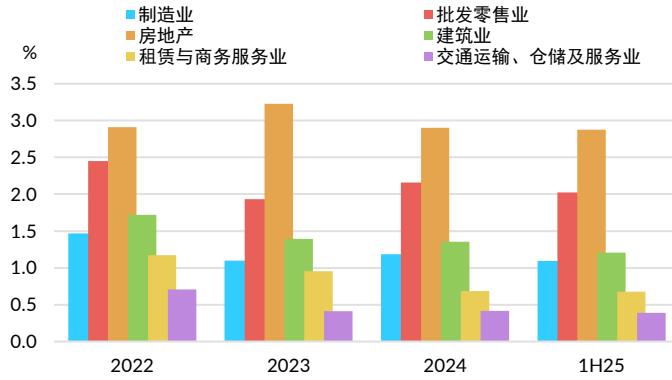


数据来源: 公司披露报告, Wind, 惠誉博华

### 对公资产质量趋稳, 房地产集中暴露期已过

得益于信贷投向的优化及实体经济的韧性,股份制银行在制造业资产质量表现渐趋稳定,2025年上半年数据显示,上市股份制银行制造业贷款不良率降至1.1%的历史低位,批发零售业不良率也较前期高点回落。这表明股份制银行在支持实体经济、投放新质生产力领域的信贷资产质量总体可控,且优于存量资产平均水平。新增信贷主要投向技术改造、设备更新及绿色制造领域,这些企业的现金流状况相对稳健。

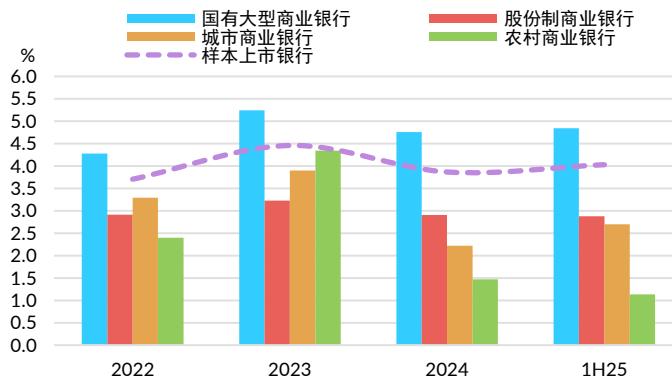
### 上市股份制银行公司贷款-行业不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

房地产行业风险暴露趋于稳定, 房地产行业一直是市场关注的焦点, 2025 年上半年, 已披露行业资产质量的八家股份制银行平均对公房地产贷款不良率稳定在 2.8%-2.9% 区间。虽然绝对水平仍处于各行业前列, 但在“白名单”机制常态化运行及政策支持下, 房地产行业风险将从集中暴露期转入存量消化期, 发生系统性恶化的概率降低。

### 样本上市银行对公房地产贷款不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

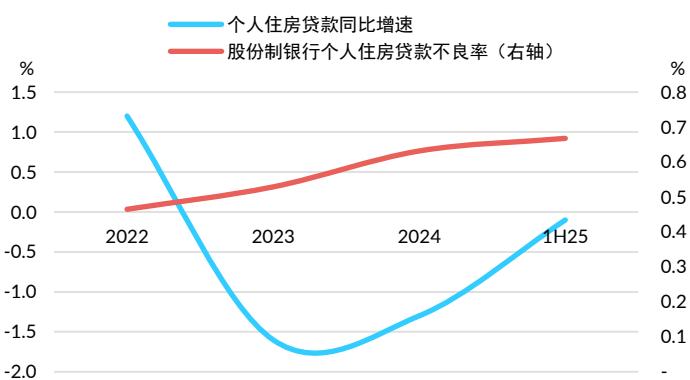
租赁与商务服务业贷款部分涉及地方政府融资平台。随着中央政府推出的一揽子化债政策, 如增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的深入推进, 地方融资平台的流动性压力得到缓解, 助力租赁与商务服务业风险缓释, 2025 年以来, 该行业不良率保持相对稳定。

### 零售资产质量风险边际抬升

与对公资产质量的企稳不同, 零售资产质量在 2025 年面临一定的压力。个人住房贷款区域分化加剧, 受房地产市场调整影响, 个人住房贷款违约率出现小幅上升。尽管 2025 年股份制银行按揭贷款不良率绝对值仍处于安全范围, 但关注类贷款占比有所提升, 预示着潜在风险的积聚。更为重要的是, 按揭贷款质量呈现明显的区域分化, 经济基本面较好、人口净流入的一二线城市资产质量显著优于三四线城市。

2025 年以来, 受居民还款能力波动影响, 信用卡及个人经营性贷款的不良生成率有所抬升, 部分股份制银行信用卡不良率高企。对此, 各家银行已采取更为审慎的发卡策略, 大幅收紧次级客群的准入标准, 并加大了不良资产的清收与核销力度, 利用资产证券化 (ABS) 等工具加快不良资产出表。

### 个人住房贷款增速与不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

注: 部分银行未披露个人住房贷款不良贷款余额, 以已披露银行纳入样本平均计算

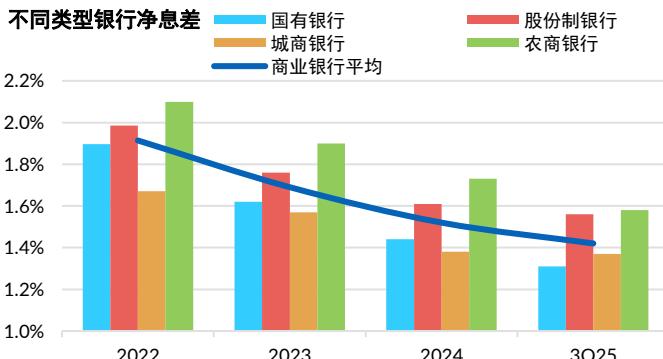
惠誉博华预计, 2026 年股份制银行资产质量将保持“总量稳定、结构分化”的态势。房地产存量风险的化解已进入关键阶段, 虽然不良率绝对值仍高, 但边际恶化的动能已大幅衰减, 不再是主要风险源。相反, 零售信贷风险的滞后暴露值得关注, 尤其是信用卡业务的风险调整尚未结束。总体而言, 得益于制造业等实体经济资产质量的优化, 预计 2026 年股份制银行不良贷款率将控制在合理水平, 资产质量展望为稳定。

## 净息差收窄幅度趋缓, 资产扩表缓慢制约营收修复

2025 年前三季度, 上市股份制银行营业收入表现出增长乏力的态势, 同比增速维持在低位, 部分银行甚至出现负增长, 这一现象的核心原因在于利息净收入的下滑。受制于净息差收窄及生息资产规模增速放缓, 利息净收入作为营收支柱的贡献度有所下降。虽然部分银行通过债券投资交易获取了较好的投资收益, 一定程度上对冲了利息收入的下滑, 但这种收益具有较高的波动性, 难以成为稳定的营收支撑。

### 净息差收窄幅度趋缓, 风险资产增速下降

净息差的持续收窄仍是挑战, 但收窄幅度已呈现边际收敛特征, 2025 年三季度, 股份制银行平均净息差下探至 1.56%, 较 2024 年的 1.61% 下滑约 5 个基点, 但与 2022 年近 2.0% 的水平相比, 降幅已明显趋缓。与国有大型商业银行相比, 股份制银行凭借较高的风险偏好和资产定价能力, 仍保持了一定的息差优势, 息差不再是拖累营收的单一核心变量。

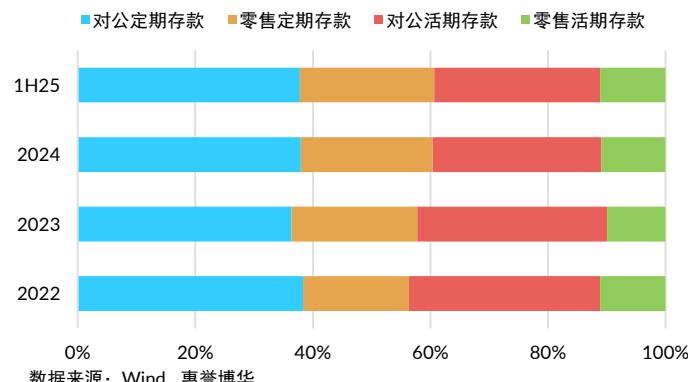


数据来源: 国家金融监督管理总局, Wind, 惠誉博华

**资产端：收益率下行压力持续。**资产端收益率的下行主要受两方面因素驱动：一是贷款风险溢价的持续收缩，叠加为刺激房地产需求持续调降的住房贷款利率，使得银行新发放贷款及重定价贷款的利率水平持续走低。二是信贷市场的竞争加剧，且股份制银行在获客渠道上弱于国有大行。在争夺优质制造业和央企客户时，股份制银行缺乏国有大行更加下沉的网点和低成本资金优势，为争夺优质的制造业和央企客户，股份制银行在对公贷款定价上竞争激烈，部分银行被迫放缓了风险加权资产的扩张速度，难以通过以量换价方式来弥补价格下行带来的收入缺口。

**负债端：存款定期化加剧成本刚性，但存量高息负债到期置换带来边际改善。**截至 2025 年上半年，股份制银行定期存款占比继续上升至 60.7%，占比较 2024 年末继续提高，存款定期化趋势未止。但积极的一面在于，随着前两年发行的高息大额存单及定期存款陆续到期，股份制银行得以利用当前较低的市场利率进行置换。这种存量负债的重定价效应具有滞后性，随着高成本负债的逐步出清，存款挂牌利率下调的累积效果将更充分地体现在综合负债成本的下降。叠加监管层通过叫停“手工补息”、下调存款挂牌利率等方式引导负债成本下行，负债成本的优化有望在很大程度上对冲存款定期化带来的压力。

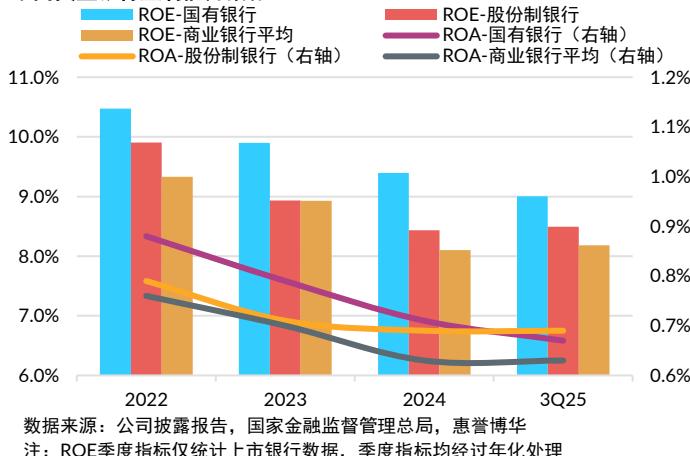
#### 股份制银行存款结构变化



#### ROE 中枢下移，成本管控成为关键

受息差收窄及信用成本支出的影响，股份制银行的盈利能力指标出现回调。2025 年三季度，上市股份制银行年化平均净资产收益率录得约 8.5%，较 2022 年近 10% 的水平有明显回落，总资产收益率维持在 0.9% 左右。盈利增速的放缓直接削弱了银行通过留存利润补充核心一级资本的能力，形成了盈利下降-资本补充不足-资产扩张受限的循环压力。为维持合理的资本回报率，股份制银行正大力压降运营成本，提升数字化运营效率，通过科技赋能减少人工干预，力争实现成本收入比的优化。

#### 不同类型银行盈利能力指标

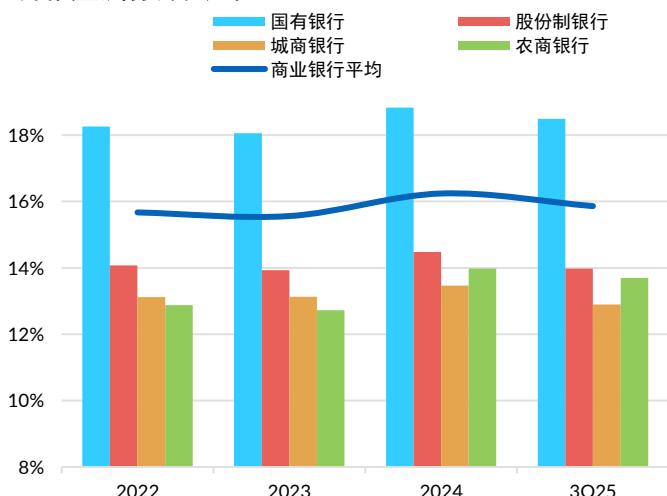


惠誉博华认为，净息差虽有进一步下探空间，但随着负债成本管控政策的深入及监管对高息揽储的规范，收窄斜率或将继续趋缓。在营收增长乏力的约束下，成本控制能力与风险定价能力将成为决定盈利表现的关键变量。惠誉博华预计，2026 年股份制银行盈利增长点将更多依赖于非息收入的结构性改善及信贷成本的节约，而非规模的扩张。股份制银行整体盈利增长将维持在低个位数区间，部分资产负债结构调整较慢的银行增长压力更大。股份制银行整体盈利展望为承压。

#### 资本充足率季节性回升，但与国有大行差距仍存

2025 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 9.92%、11.67% 及 13.48%，均略高于 2024 年末水平。这一现象符合银行的资本变动规律，即银行往往在第二季度实施年度分红，导致年中资本充足率出现阶段性回落，而三季度随着利润的留存和分红影响的消退，资本充足率往往会出现环比回升。

#### 不同类型银行资本充足率

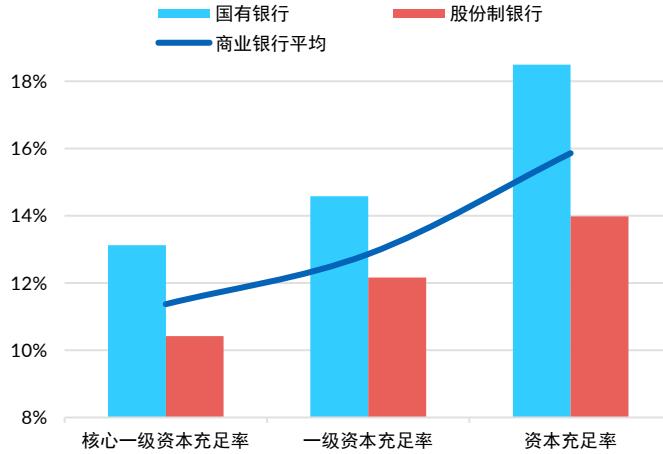


数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

相较于其他类型商业银行，2025 年三季度末股份制银行的资本充足率虽优于城商行和农商行，却持续低于商业银行平均水平。这

主要是由于国有大型银行在商业银行加权平均中权重大，且国有行资本充足率普遍在 18% 以上，已显著高于其他类型中资银行，股份制银行处于中间夹层，资本安全垫相对适中。

### 全国性银行不同类型资本情况对比—3Q25

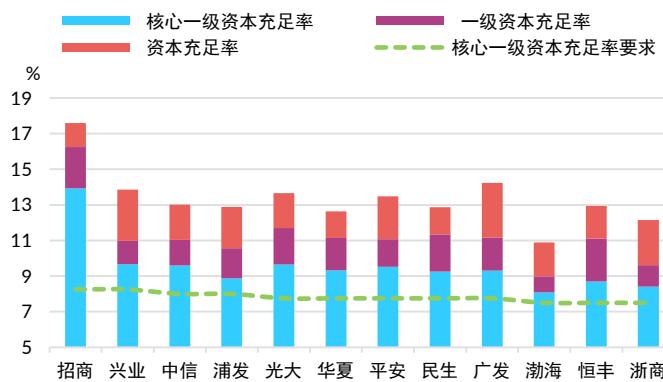


数据来源：国家金融监督管理总局，公开披露报告，Wind，惠誉博华

在股份制银行内部，资本实力的分化进一步加剧，仅招商银行等极少数头部机构的资本水平显著高于 D-SIB（国内系统重要性银行）最低资本要求，核心一级资本充足率高于监管最低要求 2%，保留了极厚的安全缓冲，具备较强的抗风险能力和业务扩张空间。

除此之外，约 8 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，而另外 3 家银行的核心一级资本缓冲较低，仅高于监管最低要求不到 1%。尽管 2025 年各家股份制银行已主动放缓了信贷规模增速，RWA 增长放缓，但受制于息差收窄导致的净利润增速下滑，内生资本积累能力的减弱成为制约资本充足率进一步提升的主要原因。

### 股份制银行资本充足率—3Q25



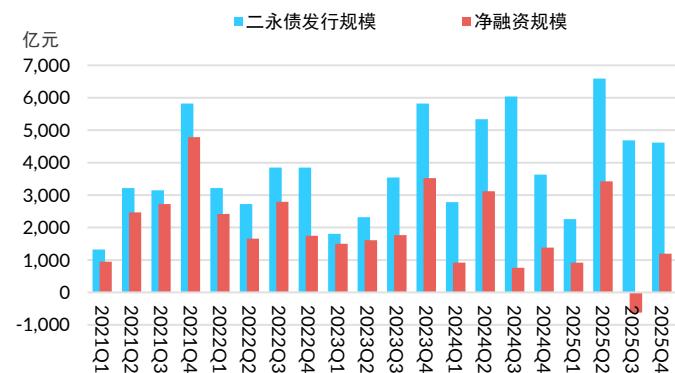
数据来源：Wind，惠誉博华

股份制银行相较于国有行，在零售及中小微业务上的敞口占比较大，因此资本新规的实施对于股份制银行的资本节约效应较为突出。进入 2026 年，虽然新规实施初期的一次性红利已释放完毕，但其引导的业务结构调整效应将持续释放，股份制银行正加速调整资产结构，向低风险权重的业务倾斜，以继续支撑其在资本消耗可控的前提下实现业务扩张。

股权融资难度依旧较大，由于上市银行估值整体偏低，绝大多数上市股份制银行市净率（P/B）长期处于低于 1 的破净水平。在当前的资本市场环境下，通过配股或定增等股权方式补充核心一级资本的难度较大，且容易对每股收益产生摊薄效应。因此，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。2024-2025 年，股份制银行大额资本工具获批速度加快，发行规模明显提速。数据显示，2025 年前三季度，股份制银行发行二级资本债和永续债的规模较往年同期继续保持增长，有效对冲了内生资本积累不足的压力。

另外，暂未有任何一家股份制银行入选全球系统重要性银行（G-SIBs），股份制银行中，招商银行 2025 年 G-SIBs 分数较 2024 年大幅度提升，提升后其距离 G-SIBs 第一组阈值 130 分的缓冲空间显著缩小。若上述分数变动趋势持续，未来三年招商银行或存在被纳入 GSIBs 名单的可能性，并面临新的总损失吸收能力要求。兴业银行与中信银行本年分数变动幅度较小，目前两家机构距离入选标准仍有较大距离，未来入选 G-SIBs 的可能小于招商银行。

### 商业银行二永债发行量



数据来源：Wind，惠誉博华

注：2025年第四季度数据统计截止日为2025年12月10日

惠誉博华认为，当前股份制银行面临利润增速承压与信贷投放扩张的挑战，通过留存利润进行内源性资本补充的空间较为有限。因此，通过发行资本补充工具等外源性渠道补充资本的需求不减。惠誉博华预计，2026 年股份制银行将继续维持较大规模的二级资本债与永续债发行，以置换到期工具并补充新增缺口。同时，得益于资本新规对风险加权资产的持续优化作用，股份制银行的信贷业务扩张将不再单纯依赖资本堆砌，股份制银行正加速调整资产结构，从而更好地支持实体经济发展。综上，股份制银行的资本水平 2026 年展望为稳定。

## 融资结构优化，畅通的融资渠道将确保股份制银行流动性水平充裕

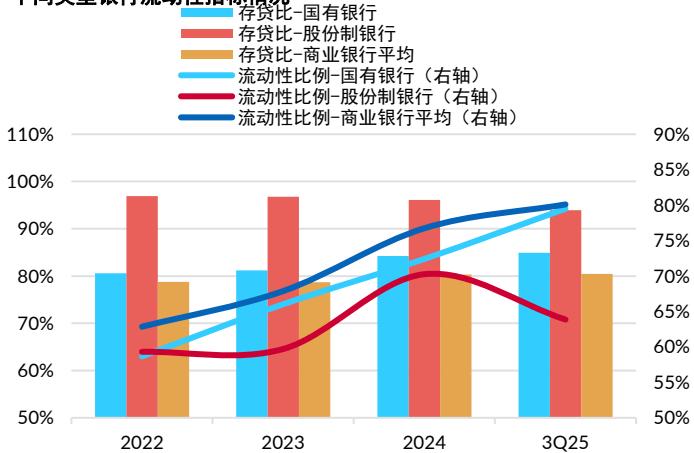
2025 年三季度，股份制银行流动性比例从 2024 年的 70% 左右回落至 64% 附近，反映出股份制银行在资产端拉长久期与负债端短期化之间错配压力有所上升。与此同时，股份制银行的存贷比依然维持在 94% 至 96% 的高位，远高于商业银行平均水平。股份制银行的信贷资产主要依靠存款支撑，资金来源的刚性较强，在存款定期化加剧的背景下，虽然资金稳定性有所提升，但资金周转的灵活性却在下降。

同时，股份制银行因客户基础弱于国有银行，在过去负债端快速扩张阶段对同业资金依赖较大，随着监管层对资金空转的打击力

度加大，以及对同业存款利率的窗口指导，股份制银行通过同业渠道通过期限错配来维持价差的空间被大幅压缩。这也迫使股份制银行回归本源，通过夯实结算性存款基础来获取低成本流动性。在流动性分层日益明显的市场环境中，头部股份制银行凭借一级交易商资格，在公开市场操作中仍能获得充裕且廉价的资金支持。

惠誉博华预计 2026 年股份制银行流动性水平将保持充裕，但流动性成本将出现分层。惠誉博华认为，尽管流动性比例指标可能受资产久期拉长影响出现小幅波动，但在央行适度宽松的货币政策呵护下，系统性流动性风险极低。预计 2026 年股份制银行流动性风险可控，展望为稳定。

#### 不同类型银行流动性指标情况



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

注：股份制银行存贷比季度数据不含广发银行、渤海银行和恒丰银行。

## 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。