



2024年银行业净息差
进一步下降，高风险
银行自我修复资本的
能力下降

标普信评

S&P Global

China Ratings

2024年5月

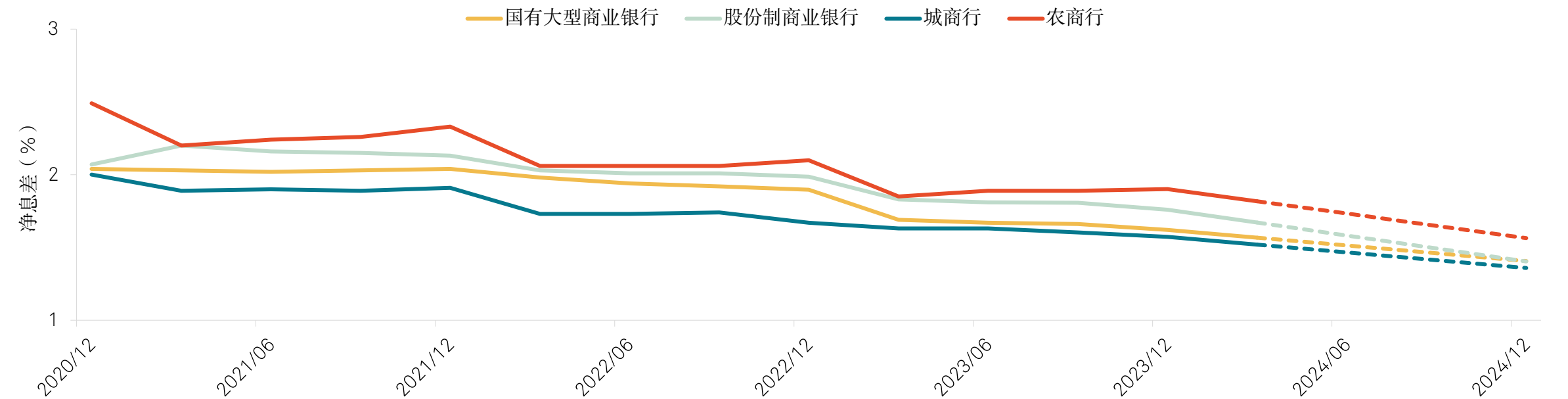


概况

银行业净息差下降趋势会继续延续到2024年

- ❑ 从2021到2023年三年间，国内商业银行的净息差共下降了39个基点，从2021年的2.08%下降到2023年的1.69%，其中2023年净息差较上年下降22个基点。
- ❑ 我们预计2024年国内商业银行业净息差还会进一步下降20-25个基点。
- ❑ 2024年，随着存款利率的下降和银行对于负债端成本管理的加强，我们预计2024年负债端利率压力可控。
- ❑ 2024年的息差压力主要来自资产端。

各类型中资银行净息差变化趋势



近年来净息差下降幅度大的原因复杂，既有市场风险因素，也有信用风险因素，还有银行资产负债结构变化因素

- 近年来银行业净息差显著下降的主要原因包括：
- ❑ 资产和负债端市场利率的变化，尤其是LPR和存款利率之间利差的变化；
 - ❑ 银行负债端结构的变化，主要是存款定期化趋势明显；
 - ❑ 银行资产端结构的变化，高收益的零售贷款占比下降；
 - ❑ 2023年下半年存量房贷的利率下调，2024年5月起取消按揭贷款利率下限；
 - ❑ 城投化债方案的执行，导致城投贷款利率下降；
 - ❑ 问题资产的付息能力下降。

净息差下行因素举例
LPR下调
存量房贷利率下调，房贷利率下限取消
存款定期化趋势加剧
居民信贷需求减弱，高收益的零售贷款占比下降
高风险资产停止付息
城投化债方案执行后，长久期低利率的城投敞口增加
美元等外币利率上行，美元负债的成本提高
净息差上行因素举例
存款利率下调
银行间市场流动性宽裕，银行批发融资成本下降
美元等外币利率上行，美元资产的收益率提高
银行主动调整存款业务结构，减少高利率的三年期及以上存款占比，增加低成本结算资金沉淀的活期存款
银行主动调整贷款业务结构，增加小微贷款、三农贷款、零售贷款等收益较高的贷款的投放，控制和压降低利率长期限贷款业务

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们预计2024年主要60家中资商业银行平均净息差在1.42%左右

- 我们预计2024年主要60家中资行净息差较2023年平均下降21个基点。
- 2024年净息差的下降主要由银行资产负债结构变化、城投贷款利率下调，以及问题资产停止付息导致。
- 2024年息差压力最大的银行是城商行。

净息差（%）	2023A	2024F	下降幅度（bp）
主要60家中资银行平均	1.63	1.42	21
6家国有大型商业银行	1.58	1.41	17
12家股份制商业银行	1.62	1.40	22
29家主要城商行	1.59	1.36	23
13家主要农商行	1.75	1.56	19

注1：A - 实际值；F - 标普信评预测值。
注2：上述数据均为样本银行净息差水平的算术平均。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

净息差预测的主要假设包括：

- 问题资产中30%停止付息；
- 高风险城投贷款利率下降200bp，较高风险城投利率下降100bp；
- LPR和存款利率之间的利差保持在2023年的水平；
- 按揭贷款因为2023年下半年的存量贷款利率基点下调导致全国按揭贷款平均利率下降73bp，按照每个省实际披露的该省下调基点对地方性银行进行测算；
- 存款定期化趋势继续，定期存款占比增幅与上年持平，平均提高2个百分点；
- 零售贷款增长乏力，零售贷款占比下滑幅度与上年持平，平均下滑3个百分点；
- 假设银行资产负债增长与上年一致；
- 未考虑外币资产负债的利率变化。

不同类型银行的息差压力驱动因素不同

（按银行类型划分）	行业平均	国有大行	股份制银行	主要城商行	主要农商行
2024年净息差预测（%）	1.42	1.41	1.40	1.36	1.56
2024年净息差较2023年下降基点预测	21	17	22	23	19
其中：存量房贷利率下调导致的息差下降基点	3	7	4	3	3
其中：银行资产负债结构变化导致的息差下降基点	4	5	5	4	5
其中：城投贷款利率下降导致的息差下降基点	5	2	5	7	2
其中：资产质量下降导致的息差下降基点	5	2	4	6	4
其中：市场利率变化以及其他因素导致的息差下降基点	4	1	4	3	4

注：上述预测仅覆盖60家国内主要商业银行，其中包括6家国有大行，12家股份制银行，29家城商行，13家农商行。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

银行类型	息差下降因素分析
国有大行	1) 按揭贷款占比大，受存量房贷利率下调影响最大； 2) 国有大行城投敞口有限，净息差受城投贷款利率调整的影响小。
股份制银行	1) 部分股份制银行城投贷款占比较高，受其利率调整影响较大； 2) 部分股份制银行问题资产占比较高，生息能力存在隐患。
城商行	1) 部分城商行城投贷款占比较高，受其利率调整影响较大； 2) 部分城商行问题资产占比较高，生息能力存在隐患。
农商行	1) 农商行定期存款占比高，对银行负债成本造成较大压力； 2) 部分农商银行问题资产占比较高，生息能力存在隐患。

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

高信用质量银行的息差受市场利率变化的影响更大，低信用质量银行的息差受资产质量的拖累更加明显

- ❑ 净息差的绝对值和信用质量之间并无明显相关性。
- ❑ 弱信用质量的银行的息差下降幅度大于高信用质量银行。

（按银行个体信用质量划分）	aaa	aa序列	a序列	bbb序列	bb序列
2024年净息差预测（%）	1.46	1.42	1.40	1.42	1.44
2024年预测净息差较2023年下降基点	19	18	21	27	25
其中：存量房贷利率下调导致的息差下降基点	7	4	3	2	1
其中：银行资产负债结构变化导致的息差下降基点	5	4	4	4	6
其中：城投贷款利率下降导致的息差下降基点	2	4	4	10	4
其中：资产质量下降导致的息差下降基点	2	3	5	9	13
其中：市场利率变化以及其他因素导致的息差下降基点	3	3	5	2	1

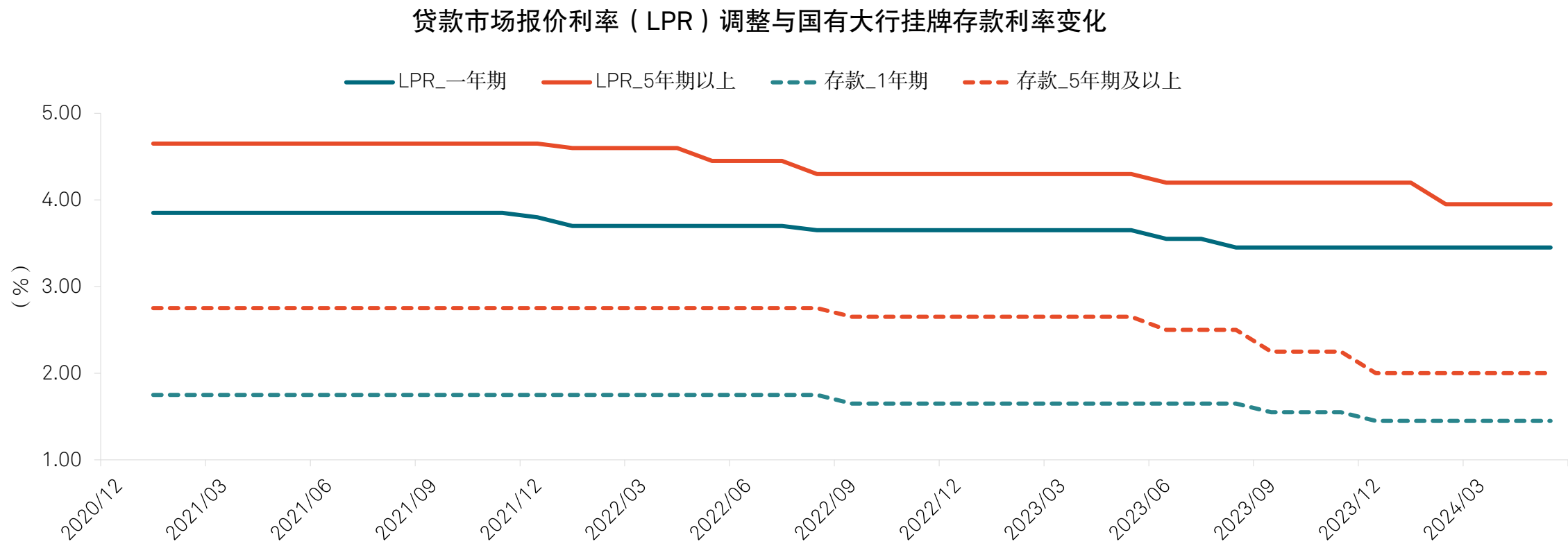
注：上述预测仅覆盖60家国内主要商业银行，其中包括6家国有大行，12家股份制银行，29家城商行，13家农商行。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



净息差驱动因素分解

LPR和存款利率之间利差的变化是过去几年净息差下降的主要原因之一

- 近年来由于LPR的下降速度早于存款利率，导致净息差下降。
- 2023年下半年以来存款利率加速下降，我们目前预计2024年存贷款市场利率利差不会进一步显著收窄。



资料来源：中国人民银行，国有大型商业银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于之前地方按揭定价差异大，按揭贷款利率基点的一次性下调对区域性银行的影响区别较大

- 按揭贷款利率通常由5年期以上LPR和额外的加点两部分构成。前些年住房按揭贷款额外加点更多，导致存量按揭贷款的利率高于新增贷款。为缓解存量房贷客户的还款压力，从2023年9月起，各家银行陆续下调存量房贷的利率加点。存量房贷利率调整发生在2023年9月末，因此影响银行2023年4季度和2024年全年的利息收入。
- 我们预计国内主要60家银行2024年净息差会下降21个基点，其中因为2023年下半年按揭贷款利率基点一次性下调带来的影响为3个基点。由于国有大行的按揭贷款占比高，按揭贷款利率基点下调对大行的息差影响最为明显，为7个基点。
- 2024年5月起取消按揭贷款利率下限，导致按揭贷款利率有进一步下降的可能，但是由于具体影响很难预测，所以我们暂没有考虑该因素。

预计2024年因存量按揭贷款利率基点下调导致的净息差同比下降幅度 (bp)

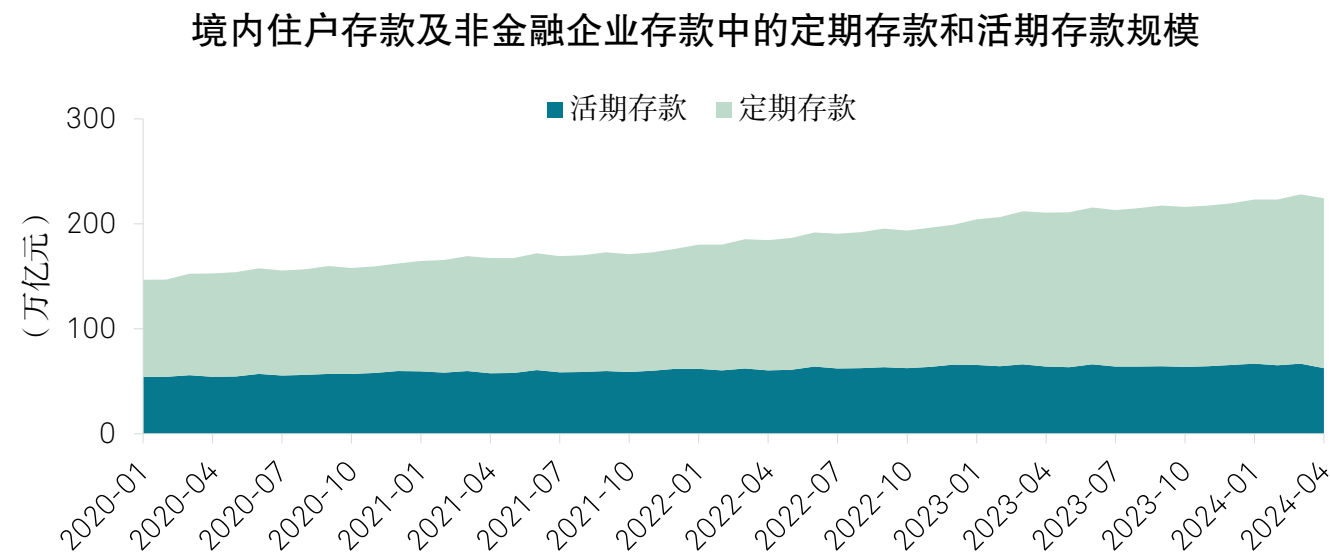
60家银行算数平均	3
6家国有大行	7
12家股份制银行	4
29家主要城商行	3
13家主要农商行	3

全国及部分地区存量房贷利率平均下调幅度

地区	(bp)	地区	(bp)
全国	73	甘肃省	54
湖北省	91	山西省	53
江苏省	77	新疆维吾尔自治区	53
广东省	71	北京市	47
陕西省	69	海南省	45.8
吉林省	66	上海市	45
山东省	65	天津市	40
河北省	56	辽宁省	29

近年来存款定期化趋势明显，银行负债端成本提高

- ❑ 截至2023年末，上市银行的平均定期存款占比为49%，较2020年末的42%增加了近7个百分点。截至2023年末，上市银行定期存款较年初增长了16%，活期存款增速仅为0.3%。
- ❑ 区域性银行的定期存款占比高于国有大行和股份制银行，因此负债端的付息成本更高。
- ❑ 存款定期化在过去几年对银行净息差的影响很大。但随着2023年下半年起中长期定期存款利率的显著下调，存款定期化带来的付息成本上升的情况在2024年有所缓解。我们估计2024年因为存款定期化，银行净息差还会下降4个bp。



部分银行挂牌存款利率均值

(%)	活期	1年期	2年期	3年期	5年期
2022.1	0.30	1.82	2.33	2.83	2.87
2022.3	0.30	1.82	2.32	2.82	2.85
2022.7	0.30	1.82	2.32	2.79	2.82
2022.9	0.25	1.76	2.23	2.64	2.68
2023.6	0.20	1.76	2.13	2.48	2.53
2023.9	0.20	1.66	1.93	2.23	2.28
2023.12	0.20	1.45	1.65	1.95	2.00

注：包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、光大银行、招商银行、华夏银行、民生银行、平安银行、中信银行、广发银行和浦发银行。

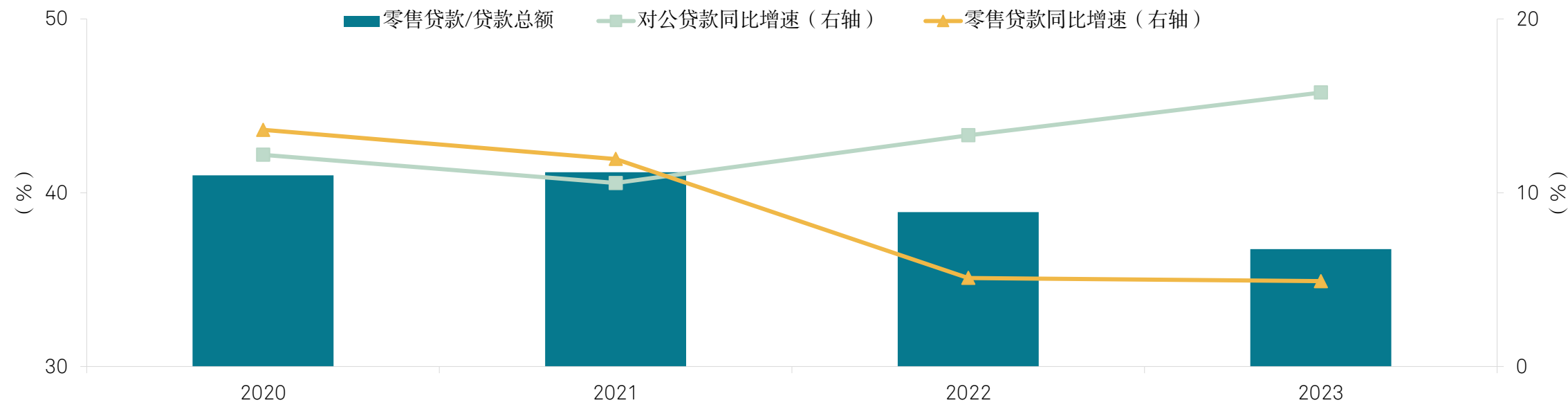
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集整理。

版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

零售贷款占比下降加大了银行息差压力

- ❑ 银行贷款组合的结构性变化也增加了银行的息差压力。个人消费贷款利率相对更高，加之风险分散度好，是银行缓解息差压力的重点业务方向之一。但由于房贷增速下降，2023年以来零售贷款增速一般，导致收益率更低的对公贷款占比提高。截至2020年末，上市银行零售贷款占贷款总额的比例为41%；截至2023年末，该比例下降至36.8%。
- ❑ 通常情况下，银行对公贷款的收益率要低于零售贷款。以工商银行为例，该行2023年公司类贷款平均收益率为3.57%，而同期其个人贷款的平均收益率为4.23%。
- ❑ 我们认为由于零售贷款占比下降带来的2024年息差下降幅度为1个基点。

上市银行零售贷款占比及各项贷款增速



注：上述数据包括除锦州银行以外的H股和A股上市银行。
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

城投风险化解给部分城商行带来明显息差压力

- ❑ 城投风险化解一方面避免了城投贷款成为不良贷款，另一方面因为银行需要降低贷款利率，也导致了银行城投贷款资产收益率的下降。
- ❑ 我们预计国内主要60家银行2024年净息差会下降21个基点，其中因为城投贷款利率下降带来的影响为5个基点。
- ❑ 由于银行城投敞口差异大，该因素对不同银行的影响也有显著不同，受该因素影响最大的是部分城投贷款敞口大的西南地区城商行。

预计2024年因城投贷款利率下调导致的净息差同比下降幅度
(按银行类型划分) (bp)

60家银行算数平均	5
6家国有大行	2
12家股份制银行	5
29家主要城商行	7
13家主要农商行	2

预计2024年因城投贷款利率下调导致的净息差同比下降幅度
(按银行个体信用质量划分) (bp)

60家银行算数平均	5
aaa	2
aa序列	4
a序列	4
bbb序列	10
bb序列	4

问题资产产生息能力的弱化对低信用质量中小银行的息差影响很大

- ❑ 我们预计国内主要60家银行2024年净息差会下降21个基点，其中因为问题资产产生息能力下降带来的影响为5个基点。
- ❑ 问题资产产生息能力的问题主要集中在低信用质量中小银行，在极端情况下会发生净息差接近0或者低于0的情况。
- ❑ 净息差显著低于行业平均的情况往往与严重的资产质量问题有关。2022年，至少有5家中小银行的净息差低于0.5%，主要分布在吉林、辽宁、湖北、山西和新疆的城商行和农商行。

预计2024年因问题资产产生息能力的弱化导致的净息差同比下降幅度（按银行类型划分）(bp)

60家银行算数平均	5
6家国有大行	2
12家股份制银行	4
29家主要城商行	6
13家主要农商行	4

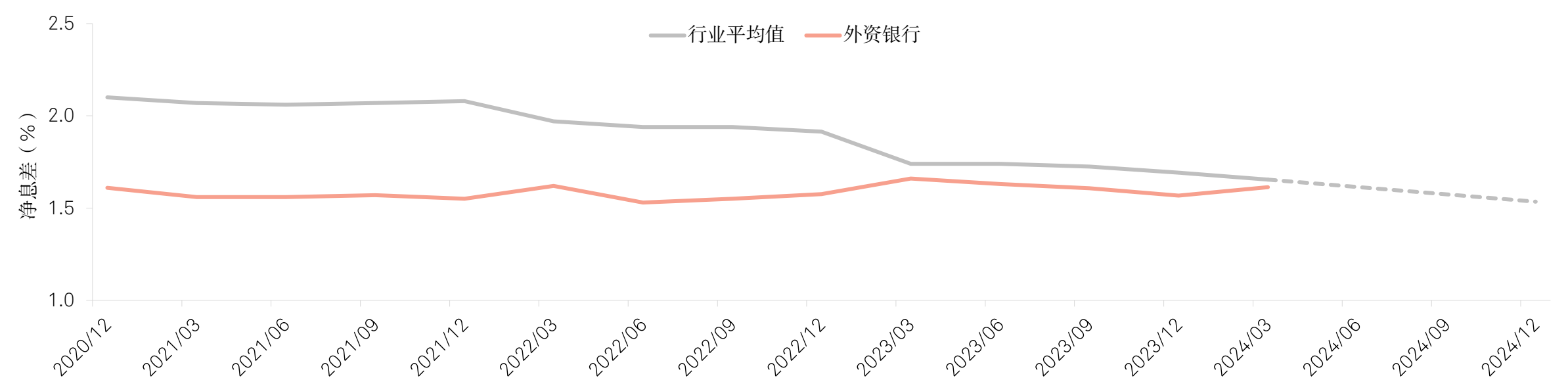
预计2024年因问题资产产生息能力的弱化导致的净息差同比下降幅度（按银行个体信用质量划分）(bp)

60家银行算数平均	5
aaa	2
aa序列	3
a序列	5
bbb序列	9
bb序列	13

美元资产利率的提升对银行净息差有正面贡献

- ❑ 2022年，美元有效联邦基金利率累计上调425个基点；2023年累计上调100个基点。
- ❑ 2023年，外资行净息差下降幅度为1个基点，同期城商行下降约20个基点。外资行净息差压力更小的原因之一是这些银行的美元资产占比更高，美元业务的净息差提升。
- ❑ 由于绝大部分中资行持有的美元资产占比小，所以美元升息的正面影响并不显著。2023年中国银行的净息差下降了16个基点，下降幅度小于22个基点的行业平均水平，也与该行持有更多的海外资产有关。

外资行净息差变化趋势



注：2024年数据为标普信评预测值。
资料来源：国家金融监督管理总局，标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



净息差压力测试

2024年银行息差压力测试情景

- ❑ 针对银行净息差的不确定性，我们分三种不同的情景进行了压力测试。
- ❑ 不同情景之间的区别主要在于市场利率和城投贷款利率的不同。
- ❑ 我们将净息差压力测试结果放入了资本压力测试计算中，用于评估银行的资本韧性。

编号	因素	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
1	城投贷款利率下降	高风险城投贷款利率下降200bp，较高风险城投利率下降100bp	高风险城投贷款利率下降300bp，较高风险城投利率下降200bp	高风险城投贷款利率下降400bp，较高风险城投利率下降300bp
2	LPR和存款的关系变化	LPR和存款利率之间的利差保持在2023年的水平	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄10bp	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄20bp
3	按揭贷款利率基点调整	按揭贷款因为2023年下半年的存量贷款利率基点下调导致全国按揭贷款平均利率下降73bp；按照每个省实际披露的该省下调基点对地方性银行进行测算		
4	问题资产停止付息	假设问题贷款和问题投资资产中30%停止付息		
5	存款定期化	存款定期化趋势继续，定期存款占比增幅与上年持平，平均提高2个百分点		
6	高收益贷款资产占比下降	零售贷款增长乏力，零售贷款占比下滑幅度与上年持平，平均下滑3个百分点		

2024年银行息差压力测试结果

- ❑ 在轻度压力情景下，银行信用质量情况与净息差水平并无明显的直接相关性。
- ❑ 但在重度压力情景下，高信用质量银行会表现出更大的息差韧性。

不同压力情景下银行净息差评估（按银行类型划分）(%)			
银行类型	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
6家国有大行	1.41	1.37	1.33
12家股份制银行	1.40	1.34	1.28
29家主要城商行	1.36	1.28	1.21
13家主要农商行	1.56	1.52	1.47

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

不同压力情景下银行净息差评估（按银行个体信用质量划分）(%)			
个体信用质量	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
aaa	1.46	1.42	1.38
aa序列	1.42	1.37	1.31
a序列	1.40	1.34	1.28
bbb序列	1.42	1.33	1.23
bb序列	1.44	1.39	1.33

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



净息差下降对信用质量的影响

2024年的息差压力并不会传导为明显的资本压力或银行信用质量压力

- ❑ 我们将净息差压力测试结果导入资本压力测试，测试结果表明，净息差收窄并非银行资本承压的主要因素。银行资产质量问题，也就是信用成本压力，仍然是资本压力的主要来源。
- ❑ 近年来单纯因为息差压力导致商业银行主体信用质量下调的银行很少，仅限于个别城投贷款占比过高的部分西南部城商行。即使是这些息差压力很大的城商行，我们认为其未来12个月的违约风险可控。
- ❑ 虽然净息差直接影响盈利性，但是净息差下降并不会直接导致银行违约。过去几年中净息差为负的个别银行也并没有发生违约。
- ❑ 我们认为银行短期违约取决于流动性；中长期信用质量取决于资本充足性。
- ❑ 由于净息差下降，高风险银行依靠自身盈利逐步化解风险，提高资本内生能力的难度显著加大，更多地需要依赖政府支持来化解资本困难。

(算数平均) (%)	2023年实际 净息差	2024年轻度压力情境下 净息差预测	标普信评认定的 问题贷款比例	拨备对问题贷款的覆盖	轻度压力情景下 一级资本充足率压力测试结果
6家国有大行	1.58	1.41	3.50	99.33	12.15
12家股份制银行	1.62	1.40	4.91	63.37	10.34
29家主要城商行	1.59	1.36	6.83	79.90	9.93
13家主要农商行	1.75	1.56	4.84	114.84	10.98

分析师联系方式

栾小琛, CFA, FRM

- 北京
- +86-10-6516-6069
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

- 北京
- +86-10-6516-6061
- Ying.Li@spgchinaratings.cn

版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上www.spgchinaratings.cn并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。