

# 2026 年中国商业银行信用展望—国有银行

惠誉博华认为，2026 年在“更加积极”的财政政策和“适度宽松”的货币政策背景下。银行业流动性保持充裕，利率有望继续下行，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，预计 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。

国有银行资产规模庞大且近年来在银行业中的占比呈上升趋势，其对于中国实体经济的发展至关重要，惠誉博华认为中国政府对于国有银行的支持意愿将在未来长期保持极强的水平。

国有银行整体资产质量有望维持平稳，其中公司贷款在高端制造业的崛起以及地方政府压力的缓解背景下改善，个人贷款由于居民部门相对较高的杠杆率、收入不确定性以及房地产价值缩水的延续等原因继续承压。

收益与盈利方面，国有银行净息差或将小幅收窄直至企稳，资产端收益率仍有小幅下降空间，但付息负债的同步下降将抵消部分资产端的下行压力，利润有望进一步修复。

资本水平与其他类型中资银行的差距将继续拉大，政府对国有银行的注资将提升国有银行资本水平和总损失吸收能力。考虑到未来业务发展和规模增长会继续推升风险加权资产，中国 G-SIBs 总损失吸收能力补充压力仍存。国有银行作为中国金融市场流动性枢纽，在“适度宽松”货币政策下流动性将保持充裕。

综上，惠誉博华认为 2026 年中国国有银行信用状况展望为稳定。

## 信用展望总览

展望 2026 年，中国银行业年度信用预计整体保持稳定。依托广泛分布的运营网络、稳定的资产质量、充裕的流动性以及持续夯实资本优势，国有大型商业银行（“国有银行”）将维持 2026 年信用展望稳定。净息差进一步收窄压力缓解，利润有望修复，因此收益与盈利能力因素展望由承压转为稳定。资产质量、资本和流动性因素将继续维持在较好水平，展望为稳定。

### 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 年国有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。

## 相关报告

《2025 年全球系统重要性银行名单公布，未来评估框架面临调整可能》

《2026 年中国商业银行信用展望——股份制银行》

《2026 年中国商业银行信用展望——区域性银行》

## 分析师

彭立，FRM

+86 10 5663 3823

li.peng@fitchbohua.com

刘萌，CFA

+86 10 5663 3822

meng.liu@fitchbohua.com

李云桥，CFA

+86 10 5663 3821

yunqiao.li@fitchbohua.com

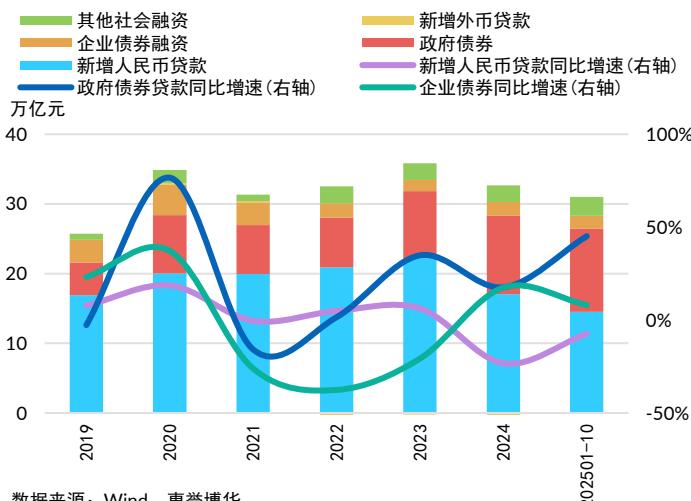
## 媒体联系人

李林

+86 10 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

## 累计新增社会融资规模及同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

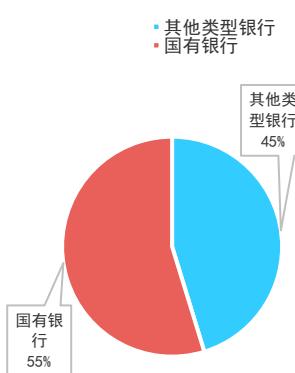
央行在 2025 年多次强调要盘活存量金融资源, 提高资金使用效率, 不单纯追求信贷总量的单边增长。《2025 年第三季度中国货币政策执行报告》指出, 货币政策将更加注重价格型调控工具的运用, 通过引导市场利率下行降低实体经济融资成本, 同时关注金融机构资产负债表的健康可持续。

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, 预计 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。

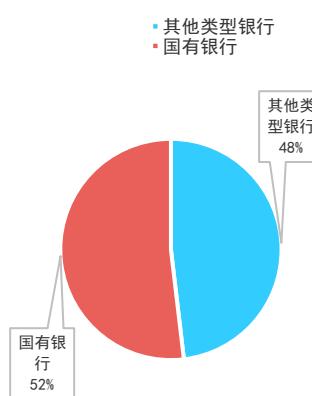
## 业务集中趋势延续, 行业地位凸显, 系统重要性提升, 政府支持意愿极强

6 家国有银行是中国金融行业资产规模最大的机构, 在全球和中国的经济及金融系统中具有举足轻重的地位和影响力, 根据国际和中国监管机构最新披露名单, 6 家国有银行全部入选中国国内系统重要性银行 (D-SIBs), 其中 5 家继续驻留 2025 年全球系统重要性银行 (G-SIBs) 名单, 且全球系统重要性评分均有所提升, 其中工商银行 2025 年晋升 G-SIB 第三组, 这也是中国商业银行首次进入该组别。近年来, 国有银行资产及存贷款规模占银行业的比重呈现持续上升趋势, 行业原本较高的集中度继续向国有银行倾斜。截至 2025 年 9 月末, 国有银行存款规模继续上升至近 150 万亿元人民币, 贷款规模逾 127 万亿元, 存贷款均保持高个位数增长, 占比略有提升并保持过半, 规模体量十分庞大。

## 贷款占比-2025年9月末



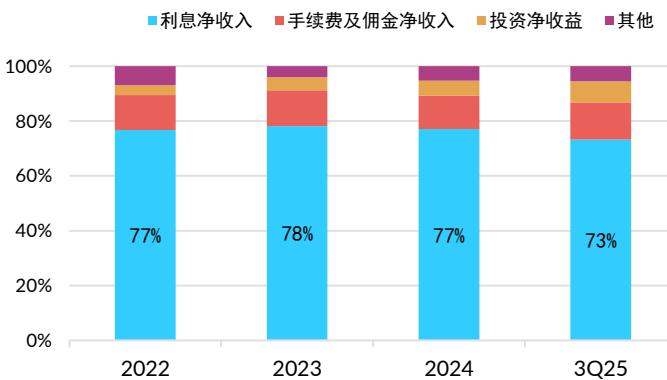
## 存款占比-2025年9月末



数据来源: 国家金融监督管理总局, 惠誉博华

国有银行作为中国最重要的金融机构, 除商业目标以外, 还承担一定的政策性职能, 在国家战略及重点行业发挥信贷支持作用, 如近年持续加强在制造业以及中小企业等领域的信贷投放。在目前宏观经济承压, 内需不足, 信贷需求低迷背景下, 国有银行规模增速仍明显高于 GDP 增速。国有银行收入结构反映其长期聚焦存贷款主业, 利息净收入在营业收入中的比重长期保持在四分之三左右; 2025 年前三季度国有银行利息净收入占比有所下降, 主要由于贷款利率下行的同时投资收益和手续费佣金收入的较快提升, 非息收入占比的提升反映银行业务和收入的逐步多元化, 一定程度上缓解国有银行长期对利息收入的依赖。未来若经济显著复苏、居民资产负债表持续改善, 将有利于资产托管及财富管理等业务的发展, 非息收入占比有望进一步提升。

## 国有银行营业收入构成



数据来源: 公司披露报告, 国家金融监督管理总局, Wind, 惠誉博华

由于国有银行资产规模庞大且近年来呈集中趋势, 其对于中国实体经济的发展至关重要, 且在中国金融领域具有很强的系统重要性, 该类银行的政策性职能未来将更加凸显, 因此惠誉博华认为中国政府对于国有银行的支持意愿将保持极强的水平。由于 6 家国有银行的信用质量均与政府支持高度相关, 中央政府极强的支持能力和意愿是国有银行信用质量长期保持稳定关键。

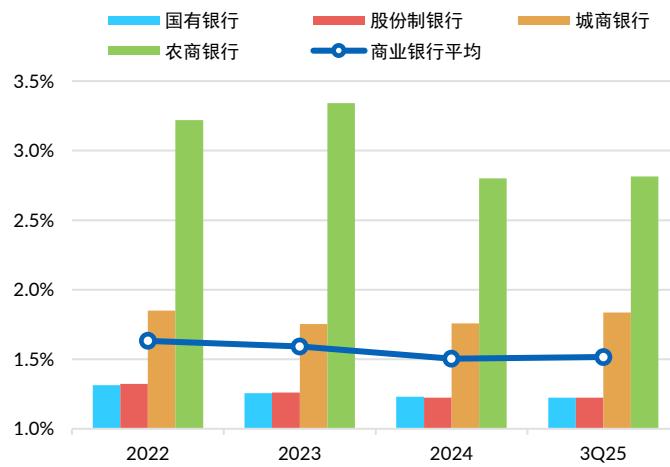
## 公司贷款质量延续改善，个人贷款质量承压， 信贷资产质量整体平稳

国有银行贷款规模占资产总额的比重近年来稳定在近六成，非信贷资产中规模和占比较大的同业资产通常具有期限较短、抵质押物充足且交易对手信用状况良好的特点，信用质量相对较好，因此我们对国有银行资产质量的评估主要针对信贷资产质量。

近年来，中国商业银行加大不良资产处置和回收力度，2025年上半年处置不良资产约1.5万亿元，在上年较高处置基数上同比多处置逾1000亿元，保证银行业整体不良贷款率平稳，且中国银行业资产分类相对较早期而言更加严谨，实际资产质量暴露或更加充分。2025年中国商业银行不良贷款率保持平稳，截至2025年三季度末，平均不良率约为1.52%，持平于上年末水平。我们认为目前中国商业银行问题类资产透明度和实际资产质量均持续改善，未来银行整体不良率有望保持在相对低位，特定行业及领域风险暴露仍在持续但整体可控。

国有银行不良贷款率指标长期处于各类中资商业银行较低水平，近三年均位于1.2%左右，持平于股份制银行但显著低于区域性商业银行，2025年三季度末国有银行不良贷款率为1.22%。鉴于国有银行经营更加审慎，对监管机构政策的执行效率更高，惠誉博华认为国有银行对于资产的分类或较其他类型中资银行更为严谨，实际资产质量或为主要中资银行类别中最优。

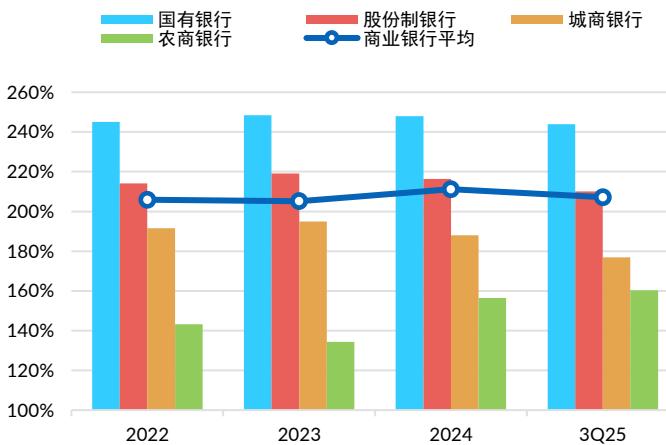
### 不同类型银行不良贷款率指标



数据来源：公司披露报告，Wind，惠誉博华

拨备覆盖率方面，过去三年中国商业银行提高减值准备计提力度，以提升在逆风环境下自身的抗风险能力。2025年上半年计提拨备1.1万亿元，同比多计提579亿元。商业银行平均拨备覆盖率为2020年初的180%左右上升至2024年末的约210%，2025年三季度末较年初略有下降但仍保持在较高水平。国有银行平均拨备覆盖率长期领先于其他各类中资银行及监管最低要求，且远超全球系统重要性银行平均水平，截至2025年三季度末，国有银行拨备覆盖率达244%，略低于上年末。

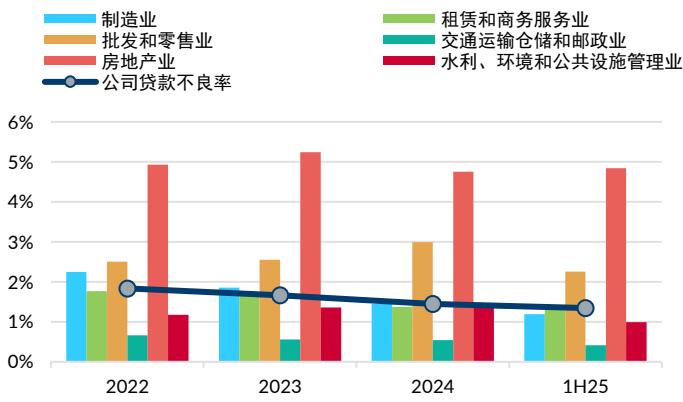
### 不同类型银行拨备覆盖率指标



数据来源：公司披露报告，Wind，惠誉博华

公司贷款方面，近年来国有银行公司贷款不良率逐步走低，由2021年末的近2%持续下降至2025年6月末的约1.3%。2025年6月末国有银行公司贷款规模排名前三的行业为“交通运输、仓储和邮政业”，“制造业”，“租赁和商务服务业”，三个行业贷款占国有银行公司贷款的比重过半，其资产质量在过去三年均有不同程度的改善，其中制造业贷款不良率下降最为明显，是推动国有银行公司贷款不良率逐年走低的重要原因。但另一方面，国有银行房地产公司贷款资产质量在2022及2023年快速恶化后继续保持较高不良率，在2024年微降后在2025年有所反弹，截至2025年6月末，房地产对公贷款不良率约为4.9%。惠誉博华认为，目前中国房地产市场仍处于深度调整中，目前尚未出现明显的好转，鉴于此国有银行房地产公司贷款的资产质量难以在短期内改善，但考虑到该类贷款在国有银行信贷资产组合中的占比低，对国有银行整体资产质量影响有限。

### 国有银行不同行业公司贷款不良率



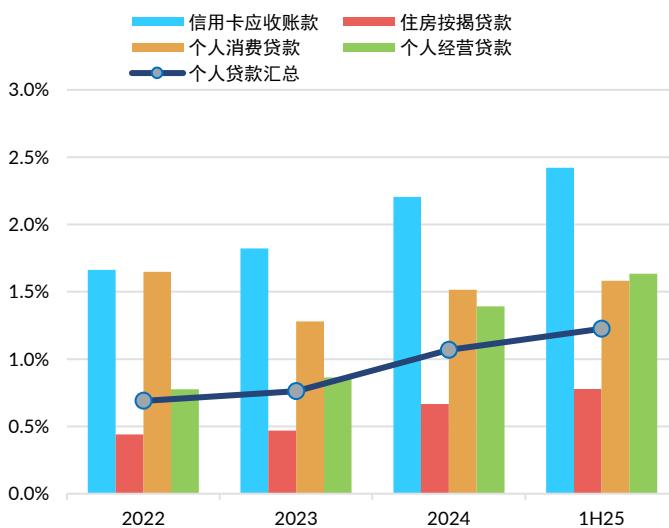
数据来源：公司披露报告，惠誉博华

注：不同银行披露数据情况有所差异，上图样本仅包含已披露相关类型贷款的银行。

个人贷款方面，近年来国有银行个人贷款不良贷款率持续上升，个人贷款信贷资产质量压力明显。截至2025年6月末，国有银行平均个人贷款不良率约为1.2%，其中占比近65%的住房按揭贷款不良率上升逾0.1个百分点至近0.8%。通常以个人住房作为抵押

物的个人经营贷款不良率继续抬升至超过 1.6%，较 2023 年末低点上升近 0.8%。尽管个人住房贷款仍为银行优质的信贷资产，但房地产市场价值缩水及宏观经济压力等多重因素叠加，目前已影响到借款人的持续还款意愿和能力。合计占比约 15%的信用卡应收账款及个人消费贷款不良率亦呈上升趋势，2025 年 6 月末国有银行信用卡应收账款不良率超过 2.4%，是主要个人贷款类别中不良率最高的种类，个人消费贷款不良率近 1.6%，非住房按揭个人贷款在国有银行贷款组合中占比有限，对国有银行个人贷款资产质量的影响整体可控。惠誉博华认为，个人贷款资产质量的变化与居民部门收入以及居民财富情况高度相关，考虑到不良贷款暴露通常滞后于收入变化和居民财富缩水情况，在目前房地产市场以及居民部门现金流持续承压背景下，2026 年国有银行个人贷款资产质量或将继续承压。

#### 国有银行不同类型个人贷款不良率



数据来源：公司披露报告，Wind，惠誉博华

注：不同银行披露数据情况有所差异，上图样本仅包含已披露相关类型贷款的银行。

惠誉博华认为，近年来中国政府持续推出的刺激政策，对宏观经济的托底作用已逐步显现，经济的逐步转型、高端制造业的崛起以及地方政府压力的缓解，对公司贷款质量改善起到积极作用。国有银行作为行业龙头，其公司客户信用质量通常优于其他类型银行，综上我们认为其 2026 年公司贷款资产质量将继续保持稳健。个人贷款方面，由于居民部门相对较高的杠杆率、收入不确定性以及房地产价值缩水的延续等原因，个人贷款资产质量或将继续承压。惠誉博华认为 2026 年国有银行资产质量将保持稳定。

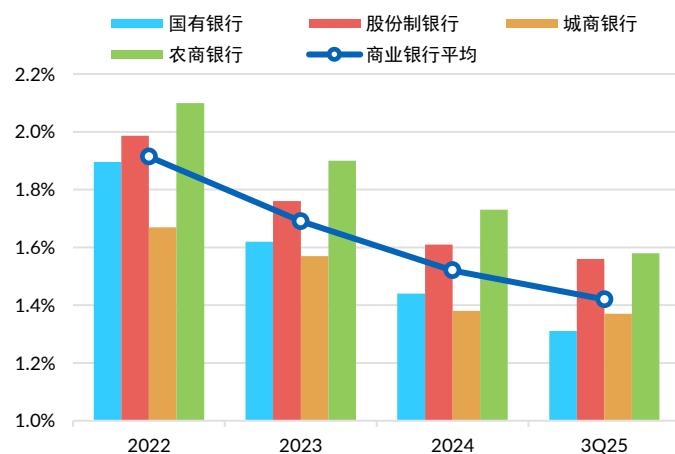
#### 付息负债成本率下降缓释息差收窄趋势，盈利表现在各类中资银行中最优

近年来，中国各类商业银行净息差均明显收窄，行业净息差由 2021 年的 2.1% 下滑至 2024 年前三季度的约 1.4%。资产收益率方面，国有银行对于政府和监管政策的执行在各类银行中最迅速和彻底，近年来贷款向制造业及小微企业倾斜的同时降低贷款利

率；国有银行住房按揭贷款规模和占比相对较高，过去两年持续调降的新增及存量个人住房贷款按揭利率也进一步压降资产端利率。2025 年上半年，国有银行平均生息资产收益率下降至约 2.9%，较 2024 年全年下降近 0.4 个百分点。

负债成本方面，尽管存款定期化的趋势仍在延续中，在持续的存款降息背景下，2025 年国有银行负债成本已展现出明显下降趋势。2025 年上半年国有银行平均计息负债成本率同比下降约 0.3 个百分点至不到 1.7%，而 2024 年在多次存款降息背景下，仅同比下降 0.1 个百分点，反映出计息负债成本变化的较强黏性和滞后于生息资产。由于负债成本的下降，缓释了国有银行净利差和净息差的收窄速度。2025 年前三季度，国有银行净息差 1.3%，较 2024 年全年下降约 0.1 个百分点。尽管净息差收窄趋势仍在延续，但下降速度已明显放缓。

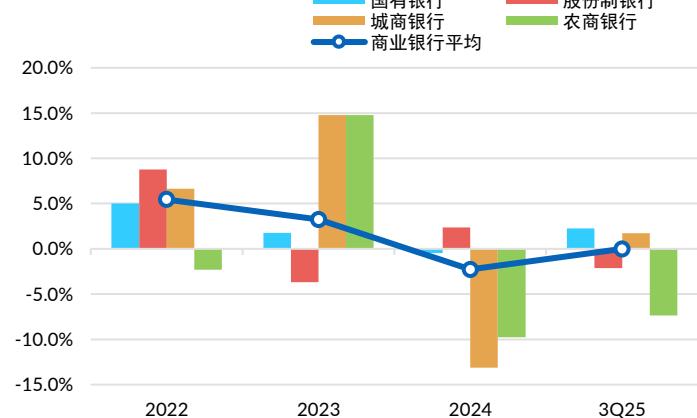
#### 不同类型银行净息差



数据来源：国家金融监督管理总局，Wind，惠誉博华

净利润方面，2025 年前三季度国有银行净利润实现逾 2% 的正增长，而对比 2024 年该类银行净利润小幅负增长已显著好转，国有银行盈利亦在各类中资银行中表现最优，反映出其行业内最强的韧性。盈利的改善主要得益于近年“以量补价”趋势下规模的提升以及息差收窄的放缓。受益于国有银行盈利的好转，商业银行整体盈利已企稳，净利润同比持平。

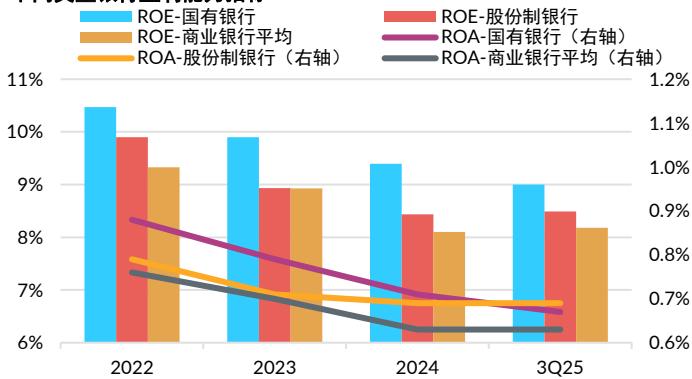
#### 不同类型银行净利润同比增速



数据来源：公司披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华

盈利能力指标方面，银行业年化资本利润率和资产利润率均有所下滑但下降速度放缓。2025 年前三季度国有银行年化资本利润率为 9%，持续优于股份制银行和银行业平均水平，但差距有所收窄，主要原因是国有银行不断夯实资本一定程度上弱化了资本盈利指标。资产利润率优于银行业平均水平但已降至低于股份制银行，主要由于国有银行长期支持实体经济发展，资产规模复合增长率高于同业所致，2025 年前三季度资产利润率为 0.67%。

#### 不同类型银行盈利能力指标



数据来源：公司披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华

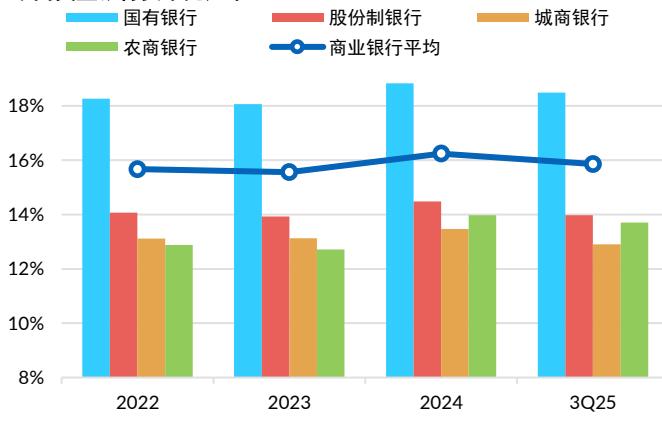
注：ROE季度指标仅统计上市银行数据，季度指标均经过年化处理

展望 2026 年，惠誉博华认为国有银行净息差或将小幅收窄直至企稳，资产端收益率仍有小幅下降空间，但付息负债的同步下降将抵消部分资产端的下行压力，在资产和业务规模持续扩张下利润有望实现低个位数增长；在资本和资产规模持续增长背景下，资本利润率及资产利润率将继续保持下降趋势。综上，我们认为 2026 年国有银行盈利能力将由承压转为稳定。

## 财政部注资进一步夯实核心一级资本，二阶段总损失吸收能力补充压力仍存

近年来中国商业银行资本充足率呈稳中有升趋势，2022-2024 年行业资本充足率由 15.2% 上升至 15.7%，2025 年三季度末回落至 15.4%。国有银行资本充足率长期远高于其他类型银行及行业平均水平。2022 年末至 2025 年 9 月末，国有银行平均资本充足率由 17.8% 上升至 18.0%。

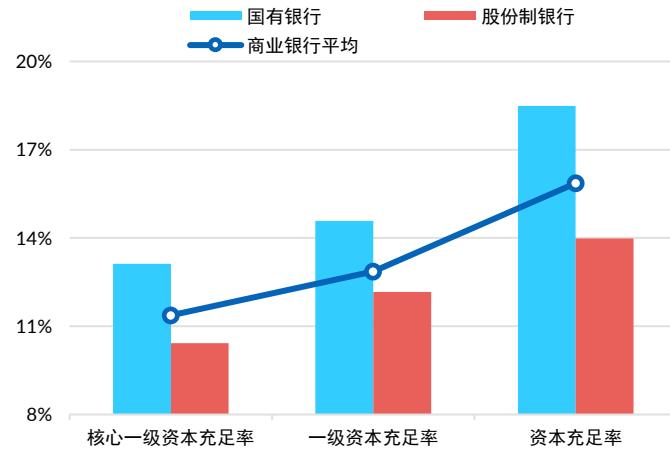
#### 不同类型银行资本充足率



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

核心资本方面，国有银行仍然显著高于其他类型银行及银行业平均水平，且与其他类型银行差距仍在拉大。作为最优先吸收损失的资本类型，核心一级资本充足率是惠誉博华评估商业银行资本水平的核心指标。2025 年，中央政府通过发行特别国债的方式，支持国有银行补充核心一级资本，中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行四家国有银行相继获得财政部注资，合计获得注资逾 5000 亿元。截至 2025 年 9 月末，国有银行平均核心一级资本充足率达 12.6%，显著高于中国及国际监管机构最低要求，且高于同期股份制银行平均水平近 2.7 个百分点。

#### 全国性银行不同类型资本情况对比—2025年9月末

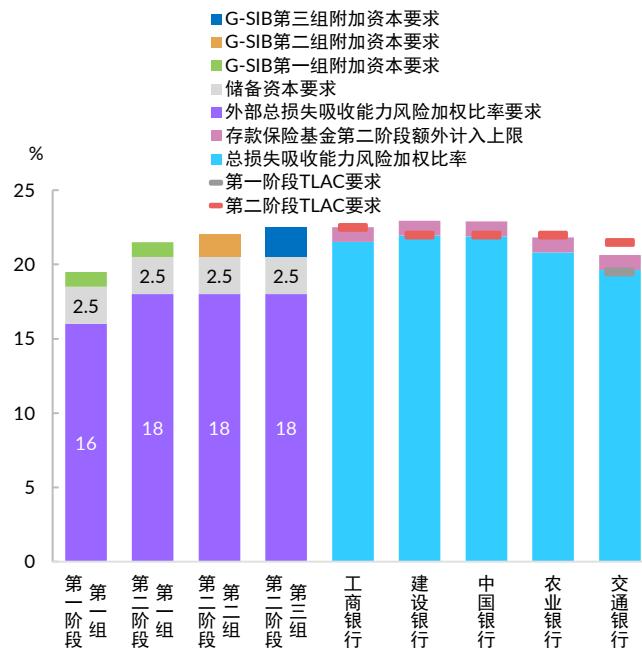


数据来源：国家金融监督管理总局，公开披露报告，Wind，惠誉博华

此外，6 家国有银行全为中国国内系统重要性银行，并且其中 5 家为全球系统重要性银行。除监管最低要求以外，国有银行还需要满足系统重要性银行附加资本要求。截至 2025 年 9 月末，6 家国有银行各类资本充足率均满足中国监管机构及巴塞尔委员会对于银行所在相关组别的要求，且具有显著的资本缓冲。金融稳定理事会（FSB）对于全球系统重要性银行（G-SIBs）提出总损失吸收能力（TLAC）的要求，中国作为新兴市场国家，入选的银行需要在 2025 年及 2028 年分阶段满足 TLAC 要求。2025 年 11 月 FSB 公布了最新 G-SIBs 名单及分数，中资银行系统重要性评分上升明显，其中“五大行”全部入选，工商银行成为首个晋升第三组的

中国商业银行，中国银行、建设银行和农业银行继续驻留在第二组，交通银行分数稳定在第一组，招商银行分数快速上升并逼近全球系统重要性银行第一组门槛。“四大行”由于入选时间较早，目前已需要满足总损失吸收能力第一阶段要求，而交通银行需要在入选三年后满足要求。根据五家 G-SIBs 最新披露数据，截至 2025 年第三季度末，“四大行”均已满足 TLAC 第一阶段要求，其中 3 家静态总损失吸收能力风险加权比率已满足第二阶段要求。而交通银行在注资后静态已满足第一阶段要求。考虑到近年来中国五家全球系统重要性银行资产规模和风险加权资产同比增长率较高，且高个位数的增长趋势有望延续，而留存利润与风险加权资产的比值不及 1%，因此未来 2 年五家中国 G-SIBs 总损失吸收能力补充压力仍存。

#### G-SIBs 总损失吸收能力情况（2025 年 9 月末）



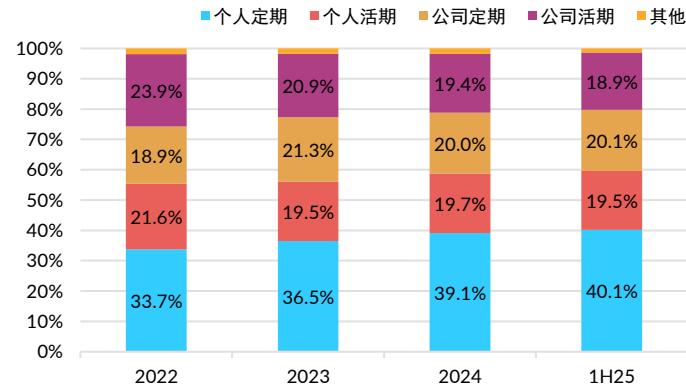
展望 2026 年，惠誉博华认为国有银行资本水平与其他类型中资银行的差距将继续拉大。政府对国有银行的注资提升国有银行资本水平和总损失吸收能力。考虑到未来业务发展和规模增长会继续推升风险加权资产，中国 G-SIBs 总损失吸收能力补充压力仍存。综上，惠誉博华认为 2026 年国有银行的资本水平展望为稳定。

## 融资结构持续优化，流动性将保持充裕

近年国有银行零售客户存款占比持续提升，该比例由 2021 年末 53.8% 上升至 2025 年 6 月末的 59.6%；同时，尽管存款定期化趋势一定程度推升了国有银行负债成本，但该类存款更强的稳定性加强了整体负债稳定性，近年国有银行定期存款占总额的比例继续保持较快上升趋势，2025 年 6 月末国有银行定期存款占贷款总额的比例已超过 60%，其中稳定性较好的个人定期存款占比超过

40%。综上，国有银行负债稳定性持续上升，为其本身很强的融资和流动性水平提供了保障。

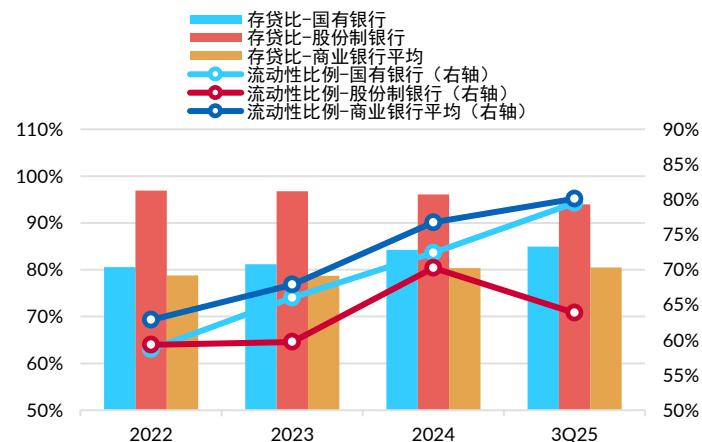
#### 国有银行存款结构变化



数据来源：公司披露报告，Wind，惠誉博华

流动性指标方面，国有银行主要指标呈现上升趋势。截至 2025 年三季度末，国有银行存贷比上升至 84.9%，高于行业平均值约 4 个百分点；流动性比例快速提升至 79.5%，较年初上升约 7 个百分点；流动性覆盖率均保持在 125% 以上。整体流动性水平稳健。

#### 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。

2025 年，中国货币政策延续“适度宽松”，货币市场流动性相对充裕，惠誉博华认为 2026 年中国银行业流动性或将继续保持相对宽松，国有银行作为支持实体经济发展的主要金融主体和金融市场的核心流动性枢纽，叠加近年不断优化的融资结构，预期 2026 年国有银行流动性依旧充足，在国内商业银行中将维持优势地位。综上，惠誉博华认为 2026 年国有银行的融资和流动性水平展望为稳定。

## 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、评估或预测仅代表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。

本报告版权归惠誉博华所有，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。