



银行业 2024 年信用风险展望

信用质量将维持稳定 优化资金供给结构 防范化解重点领域金融风险

目录

行业政策	2
经营规模	6
资产质量	9
盈利能力	11
流动性水平	13
资本充足性	13
债务融资	15
信用质量	16

分析师

崔炜 010-67413455
金融部 分析师
cuiwei@dagongcredit.com

甄锐 010-67413401
金融部 分析师
zhenrui@dagongcredit.com

董秋含 010-67413340
金融部 分析师
dongqiuhan@dagongcredit.com

曹毅 010-67413338
金融部 分析师
caoyi@dagongcredit.com

客户服务

电话: 010-67413300
客服: 4008-84-4008
Email: research@dagongcredit.com

2023 年,我国银行业信用质量稳定,行业政策继续以支持实体经济、规范行业健康发展和防范化解金融风险为主线,房地产信贷政策成为调整优化的重点;人民银行继续执行稳健的货币政策,保持银行体系流动性合理充裕,引导实体经济融资成本下降。预计 2024 年,我国银行业整体信用质量保持稳定,稳健的货币政策、强监管环境等将为银行流动性管控提供一定支撑,随着支持房地产相关政策陆续出台,地方债务化解工作持续推进,银行重点领域的信用风险或得到一定缓释。

- **行业政策:** 预计 2024 年,行业政策主线不改,继续引导银行支持实体经济,加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务,实现金融和实体经济的良性循环,同时防范化解重点领域金融风险。
- **经营规模:** 预计 2024 年,稳增长、支持民营经济、支持房地产相关政策陆续出台,或将拉动融资需求回升,带动银行信贷投放增长;同时在我国经济结构转型的过程中,金融资源将更加注重结构调整,盘活存量资金。
- **资产质量:** 预计 2024 年,随着支持房地产相关政策陆续出台,地方债务化解工作持续推进,银行重点领域的信用风险或得到一定缓释,同时银行持续处置存量风险,整体资产质量有望保持稳定。
- **盈利能力:** 预计 2024 年,银行资产端收益率或将继续下行,对银行息差管理和保持盈利能力稳定提出更高要求,同时,随着资产风险分类新规实施,重组资产规模较大的银行盈利能力承压加大。
- **流动性水平:** 预计 2024 年,稳健的货币政策、强监管环境等将为银行流动性管控提供一定支撑,银行整体流动性将保持充足。
- **资本充足性:** 预计 2024 年,在资本新规实施背景下,不同类型银行资本充足水平分化程度或有所加大,区域性银行资本补充需求仍较为迫切。
- **债务融资:** 预计 2024 年,银行绿色金融债和“三农”债有望实现较快增长,但资本新规导致资本补充债券的风险权重上调,或将加大中小银行资本补充工具的发行难度。
- **信用质量:** 预计 2024 年,我国银行业整体信用质量保持稳定,但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

2023 年 12 月 15 日

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

行业政策

2023 年,行业政策继续以支持实体经济、规范行业健康发展和防范化解金融风险为主线,同时,房地产信贷政策成为调整优化的重点,以应对房地产市场供求新形势;人民银行继续执行稳健的货币政策,保持银行体系流动性合理充裕,引导实体经济融资成本下降;预计 2024 年,政策主线不改。

2023 年,行业政策仍以推动银行服务实体经济、规范行业健康发展和和防范化解金融风险为主线。支持实体经济方面,2023 年,政策继续引导银行支持普惠金融领域,聚焦小微企业、涉农主体、个体工商户等金融需求,加大对制造业、科技创新和乡村振兴领域的金融支持。规范银行业健康发展方面,2 月,监管部门出台《商业银行金融资产风险分类办法》,完善银行不良资产认定标准,促进银行真实、准确反映资产质量;11 月,发布《商业银行资本管理办法》,构建银行业差异化资本监管体系,调整部分风险暴露的风险权重,细化了中小企业及小微企业风险暴露的风险权重,调整了抵债资产的风险权重,客观上略有利于中小银行资本充足的改善;同月修订发布《银行业金融机构国别风险管理办法》,将国别风险准备纳入所有者权益项下的一般准备,但银行一般准备符合计提最低要求的,可不计提国别风险准备。防范化解金融风险方面,监管部门引导银行通过展期、借新还旧、置换等市场化方式化解融资平台债务风险,推动中小银行兼并重组等方式以化解区域机构风险。

表 1 2023 年以来银行业主要政策情况

时间	发文情况	主要内容
2023 年 2 月 10 号	人民银行会同原银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》	结合新金融工具会计准则,细化信用风险分类标准,拓展信用风险分类管理范围,包括但不限于贷款、债券等商业银行表内承担信用风险的金融资产,同时对表外项目所承担的信用风险,商业银行也需要比照表内资产相关要求开展风险分类。
2023 年 8 月 18 号	住房和城乡建设部、人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》	居民申请贷款购买商品住房时,在当地名下无成套住房的,不论是否已利用贷款购买过住房,银行均按首套住房执行住房信贷政策。
2023 年 8 月 31 号	人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》	统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限,首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于 20%和 30%;首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点,二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)加 20 个基点。
2023 年 8 月 31 号	人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》	自 9 月 25 日起,存量首套个人住房贷款的借款人可以向银行提出申请,变更合同约定的住房贷款利率加点幅度,也可以由银行新发放贷款置换存量贷款,利率水平不得低于政策下限。
2023 年 10 月 11 号	国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》	优化普惠金融重点领域产品服务;健全多层次普惠金融机构组织体系;完善高质量普惠保险体系;提升资本市场服务普惠金融效能;有序推进数字普惠金融发展;着力防范化解重点领域金融风险。
2023 年 11 月 1 号	国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》	构建差异化资本监管体系;全面修订风险加权资产计量规则;深化第二支柱应用,提高信息披露标准。
2023 年 11 月 24 号	国家金融监督管理总局修订发布《银行业金融机构国别风险管理办法》	明确国别风险敞口计量口径;将国别风险准备纳入所有者权益项下,作为一般准备的组成部分;完善国别风险准备计提范围和比例。

数据来源:人民银行、国家金融监督管理总局、国务院,大公国际整理

此外，2022 年 11 月，随着人民银行、原银行保险监督管理委员会出台《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》(以下简称“金融 16 条”)，银行房地产信贷政策逐渐成为宏观政策调整优化的重点。根据金融 16 条，银行要稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求、做好“保交楼”金融服务、推进 REITs 试点等。2022 年 12 月，人民银行创设保交楼贷款支持计划，支持银行向已售逾期难交付住宅项目发放保交楼贷款；2023 年 1 月，创设房企纾困专项再贷款，支持对受困房地产企业项目并购化险；2 月，创设租赁住房贷款支持计划，支持市场化批量收购存量住房、扩大租赁住房供给；8 月，包括“认房不认贷”、调整个人住房贷款的首付比例和贷款利率下限等银行支持房地产平稳发展的金融政策陆续出台。

2023 年 10 月 30 日，中央金融工作会议在北京举行，会议强调，要加强金融监管，完善金融体制，有效防范化解金融风险，着力营造良好的货币金融环境，优化资金供给结构，盘活存量资金，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。预计 2024 年，政策主线不改，按照中央金融工作会议的要求，政策将继续引导银行支持实体经济，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务，实现金融和实体经济的良性循环，同时防范化解重点领域金融风险，调整信贷资源配置，对部分地方融资平台贷款或将收紧。

货币政策方面，2023 年，人民银行继续执行稳健的货币政策，加强跨周期和逆周期调节，保持银行体系流动性合理充裕，引导实体经济融资成本下降，通过结构性货币政策工具加强特定领域信贷支持。2023 年以来，人民银行主要通过变动对银行的债权来投放基础货币。截至 2023 年 10 月末，对其他存款性公司债权规模为 16.32 万亿元，较 2022 年末增加 2.01 万亿元；外汇占款规模为 21.09 万亿元，较 2022 年末增加 0.42 万亿元。

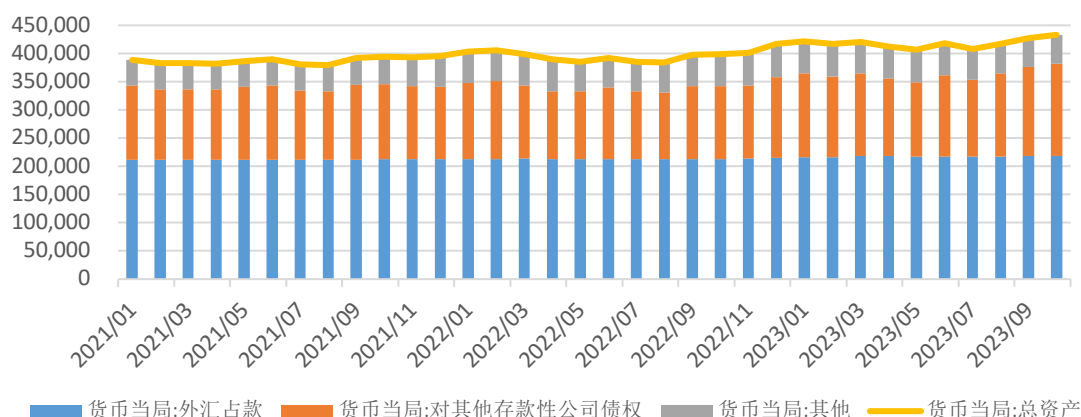


图 1 2021 年以来货币当局资产结构（单位：亿元）

数据来源：， 大公国际整理

从基础货币来看，2023 年以来，银行准备金仍是基础货币的主要构成，较 2022 年呈波动增加态势，主要是受缴税、政府债发行影响，银行准备金暂时性流入政府存款账户，此后随着财政支出，银行准备金回升。截至 2023 年 10 月末，基础货币 35.01 万亿元，其中银行准备金 21.36 万亿元。

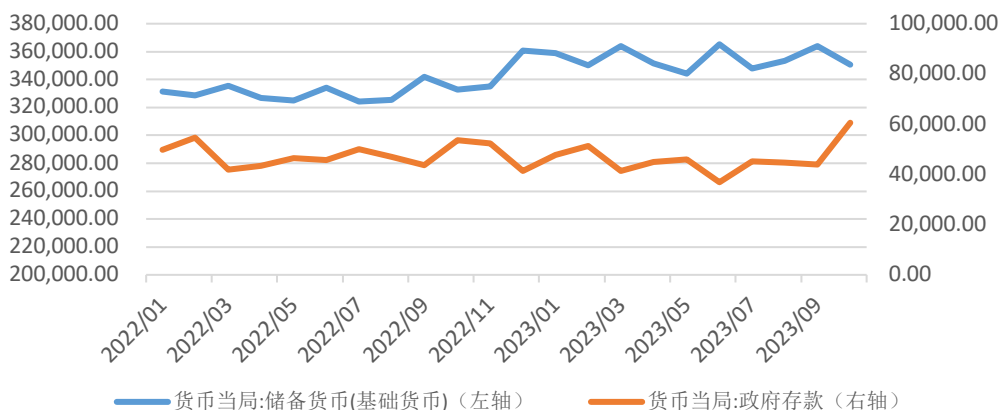


图2 2021年以来货币当局储备货币和政府存款情况（单位：亿元）

数据来源：，大公国际整理

公开市场操作是人民银行投放基础货币的重要工具，以逆回购为主，通过变动银行准备金调节银行体系流动性，并用于对冲春节、缴准、缴税、政府债券发行、季末监管考核等因素对银行体系流动性供求的影响。2023年1~11月，公开市场操作累计投放货币369,780亿元，回笼货币372,680亿元¹，其中3季度以来投放量和回笼量明显加大，主要是为应对跨季、国庆假期、地方政府债券发行节奏加快以及增发国债对银行流动性带来的影响。

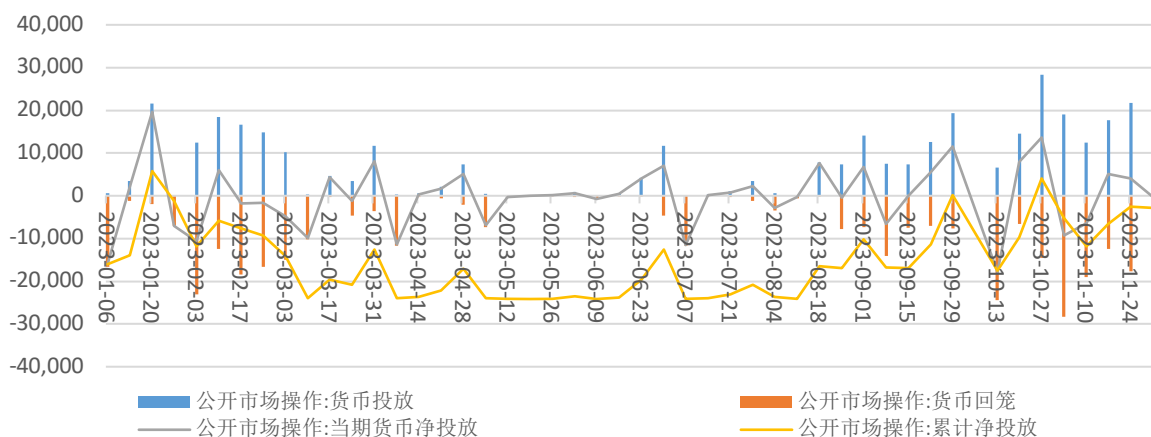


图3 公开市场操作货币投放和回笼情况（单位：亿元）

数据来源：，大公国际整理

从利率水平来看，2023年上半年，货币市场利率围绕公开市场逆回购操作利率波动，资金面相对平稳；6月和8月，公开市场7天期逆回购操作中标利率先后下降至1.90%和1.80%，释放了人民银行加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号，引导市场利率下行，但3季度以来，受政府债券集中发行影响，银行体系流动性收紧，货币市场利率整体在公开市场逆回购操作利率之上波动。

¹ 数据统计时间为2023年1月1日至12月1日。

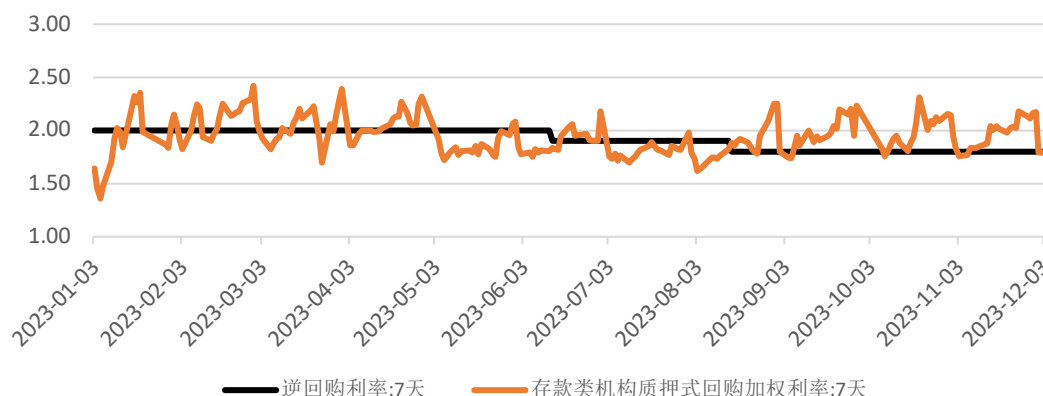


图4 7天逆回购和存款类机构7天质押式回购加权利率情况（单位：%）

数据来源：， 大公国际整理

MLF 是人民银行投放基础货币另一重要工具，以 1 年期为主，通过变动银行准备金，向银行提供中期流动性供给；2023 年上半年，银行体系流动性较为平稳，MLF 投放量边际收缩，3 季度以来，为应对银行资金面偏紧的局面，MLF 投放量持续加大，为银行体系提供了大量流动性供给。从利率水平来看，2023 年 6 月和 8 月份，MLF 中标利率先后下降至 2.65%和 2.50%，与 7 天逆回购同步下调。

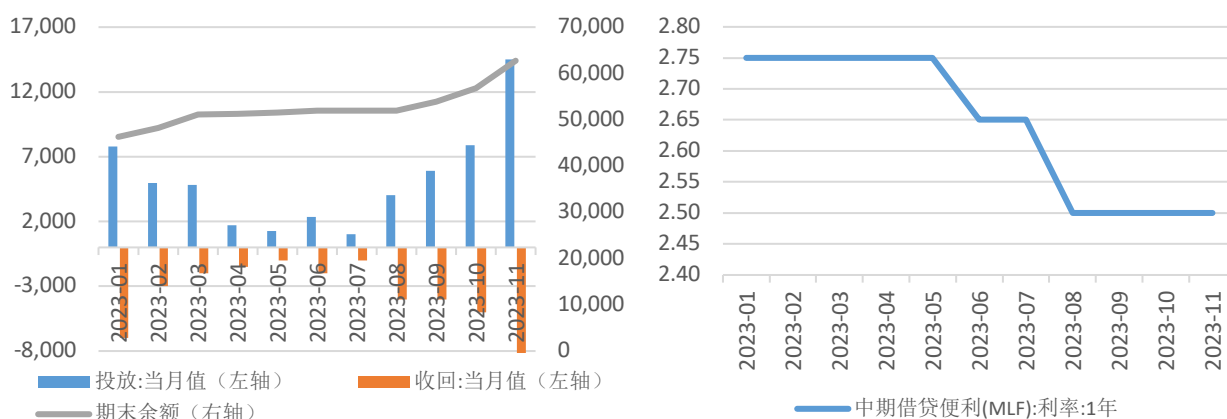


图5 中期借贷便利(MLF)投放规模和利率水平情况（单位：亿元，%）

数据来源：， 大公国际整理

作为贷款市场报价利率（LPR）的基准，MLF 利率下调，带动 LPR 同步下降，引导贷款利率下行。2023 年 6 月，全国银行间同业拆借中心公布 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率(LPR) 分别为 3.55%和 4.20%，较前次报价均下降了 0.10 个百分点，8 月公布的 1 年期 LPR 进一步下降至 3.45%。

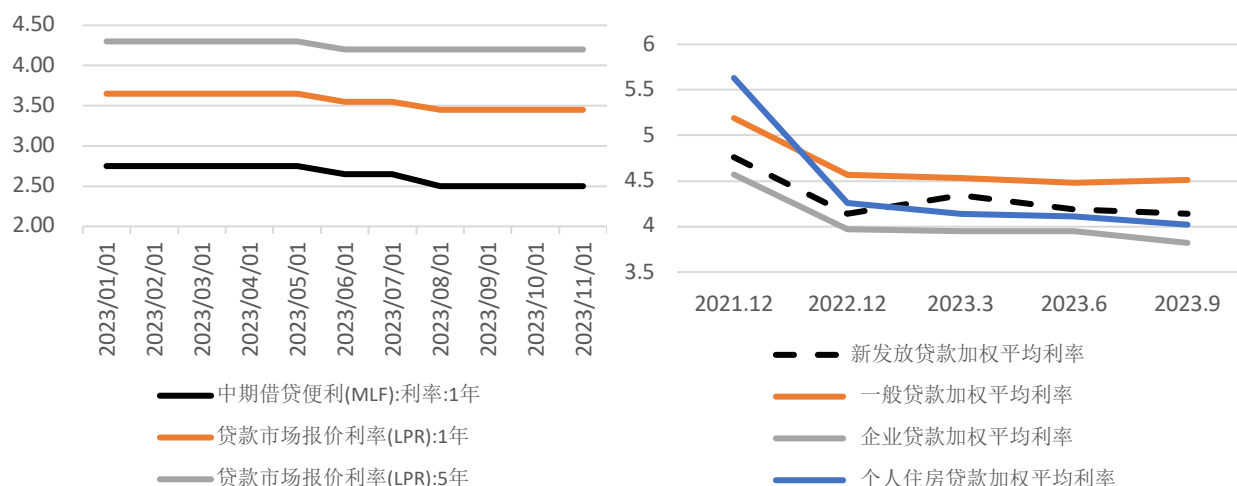


图6 贷款市场报价利率(LPR)和新发放贷款加权平均利率情况(单位: %)

数据来源: , 大公国际整理

2023 年, 人民银行调整 MLF 利率, 通过存款利率市场化机制引导银行下调存款挂牌利率, 调整房贷利率, 引导实际贷款利率下降; 9 月, 新发放企业贷款加权平均利率为 3.82%, 新发放个人住房按揭贷款加权平均利率为 4.02%, 分别较 2022 年 12 月下降了 0.15 和 0.24 个百分点, 降低企业和居民融资成本, 助力经济加快恢复。预计 2024 年, 人民银行将继续保持稳健的货币政策, 考虑到 M2 增速已持续高于社会融资规模增速, 预计基础货币投放主要以保持银行体系流动性充裕为主, 并继续营造低利率环境, 融资成本或进一步下降。

经营规模

2023 年, 受需求不足影响, 银行信贷投放、总资产和总负债规模增速均呈放缓趋势; 预计 2024 年, 稳增长、支持民营经济、支持房地产相关政策陆续出台, 或将拉动融资需求回升, 带动银行信贷投放增长; 同时在我国经济结构转型的过程中, 金融资源将更加注重结构调整, 盘活存量资金。

2023 年一季度, 我国经济运行开局良好, 但二季度以来经济修复不及预期, 消费疲软, 房地产市场低迷, 社会融资规模增速持续小于 M2 增速, 融资需求偏弱, 银行信贷投放的动能不足, 新增人民币贷款增速整体回落, 银行总资产和总负债规模增速亦呈放缓趋势; 其中, 三季度以来, 政府债券发行节奏加快, 带动社会融资规模增速回升。

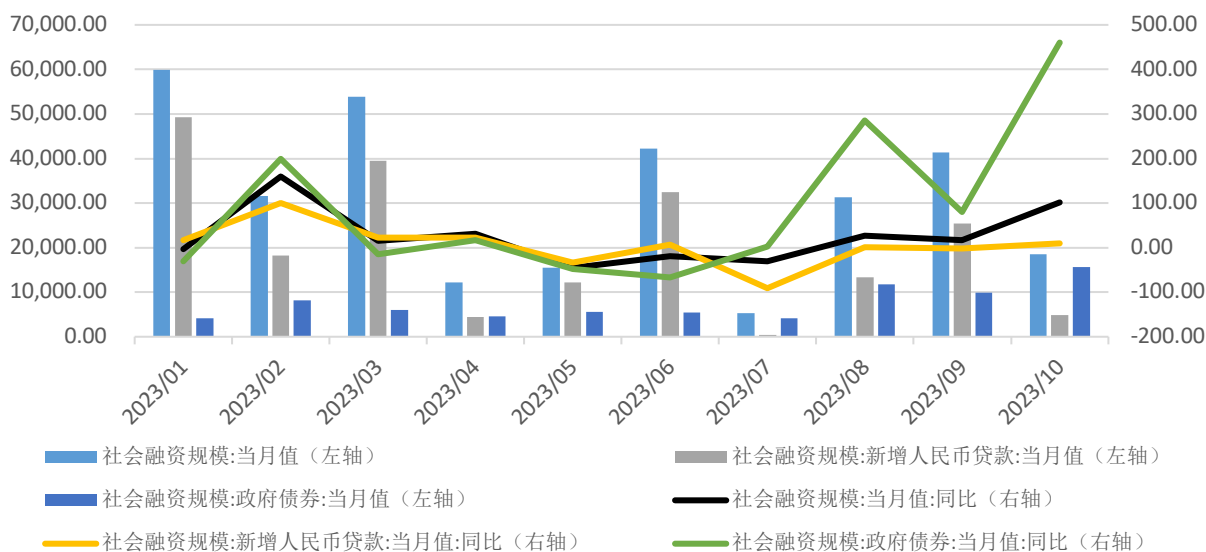


图7 2023年以社会融资和人民币贷款增量情况（单位：亿元、%）

数据来源：， 大公国际整理

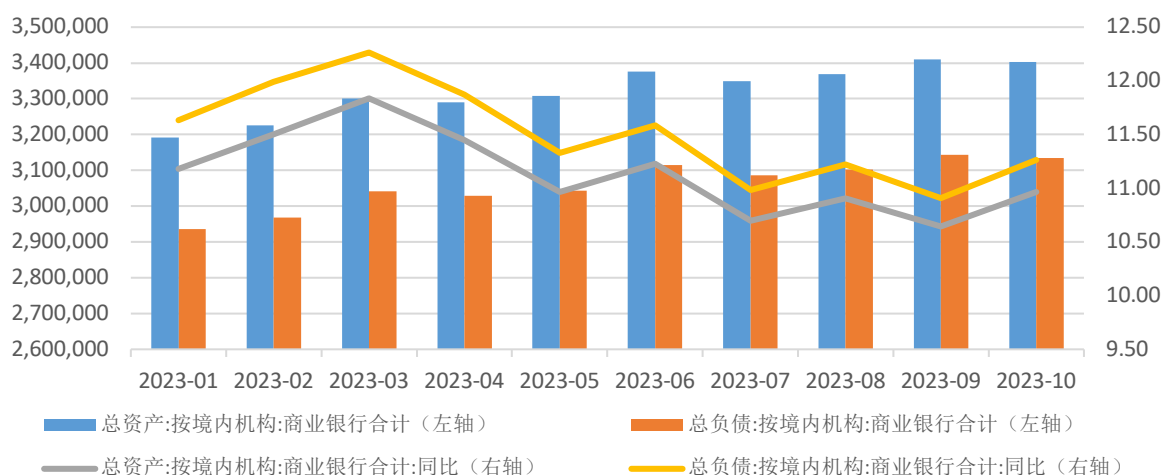


图8 2023年以来银行资产负债情况（单位：亿元、%）

数据来源：， 大公国际整理

从新增人民币贷款结构来看，由于个人消费需求不足和购房意愿下降，居民户短期和中长期贷款增速放缓；企业短期和中长期贷款增速整体均呈放缓趋势，房地产贷款需求减弱或成主要拖累；在信贷需求减弱的背景下，企业票据融资同比大幅回升。

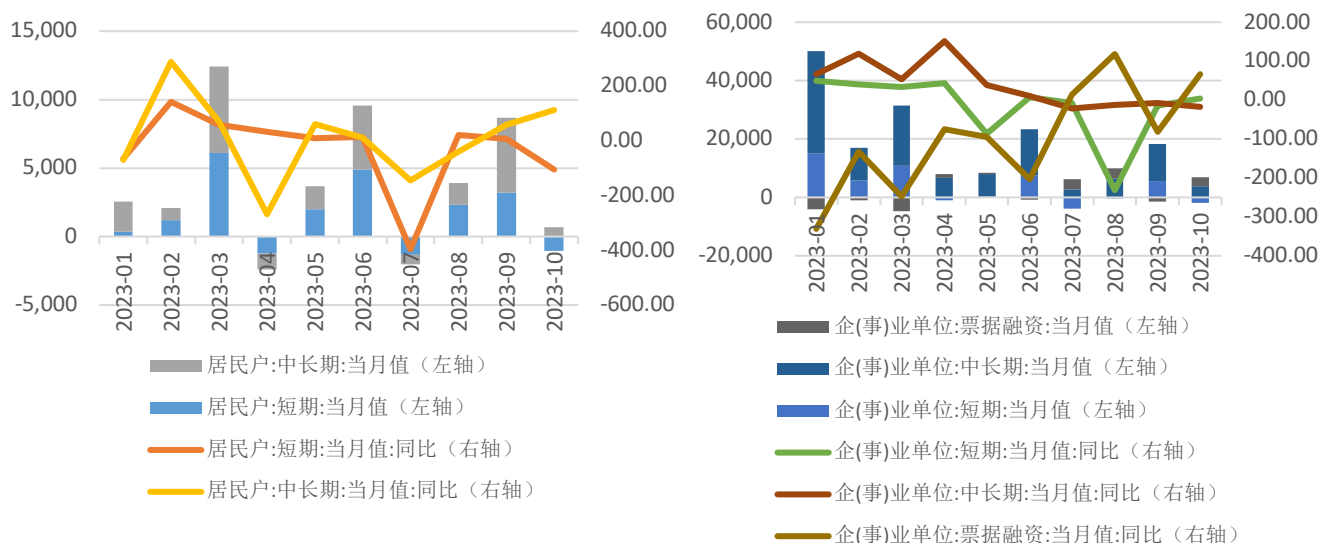


图9 2023年以来新增人民币贷款结构情况（单位：亿元、%）

数据来源：，大公国际整理

从存款结构来看，2022年，居民储蓄意愿上升，储蓄存款余额保持高速增长，2023年，增长势头略有放缓，或受居民提前还贷，以及存款利率持续下降影响，部分资金转向理财所致；企业存款增速回落，或受需求端放缓，经营现金减少，以及贷款需求下降影响；财政存款6月末出现较大负增长情况，或受经济增长动能减弱，财政资金拨付力度加大影响；3季度以来，由于政府债大规模发行，财政存款大幅增长；未来，随着财政支出，财政存款回流企业，或带动企业存款增速提升。此外，受需求不足以及居民消费意愿减弱影响，企业活期存款增速下降，存款呈定期化趋势，M1与M2增速差异有所扩大。

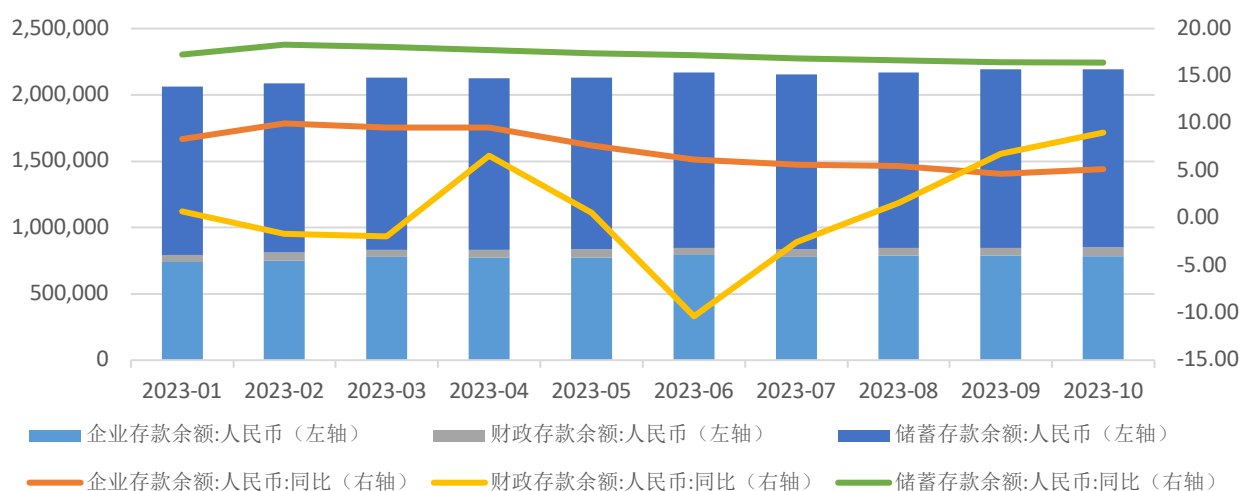


图10 2023年以来存款余额结构情况（单位：亿元、%）

数据来源：，大公国际整理

预计2024年，行业政策将继续引导银行加大对实体经济的信贷支持力度，与此同时，稳增长、支持民营经济、支持房地产相关政策陆续出台，或将拉动需求回升，带动银行信贷投放增

长。同时在我国经济结构转型的过程中，金融资源将更加注重结构调整，盘活存量资金。

资产质量

2023 年，不同类型银行的资产质量维持分化特征，经济发展较弱的区域银行信用风险需持续关注；预计 2024 年，房地产支持政策、地方债务化解工作等或有助于缓释银行重点领域信用风险，同时银行持续处置存量风险，整体资产质量有望保持稳定。

2023 年以来，银行贷款核销继续呈现季度性差异，一季度核销量较低，而下半年受资产质量年终考核等因素影响而加大核销力度；前三季度，银行核销贷款累计规模为 7,452 亿元，同比减少 5.98%，不良贷款处置压力有所降低。

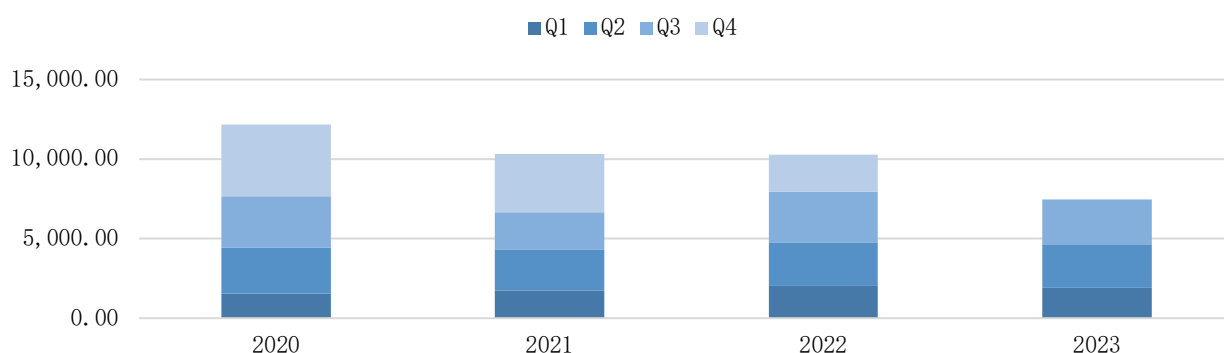


图 11 2020 年以来纳入社会融资规模的核销贷款（单位：亿元）

数据来源：，大公国际整理

2023 年，银行不良贷款率保持平稳，整体信用质量稳定，截至 9 月末不良贷款率为 1.61%，较 2022 年末下降 0.02 个百分点。同时，银行持续计提拨备，信用风险抵御能力提升，截至 2023 年 9 月末拨备覆盖率为 207.89%，较 2022 年末上升 2.04 个百分点。但此前为应对宏观经济复杂形势，银行对部分贷款采取了展期、置换、无还本续贷等方式延缓风险，经济较弱的周期可能暴露上述贷款潜在不良风险。此外，房地产贷款和个人购房贷款一直是银行重要的资产配置，截至 2023 年 9 月末人民币个人购房贷款余额为 38.42 万亿元，人民币房地产贷款余额为 53.19 万亿元，合计占人民币各项贷款余额的比例为 38.93%。2023 年前三季度，我国房地产行业面临的调整风险加大，房地产开发投资、房屋开工面积、商品房销售额等主要房地产指标均继续下滑，个别房企出现信用风险事件等，对银行资产质量构成潜在影响。

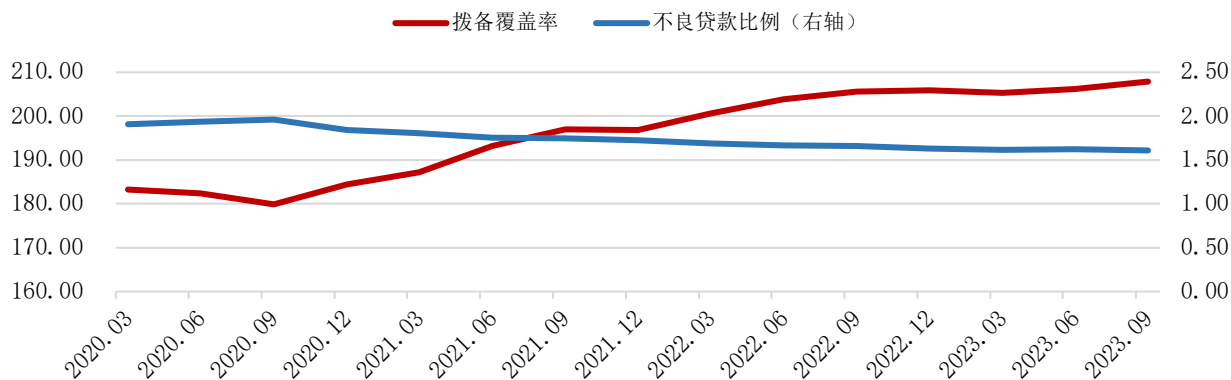


图 12 2020 年以来银行不良贷款比例与拨备覆盖率（单位：%）

数据来源：， 大公国际整理

2023年以来，国有大型商业银行和股份制商业银行继续保持稳健经营态势，不良贷款率低于行业平均水平，对银行业整体信用质量稳定形成支撑；外资银行主要服务具有跨境业务需求的客户，风险偏好较低，不良贷款率保持低位；随着互联网贷款政策等出台，部分民营银行展业区域、合作机构等受限，业务竞争加剧，信贷业务下沉，不良贷款率整体上升，资产质量下行压力加大；受区域集中度高、客户资质偏弱等因素影响，城市商业银行不良贷款率仍高于行业平均水平，农村商业银行不良贷款率处于行业内最高水平，风险管控压力依然较大。整体来看，不同类型银行的资产质量维持分化特征，其中，区域性银行信用水平有待改善，尤其是经济发展较弱的区域的银行信用风险需持续关注。

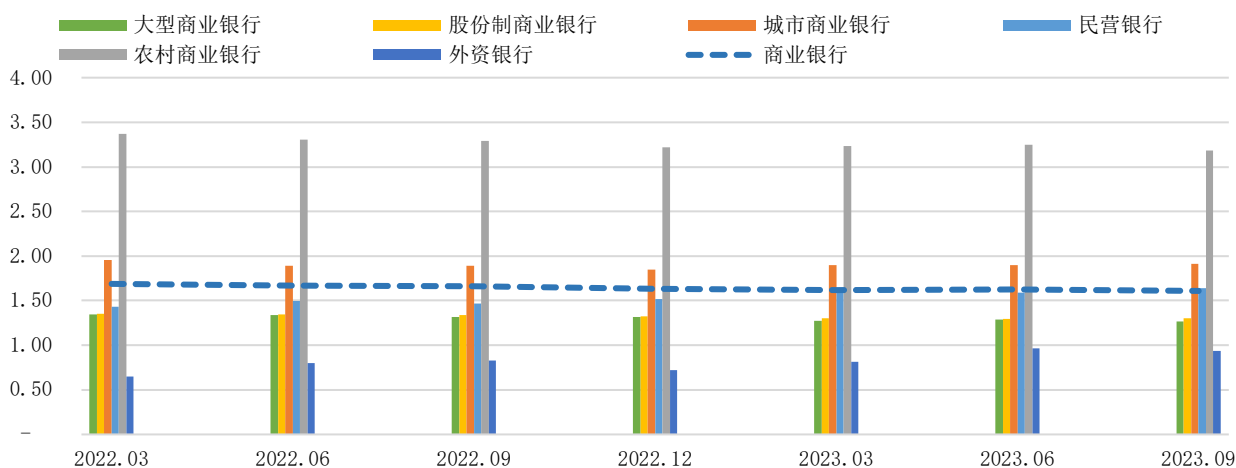


图 13 2022 年以来不同类型银行不良贷款率（单位：%）

数据来源：， 大公国际整理

预计2024年，随着支持房地产相关政策陆续出台，地方债务化解工作持续推进，银行重点领域的信用风险或得到一定缓释，同时银行持续处置存量风险，整体资产质量有望保持稳定。

盈利能力

2023 年，银行净息差继续收窄，资产收益整体下行；预计 2024 年，银行资产端收益率或将继续下行，对银行息差管理和保持盈利能力稳定提出更高要求，同时，随着资产风险分类新规实施，重组资产规模较大的银行盈利能力承压加大。

2023 年以来，在促进实体经济发展和稳定金融市场的导向下，人民银行三次下调 LPR 利率，进一步推动银行贷款利率下行；但存款利率影响因素较为复杂，一方面，存款利率市场调整机制引导银行下调存款挂牌利率；但随着居民消费意愿下降，存款定期化趋势上升，叠加市场竞争影响，不同银行存款利率或下降或保持刚性。

从不同类型银行来看，2023 年，大型商业银行和股份制银行仍是货币信贷政策向下传导的重要媒介，继续加大对实体经济的支持力度，强化普惠小微金融业务，执行减费让利政策，贷款收益率下降，净息差收窄；但与此同时，随着上述类型银行业务继续下沉，推动普惠小微业务领域竞争加大，叠加监管继续引导银行执行降费政策和自身资金成本相对较高，城市商业银行净息差继续收窄，且处于行业较低水平，对盈利能力构成较大挑战；农村商业银行净息差水平仍相对较高，主要是贷款客户结构导致风险溢价较高所致，但在减费政策和同业竞争影响下，净息差水平整体下降；民营商业银行净息差居于行业最高且持续上行，主要是贷款业务以依托金融科技定价的线上零售贷款为主，客户风险溢价高、差异化定价空间大，且重定价周期较短，客户信用资质变化会相对较快地反映于贷款利率水平。

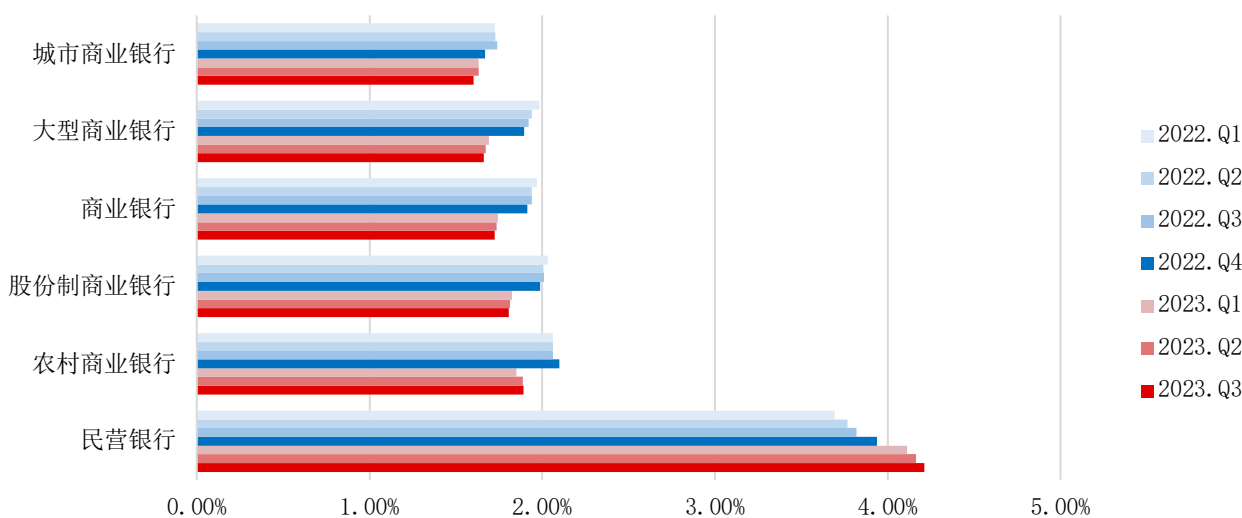


图 14 2022 年以来不同类型银行净息差情况

数据来源：， 大公国际整理

受息差收窄影响，2023 年 1~9 月，银行资产利润率较 2022 年整体下行，盈利能力继续承压，其中，依托较高的品牌认可度、客户粘性以及中间业务服务能力，国有大型银行和股份制银行活期存款占比相对较高，压降吸储成本的能力相对较强，资产利润率保持在行业均值以上，城市商业银行和农村商业银行叠加较大的资产减值压力，资产利润率均处于行业较低水平。

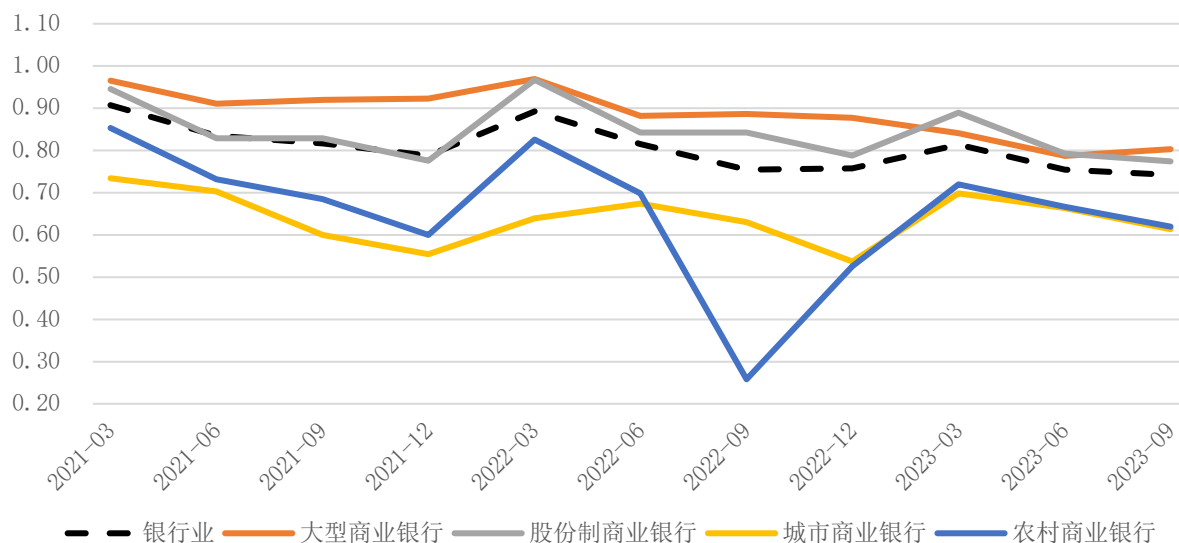


图 15 2021 年以来不同类型银行资产利润率情况 (单位: %)

数据来源: , 大公国际整理

2023 年 1~9 月, 银行实现净利润 18,615.99 亿元, 同比增长 8.96%, 主要是由于生息资产规模的扩张和不良贷款处置压力的减轻。

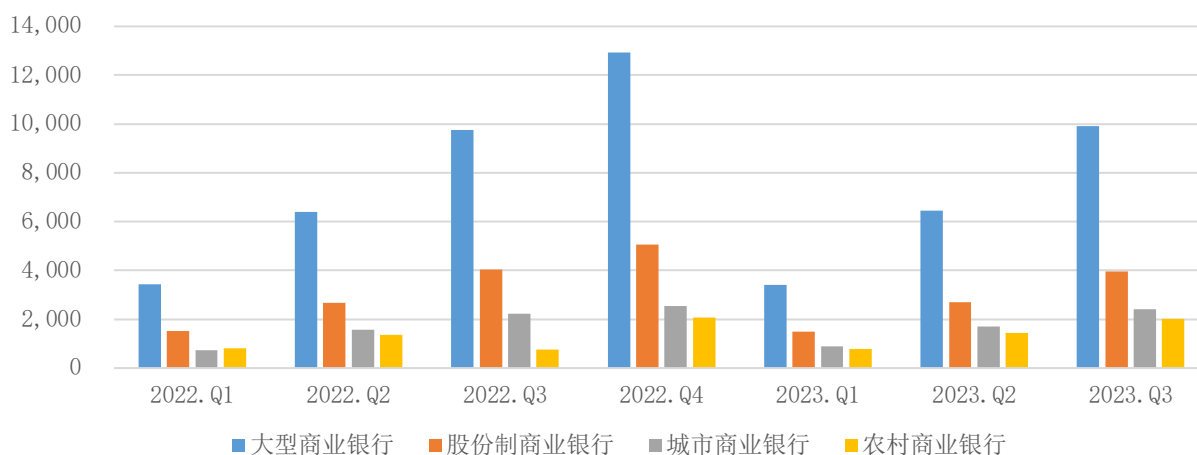


图 16 2022 年以来不同类型银行季度净利润规模 (单位: 亿元)

数据来源: , 大公国际整理

预计 2024 年, 银行或将进一步通过下调存款挂牌利率、适度缩短定期存款期限等方式压降资金成本; 同时, 随着金融服务实体经济相关举措的不断深化, 以及金融机构在化债工作中加强发挥作用, 银行资产端收益率或将继续下行, 对净息差管理及保持盈利能力稳定提出更高要求。此外, 由于《商业银行金融资产风险分类办法》(以下简称“《办法》”)已于 2023 年 7 月 1 日起实施, 此后银行需按《办法》对新增资产业务进行风险分类, 且需在 2025 年末以前将存量业务风险分类逐步调整到位, 前期通过展期等借款合同调整、借新还旧等再融资方式为财务困难客户提供债务融资规模较大的银行, 将面临信用减值损失增提压力, 盈利能力承压加大。

流动性水平

2023 年，银行流动性水平保持较好；预计 2024 年，稳健的货币政策、强监管环境等将为银行流动性管控提供一定支撑，银行整体流动性将保持充足。

2023 年以来，人民银行继续执行稳健的货币政策，灵活使用降准降息、公开市场操作、中期借贷便利（MLF）等货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，同时银行加强自身资产负债管理，流动性水平保持较好。2023 年以来，大型商业银行和股份制商业银行融资渠道继续保持丰富，同业交易对手多元，资金来源稳定，且较为成熟的流动性风险管控体系使其具备充分利用资金开展业务并维持监管基本要求下合理流动性比例的能力；城市商业银行和农村商业银行融资便利性相对较低，资金稳定性相对弱，需要保持较高的流动性水平；民营银行受缺乏物理网点、互联网存款规定限制等因素影响吸储受限，对同业融资和股东存款等资金依赖程度较高，流动性比例波动较大，且仍低于行业平均水平。

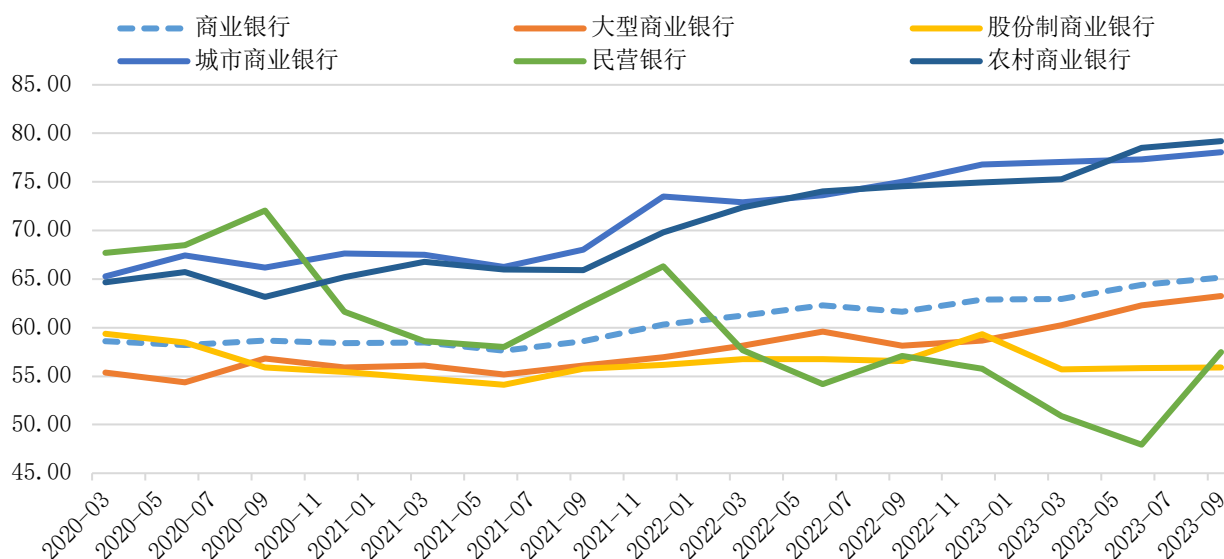


图 17 2020 年以来不同类型银行流动性比例 (单位: %)

数据来源: , 大公国际整理

预计 2024 年，稳健的货币政策将为银行流动性管控提供一定支撑，同时强监管环境继续引导银行合理配置资金期限结构，银行整体流动性将保持充足。

资本充足性

2023 年，银行业资本充足水平整体回落，不同类型银行资本充足水平保持分化特征；预计 2024 年，在资本新规实施背景下，不同类型银行资本充足水平分化程度或有所加大，区域性银行资本补充需求仍较为迫切。

2023 年以来，银行资本充足水平整体较 2022 年有所下降，主要是 1 季度银行信贷投放力度较大，拉动风险加权资产快速增长，此后尽管风险资产增速回落，但资本积累的速度仍不及，截至 2023 年 9 月末，资本充足率为 14.77%，较 2022 年末下降 0.40 个百分点。

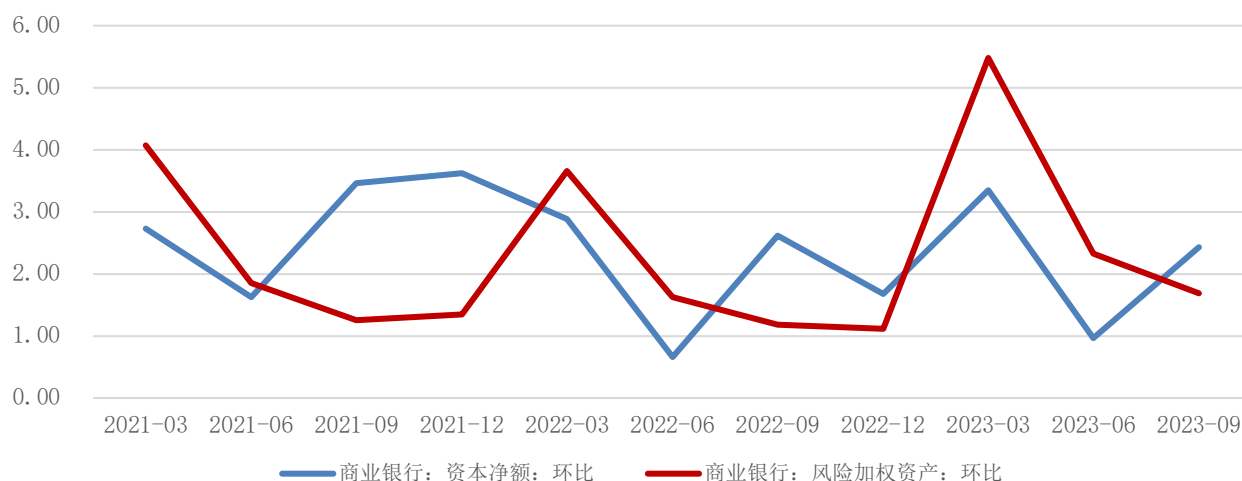


图 18 2021 年以来银行资本净额和风险加权资产环比变化情况 (单位: %)

数据来源: , 大公国际整理

2023 年, 银行资本充足率和一级资本充足率与核心一级资本充足率之间的差值仍保持稳定, 永续债及二级资本等资本补充债券发行仍是银行资产规模拓展的重要支撑来源。

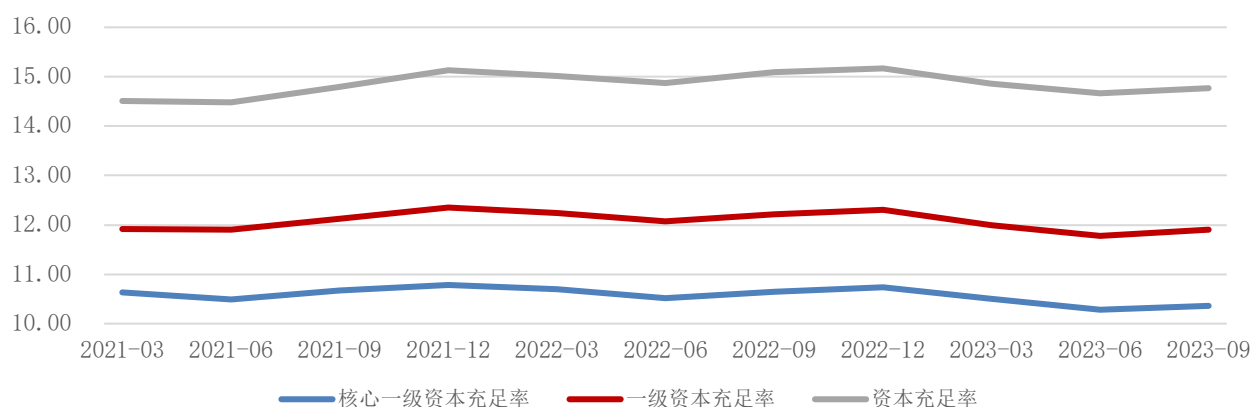


图 19 2021 年以来银行资本水平情况 (单位: %)

数据来源: , 大公国际整理

2023 年以来, 不同类型银行资本充足水平保持分化特征。其中, 大型商业银行经营稳健, 内源性和外源性资本补充渠道畅通, 资本充足率仍显著高于行业平均水平, 客观上也与系统重要性银行面临更高资本监管要求和采用高级法计量有关; 股份制商业银行资本充足水平目前虽低于行业平均水平, 但通过发行永续债及二级资本债一定程度上能够支持资本充足水平稳定; 区域性银行息差收窄、不良风险暴露导致的资产减值压力较大, 使得内生资本增长动力不足, 且货币政策边际宽松下信贷资产扩张不断消耗资本, 预计 2024 年其资本补充需求依然较为迫切。

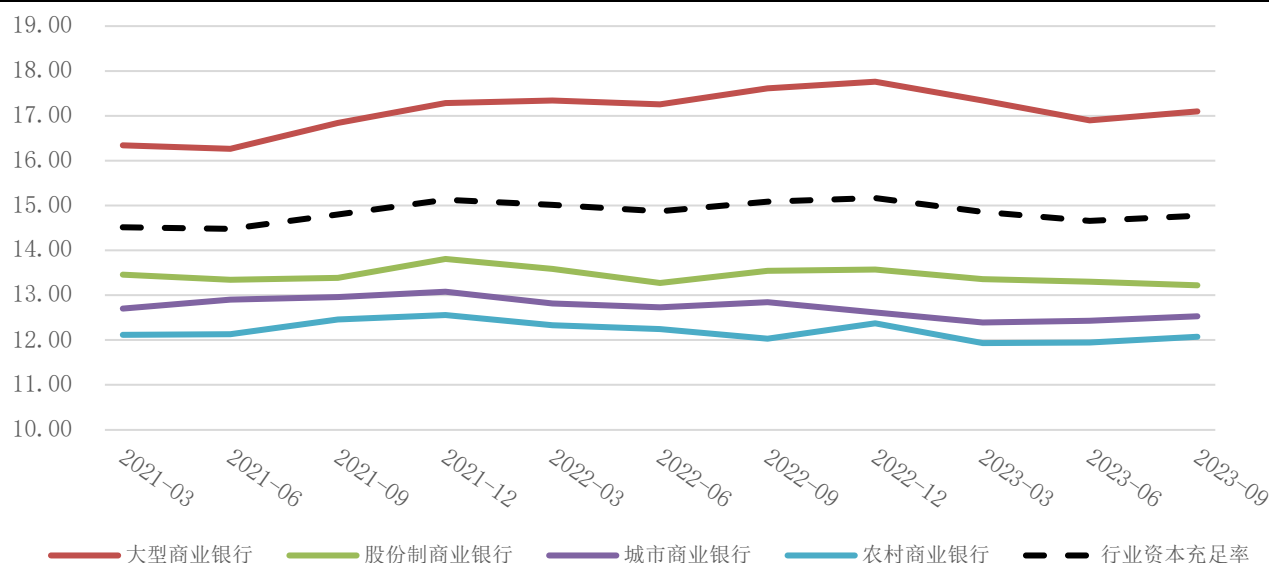


图 20 2021 年以来不同类型银行资本充足率情况（单位：%）

数据来源：， 大公国际整理

《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”）自 2024 年 1 月 1 日起实施，预计将从风险加权资产计量及资本补充渠道两方面对不同类银行产生不同程度影响，或将进一步加大不同类型银行资本充足水平的分化程度。一方面，资本新规降低了地方政府一般债券、投资级其他金融机构债、投资级公司、中小企业风险暴露和个人住房按揭贷款的风险权重，有利于相关资产占比相对较高且采用权重法计量风险加权资产的股份制和城市商业银行减轻资本占用压力；但另一方面，资本新规上调了银行金融债、同业存单的风险权重，上述资产占比相对较高的农村商业银行面临一定的资本消耗增加压力。同时，资本新规将银行次级债权的风险权重由 100%上调至 150%，致使银行配置其他银行资本补充债券的相对资本占用上升幅度较大。考虑到银行是银行二级资本债的重要投资者，且部分弱资质中小银行二级资本债及永续债的发行需依托同业合作进行，相关风险权重的调整或将加大上述中小银行资本补充工具的发行难度，进而导致其资本充足水平较其他银行面临更大的下行压力。

债务融资

2023 年以来，具有资本补充性质的债券依然是银行发债的主要构成；预计 2024 年，绿色金融债和“三农”债有望实现较快增长，但资本新规导致资本补充债券的风险权重上调，或将加大中小银行资本补充工具的发行难度。

2023 年 1~11 月，具有资本补充性质的债券依然是银行发债的主要构成，其中永续债发行数量较少，发行机构主体信用级别在 AA+及以上，且以 AAA 级别为主；二级资本债券依然是中小银行补充资本的最主要外部工具。目前，中小银行发行次级债并非完全市场化，且相比二级资本债，永续债到期期限存在一定的不确定性，次级属性更强，投资者对中小银行永续债的投资更为审慎，同时，由于中小银行信用资质相对较弱，监管批准其发行永续债的难度较大，中小银行发行永续债的数量较少。与此同时，随着政策引导银行加大信贷投放力度，普通金融

债和“小微”专项金融债继续构成银行信贷资金的重要来源。此外，为响应支持绿色产业项目发展的政策，银行绿色金融债仍保持较大发行规模；同时，随着乡村振兴战略的推进，“三农”债发行继续增长。预计 2024 年，在宏观政策引导银行支持实体经济的影响下，银行绿色金融债和“三农”债有望继续实现较快增长，但资本新规导致资本补充债券的风险权重上调，或将加大中小银行资本补充工具的发行难度。

表 2 2020~2022 年及 2023 年 1~11 月银行发行债券情况（单位：只，亿元）

债券类型	2023 年 1~11 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
二级资本债	77	7,767.90	105	9,127.55	82	6,170.73	72	6,152.90
无固定期限资本债	34	2,672.00	34	2,814.00	63	5,855.00	54	6,484.00
普通金融债	72	7,588.00	54	6,070.00	28	3,815.00	25	2,830.00
“小微”专项金融债	49	2,576.00	45	3,219.10	52	3,420.00	49	3,707.80
绿色金融债	36	2,203.00	48	2,408.57	18	384.55	7	167
“三农”专项金融债	17	582	12	364.5	5	91	3	50
可转债	-	-	4	350	5	1,100.00	2	95
合计	285	23,388.90	302	24,353.72	253	20,836.28	212	19,486.70

数据来源：，大公整理

截至 2023 年 11 月末，银行存续债券共计 1,155 只，存续债券余额合计 95,642.21 亿元，其中金融债券 458 只，余额 33,477.22 亿元；次级债券 680 只，余额 59,706.35 亿元；可转债 17 只，余额 2,458.64 亿元。

信用质量

2023 年，我国国有大型商业银行整体经营稳健，信用质量稳定，对银行业整体信用质量及金融体系的稳健形成支撑，但个别区域性银行在区域经济下行背景下，自身信用水平和经营稳健性面临一定挑战。预计 2024 年，银行业整体信用质量将保持稳定，但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

2023 年 1~11 月，级别发生变动的发债银行共 8 家，城市商业银行和农村商业银行各 4 家。其中，主体级别或展望上调的 7 家，区域主要集中在浙江省，上调原因集中在存贷款业务市场竞争力强、盈利能力增加、资产流动性和负债稳定性强等方面；主体级别下调的银行 1 家，为延边农村商业银行股份有限公司，下调的主要原因是信贷资产质量下行、盈利能力和资本充足水平下滑，使信用风险和流动性风险管控难度加大。截至 2023 年 11 月末，银行业有存续有效级别的银行共 374 家，其中，AAA、AA+、AA 主体分别为 99 家、76 家和 52 家，合计占比 60.69%，银行主体信用级别分布以高信用等级为主。

表 3 2023 年以来银行信用级别调整情况

类别	调整日期	评级机构	受评主体	主体级别/展望	调整理由
级别上调	2023. 06. 08	联合资信	珠海农商业银行	AA/稳定调整为 AA+/稳定	珠海农商银行引进市属优质国企入股，国有持股比例进一步上升，公司资本实力增强，资本充足率指标大幅提升，有助于业务持续稳健发展。
	2023. 06. 15	东方金诚	吴兴农商银行	AA-/稳定调整为 AA/稳定	公司存贷款业务快速增加，生息资产快速增长对其经营业绩形成正向支持；同时，公司资产质量处于行业很好水平，且拨备覆盖率及盈利能力亦高于行业平均水平
	2023. 07. 03	中诚信	桂林银行	AA+/稳定调整为 AAA/稳定	作为广西壮族自治区规模最大的地方法人银行，公司在当地金融体系中具有重要地位，业务结构持续改善且发展空间持续扩大，增资扩股提升资本实力，存款结构有所改善。
	2023. 07. 28	上海新世纪	金华银行	AA/稳定调整为 AA+/稳定	2022 年，随着生息资产规模的扩张以及资产负债结构继续调整，该行净息差持续提升，利息净收入及营业收入继续增长，成本费用率及信用成本有所下降。整体来看，近年来，随着该行业务规模的快速扩张、资产结构的调整、对高息负债的适当控制以及大规模历史不良贷款处置，公司资产减值损失计提的压力有所缓解，盈利能力有所改善。
	2023. 07. 28	联合资信	乐山银行	AA/稳定调整为 AA+/稳定	公司存贷款业务市场竞争力较强，负债稳定性持续提升，不良及潜在风险资产处置力度加大，资产质量有所夯实，2023 年下半年启动增资及港股上市工作，资本实力有望进一步提升。
	2023. 07. 28	联合资信	萧山农商银行	AA+/稳定调整为 AAA/稳定	公司凭借良好的区位优势与客户基础，主营业务保持良好增长趋势，区域内市场竞争力较强，核心负债稳定性强，盈利能力提升，信贷资产质量优化且明显优于行业平均水平，拨备对贷款和不良的覆盖程度高，投资资产质量良好。
	2023. 07. 31	联合资信	唐山银行	AA+/稳定调整为 AAA/稳定	唐山市地区生产总值居河北省首位，财政实力较强，且地方国资背景股东持有股权比例较高，能够有效支撑公司业务维持较好发展态势，同时，公司存贷款业务保持较强的区域竞争优势，负债稳定性持续提升，信贷资产质量向好，贷款拨备覆盖水平高，资本保持充足水平。
级别下调	2023. 07. 31	中诚信	延边农商银行	A+/稳定调整为 A-/稳定	公司不良贷款增长，资产质量下行压力大，资产回收困难，加大信用风险和流动性风险管控难度，同时，公司盈利能力和资本充足性指标下滑，且公司治理和风险管理水平有待提升。

资料来源：根据公开资料整理

总体来看，2023 年，我国国有大型商业银行整体经营稳健，信用质量稳定，对银行业整体信用质量及金融体系的稳健形成支撑，但个别区域性银行在区域经济下行背景下，自身信用水平和经营稳健性面临一定挑战。预计 2024 年，我国大型商业银行信用质量继续维持稳定，银行业整体信用质量将保持稳定，但仍需关注经济发展较弱区域的银行信用质量。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。