

全球银行业展望报告

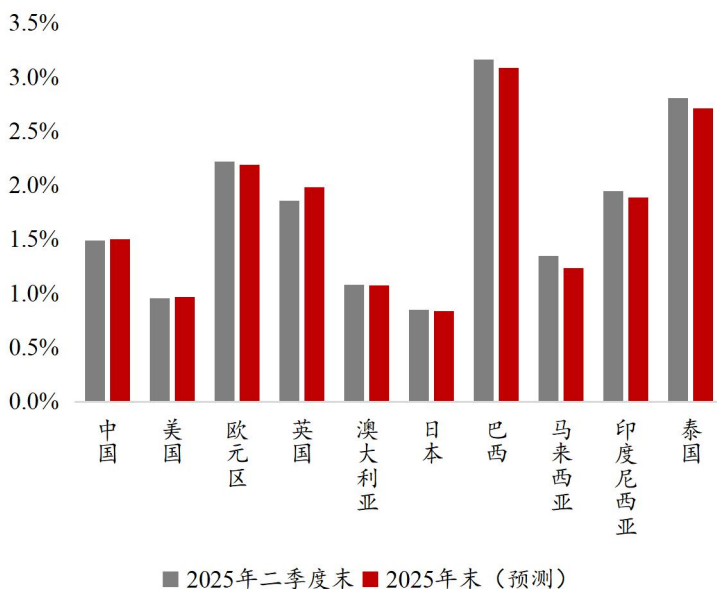
2025 年第 4 季度（总第 64 期）

报告日期：2025 年 9 月 25 日

要点

- 2025 年，全球经济复苏乏力，银行业规模扩张步伐持续放缓，但得益于资本市场回暖、经营成本压降等，盈利能力有所提升，风险形势较为复杂，资产质量存在劣变可能，资本充足状况相对平稳。
- 2025 年，中国经济保持向优向好态势，银行业锚定服务实体经济目标，助力实体经济高质量发展积蓄增势，规模稳健提升，盈利能力基本稳定，资产质量进一步夯实，资本充足情况良好。
- 本次季报围绕银行业转型突破开展专题研究。

2025 年主要经济体银行业不良贷款率



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

中国银行研究院 全球银行业研究课题组

组长：陈卫东

副组长：王家强

成员：邵科

武岩

叶怀斌

杜阳

李一帆

马天娇

李或（香港）

李金良（悉尼）

李威（东京）

镐鑫（伦敦）

马浦林（纽约）

曾炎鑫（巴西）

吴婷婷（新加坡）

童一玲（新加坡）

联系人：邵科

电话：010-66594540

邮件：shaoke@bank-of-china.com

锚定服务实体经济提质，寻求银行业转型突破

——中国银行全球银行业展望报告（2025 年第 4 季度）

2025 年，全球经济复苏乏力，全球银行业发展面临机遇与挑战。银行业资产规模扩张步伐持续放缓，但得益于资本市场回暖、经营成本压降等，银行业盈利能力有所提升，风险形势较为复杂，资产质量存在劣变可能，资本充足状况相对平稳。相对而言，中国经济保持向优向好态势，奠定银行业发展的良好环境基础；银行业锚定服务实体经济目标，助力实体经济高质量发展积蓄增势，规模稳健提升，盈利能力基本稳定，资产质量进一步夯实，资本充足情况良好，为顺利完成“十四五”规划目标任务和实现“十五五”开局打牢基础。本报告围绕银行业转型突破开展系列专题研究。

一、全球银行业发展回顾及展望

（一）全球银行业经营环境机遇与挑战并存

全球经济复苏不均衡的特点愈发突出，银行业经营面临压力。三季度，美国关税政策存在较大不确定性，地缘政治紧张局势扰乱全球供应链，全球经济增长走弱。预计 2025 年全球经济将维持 2.1% 的低增速，低于 2024 年的 2.8%，增长动能仍然较弱；美国关税上调及贸易协定不确定性压制美国消费，经济增速回落至 1.4%，较 2024 年下降 1.4 个百分点；在欧元区，尽管私人消费动力减弱，但在投资和净出口的推动下，预计全年经济增速为 1.0%，较 2024 年上升 0.1 个百分点；亚洲新兴市场展现出较强的本土韧性，内需主导型经济体和政策刺激支持的地区表现突出，预期印度及印尼全年经济增速分别达 6.1%、4.8%。在此背景下，发达国家银行业面临资产质量承压挑战；新兴市场投资回暖及产业链重构所释放的融资需求，为银行业务扩张提供新机遇。

图 1：主要经济体 GDP 增长及预测

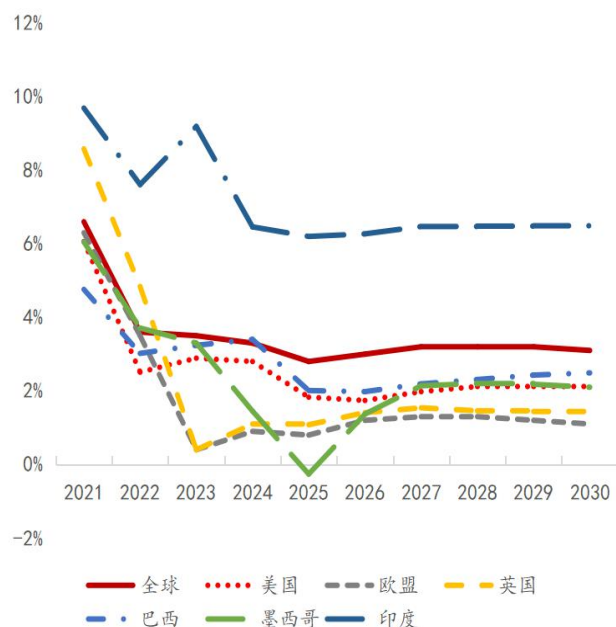
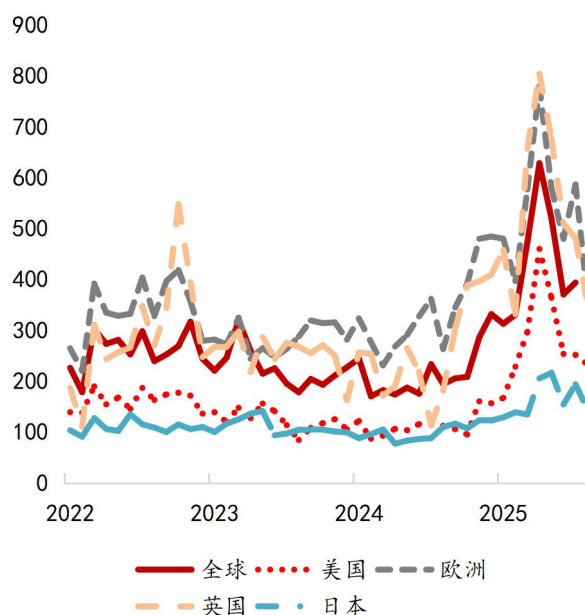


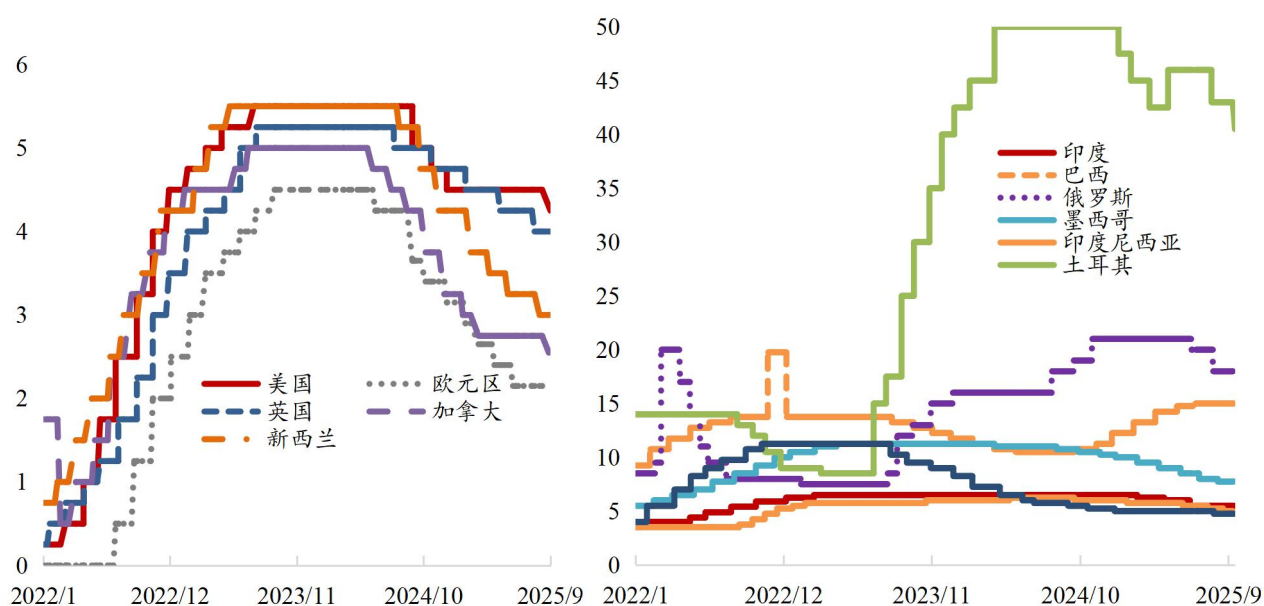
图 2：经济政策不确定性指数



资料来源：IMF，Wind，中国银行研究院

全球主要经济体稳步降息，银行业经营面临不确定性。三季度，主要发达国家基准利率有所下调。美国联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 4.00%-4.25%；英国央行下调基准利率 25 个基点至 4.00%；新西兰央行下调基准利率 25 个基点至 3.00%；加拿大央行下调基准利率 25 个基点至 2.50%。欧洲央行主要再融资利率、边际借贷利率和存款便利利率均维持不变，分别为 2.15%、2.40%和 2.00%；日本央行亦保持基准利率不变。新兴经济体货币政策步调不一。俄罗斯央行下调基准利率 300 个基点至 17.00%，墨西哥央行下调基准利率 25 个基点至 7.75%，智利央行下调基准利率 25 个基点至 4.75%，印度尼西亚央行三次下调基准利率合计 75 个基点至 4.75%，土耳其央行两次下调基准利率共 550 个基点至 40.50%。印度央行及巴西央行保持基准利率不变。在此背景下，部分国家银行业净息差面临一定挑战。

图 3：部分经济体政策利率变化（%）



资料来源：各央行，中国银行研究院

国际金融监管有放松趋势，旨在增强市场活力，但可能蕴藏风险。数字资产监管全球化、协同性趋势明显，各国陆续出台众多监管条例，发挥数字科技在金融监管领域的积极作用，建立包容性的全球监管体系。美国国会众议院通过了三项与加密数字货币相关的法案。其中，《指导与建立美国稳定币国家创新法案》标志着美国首次正式确立数字稳定币的监管框架，为发行稳定币的银行和其他实体制定指导方针。国际清算银行认为稳定币与传统金融体系的结合越来越深，其无国界和伪匿名性质带来的风险可能外溢至传统金融体系，甚至可能威胁到主要经济体的货币主权，给各国金融监管部门带来挑战。英国政府发布《金融服务增长与竞争力提升战略》以及金融监管改革方案，涉及“围栏制度”审查、银行资本金要求、高管任命流程、消费者责任保护、金融申诉调解机制等，旨在通过放松监管以支持经济增长。巴西、越南、澳大利亚等国制定数字资产及人工智能相关法律法规，鼓励数字资产稳健发展，强化金融科技快速发展背景下对金融犯罪、网络攻击、数据隐私侵犯、洗钱风险等行为的监管能力。

表 1：部分经济体金融监管政策及其影响（2025 年三季度）

	时间	金融监管政策	主要影响
国际清算银行	2025.7	国际清算银行发布报告称，稳定币与传统金融体系的结合越来越深，其无国界和伪匿名性质带来的风险可能外溢至传统金融体系，甚至可能威胁到主要经济体的货币主权，给各国金融监管部门带来挑战。	建议各国监管部门进一步完善稳定币监管体系。
美国	2025.7	特朗普签署《指导与建立美国稳定币国家创新法案》（简称《天才法案》）。	要求稳定币受美元或美国短期国债等流动资产支持，同时要求发行商每月披露稳定币储备明细。
	2025.8	美联储宣布关闭“新型活动监督计划”，并将加密货币及金融科技相关的银行业务监管职能整合回常规监管流程。	放松加密货币领域监管，允许银行在现有风险管理要求下自行决定是否开展加密业务。
英国	2025.7	英国政府发布《金融服务增长与竞争力提升战略》，打造具有竞争力的监管环境；发挥英国金融服务的全球领导力；引领金融创新，在金融科技方面保持领先优势；建设零售投资文化，推动资本市场繁荣；加强高技能人才培养；金融服务集群释放经济潜能。	通过放松金融监管，打造具有竞争力的国际金融中心，刺激经济增长。
	2025.8	英国金融行为监管局宣布，将于 2026 年 5 月起对电子支付企业实施更严格的监管，以强化客户资金安全保障。	新监管方案要求支付企业将客户资金与自有资金隔离存放，确保支付企业在破产情况下能够全额返还客户资金。
越南	2025.9	越南政府通过加密资产的一项协议，批准开展为期 5 年的加密货币交易平台试点，即日生效。	决议允许经财政部许可的加密资产服务提供商开展组织、自主交易、托管及发行平台等服务，所有加密资产交易须通过合法机构进行。
巴西	2025.9	巴西央行宣布出台新规，对未获央行授权的支付机构以及通过第三方技术服务提供商接入金融体系的机构设定单笔转账上限，同时提高市场准入门槛。	强化对金融科技公司和支付机构的监管，以防范有组织犯罪利用数字支付系统进行洗钱活动。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

国际大型银行积极探索开展数字资产相关业务。特朗普第二任期内放松数字资产监管，花旗集团、渣打银行、德意志银行等紧锣密鼓地探索相关业务。在托管业务方面，大型银行为支持稳定币的高质量资产提供托管，并评估为比

代币现货 ETF 等产品提供托管服务的可行性。在支付服务方面，大型银行探索开发基于稳定币的支付解决方案，旨在提升跨境支付与即时结算的效率，支持客户在账户间转移稳定币或将其便捷地兑换成美元。此外，银行业智能化转型趋势明显，花旗集团财富管理工具帮助客户获取市场波动、投资组合和热点事件的及时信息，为服务团队、顾问和管理者在财富生态系统中提供即时解答。

表 2：银行业金融科技发展典型案例（2025 年三季度）

类型	主体	时间	事件
加密资产	德意志银行	2025.7	计划在 2026 年推出数字资产托管服务，并积极探索稳定币及多种形式的代币化存款。
	渣打集团	2025.7	推出面向机构客户的数字资产交易服务，其英国分行已率先上线比特币和以太坊现货交易，并计划推出无本金交割远期交易。
	渣打香港	2025.8	渣打银行（香港）、安拟集团及香港电讯成立的合资公司 Anchorpoint，拟申请稳定币发行人牌照。
	花旗集团	2025.8	探索数字资产业务，计划为稳定币和加密货币 ETF 提供托管与支付服务。
数字化平台	花旗集团	2025.8	花旗集团推出财富管理工具 Advisor Insights 和 AskWealth，进一步优化与财富管理客户的沟通方式。
	渣打银行	2025.8	推出基金投资平台“SC Invest（智选投资）”服务。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

（二）全球银行业经营呈现新特点

1.资产规模增速放缓

2025 年以来，各经济体银行业根据经营实际灵活调整业务摆布，规模增长保持平稳。6 月末，美国银行业资产规模为 25.0 万亿美元，同比增长 4.6%，结构性问题较为突出，工商贷款规模同比减少 4.6%，零售贷款规模同比减少 5.1%，而持有美国国债规模同比增长 11.9%。欧元区银行资产规模约合 33.5 万亿美元，同比增长 2.5%，增速较 3 月末提升 0.4 个百分点，欧央行货币政策转向释放居民信贷需求，经济活动逐步复苏。英国银行业资产规模约合 8.6 万亿美元，同比增长 1.38%。澳大利亚银行资产规模约合 4.3 万亿美元，同比增长 6.5%，显

著高于其他发达经济体，房地产市场回暖是主要驱动力。日本三大金融集团资产规模约合 6.1 万亿美元，同比减少 2.3%，国际化布局进入调整阶段，收缩欧美市场，对规模增长产生拖累。新兴经济体中，巴西银行业资产规模约合 2.7 万亿美元，同比增长 2.6%，马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业资产规模分别同比增长 6.4%、10.9%和 1.0%。

专栏 1：千家行榜单出炉，中国银行业全球竞争力持续提升

7 月 2 日，英国《银行家》杂志发布了 2025 年全球银行 1000 强榜单。此榜单主要考量银行一级资本规模，反映银行抗风险和利润增长能力，是评价银行全球竞争力的重要依据之一。

第一，前 20 榜单保持稳健，全球银行业头部效应有所凸显。2024 年末，全球一级资本规模排名前 20 大银行较上年度有所变化。中国四大行连续八年排前四名，值得关注的是，招商银行的一级资本增加 11.3%，是前 30 家银行中增速最快者，超越交通银行和富国银行排名第八；兴业银行的一级资本增加 7.8%，超过三菱日联和法国巴黎银行，排名第 14 位。在全球经济金融环境日趋复杂的背景下，大型银行体现出更强的经营韧性，全球银行业集中度略有上升。2024 年末，前 20 大银行一级资本规模占千家行整体一级资本规模的比例为 37.2%，比上年提升 0.2 个百分点，总资产规模占千家行整体的比例为 36.6%，较上年提升 0.4 个百分点。中资大型银行资本补充落地，全球竞争力将进一步得到巩固和提升，或带动全球银行业集中度上升。

第二，亚太千家行净利润占据绝对优势，高利率环境下欧美千家行收益与风险并存。2024 年末，千家行总资产规模共计 162.5 万亿美元，同比上升 1.71%；税前利润规模共计 1.59 万亿美元，同比提高 3.4%；一级资本规模共计 11.15 万亿美元，同比上升 2.92%。亚太地区位列千家行榜单机构利润规模保持绝对优势，净利润规模占比为 41.48%；其次是北美地区、西欧地区，占比分别为 22.37%和 21.90%。美国位列千家行榜单机构税前利润达到 3040 亿美元，同比增长 18.1%，摩根大通、花旗集团、摩根士丹利和高盛实现了两位数的税前利润增长，但是《银行家》指出 2025 年特朗普关税政策反复无常，地缘政治风险上升，全球经济增长动能不足，经济政策不确定性大幅上升，美国银行业面临信贷风险上升、资产质量承压以及盈利能力减弱的挑战。欧洲贷款机构税前利润规模大幅下降超 5%，瑞士、奥地利、保加利亚、荷兰和比利时的降幅尤为严重，主要由于高利率环境推高企业借贷成本，净利息收入大幅下滑，贷款违约率显著上升，银行面临信用风险增加。

第三，中资银行持续提升全球竞争力，为建设金融强国贡献力量。中国 143 家银行成功入围，比上年多 3 家；上榜中资银行税前利润规模为 3730 亿美元，同比下降 0.79%；一级资本规模达 3.74 万亿美元，同比增长 5.26%。如果剔除美元升值影响，以人民币计算，上榜中资银行税前利润规模与一级资本规模分别增长 0.42%和 6.56%。部分城商行表现亮眼。例如，北京银行本年度上升两位至第 49 位，成为唯一一家进入榜单前五的城商行；宁波银行排名第 72 位，较上年上升 8 位；南京银行位列第 86 位，较上年提升了 5 位。

展望全年，全球经济金融环境的严峻性、复杂性进一步显现，各经济体银行业将进一步加强战略调整，规模增长放缓趋势或更为突出。预计美国银行业资产规模增速将有所放缓，企业盈利预期走弱，居民消费需求下降，信贷紧缩压力将进一步加大。欧元区的“政策驱动型”复苏根基尚不牢固，银行业规模扩张意愿较为审慎，资产规模增速下滑。英国银行业资产规模增速或将进一步放缓至 1% 以下，虽然汇丰控股、渣打集团等国际化水平较高的大型银行不断加码亚太市场，但本土银行业务拓展将面临较大压力。澳大利亚银行业资产规模增速明显下滑，依赖于房地产周期的资产规模扩张模式较难持续。日本三大金融集团将继续推进国际化布局的优化调整，资产规模增速仍将处于低位。巴西银行业资产规模增速下滑明显，主要与宏观经济有关，巴西政府最近将 2025 年的 GDP 增长目标从 2.5% 小幅下调至 2.3%。马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业总体仍处于快速发展阶段，强大内生动力仍将支持规模增速保持较高水平。

2. 盈利能力有所回暖

2025 年以来，受各国经济复苏进程不一、降息节奏分化、局部地区地缘政治冲突爆发等因素影响，主要经济体银行业盈利表现差异显著。上半年，美国银行业净利润为 1353.7 亿美元，同比增长 2.2%。值得关注的是，美国银行业贷款减值准备同比大幅增长 16.7% 至 512.5 亿美元，风险隐患侵蚀净利润的现象已有所显现。欧元区银行业净利润约合 1088.0 亿美元，与上年同期基本持平，货币政策宽松带来的信贷规模扩张弥补息差损失，构成了支撑盈利能力的基本盘。英国银行业净利润约合 290.3 亿美元，同比减少 9.6%，降息并未对经济复苏产生明显的刺激作用，银行业经营面临规模扩张乏力和息差收窄的双重压力。澳大利亚银行业净利润约合 140.6 亿美元，同比增长 6.4%。日本三大金融集团净利润约合 93.2 亿美元，同比大幅增长 23.3%，业绩超预期主要得益于亚太新兴市场布局带来的高投资回报，以及日本央行 2024 年 3 月以来多次加息带来本土净利息收入回升。新兴经济体银行业盈利表现较好，巴西银行业净利润约合

185.7 亿美元，同比增长 11.7%；马来西亚、印度尼西亚和泰国银行业净利润分别同比增长 15.0%、8.3%和 6.9%。

展望全年，全球银行业为提升盈利能力，将更加聚焦为客户提供高附加值金融服务，弥补经济下行周期的收入损失，整体盈利表现将回暖。美国银行业净利润增速将有所上升，凭借发达的资本市场，美国银行业依然可以通过投行和财富管理等业务带动非息收入增长，对冲客户贷款萎缩以及降息带来的利息收入缺口。欧元区银行业净利润增速有望回升至 2%左右，虽然营收端难以实现较大突破，但拨备计提压力或将小于上半年，为利润增长释放一定空间。英国银行业净利润增速由负转正，大型金融机构国际化布局基础较好，随着亚太新兴市场增长潜力的进一步释放，能够为净利润增长提供支撑。澳大利亚银行业净利润仍能维持一定增长态势。日本银行业净利润增长将进一步提速，或将由规模驱动转变为质量驱动。巴西银行业净利润增速有所下滑，亚太新兴经济体银行业净利润仍将维持高增态势。

3. 风险形势更加复杂

2025 年以来，各国银行业经营面临更加复杂的风险形势，除传统风险外，需更加关注战略风险、国别风险、科技风险、金融制裁风险等。6 月末，美国银行业不良贷款规模为 1250.0 亿美元，同比增加 3.9%；不良贷款率为 0.96%，同比上涨 0.05 个百分点。其中，住房抵押贷款不良率为 1.25%，同比提升 0.15 个百分点；信用卡不良率为 1.54%，同比减少 0.10 个百分点。欧元区银行业不良贷款率为 2.22%，同比提升 0.02 个百分点。英国银行业不良贷款规模为 571.9 亿美元，同比减少 4.4%；不良贷款率为 1.86%，同比下降 0.16 个百分点。澳大利亚银行业不良贷款规模为 303.6 亿美元，同比增加 1.6%；不良贷款率为 1.08%，同比下降 0.02 个百分点，资产规模提升有效抵消不良贷款规模增长带来的负面影响。日本三大金融集团不良贷款规模为 203.0 亿美元，同比大幅减少 24.1%；不良贷款率为 0.89%，同比下降 0.09 个百分点。相对而言，新兴经济体银行业

资产质量稳中向好。巴西、马来西亚和印度尼西亚银行业不良贷款率分别下降 3.37、0.24 个和 0.31 个百分点，泰国银行业不良贷款同比上涨 0.03 个百分点。

专栏 2：美联储拟降低大型银行的增强型补充杠杆率

6 月 25 日，美联储发布一项放宽大型银行关键资本规定的计划，拟降低大型银行的强化补充杠杆率要求(eSLR)，将逆转 2008 年金融危机之后对银行业的强监管趋势，并为美国国债市场带来新的流动性。

增强型补充杠杆率 (eSLR) 是适用于美国全球系统重要性银行 (G-SIBs) 的监管指标。2008 年国际金融危机后，各国监管机构引入补充杠杆率 (SLR) 指标，即银行一级资本与总杠杆敞口（包括表内资产和表外特定的风险项）之比，旨在强化金融机构抵御系统性风险的能力。2018 年以来，所有资产超过 2500 亿美元或表外敞口超过 1000 亿美元的银行控股公司需满足不少于 3% 的 SLR 要求。美国八家 G-SIBs 及其受监管子公司，需要满足额外的资本缓冲，即增强型补充杠杆率 (eSLR) 标准。此次修订将把控股公司的资本要求从 5% 下调至 3.5%-4.5% 的区间，其银行子公司的资本要求也将从 6% 降至这一区间。

降低 eSLR 有助于提高美国国债市场流动性和银行信贷能力。本次修改 eSLR 计算方法如果生效，理论上能够降低 G-SIBs 控股公司层面约 130 亿美元的一级资本要求，平均降低 eSLR 1.4 个百分点，使得 G-SIBs（包括存款和交易性子公司）获得 3.2 万亿美元的空间。这将有助于部分缓解银行资本压力，增强大型银行在国债市场的做市能力，提高国债市场流动性，还可能提高大型银行的信贷能力。但由于并没有改变 SLR 规定中对美债风险权重的规定，叠加国债市值计价与利率风险，银行扩表增持美债意愿相对较弱。

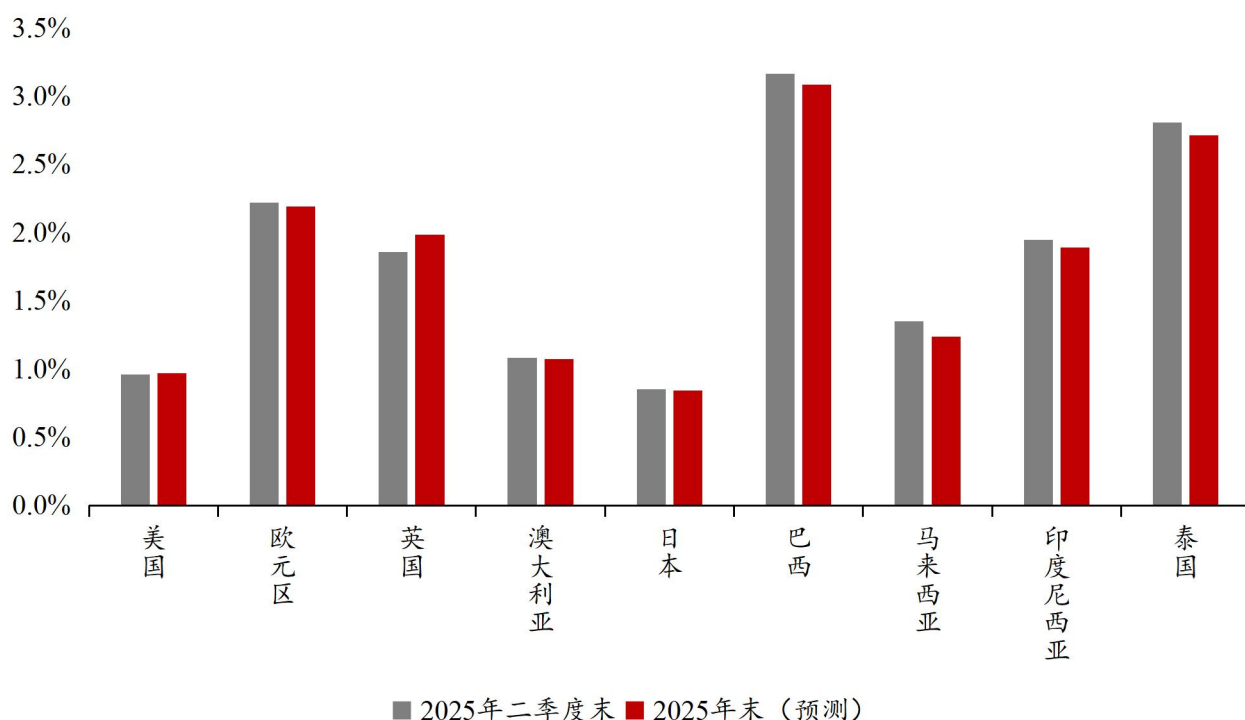
降低 eSLR 可能增加金融市场风险。短期看，当前金融市场波动加剧，特朗普政府政策不明确，此时放松全球系统重要性银行资本监管要求，可能会导致风险事件频发，并使得存款保险基金承受更高损失。从中长期来看，美国对内财政赤字、对外经常账户赤字的可持续性仍是美债风险溢价的决定性因素，短期通过放松银行资本监管创造美债需求，可能放大美债长期风险。

展望未来，特朗普第二任期内延续放松金融监管的趋势，美国银行领域去监管可能进一步深化。例如将美债等低风险资产从 SLR 中豁免，这将显著增加银行对美债的需求，增强美国国债市场的韧性，减少市场功能失常的可能性以及美联储在未来压力事件中干预的必要性。

展望全年，主要经济体银行业风险特征将持续深刻演变，尽管资本缓冲和流动性状况依然稳定，但宏观经济下行背景下，银行业风险将持续释放。美国银行业依然面临较为严峻的商业地产风险、信用卡风险等，违约问题或将加速暴露。欧元区银行业经营环境不容乐观，俄乌冲突短期内难以解决，叠加全球

贸易摩擦加剧，对欧洲能源密集型和出口导向型企业带来了较大不确定性，企业信贷违约风险显著上升。澳大利亚银行业风险高度集中于房地产市场，一旦房地产市场“硬着陆”，影响较大。亚太新兴市场资产质量总体保持稳定，但值得关注的是，东南亚国家外贸依存度较高，大国博弈有可能冲击其支柱产业，仍需高度关注相关行业风险。

图 4:2025 年主要经济体不良贷款率



资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

4.资本充足状况相对稳定

2025 年以来，全球银行业加大资本补充力度，叠加资产规模增长放缓，资本充足率提升较为明显。6 月末，美国银行业资本充足率为 15.94%，同比上升 0.32 个百分点；欧元区银行业资本充足率为 19.90%，同比上升 0.76 个百分点；英国银行业资本充足率为 14.10%，同比下降 0.54 个百分点；澳大利亚银行业资本充足率为 20.48%，同比提升 0.08 个百分点；日本银行业资本充足率为 17.40%，

同比提升 0.58 个百分点。新兴经济体银行业资产规模扩张步伐较快，且资本补充渠道受制于资本市场发展，资本充足率有所下降。马来西亚和印度尼西亚银行业资本充足率分别同比下降 0.62 和 0.07 个百分点，泰国银行业资本充足率同比提升 1.06 个百分点。

展望全年，全球银行业盈利能力回暖趋势较为明显，内源性资本补充能力得到提升。部分经济体银行业受规模扩张步伐较快影响，资本充足率呈下行趋势，但总体仍保持在监管要求之上。年末，预计发达经济体银行业资本充足率仍将保持上涨趋势，新兴经济体资本充足率保持稳定。

表 3：2025 年主要经济体银行业¹经营预测

国别	总资产同比增速		净利润同比增速		不良贷款率		资本充足率	
	6 月末	年末(预测)	上半年	全年(预测)	6 月末	年末(预测)	6 月末	年末(预测)
美国	4.60%	4.00%	2.17%	2.62%	0.96%	0.97%	15.94%	16.00%
欧元区	2.47%	1.17%	0.50%	1.83%	2.22%	2.19%	19.9%	20.3%
英国	1.38%	0.56%	-9.56%	10.31%	1.86%	1.98%	14.1%	14.2%
澳大利亚	6.48%	2.64%	6.37%	9.28%	1.08%	1.07%	20.48%	20.48%
日本	-2.29%	1.00%	23.30%	29.60%	0.85%	0.84%	17.4%	17.7%
巴西	2.58%	0.36%	11.72%	4.55%	3.16%	3.08%	-	-
马来西亚	6.35%	5.06%	15.04%	15.03%	1.35%	1.24%	17.9%	17.1%
印度尼西亚	10.87%	8.85%	8.27%	7.86%	1.95%	1.89%	26.1%	26.2%
泰国	1.01%	1.20%	6.90%	9.28%	2.81%	2.71%	21.0%	21.1%

资料来源：各央行和监管机构，银行财报，中国银行研究院

¹ 欧元银行业采用 37 家主要银行数据。英国银行业采用五大行数据，分别是汇丰控股、国民西敏寺银行、劳埃德银行、渣打银行和巴克莱银行。日本银行业采用三大金融集团数据，分别是三菱日联、三井住友和瑞穗金融。

5.积极参与加密货币市场

2025 年以来，加密货币的快速发展引发全球关注。加密货币在跨境支付、去中心化金融（DeFi）等领域展现出巨大潜力，成为国际机构、监管部门和市场参与主体关注的焦点。全球大型银行角色发生重要转变，由数字资产的观望者转为积极投身于加密货币市场的核心参与者。7 月，花旗集团表示正在大力发展数字资产业务，计划推出自有稳定币，利用自身庞大的全球网络，为稳定币建立无缝的法币和数字货币兑换通道。8 月，渣打银行（香港）、安拟集团及香港电讯成立的合资公司 Anchorpoint，向香港金融管理局表达有意申请稳定币发行人牌照。在申请加密货币拍照的同时，大型银行也在通过构建领先的数字资产托管与服务平台，为其他合规加密货币提供高级别金融服务。7 月，渣打集团宣布推出面向机构客户的数字资产交易服务，其英国分行已率先上线比特币和以太币现货交易，并计划推出无本金交割远期交易，成为全球首家为机构客户提供可交付加密资产现货交易的全球系统重要性银行；德意志银行宣布将在 2026 年推出数字资产托管服务，并邀请奥地利加密货币交易所 Bitpanda 的技术部门提供支持。

6.海外布局有进有退，不断提升全球化竞争力

2025 年以来，国际大型银行的全球化战略呈现出更为精细和动态的“有进有退”特征，其核心逻辑已从追求地理覆盖广度的“插旗式”扩张，转变为基于核心优势、资本效率和技术驱动的战略聚焦。“进”的方面体现在对高增长潜力市场和高价值业务领域的精准加码。7 月，桑坦德银行宣布将以 26.5 亿英镑的价格收购英国零售银行 TSB，收购完成后，桑坦德银行将成为英国个人活期账户市场的第三大银行。8 月，汇丰集团宣布在澳大利亚推出创新银行业务（HSBC Innovation Banking），拓展其对当地科创企业的金融支持。9 月，三菱日联在印度孟买新设全资证券子公司，增强集团在印度提供端到端融资解决方案的能力。与此同时，这种“进”的背后，是更为果断的“退”。7 月，汇

丰控股宣布与英国保险公司 Chesnara 签署约束性协议，将旗下汇丰人寿（英国）整体出售，包括已承保的所有有效寿险保单及投资产品，交易完成后，汇丰控股将通过第三方机构继续向英国客户销售寿险产品。

专栏 3：全球稳定币发展对商业银行的影响

8月1日，香港《稳定币条例》正式生效，标志着香港在全球虚拟资产监管领域迈出了里程碑式的一步。

《稳定币条例》的核心创新在于其为市场构建了“牌照准入—运营规范—危机处置”的闭环监管框架，主要体现在三大支柱上。首先，条例设定了严格的准入制度。任何在香港发行稳定币的实体都必须申请牌照，并满足最低2500万港元的实缴资本、本地注册或设有办事处，以及证明其具备健全的合规与技术能力等一系列高标准要求。其次，条例对储备金管理提出了极高要求。监管框架实施“100%法币储备、独立托管、每月审计”的稳健机制，强制要求储备资产必须是高质量、高流动性的资产，且与稳定币所锚定的参考货币保持一致，从根本上保障了其价值的稳定性。最后，在投资者保护方面，条例建立完善的赎回机制。监管明确要求发行方必须为用户提供无条件的按面值赎回渠道，并确保赎回过程高效、透明，对任何不当行为设置了严厉的处罚措施，以最大限度地保护用户权益。

对商业银行而言，稳定币既带来了前所未有的发展机遇，也构成了系统性的深刻挑战。一是在支付结算领域的主导地位面临前所未有的竞争格局。稳定币凭借区块链技术的低成本与高效率优势，尤其在跨境支付场景下，对依赖SWIFT等传统体系的银行构成了直接挑战。据估算，若全球10%的跨境支付转向稳定币渠道，银行每年可能因此损失数百亿美元的手续费收入。二是信用创造能力可能受到侵蚀。稳定币的普及可能分流部分银行存款，从而影响其资金池规模和信贷供给能力。零售端用户可能为追求更高收益将存款转向去中心化金融（DeFi）平台，而企业端则可能因使用稳定币结算而降低对银行存款账户的依赖，这都将推升银行的整体资金成本。三是风险定价模式迎来新变量。随着部分客户转向新兴金融生态，银行客户结构可能发生变化，其传统的信贷中介角色面临被削弱的风险。若银行未能有效融入新体系，其在风险定价与资本配置领域的核心竞争力可能受到新的挑战。

香港《稳定币条例》的正式生效，不仅是全球数字金融监管的一个重要里程碑，更是传统银行业加速数字化转型的一剂强效催化剂。商业银行需要将自身深厚的信誉优势与新兴的区块链技术深度结合，跟踪市场变化，研究分析监管政策变化以及参与稳定币、资产代币相关业务的方式和策略。

7.绿色金融发展面临阶段性调整，但不改总体趋势与全球共识

2025年以来，全球绿色金融发展进入阶段性调整期，增速放缓与市场分化更加凸显，特别是特朗普上台以来，美国再次退出《巴黎协定》，对部分欧美大型银行带来更加复杂的政治社会压力。近期，北美大型金融机构退出净零银

行联盟（NZBA）的影响开始逐步蔓延至欧洲，7月，汇丰控股宣布退出 NZBA，成为首家退出的英国大型银行。8月，巴克莱宣布退出 NZBA，成为第二家退出该联盟的英国银行；瑞银集团在对气候合作组织进行年度评估后，同样宣布退出 NZBA。但值得关注的是，大部分全球大型金融机构在环保承诺上的立场仍较为坚定，持续推出可持续金融产品，继续支持全球绿色低碳转型。7月，三菱日联与日本国际协力机构（JICA）共同建立“可持续金融框架”，明确由三菱日联和 JICA 联合提供融资时所适用的可持续金融标准，主要涵盖绿色贷款、社会责任贷款以及可持续贷款。8月，渣打银行与全球领先的绿色科技企业远景集团达成协议，提供逾 3 亿美元的银团保函，支持远景集团在海外市场销售和供应风电设备，这是全球首笔经过第三方意见认证、符合国际商会（ICC）《可持续贸易与贸易融资原则》的可持续贸易融资交易。

二、中国银行业发展回顾与展望

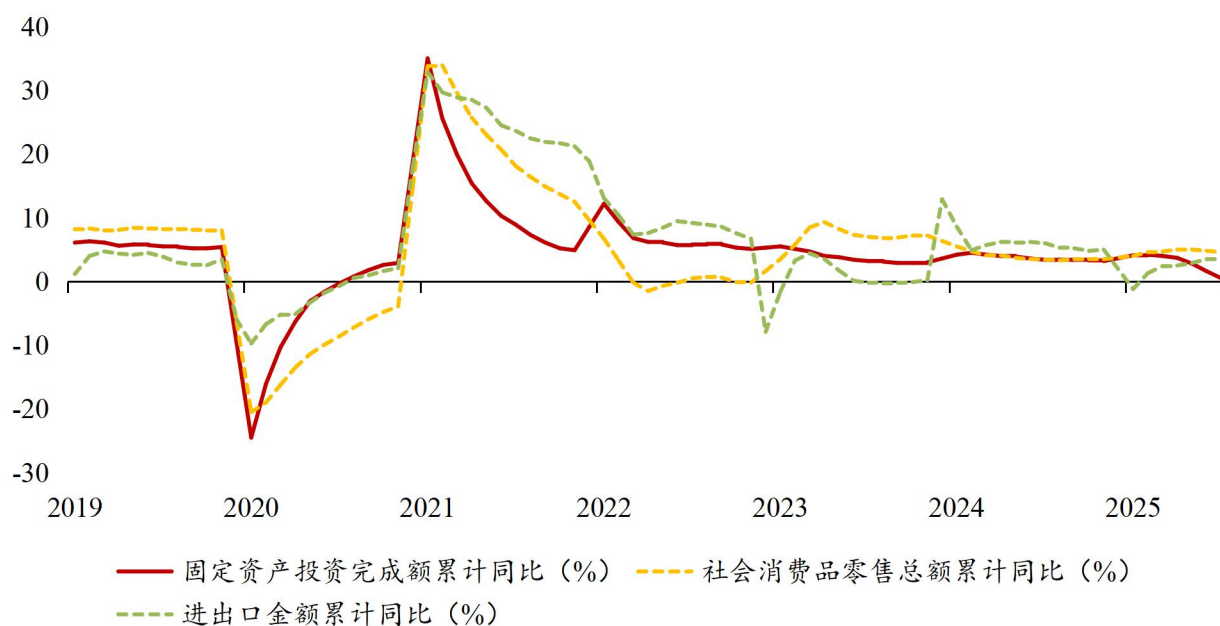
（一）经济向优向好态势延续，奠定银行业发展的良好环境基础

2025 年以来，银行业锚定服务实体经济目标，助力实体经济高质量发展积蓄增势，为顺利完成“十四五”规划目标任务和实现“十五五”开局打牢基础。

第一，宏观经济保持向优向好态势，银行业不断加大支持实体经济力度。2025 前八月，固定资产投资完成额 32.61 万亿元，同比增长 0.5%，银行业紧扣发展新质生产力主线，高质量做好金融“五篇大文章”，主动把握高端化、智能化发展趋势，加大科技创新、先进制造、未来产业、绿色转型以及新型基础设施建设等领域的支持力度，丰富金融产品和服务供给体系，推动经济增长新动能积蓄增势、传统动能持续升级。社会消费品零售总额 32.39 万亿元，同比增长 4.6%，银行业紧跟国家大力提振消费导向，抢抓消费贷款财政贴息政策机遇，统筹居民传统衣食住行和数字、智能、绿色以及情绪价值等新型消费需求，加快配套产品和服务创新，帮助人民群众消费提质升级。货物进出口总额 29.57

万亿元，同比增长 3.5%，银行业妥善应对外部经贸形势和关税政策变化，秉持“一业一策、一企一策”针对性匹配方案，围绕融资、结算、外汇、跨境支付以及供应链金融等领域提供更为精准的支持（图 5）。

图 5：全国投资、消费及贸易同比增速

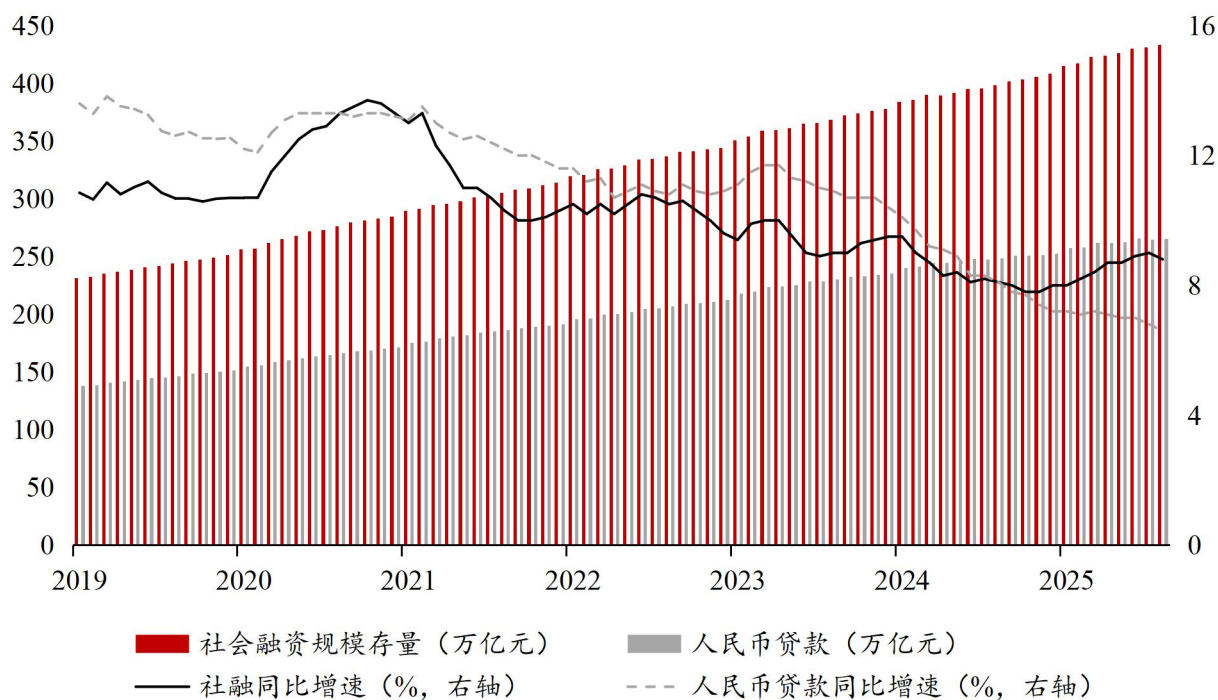


资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，财政货币政策节奏适度，加大稳市场稳预期力度，为银行业高质量满足市场融资需求注入活力。2025 年以来，财政政策持续发力，超长期特别国债发行保持合理节奏，释放推动经济向上的有力信号。地方政府专项债券发行力度明显加大，前七个月累计发行额为 5.18 万亿元，同比增长超 43%，助力实现地方经济顺利实现发展目标。适时发布个人消费贷款和服务业经营主体贷款财政贴息方案，更好刺激人民群众金融需求。货币政策适度宽松，强化逆周期调节，引导银行业为经济社会高质量发展营造良好的货币金融环境。利率稳中有降，流动性合理充裕，旨在切实降低社会综合融资成本，提振市场信心。在保障利率水平合理和资金总量充裕的基础上，银行业积极对接市场主体融资需求，加大对经济发展重大战略、重点领域和薄弱环节的优质流动性支持和精准

滴灌力度，不断提升金融服务的可及性和便利度。8月末，社会融资规模存量及其中对实体经济发放的人民币贷款余额同比分别增长 8.8%、6.6%（图 6）。

图 6：社会融资及人民币贷款规模及增速



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，金融监管全覆盖严密织网，护航银行业稳健发展。2025 年以来，金融监管部门强化底线思维，统筹国内外经济金融形势变化，严密织好金融安全网，为银行业稳健发展保驾护航。**防风险方面**，进行“职业背债”陷阱的风险提示，保障健康向上的营商环境。**促发展方面**，更新《绿色金融支持项目目录》，加大金融支持经济发展全面绿色转型的力度；推动金融服务农村改革，实现乡村全面振兴；发布《商业银行并购贷款管理办法（征求意见稿）》，推动商业银行优化并购贷款服务，助力现代化产业体系建设和新质生产力发展。**惠民生方面**，发布《金融机构产品适当性管理办法》和《金融机构消费者权益保护监管评价办法》，加强金融消费者权益保护。**扩开放方面**，支持建设两岸融合发展示范区，促进两岸经贸融合。

表 4：中国银行业主要监管动态（2025 年三季度）

类型	时间	发布单位	主要内容
防风险	7.21	金融监管总局	发布关于警惕“职业背债”陷阱的风险提示，“职业背债”陷阱主要的套路是虚假宣传引诱、伪造材料骗贷、抽取高额分成，极易造成信用和法律风险。
促发展	7.14	人民银行、金融监管总局、证监会	发布《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》，主要内容有：一是设置同项目对标的国民经济行业分类，二是引入温室气体减排贡献标识体系，三是扩展对各类绿色活动的界定范围，四是首次将“绿色消费”“绿色贸易”作为独立类别纳入支持范围。
	7.24	人民银行、农业农村部	发布《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》，主要包括：从增强粮食安全金融保障、持续巩固拓展金融帮扶成果、深化乡村富民产业金融服务提升乡村建设金融服务水平，强化金融赋能乡村治理质效等方面做出规定。
	8.5	人民银行、工信部、发改委、财政部、金融监管总局、证监会、外汇管理局	发布《关于金融支持新型工业化的指导意见》，从提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性、加快建设现代化产业体系支持产业合理布局和拓展发展空间、加强金融支持新型工业化能力建设、加强金融政策和产业政策协同联动等方面提出具体要求。
	8.20	金融监管总局	发布《商业银行并购贷款管理办法（征求意见稿）》，主要包括：一是拓宽并购贷款适用范围，二是设置差异化的展业资质要求，三是优化贷款条件，四是强调偿债能力评估。
惠民生	7.11	金融监管总局	发布《金融机构产品适当性管理办法》，主要包括：一是金融机构应将适当产品通过适当渠道销售给适合的客户。二是金融机构应对投资型产品划分风险等级并动态管理。三是金融机构应对保险产品进行分类分级管理，与保险销售资质分级管理相衔接。
	9.12	金融监管总局	发布《金融机构消费者权益保护监管评价办法》，主要包括：一是调整评价范围，将金融租赁公司、养老保险公司等纳入评价范围。二是优化评价要素，设置“体制机制”“适当性管理”“营销行为管理”“纠纷化解”“金融教育”“消费者服务”“个人信息保护”7 项要素。三是强化上下协同，加大对基层金融机构消保工作质效的考察，提高一级分支机构评价得分权重，引导金融机构将金融消费者权益保护各项要求嵌入业务经营各环节、全流程。
扩开放	8.22	金融监管总局	发布《关于银行业保险业支持福建建设两岸融合发展示范区的若干措施》，推进两岸银行业保险业融合发展，深化闽台金融业务合作，提升对台金融服务质效。

资料来源：根据公开资料整理，中国银行研究院

专栏 4：《商业银行并购贷款管理办法》公开征求意见

8月20日，金融监管总局发布《商业银行并购贷款管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”），对现行并购贷款监管规定进行修订和升级。旨在引导并购贷款产品适应新的市场环境，优化贷款资金流向，更有效地防范金融风险。

第一，《征求意见稿》的公布旨在加大高质量金融供给。当前，中国经济正处于结构转型与产业升级的关键阶段，企业并购作为资源优化配置、产业链整合的核心手段，对金融支持的需求日益多元化。在上述背景下，监管部门出台《征求意见稿》，既是对市场诉求的回应，也是落实金融支持实体经济、助力“新质生产力”发展的重要举措。不仅可以激活并购市场活力，打破控股型交易限制，将参股型并购纳入支持范围，为产业链协同、技术引进等战略投资提供资金保障，推动并购从“规模扩张”向“质量提升”转型。同时还将提升金融服务适配性，差异化调整贷款比例与期限，针对性解决科技企业、跨境并购等场景的融资痛点，增强金融与实体经济的匹配度，推动银行业务转型。

第二，《征求意见稿》针对性调整将有利于支持并购市场进一步健康发展。《征求意见稿》通过“放收结合”实现精细化管理，核心调整内容包括以下几个方面：一是拓宽服务范围，首次将参股型并购纳入支持，明确“单次持股 $\geq 20\%$ ”或“已持股 $\geq 20\%$ 后增持 $\geq 5\%$ ”的参股交易可获贷款，覆盖产业链协同、技术投资等场景。二是差异化准入与风控要求。其中在机构准入方面，开展控制型并购贷款的商业银行法人机构需资产 ≥ 500 亿元，参股型需资产 ≥ 1000 亿元，且专业团队负责人需分别具备3年、5年以上并购经验；在贷款条件方面，控制型贷款比例上限提至70%（原60%），期限延至10年（原7年）；参股型比例上限60%，期限7年，兼顾风险与需求。三是优化资金用途，允许贷款置换并购方前期垫付的资金（如搭桥贷款），但禁止置换已有并购贷款，且置换间隔不得超过1年，既提升灵活性又防范杠杆滥用；四是强化风险管理，要求银行评估并购方“财务指标+非财务因素”，构建全流程风控闭环。

第三，银行应适应新的市场形势，积极合规开展并购贷款业务。一是加大对国民经济重点领域的支持力度。聚焦产业整合和战略协同，优先支持布局“硬科技”、关键零部件及重要原材料领域的企业“控股型”并购。通过合理调配并购贷款结构，助力整合产业链上下游资源，提升企业的产业协同效应和竞争力。在跨境技术并购中，银行业金融机构可协同第三方技术咨询机构，充分评估技术的先进性、适用性和整合难度，确保并购后能够有效实现技术转化和应用。二是在严守规章制度的前提下加强产品和服务创新。可创新并购贷款增信模式，拓宽企业融资渠道。协助加强企业财务风险管理，合理安排融资结构，降低过度依赖单一融资带来的财务风险。根据监管制度安排，积极探索小股权并购贷款。三是加强与证券、基金等金融机构的合作，共同构建并购市场合理的估值体系，为企业提供一站式的金融服务。银行业金融机构应在并购贷款业务叙做过程中重点提升估值评估能力，协助构建高效、合理的估值体系，提升并购市场活力。此外，商业银行可整合内、外部金融资源，提供并购咨询、财务顾问、融资安排等金融服务，助力企业实现高质量并购。通过提供财务顾问服务，协助企业应对估值与融资的不确定性。

第四，多层次金融业态稳健发展，共同营造健康向上的行业生态。保险业、证券业和基金业整体稳健，与银行业构成多层次业态，共同助力金融业健康向

上发展。2025 年上半年，保险公司原保险保费收入 3.7 万亿元，同比增长 5.1%；赔款与给付支出 1.3 万亿元，同比增长 9%；新增保单件数 524 亿件，同比增长 11.1%。随着中国资本市场改革推进，证券市场企稳态势巩固。2025 年 7 月以来，A 股呈现一波明显的向上走势，叠加一系列政策鼓励市场发展，一批具有关键核心技术、市场潜力大的企业股价表现向好，不断为市场增添高质量底色。基金业延续稳健增长趋势，2025 年 7 月，公募基金规模 35.08 万亿元，同比增长约 10.2%；公募基金数量 13014 只，同比增长约 7.1%。未来，持续向好的经济环境将不断推动保险业、证券业和基金业等业态更加健康向上发展。

（二）面向实体经济提质增效，银行业寻求新突破

在支持实体经济高质量发展的过程中，中国银行业不断探索新的发展路径，围绕支持新质生产力发展，积极发挥金融融通作用，资产负债规模稳步提升，盈利能力基本稳定，资产质量进一步夯实，资本充足情况良好。

第一，支持巩固实体经济复苏态势，资产负债规模稳健提升。2025 年二季度，商业银行规模平稳增长，总资产达到 402.9 万亿元，同比增长 8.9%；总负债 371.9 万亿元，同比增长 9.0%。资产负债规模增速与经济发展及实体经济的需求相匹配，保障通畅的货币政策传导。信贷继续在银行规模增长中扮演重要作用，7 月末，对实体经济发放的人民币贷款余额 264.8 万亿元，占同期社会融资存量规模的 61.4%。二季度商业银行资产负债同比增速较一季度有所回升，进一步支持巩固实体经济复苏回暖。同时，银行业坚持服务实体经济高质量发展，信贷资金更加注重质的提升，重点支持国民经济的重点领域和薄弱环节。二季度，工业和基础设施相关行业中长期贷款保持较快增速，工业中长期贷款 26.3 万亿元，同比增长 10.7%；科技型中小企业贷款 3.5 万亿元，同比增长 22.9%；普惠小微贷款余额 35.6 万亿元，同比增长 12.3%；绿色贷款余额 42.4 万亿元，比年初增长 14.4%。

全年来看，商业银行信贷规模将适度增长，将更加重视结构优化，在支持居民消费、支持新质生产力发展等领域有望实现较高增速，成为银行业资产规模持续增长的新动能。预计 2025 年商业银行资产负债规模增速将保持在 8.5% 左右的较高水平。

专栏 5：碳市场建设迎来发展新规，银行业加快助力绿色低碳转型

8 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》（简称《意见》），主要关注点如下：

《意见》对推动中国经济社会发展实现全面绿色转型具有重要意义。碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具。2017 年 12 月，国家发改委发布《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》，标志着全国统一碳市场建设正式启动。2021 年 7 月全国碳市场启动运行，初期覆盖电力行业；2025 年 3 月，全国碳交易市场行业进一步纳入钢铁、水泥、铝冶炼三大行业，市场覆盖的二氧化碳排放量占全国排放总量的比重超 60%。截至 2025 年 7 月，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 6.81 亿吨，成交额 467.84 亿元。经过多年建设发展，全国碳市场已经实现了稳起步、稳运行。此次《意见》明确了全国碳市场中长期发展的时间表、路线图、任务书，进一步彰显中国积极稳妥推进实现“双碳”目标的坚定决心和有力行动。

《意见》从建设全国碳排放权交易市场、发展全国温室气体自愿减排交易市场、提升碳市场活力、加强碳市场能力建设等方面提出要求。其中，围绕银行业积极参与碳市场呈现以下亮点。一方面，《意见》首度明确符合条件的银行机构可参与全国碳市场交易，提出“支持银行等金融机构规范开展碳质押融资业务，稳妥推进符合要求的金融机构在依法合规、风险可控前提下参与全国碳市场交易，适时引入其他非履约主体”，预示相关银行机构将有序参与碳市场交易，不断激发市场活力。**另一方面，《意见》提出“稳慎推进金融机构探索开发与碳排放权和核证自愿减排量相关的绿色金融产品和服务，建立完善碳质押、碳回购等政策制度，规范开展与碳排放权相关的金融活动”，表明将大力支持银行机构丰富绿色金融产品和服务，为银行业高质量发展绿色金融夯实政策基础。**

未来，银行业应在以下方面深耕发力：一是加强同监管沟通，拓展绿色金融产品和服务边界。对标《意见》内容，针对碳配额是否属于合法质押物、碳配额质押后可否冻结以避免二次质押、碳质押贷款可否获得央行碳减排再贷款支持等业务细节，及时同有关部门进行沟通，为后续丰富绿色金融产品和服务打下坚实基础。**二是充分发挥市场中介和经纪人作用。**在监管合规的前提下，运用自有资金或受托管理的资管产品，参与碳配额与碳减排量的交易，为市场提供流动性支持；依托专业投研能力，为相关企业提供碳资产托管、碳交易代理等服务，还可结合自身实际开发相关金融衍生产品，丰富市场供给；发挥经纪人作用，帮助市场主体降低参与碳市场的门槛，助力碳市场完善价格发现机制。**三是提升风险防控质效。**综合运用 AI、大数据等技术，加强对客户碳排放数据的识别力度，稳妥推动“碳减排信息披露”纳入对授信企业的风险评估体系，通过融资激励约束引导客户加强碳管理，防止数据“漂绿”，保障相关业务稳健开展。

第二，净息差低位企稳，盈利增长面临一定压力。2025 年二季度，商业银行净息差为 1.42%，同比下降 0.12 个百分点，再次创下历史新低。但较 2024 年同期数据，净息差下降趋势已有所收窄。上半年，商业银行新发放贷款定价仍在历史低位，核心负债成本明显下行，存贷款两端利率同步下行推动净息差收窄压力得以缓解。全年来看，商业银行利息业务仍面临压力，但下行趋势将进一步缓解。一是近期行业“反内卷”的导向下，银行业持续推动贷款定价和业务风险更加匹配，保障贷款利率处于合理水平。二是 2025 年以来，中国资本市场表现较好，或将逐步影响居民风险偏好和存款储蓄意愿，叠加上市银行适时调降存款挂牌利率，提升低成本存款占比，有望推动存款定期化趋势缓解。三是伴随数字化转型加速，上市银行将有效运用 AI、大模型等技术支持展业，强化利息业务支出的精细化控制力度。

非息收入方面，银行面临结构性机遇。2025 年二季度，商业银行非息收入占比 25.75%，同比上升 1.44 个百分点，主要原因在于商业银行金融投资带动相关非息收入保持较快增速。全年来看，资本市场回暖将进一步带动商业银行银行理财、基金代销等收入增长，低利率环境下投资业务也仍存在结构性机会。

强化成本费用控制。2025 年二季度，商业银行成本收入比为 30.23%，同比下降 0.48 个百分点，基本保持稳定。商业银行各项降本增效措施加速落地，加大对运营费压降力度。展望全年，商业银行将稳妥压降获客成本、营销成本以及运营成本，控制成本收入比维持在 35%左右的合理水平。

综上所述，在利息和非息收入增长承压的前提下，预计 2025 年商业银行净利润和营业收入较 2024 年基本持平。

第三，资产质量基本稳定，部分领域风险须持续关注。2025 年二季度，商业银行在降低实体经济融资成本的同时，高度重视信用风险管理，综合运用多种处置手段，防范和化解潜在不良贷款风险，资产质量整体向好。其中，不良贷款余额 3.43 万亿元，同比增长 2.83%；不良贷款率为 1.49%，同比下降 0.07

个百分点。银行业风险抵补能力进一步提升。商业银行贷款损失准备余额近 7.28 万亿元，同比增长 4.13%；拨备覆盖率 211.97%，同比上升 2.64 个百分点。

从全年看，随着实体经济巩固复苏态势，企业主体经营情况改善，银行将加强前瞻性管理，进一步加大定期重检各类资产质量的力度，准确认定不良资产，合理计提拨备水平。2025 年，商业银行资产质量将延续稳健态势，不良贷款率将在 1.5% 的低位附近保持稳定。

第四，资本充足情况良好，夯实风险防控基石。2025 年二季度，商业银行资本充足情况保持稳定、健康。资本充足率为 15.58%，同比上升 0.03 个百分点；一级资本充足率为 12.46%，同比上升 0.08 个百分点；核心一级资本充足率为 10.93%，同比上升 0.19 百分点。展望 2025 年，商业银行净利润保持基本稳定，巩固银行内源性资本补充能力。大型银行特别国债补充核心一级资本陆续落地，中小银行外源性资本补充将在增资扩股、债券发行等渠道的稳步拓展下得到夯实。在内外资本补充渠道畅通的情况下，商业银行整体资本充足率将持续处于健康水平。预计资本充足率相较上年同期有所上升，达到 15.8% 左右。

表 5：2025 年中国商业银行发展指标预测

指标		2022	2023	2024	2025Q2	2025 (E)
规模	资产（万亿元）	319.8	354.8	380.5	402.9	413
	负债（万亿元）	294.3	327.1	350.9	371.9	380
	资产同比增长（%）	10.8	11.0	7.2	8.9	8.5
	负债同比增长（%）	11.2	11.2	7.3	9.0	8.5
盈利	净利润（万亿元）	2.30	2.38	2.32	1.24	2.3
	资产利润率（%）	0.76	0.70	0.63	0.63	0.63
	净息差（%）	1.91	1.69	1.52	1.42	1.42
	成本收入比（%）	33.97	35.26	35.56	30.23	35
风险	不良贷款率（%）	1.63	1.59	1.50	1.49	1.50
	拨备覆盖率（%）	205.9	205.1	211	212	210
	资本充足率（%）	15.17	15.06	15.74	15.58	15.8
	核心一级资本充足率（%）	10.74	10.54	11.00	10.93	11.0

资料来源：国家金融监督管理总局，中国银行研究院

三、专题研究：锚定服务实体经济提质，寻求银行业转型突破

专题一：银行支持未来产业

未来产业依托前沿性、颠覆性技术创新，对经济社会发展具有重大引领作用，但尚处于萌芽或成长初期的产业形态，已成为全球大国博弈的战略制高点和中国发展新质生产力的核心引擎。

（一）银行支持未来产业的发展空间

当前，发展未来产业已成为中国突破核心技术瓶颈、实现高水平科技自立自强的关键举措。同时，未来产业的发展还将通过技术创新，为破解人口老龄化、实现碳中和等重大社会议题提供解决方案。为此，国家已将发展未来产业提升至战略全局高度。工业和信息化部等七部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》等纲领性文件，明确未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间、未来健康六大核心赛道，并引导和鼓励各类金融机构加大对未来产业的投入。这不仅是战略需要，更是巨大的发展机遇。据麦肯锡全球研究院测算，到 2040 年，人工智能、机器人、半导体等 18 个“未来竞技场”有望创造 29 万亿至 48 万亿美元的年收入。若中国能在其中占据领先地位，有望开启超十万亿元人民币的经济增长新空间。商业银行积极作为，将金融资源精准高效地配置到未来产业这一国家战略需要的重点领域，是履行社会责任的体现，更是支持国家核心竞争力建设的担当。

此外，在利率市场化持续深化、金融脱媒加剧以及数字科技全面冲击的复杂背景下，传统银行业过度依赖“存贷息差”的盈利模式已难以为继，而未来产业为银行提供了新的增长空间。虽然未来产业在早期阶段呈现出极高的风险，但其一旦成功，往往能带来指数级的增长和巨大的市场价值。更深远的意义在于，服务未来产业的过程，将推动银行完成自身能力的系统性提升：在经营理念上，实现从被动依赖抵押担保到主动进行前瞻性投资价值判断的转变；在风

险管理上，实现从单纯规避风险到专业化风险定价与管理的升级；在角色定位上，实现从单一“资金中介”到整合资源的“综合金融服务商”的跨越。在这种前沿业务实践中沉淀的专业能力、人才团队和市场声誉，将最终构建起银行在未来竞争中的核心优势。

（二）未来产业的主要特点及对银行的金融需求

未来产业虽同属科技创新产业，但相较于已有技术基础和商业模式雏形的常规科创产业，未来产业以“从 0 到 1”的颠覆性突破为核心，具备强烈的“未来属性”。其技术成熟度更低，产业化周期更长，是代表未来科技和产业发展新方向的“未来竞争的底牌”。未来产业具有以下特点及金融需求。

第一，以“实验室研发”阶段为核心的动态延伸，要求系统性金融支持。未来产业的发展通常包括“概念提出→实验室研发→生产线生产→商业化应用”四个阶段。与已具备一定技术基础的常规科创产业不同，绝大多数未来产业主体正处于生命周期的极早期，即“实验室研发”阶段。这意味着其资金需求集中在商业化前漫长的研发“深水区”，与风险投资（VC）/私募股权投资（PE）追求明确增长曲线的投资逻辑存在一定的矛盾。而银行的核心优势在于成本较低且长期稳定的资金，有潜力满足未来产业商业化之前的资金需求。要将此优势转化为对前沿科技的精准支持，银行需升级为“早期科技金融伙伴”，而这依赖于其综合金融服务能力。此外，“实验室阶段”亦存在动态延伸的金融需求。一方面，研发过程会不断反馈、修正甚至颠覆最初的概念（向第一阶段延伸），这要求金融支持必须具备高度灵活性与容错率，能够适应重大技术路径调整。另一方面，在核心技术完全突破前，可能会伴生一些技术复杂度较低的“副产品”并提前进入生产阶段（向第三阶段延伸）。银行应及时注入资金，帮助企业将早期技术转化为现金流，激活“以商业反哺研发”的良性循环，为核心技术的最终突破奠定基础。

第二，“巨兽级”的资本需求，银行成为破局的关键力量。未来产业根植于科学前沿，其技术并非对现有路线的改良，而是呈现“代际跨越”式的颠覆。一方面，这种颠覆性带来了贯穿全链条的高风险，涵盖技术路径、市场接受度、监管伦理及产业生态等多个维度。这决定其投资逻辑为依靠极少数成功项目覆盖大量损失，需要能承受更高不确定性的大规模“耐心资本”，为银行发挥优势提供了机遇。另一方面，一旦少数项目成功实现技术突破，从实验室走向大规模生产时，其投资规模动辄数十亿甚至上千亿元。此时，商业银行凭借其调动数十亿乃至上百亿资金的能力，便成为支持未来产业完成这“惊险一跃”不可或缺的关键力量。

第三，超长孕育期呼唤“耐心资本”，传统 VC/PE 模式失灵。未来产业最显著的特征之一是其超长的研发孕育周期，其发展动辄需要十年甚至更久，为银行利用其稳定的长期资金，提供真正的“耐心资本”留下巨大的战略空间。银行体系内沉淀着全社会规模最大、成本较低的长期资金，是“耐心资本”的天然蓄水池。若能通过有效的机制设计与金融创新，将银行这部分与未来产业长周期特征高度匹配的资金进行战略性引导，即便仅释放出极小比例，也足以形成一个万亿级的资本池，有效填补 VC/PE 模式的结构性缺位，成为支持未来产业发展的核心金融力量。

第四，具有较强的全球化特征，亟需全球化服务能力。未来产业的全球化特征主要体现在技术交流、产业布局和人才流动三个关键维度。在技术交流层面，跨境技术合作和转移已成为全球价值链整合的重要方式；在产业布局层面，双向国际化特征日益明显；在人才流动层面，海外高层次人才回归不仅带来先进技术，更引入国际化的研发体系和管理范式，进一步强化产业全球化特征。这种全方位的国际化发展模式，使得该产业金融需求呈现出复杂的跨境特征，银行传统跨境金融服务亟待升级转型。

（三）银行支持未来产业的制约因素

尽管商业银行具备服务未来产业的资金潜力与综合实力，但在实践中仍面临深刻的内外部制约。

1. 内部约束

第一，风险偏好的冲突。银行的信贷风控目标以较低的不良贷款率为核心，追求资产的稳健与安全。未来产业价值实现依赖于少数成功项目带来的指数级回报，以覆盖绝大多数项目的失败，这种高失败率的模式与银行审慎的风险偏好存在一定矛盾。尽管银行为小微科技企业提供了额外的不良容忍度，但仍难以匹配高失败率的未来产业。

第二，价值评估体系的错位。传统信贷审批高度依赖“三张表”和足值固定资产抵押，面对未来产业时难度较大。未来产业的核心价值深植于基础科学的突破与底层技术的创新，其基础专利、核心算法、顶尖团队等无形资产具有高度不确定性、非线性发展和长回报周期等特点，传统风控模型难以使用，导致银行普遍陷入“看不懂、评不准、不敢贷”的困境。

第三，顶尖专业能力的内化难题。银行若要涉足未来产业，其核心前提在于具备对前沿技术的精准研判。未来产业的技术评估门槛远高于常规科技领域，相关人才通常任职于国家级实验室或顶尖高校，银行难以通过招聘等内化渠道获得这种能力。如何构建既能与外部顶尖人才进行利益绑定、又能兼容银行现有合规与风控框架的合作架构，是银行面临的结构性挑战。

第四，集团综合服务的协同困境。大型银行集团虽拥有多元牌照，但在实践中，有效的集团协同效应远未形成。服务未来产业项目通常需要 AIC 进行股权投资、商行提供信贷、租赁公司配置设备融资等多实体联动，但现有的联动模式与内部流程尚不成熟。

2. 外部制约

第一，监管规则的硬约束。监管要求银行遵循“安全性、流动性、效益性”的经营三原则，首要任务是保障存款人的资金安全，这与未来产业固有的高失败率和高度不确定性存在一定冲突。这种约束体现在多个层面，比如股权投资的限制、风险资本计提的高昂成本、集中度与关联交易的限制等。

第二，支持未来产业的生态圈尚未成型。比如，市场上兼具深厚科学背景与超长周期资本属性的专业化 VC/PE 稀缺；因技术存在“代际差距”，大型企业对早期项目进行战略性并购的动力不足，退出路径不畅；未来产业在“从 0 到 1”阶段缺乏可参考的财务数据，权威的第三方“深科技”公允估值体系尚未建立。这些环节的薄弱，导致未来产业的源头风险无法有效分散，对商业银行深度服务该领域构成系统性制约。

（四）政策建议

银行支持未来产业发展意义重大，大有可为，建议从多方面进行支持，破解内外部制约因素。

第一，完善联动工作机制，监管支持“未来产业投资”。建立国家未来产业统计监测体系，为政策调整提供数据支撑。强化政府超级引导基金投资未来产业投资的效能，探索专项债券市场，为长期资金提供更多退出渠道。通过税收优惠、风险补偿等政策工具，鼓励长期机构投资者扩大投资。培育未来产业知识产权评估、交易以及处置体系，促进知识产权资本化。监管为商业银行划定一个特定的“未来产业投资”专项额度，额度内的股权投资和相关贷款，适用一套独立的、更具弹性的监管规则，设定高于常规贷款的不良容忍度。

第二，强化银行投资平台战略投资未来产业的能力。银行机构应强化现有投资子公司的相关能力，或者探索设立独立的投资机构专注于未来产业投资。组建规格较高的外部科学顾问委员会，引进外部顶尖专业能力，确保前沿科学

洞见成为投资的核心依据。投资公司内部引入风险投资领域的“跟投机制”和以最终退出价值为导向的长期激励计划，将团队利益与投资组合的长期成功深度绑定。

第三，强化银行机制设计，优化集团一体化协同能力。大型银行从集团层面建立一套权责清晰、激励相容的内部协同机制，以解决跨子公司合作服务未来产业的障碍。建立风险收益共担模型，明确AIC、商业银行主体、租赁公司等参与方的风险敞口分摊以及超额收益分配方案。制定内部交易的转移定价机制，对各子公司在协同服务中提供的资金与服务进行公允、标准的内部定价。统一长周期股权投资的会计核算与估值标准，确保其在集团合并报表中的计量口径一致。

第四，强化合作，培育并完善未来产业生态圈。银行可作为“核心赋能者”，催化和培育未来产业生态圈的关键环节。利用资金优势培育“耐心资本”，通过设立市场化运作的母基金或作为战略性有限合伙人，投资专业化VC；其次，搭建“产业并购”桥梁，为未来产业与寻求转型的大型企业精准匹配，激活市场化的退出渠道；最后，联合顶尖高校、科研院所及投资机构，共建“价值评估”新标准，为整个市场的风险定价提供公信力的“锚”。

第五，强化风控模式升级以及风险处置能力。研究未来产业的动态演化趋势，建立宏观层面的预警体系，实时跟踪未来产业的投融资风险。将信贷投放与关键研发节点的达成情况挂钩，进行阶段性风险重估。联合外部评估公司、科技项目发包主体、国家科研平台、行业龙头企业等实施联合贷后管理，推动失败项目的专利、数据与团队再整合，聚焦知识溢出与创新能力保全。加强与财政资金、政策性金融与市场化风险投资、债券、租赁、担保、保险等联动，推动形成多元化的分担机制。

专题二：金融业支持生物医药创新

近年来，中国生物医药产业步入发展快车道。市场规模上，2024 年中国生物医药市场规模约为 2.14 万亿元，2025 年预计将增至 2.24 万亿元，近五年复合年均增长率达到 9.14%。创新潜力上，作为企业核心资产的医药研发管线近五年呈现爆发式增长，从 2019 年的 2033 个发展到 2024 的超 6000 个，增长率高达 200% 以上。成果转化上，新药获批上市的速度显著加快：2024 年国家药监局批准上市的 1 类创新药 48 个，而 2025 年仅前五个月就已批准超 20 款，数量刷新近五年同期纪录。金融业应加大支持力度，推动生物医药产业的技术创新。

（一）生物医药创新具有重要意义

第一，生物医药创新是厚植新质生产力的关键领域之一，是推动国民经济高质量发展的重要引擎。生物医药行业具备知识密集、技术密集、资本密集等特性，集聚先进生产要素与创新能力。而生物医药创新的本质，正是通过突破性的新药研发和技术迭代，将这些要素转化为具备高附加值的经济产出。生物医药产业细分领域多、产业链长、学科交叉融合的行业属性，使其得以横跨传统、战略性新兴产业以及未来产业等多个维度，展现出强大的辐射带动作用。

第二，生物医药创新是国家战略安全的重大支撑，关乎中国生物安全和国家竞争力。美国一系列遏制措施使中国生物医药产业在高端设备进口、关键技术获取等方面面临严峻的“卡脖子”风险，供应链稳定性与国际技术交流承受前所未有的外部压力。在此背景下，大力发展本土生物医药创新直接关乎人民生命健康、社会稳定和国家长远竞争力，有利于提升国家战略安全水平。

第三，生物医药创新是应对人口老龄化挑战的重要保障，满足人民日益增长的健康需求。2024 年，中国 60 岁及以上人口数量首次突破 3 亿大关，占全国人口的 22.0%，未来 10 年内，60 岁及以上的老年人口将以每年净增超 1000

万人的速度增长。面对老龄化社会的复杂医疗需求，生物医药创新正成为提升老年健康水平的核心驱动力。通过开发更安全、更精准的治疗方案，不仅能有效应对老年疾病挑战，更将推动“健康中国”建设和银发经济迈上新台阶。

（二）中国生物医药创新的主要特点及金融需求

生物医药创新具备“高技术、高投入、高风险、长周期”的内在属性，对资本的“耐心”与“专业性”要求极高，形成了有别于传统产业的、高度专业化和结构化的金融需求。

第一，无形资产为核心价值形态，亟需专业的金融估值体系。与传统制造业不同，生物医药企业的核心价值主要体现为知识产权、研发管线等无形资产，而非厂房设备等固定资产。全球领先药企的资产结构印证了这一特征：2025 年第一季度，美国辉瑞(Pfizer)无形资产(含商誉)占比达 59%，美国艾伯维(AbbVie)更是高达 69%。中国创新药企同样遵循这一价值逻辑，其成长性日益依赖于知识产权与核心技术团队。这种以无形资产为核心的价值结构对金融体系的估值能力提出较高要求。具体而言，由于缺乏传统抵押物，生物医药企业面临显著的银行信贷约束，知识产权质押融资因此成为潜在解决方案，但其有效性受制于专业化知识产权评估体系的建立与完善。而更深层次的挑战则在于资本市场的价值发现机制——无论是风险投资（VC）、私募股权（PE）还是公开市场，均须具备对专业化、长周期无形资产进行前瞻性定价的能力。这就要求金融机构能够穿透企业当期财务报表，深入评估研发管线的科学价值、市场潜力及未来现金流，并以此作为审慎投资决策的根本依据。

第二，创新主体呈现多元化格局，亟需精准的金融服务体系。当前，生物医药产业已形成由大型制药企业(Big Pharma)与中小型生物技术公司(Biotech)协同创新的生态系统。美国 IQVIA 研究院数据显示，近年来全球新增研发管线中超过 60%源自小型生物技术公司，已成为源头创新的主要驱动力。中国亦呈

现相似发展趋势：头部药企研发竞争力不断提升，而专注于前沿技术领域的小型生物技术公司所贡献的创新药管线占比仍在持续增长，形成互补共生的创新格局。从产业分工看，大型制药企业凭借资金与平台优势开展多领域系统化研发，同时通过战略投资获取外部创新项目；小型生物技术公司聚焦特定前沿技术平台或疾病领域，以其专业性和灵活性在新靶点探索方面更具优势。面对这一差异化的创新格局，金融服务需展现出高度的适配性与针对性。具体而言，大型制药企业的融资需求具有规模化和综合化特征，其高信用评级和庞大资产规模便于通过资本市场获取大额资金，同时需要商业银行提供包括项目贷款、贸易融资等在内的综合性金融服务。与之相对，小型生物技术公司的融资则具有显著的阶段性和高风险特征，其早期发展高度依赖风险投资和私募股权。这类专业投资机构的价值不仅在于注入关键资金，更在于提供宝贵的战略指导与产业资源。由此可见，一个繁荣的 VC/PE 生态，是小型生物技术公司创新土壤不可或缺的组成部分。

第三，价值实现路径日益丰富，亟需多维度的金融解决方案。成熟且多元化的价值实现机制是支撑生物医药领域长期高风险投资的关键前提。从实现路径来看，大型制药企业主要依靠其完整的产业链优势。新药获批后，大型制药企业可迅速调动规模化生产能力、专业医学团队和全球化销售网络，通过专利期内的市场独占实现价值回报。对于具有特殊风险特征的创新项目，则倾向于采用独立子公司运作模式，实现风险隔离与专项管理。相较而言，小型生物技术公司的价值实现路径更为多元：通过 IPO 实现资本市场的价值实现仍是重要渠道，但受市场波动影响显著；产业并购作为替代选择正日益普遍；而对外授权（License-out）则提供了阶段性价值实现的新范式。2024 年，国产创新药对外授权交易事件数共 126 起，涉及首付款超 200 亿元，涉及总金额超 3000 亿元。2025 年仅一季度，中国创新药对外授权交易已有 41 起，已披露的首付款金额约为超 50 亿元，超过一级市场融资总额；涉及总金额达超 2000 亿元，已超过

2024 年上半年的交易总额。这种多元化的价值实现机制催生了多维度的金融服务需求：在 IPO 环节，需要投资银行提供从估值定价到上市辅导的全流程服务；在并购与授权交易中，则依赖专业中介机构完成标的筛选、项目撮合、技术评估和交易架构设计；特别是对于小型生物技术公司，专业金融中介的参与不仅能够提升交易效率，更能通过行业资源网络实现价值最大化。

（三）政策建议

生物医药创新意义重大，发展前景广阔，金融业应多措并举，支持生物医药创新高质量发展。

第一，构建多层次的无形资产价值发现与风险分担体系，破解“评估难、融资难”瓶颈。建立权威的第三方评估与交易平台，由政府牵头，联合行业协会、头部律所、券商研究所等，提供具有公信力的价值评估、技术尽调等服务。建立专门的知识产权流转与拍卖平台，明确资产处置路径，解决金融机构的后顾之忧。大力发展知识产权金融衍生工具，鼓励保险公司开发专项保险产品，由企业、银行和保险公司三方共担研发风险。推动知识产权证券化，将具有稳定现金流预期的已上市药品专利或未来的销售权益打包成标准化的金融产品。创新“管线质押+认股权”融资模式，允许银行在提供“生物医药管线质押”贷款的同时，合理获得企业一部分认股权，分享企业未来成长的超额收益。

第二，优化长期资本供给与引导机制，培育“投早、投小”的耐心资本生态。对养老金、保险资金等长期机构投资者，设立独立的生物医药创新投资额度，并对投资于种子期、初创期生物医药企业的资金部分，给予更大力度的税收优惠。优化对国资和政府引导基金的考核方式，变短期财务回报为对“关键技术突破、产业带动效应、人才引进”等长期创新指标的综合评估，并完善尽职免责条款，确保资金“敢于投早、投小、投创新”。探索设立国家级生物医

药产业并购母基金，作为基石有限合伙人（LP），吸引国际顶尖资本、产业资本和民间资本共同组建子基金，形成“投资-培育-并购退出-再投资”良性循环。

第三，完善多层次资本市场功能，稳定市场预期并畅通多元化价值实现渠道。优化已上市生物医药企业的再融资规则，支持经营稳健、研发进展顺利的企业通过增发、配股等方式获取持续发展的资金。发展以并购为核心的退出路径，将并购视为与 IPO 并重的核心价值实现渠道。对大型药企并购本土创新型生物技术公司的交易，给予税收减免、审批流程简化等政策支持。鼓励“A股+H股”上市公司利用双平台优势，开展跨境并购，并引导国资并购基金积极参与，为交易提供资金与信用背书，打造标志性案例，提振市场的投资信心。鼓励社保基金、保险资金等“耐心资本”对二级市场的生物医药板块进行长期价值投资，探索设立“生物医药稳定基金”，发挥稳定器作用，保护投资者信心。

第四，发挥金融机构关键作用，提供全周期的一体化金融服务。政策性银行加大长期信贷资金支持力度，为重大科技创新研发项目提供长周期、低成本的资金支持。商业银行通过自建评估团队或与第三方合作，设立更加符合产业特点的信用评审机制和风险防控机制。保险机构提供覆盖科技创新全流程的保险产品，健全重大技术攻关风险分散机制。证券公司支持生物医药创新企业的股债融资、市场化并购以及知识产权证券化等，拓展多元化融资渠道。金融机构共同打造金融生态体系，完善多元化、多层级、全链条的科技金融服务平台，形成业务共享、风险共担的协同联动效应。

专题三：人形机器人发展与银行业务机遇

近年来，中央及各地政府陆续出台了人形机器人产业相关支持措施，国内人形机器人产业呈现规模化加速发展态势，整机制造水平快速提升，关键零部件领域持续突破。2025 年，宇树科技上市辅导、智元机器人借壳上市等消息进一步点燃市场热情。银行业作为国内金融体系的主力军，支持人形机器人产业

发展是支持发展新质生产力，做好科技金融大文章的重要举措。

（一）人形机器人产业正爆发式增长

全球范围内的乐观预期带来 2025 年人形机器人产业在资本与技术领域的双重爆发，呈现政策驱动、资本热捧、技术突破、应用拓展的特征。

第一，各国支持政策频出。出于对人形机器人市场前景的乐观判断，各国不断加大该领域政策支持力度。美国通过《国家机器人计划》提供研发补贴，欧盟“地平线欧洲”计划投入 20 亿欧元支持人机协作机器人研发，全球政策竞赛进入白热化。中国工信部 2024 年发布《人形机器人创新发展指导意见》，将其列为“国家制造业核心竞争力提升专项”重点领域，明确到 2027 年形成安全可靠、自主可控的产业链体系。各省市积极跟进，陆续出台了人形机器人、具身智能方面政策。北京市设立 100 亿元人形机器人产业基金，重点支持核心零部件和创新应用。上海市制定 2027 年形成千亿级产业集群目标，计划在临港新片区建设年产能 1 万台的人形机器人制造工厂，推动特斯拉等国际企业落地。广东、山东、浙江、江苏等省市也相继出台支持政策，提供用地、税收等综合优惠。密集的政策反映了中央和地方对这一产业的战略重视。

第二，全球市场快速扩容。长期来看，全球人形机器人市场将呈现指数级增长趋势，替代重复性劳动和人机协作的核心逻辑已成为共识。据预测，2024 年全球人形机器人市场规模约 20 亿美元，2029 年将超 300 亿美元。远期预测更为乐观，高盛预测 2035 年全球人形机器人产业规模将达 1540 亿美元；摩根士丹利预测人形机器人领域潜在市场总额将达 60 万亿美元。其中，家庭服务、物流、建筑等领域成为核心增长点。

分地区看，美国积极推进基础研究，掌握前沿技术，引领全球具身智能发展；日本依托深厚机器人技术积累，专注工业机器人与服务机器人研发与应用，着重提升人机协同能力；韩国通过制定政策规划加速机器人与自动驾驶汽车等

方向的具身智能发展；欧盟同步推进研究与立法，致力打造更安全友好的具身智能体系；中国凭借硬件成本与规模化制造上的优势使具身智能在国内更早落地，供应链国产化替代加速，但部分高端技术与零部件仍面临“卡脖子”挑战。

第三，中国市场引领全球。大部分研究交叉印证了中国在人形机器人市场中的领先地位。首届中国人形机器人大会发布的《人形机器人产业研究报告》预测，2025年中国人形机器人市场规模约为53亿元人民币；2029年这一数字或将达到750亿元，约占世界总量的33%；到2035年，则有望达到3000亿元规模。摩根士丹利从产业链角度分析，在全球明确涉足人形机器人供应链的企业中，56%来自中国；而系统集成商中，45%来自中国。在2022年以后全球新发布的人形机器人中，超60%来自中国。产业链优势支撑了中国作为全球创新与制造的中坚力量，持续加强人形机器人技术研发。过去五年来，中国在人形机器人技术领域申请的专利近6,000件，成为全球申请量最多的国家，领先欧美日韩等国家及地区。

工业场景贡献了当前中国人形机器人市场的主要增量。智元机器人和宇树科技中标中国移动1.24亿元的采购订单，用于通信机房巡检。优必选中标9051万元觅亿（上海）汽车科技有限公司订单，该订单要求Walker S机器人进驻生产线，承担电池装配、质量检测 and 部件搬运任务。这些订单标志着人形机器人从技术验证走向了产业实践。

头部企业引领行业发展，中小企业表现活跃。目前国内人形机器人整机生产企业已超150家，形成三个梯队：第一梯队是优必选、智元、宇树科技等头部企业，具备全栈技术能力和量产经验，占据70%以上的市场份额；第二梯队是傅里叶智能等专注细分领域的企业，在运动控制或特定场景有独特优势；第三梯队是大量初创公司，聚焦某一技术点（如灵巧手、视觉算法）寻求突破。

第四，资本热度持续攀升。据不完全统计，截至2025年6月底，全球人形

机器人领域已发生融资事件超过 83 起，总金额突破 140 亿元人民币。其中，中国企业占据 60% 的份额，累计融资额达 84 亿元，融资频次与金额均已超越 2024 年全年水平。市场披露的较大金额投资包括：Appttronik3.5 亿美元 A 轮融资、Beyond Imaginatoin1 亿美元 B 轮融资、银河通用 11 亿元 B 轮融资、傅立叶 8 亿元 E 轮融资、宇树科技 7 亿元 C+轮融资等。值得注意的是，产业资本深度参与，谷歌、特斯拉、华为、小米、宁德时代等企业通过股权投资布局产业链。

（二）银行业务机遇分析

人形机器人这一新兴产业快速发展，不仅催生技术创新与产业升级，更为银行业带来从传统信贷到综合金融服务的多元业务机遇。

第一，上游零部件企业率先发展，技术突破和产能扩张带来融资需求。人形机器人的性能高度依赖上游核心零部件的技术水平，具有技术壁垒高、研发投入大、生产工艺复杂等特点，行业快速发展首先带动零部件研发创新和产能扩张，为银行业务带来机遇。一是研发融资需求。上游零部件企业需持续投入资金用于技术研发，以突破国外技术垄断。例如，提高减速器的传动精度、伺服电机的响应速度、传感器的环境适应性等，银行可针对性解决其研发阶段的资金缺口。二是产能扩张融资需求。随着人形机器人市场需求的增长，上游零部件企业需扩大产能以满足中游整机厂商的订单需求。例如，精密轴承、高精密度螺丝等标准化部件的规模化生产。银行可提供固定资产贷款、项目融资等，支持企业新建生产线、升级生产设备，保障其产能扩张的资金链稳定。三是供应链金融需求。部分上游零部件企业为中小企业，议价能力较弱，面临应收账款占比高的问题。银行业可依托核心企业信用，开展应收账款保理、票据贴现等业务，帮助中小企业盘活流动资产，缓解资金占用压力。

第二，中游整机制造受资本热捧，综合金融服务业务机遇相对突出。中游环节将上游零部件集成组装为完整人形机器人，该环节资本密集、创新动力强、

全球化协作需求高，在当前整机制造企业受资本热捧的环境下，银行业可重点关注综合化和全球化业务机遇。一是上市辅导及债券发行相关投行类金融服务。银行系券商可积极营销 **IPO** 承销商角色，介入头部整机制造商上市业务；商业银行主体可积极介入债券发行。在此基础上，营销债券发行和 **IPO** 的募集资金账户，沉淀存款。二是产业基金与投贷联动。联合政府、产业资本设立的人形机器人产业基金，通过“股权+债权”的投贷联动模式，支持企业孵化，助力培育产业生态。三是全球化布局配套服务。头部整机企业为降低成本、贴近市场，常选择在全球布局生产基地或研发中心。银行业可提供跨境贷款、远期结售汇、期权等外汇避险工具、跨境结算等服务，帮助企业应对汇率波动风险，高效完成海外资产收购、原材料跨境采购等业务需求。

第三，下游应用正逐步拓展，衍生场景金融需求。不同场景对机器人的功能需求差异较大，且应用落地过程中需与行业场景深度融合。银行业可针对不同应用场景的企业需求，提供定制化服务。根据应用行业差异或应用场景提供个性化融资。下游汽车制造、医疗康养机构根据行业的不同，可提供差异化融资。例如，为制造业企业提供“设备更新改造贷”，支持其采购人形机器人替代传统生产设备。为医疗康养机构提供固定资产贷款。提供融资租赁服务。人形机器人单价较高，下游企业一次性采购成本压力大。银行可通过旗下租赁公司开展融资租赁业务。特别是人形机器人专业性强，下游应用企业经营性租赁需求较强，融资租赁公司可满足该方面需求并加强设备专业维保和管理。此外，对于小微企业和个体工商户，人形机器人金融租赁同样存在较大的发展空间。消费金融需求长期增长空间大。当前人形机器人在家庭场景应用中仍存在不足，商业化前景存在一定风险。但未来，随着人工智能技术的发展及与人形机器人技术的进一步融合，行业商业化极可能存在爆发阈值，推动家庭应用场景的快速扩展并带动人形机器人消费金融需求的爆发式增长。

专题四：中资企业“出海”东南亚新趋势及金融支持策略

近年来，在全球产业链重构和地缘政治博弈加剧背景下，中资企业出海东南亚步伐加快，涵盖制造业、数字经济、基础设施等多个领域。然而，特朗普再次当选美国总统引发的新一轮贸易争端，对中资企业以及中资银行布局东南亚市场产生深远影响。本文总结中资企业出海东南亚的新特征，分析中资银行服务中资企业出海方面的不足，并提出相应政策建议。

（一）中资企业出海东南亚呈现诸多新趋势

2025 年以来，全球地缘政治形势发生深刻调整，特朗普再次担任美国总统后，采取渐进式上调方式加征对华关税。一系列高额的关税政策和极大的不确定性对中国出口带来冲击，中资企业出海东南亚战略布局在整体节奏、行业分布、国别选择等方面呈现诸多新特征。

第一，地缘政治因素加速中企出海步伐。作为国际贸易和国际关系领域的重要议题，进口关税是特朗普实现“美国优先”等政治主张的重要政策工具，中资企业全球化布局环境仍面临较大不确定性，需要持续调整优化。一方面，继续探索在中美之间的联通缓冲地带实现与发达国家之间的贸易联系。另一方面，在发展中国家和新兴市场挖掘新的市场空间。符合上述条件的全球市场中，东南亚仍是较好的投资地点。但需要关注的是，本轮中资企业出海东南亚或将进入“深水区”。一是随着大量中资企业进入东南亚，东道国的土地、劳动力和政策红利逐步削弱。二是美国可能加强对原产地规则的审查，使中资企业难以通过简单转移来规避关税。三是日韩、欧美企业同样加码东南亚市场，中资企业出海面临的竞争压力将有所上升。

第二，出海企业将更加聚焦高附加值行业。近年来，美国加码产业政策，强化对关键产业链的保护和本土制造业的回流，同时加大对中国企业的限制。面对这一变化，中国企业出海东南亚将更加聚焦高附加值行业，推动产业升级，

从传统低成本制造向新能源、半导体、智能制造、生物医药等领域转型。具体而言，中企出海东南亚或主要聚焦以下行业。一是数字经济行业。在全球数字化浪潮的推动下，东南亚地区正迅速崛起为数字经济的重要枢纽。在线媒体、出行与外卖、在线旅行服务、电子商务等领域连续多年保持增长，数字经济的发展前景吸引了大量国际投资。预计未来，东南亚地区的数字经济行业将继续快速增长，在更多领域实现深度融合和广泛应用。此外，中国—东盟自贸区的建设将推动跨境产业合作向数字经济新兴领域扩展。二是新能源汽车行业。近年来，东南亚国家将新能源汽车作为重点支持产业之一。从中国汽车企业出海的整体布局来看，东南亚地区的制造基地主要集中在泰国、印尼和马来西亚等国家。预计未来，全球新能源汽车规模将不断增加，东南亚将成为中国新能源汽车企业寻求新市场的重要方向，其在东南亚地区的市场渗透率将快速提升，行业竞争和整合将进一步加剧。三是基础设施建设。基础设施建设是共建“一带一路”的重点领域。预计未来，中国与东南亚国家的基建合作关系将更加紧密，水运基础设施建设项目建设加速推进，数字基建项目需求将不断增加，环保与可持续发展意识增强。

第三，出海目的地选择将更加审慎。特朗普政府将通过加大对部分东南亚国家的拉拢力度，以削弱中国在该地区的影响力，并强化“印太经济框架”(IPEF)等机制，推动供应链“去中国化”。在此背景下，东南亚国家可能面临更大的地缘政治压力，部分国家可能在中美之间摇摆，甚至在政策上向美国倾斜，影响中资企业在当地的投资环境。但也有部分国家在与中国的经贸合作上保持积极态度，同时在基础设施、制造业、数字经济等领域与中国有较强的互补性，未来仍具备较大的投资价值。

(二) 中资大型银行布局东南亚市场的现状及挑战

近年来，中资大型银行出海步伐不断加快，全球化业务提质增效，积极助力国家高水平对外开放平台建设。截至2024年末，五大行境外资产规模为15.7

万亿元，占集团总资产规模的比例为 7.6%。在全球化布局的众多市场中，受地缘相近、文化相亲以及双边经贸往来密切等因素影响，东南亚市场是中资银行出海的重要目的地，截至 2024 年末，五家大型银行均在东南亚国家设立分支机构，特别是中国银行已经实现对东盟十国的全覆盖。

在机构布局初具规模的基础上，中资银行不断提升东南亚市场金融服务质效水平，巩固市场竞争优势。

第一，积极培育离岸人民币市场，扩大人民币使用区域。东南亚是重要的离岸人民币市场，2023 年中国—东盟人民币跨境收付金额合计 5.9 万亿元，同比增长 20.2%，稳居人民币跨境使用的第一梯队。人民币清算行则是建设离岸人民币市场的主要金融基础设施，近年来中国人民银行在菲律宾、老挝、马来西亚、泰国、新加坡和柬埔寨等地授权中国银行或中国工商银行在当地的分支机构担任人民币清算行，在未建立人民币清算行的东盟国家，由中银香港在当地的分支机构通过境内境外联动开展跨境人民币结算业务。

第二，为中资企业出海东南亚保驾护航，提供高质量金融服务。依托全球化网络布局，中资大型银行紧跟中资企业出海步伐，持续推动区域一体化经营和“一行一策”差异化管理相结合，发挥协同优势，并紧抓“区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）”带来的机遇，重点拓展“一带一路”与“走出去”项目及区域大型客户业务，积极提供多元化产品组合。比如，中国银行广西分行与中国银行文莱分行、中银理财、中银国际证券联动，为企业提供环球交易银行平台（iGTB）、债券承销、并购顾问、财务顾问等全方位、多领域的金融服务，助力企业加快推进海外基地建设，提升国际化投资运营能力。工商银行佛山分行充分运用“境内+境外”“融资+结算”“线上+线下”一揽子金融服务，紧跟客户需求，为企业开拓东南亚市场提供“智囊服务”。

第三，推动区域内数字经济、绿色经济发展，拓宽金融合作领域。5 月 20

日，中国—东盟自贸区 3.0 版谈判全面完成，新增数字经济、绿色经济、供应链互联互通、标准技术法规与合格评定程序、海关程序与贸易便利化、卫生与植物卫生措施、竞争和消费者保护、中小微企业、经济技术合作等 9 个章节，有利于双方在新形势下推进更宽领域、更深层次的区域经济一体化。中资大型银行通过提供绿色金融、数字金融、供应链金融等服务，不断深化中国—东盟金融合作。2024 年，中银香港提升 iGTB 服务水平，夯实东南亚机构多元服务能力。持续完善区域风险管控机制，稳守风险底线，全面强化区域风险管控能力。

但值得关注的是，与国际领先大型银行相比，中资银行在东南亚市场的竞争力依然较为薄弱，特别是服务中资企业方面仍存优化空间。一是中资企业海外项目初期需大量资金，但面临境外融资渠道有限、信用评估体系差异、抵押品跨境认可度低等问题，而银行的经营模式以存贷等单笔交易为核心，缺乏服务产业链、供应链的整体融资和金融方案模式，也缺乏对客户的产业发展新动向、供应链上下游的了解和专业把握。二是随着中资企业加快国际化发展步伐，企业对外汇汇率波动风险、外汇管理合规、支付信用担保等服务的需求也呈持续增长态势。三是东道国与中国监管政策差异大（如外汇管制、税务合规、ESG 要求），企业常因信息不对称导致合规风险，甚至面临高额罚款或业务受限。

（三）对中资银行布局东南亚市场的政策建议

第一，加大资源投入，争取“自设+并购”模式，优化区域市场布局，优先支持对华友好且政策稳定的国家。针对特朗普 2.0 时期可能带来的地缘政治波动，中资银行在东南亚的市场布局应更加精准，优先选择对华友好且政策稳定的国家，以降低经营风险并增强市场可持续性，可从政治稳定性、经济合作紧密度、产业发展潜力及金融环境等维度对东南亚各个国家进行综合评估，以确保银行的跨境业务能够长期稳定发展。在对华友好且政策稳定的国家，中资银行应深入本地市场，提高金融服务覆盖率，积极参与东南亚国家金融政策讨论，与当地政府、央行和监管机构建立良好关系，确保业务合规性和可持续性。

第二，加大对高附加值行业的金融支持，推动产业升级。面对特朗普加码产业政策，中企出海将更加聚焦新能源、半导体、智能制造等高附加值行业，商业银行需调整信贷结构，增加对这些行业的支持力度。针对东南亚基建、绿色能源等领域，设计项目融资专属产品，引入风险分担机制，助力企业在东南亚建立研发中心、智能制造基地和数据中心、算力中心等，同时提供技术改造贷款，支持企业推动本地化生产。此外，银行应联合政府和各类专业服务机构（如律所、会计师事务所等），为高附加值行业出海企业提供政策咨询、合规指导和投融资服务，帮助企业更快适应当地营商环境，提高市场竞争力。

第三，提供定制化跨境金融服务，助力中企加速出海。随着特朗普加强对华遏制，更多中国企业将加速出海东南亚，中资银行应研判东南亚重点国家加快网点布局的可行性，与当地金融机构深度合作，构建跨境金融生态，为企业提供全流程金融支持。优化跨境金融服务体系，提升跨境支付、结算、融资的便利性，重点服务贸易及供应链融资、财资中心综合服务、现金管理、跨区域结算和资金交易等需求，打造中资出海客户的综合金融服务方案。此外，应充分发挥银行集团综合化优势，打造“生态圈”+“场景化”综合服务模式。投行服务方面，为跨境并购提供“融资+顾问”服务；供应链金融方面，基于区块链技术，为核心企业上下游提供跨境应收账款融资；财资管理方面，通过“跨境双向资金池”优化企业全球资金配置效率；配套个人金融服务，做好对中资企业员工的薪资账户、财富管理、个人贷款等服务。

第四，提供更加全方位的保障，提升出海企业的经营稳健性。为出海企业打造全链条汇率+利率风险管理服务，提升多币种服务能力，提供各货币、各类汇率保值产品，以及全球连续交易和报价服务，并针对企业自身经营特点和偏好特征提供定制化汇率风险管理方案。对客户未来的资金收付需求定制汇率避险方案，在适当水平提前锁定成本收益，利用利率掉期、货币互换等方式，更好地匹配客户投融资与自身财务特性的匹配度，降低客户负债成本，提升投资

收益。搭建“合规+本地化”支持平台。参照大华银行等本外资同业设立“外国直接投资咨询部”模式，为进入东南亚的企业提供超越传统银行业务的咨询、撮合对接等服务，帮助企业更好地融入当地市场。

专题五：中国银行数据资产融资发展

在数字经济时代，数据要素已跃升为与土地、劳动力、资本和技术等传统生产要素同等重要的生产要素。数据资产作为新兴资产类型正日益成为数字经济深化发展的重要战略资源，中国高度重视数据资产的发展，正在逐步构建相关的制度框架。在金融领域，数据资产融资作为新型金融工具已逐渐兴起。

（一）中国银行数据资产融资发展的政策与市场基础

1. 政策基础

从国家层面看，党中央、国务院已将数据要素提升至国家战略高度，并从法律保障和政策体系等方面建立相关的制度框架。2015年，国务院印发《促进大数据发展行动纲要》，提出“数据是国家基础性战略资源”。2020年，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，首次将数据列为第五大生产要素。2022年，中共中央、国务院出台《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，首次提出数据资源持有权、加工使用权、产品经营权“三权分置”的制度设计。2023年，财政部发布《关于加强数据资产管理的指导意见》，提出探索数据资产登记、授权运营、价值评估和流通增值等工作，引导金融机构和社会资本投向数据资产领域。2024年，17部门联合印发《“数据要素x”三年行动计划（2024-2026年）》，提出到2026年底，重点推动数据要素在12个领域的应用，并“鼓励金融机构按照市场化原则加大信贷支持力度，优化金融服务。依法合规探索多元化投融资模式”。2024年1月起施行的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，明确了数据资源的会计处理方法。2024年，财政部发布《数据资产全过程管理试点方案》，

提出围绕数据资产重点环节开展全过程管理试点。2024 年 7 月生效的新《中华人民共和国公司法》及 2025 年 2 月实施的《公司登记管理实施办法》²，明确将数据资产纳入股东出资范围。

从地方层面看，部分省市开始纷纷鼓励金融机构开展数据资产融资，并提供了更多明确融资形式指导。例如，2023 年 1 月，北京市出台《数字经济促进条例》，提出推进建立数据资产登记和评估机制，支持开展数据入股、数据信贷、数据信托和数据资产证券化等数字经济业态创新。2024 年 11 月，湖南省出台《加强数据资产管理工作方案》，提出到 2026 年底，力争通过数据资产质押、增信等金融化手段，实现数据资产价值转换突破 5 亿元。2025 年 3 月，上海市发布《促进服务业创新发展若干措施》提出支持金融机构开展数据贷、云量贷等金融创新试点，支持人工智能企业将算力和语料作价入股开展多元融资。

2. 市场基础

自从数据资源的会计处理方法出台后，2024 年成为中国企业数据资产入表元年。根据上市公司披露的 2024 年年度报告，截至 2025 年 4 月 30 日，有 100 家 A 股上市公司、22 家新三板公司在年报中披露了数据资源入表的相关事项。非上市公司方面，根据公开信息不完全统计，截至 2025 年 3 月 31 日，有 330 家非上市公司披露了数据资源入表情况，已获得融资项目 112 个，金额为 14.17 亿元。

此外，数据交易所的发展也为数据资产融资提供了市场基础。截至 2024 年底，全国有近 50 家数据交易所。2024 年，全国数据市场交易规模超 1600 亿元，同比增长超过 30%。

²属于《中华人民共和国公司法》配套政策文件。

（二）中国银行数据资产融资的实践

1. 总体情况

截至 2024 年年底，中国数据资产融资规模达 13.9 亿元。目前，全国已开展的数据资产融资超百例，数额从几十万元到几亿元不等。其特点表现为：**第一，地域分布广泛。**数据资产融资的成功案例已在全国多省市落地，既包括发达地区也包括中西部地区，如北京、上海、广州、浙江、重庆、湖南、江西、贵州等。**第二，数据资产类型丰富。**已获得融资的数据资产包括“黑色无砷 LAS 微晶玻璃可见光和近红外透过率数据”“洪水预报模型”“玻璃温室番茄生产数据集”“数字城服智慧停车数据查询”“景区特色智能推荐模型”等，覆盖了交易数据、用户行为数据、公共数据、生产运营数据等多种类型，企业范围涵盖农业、制造业、交通运输、文旅、科技、金融等多个行业。**第三，融资模式多元化。**金融机构不断创新融资模式，数据资产无质押增信贷款、数据资产质（抵）押贷款、数据资产证券化、数据资产作价入股、数据资产信托、数据资产融资租赁、数据资产保险等都在积极推进。

2. 流程分析

以数据资产质押贷款为例，参与者有企业、商业银行、数据交易所、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等，核心环节包括以下几个方面：**一是数据资产上架与审核。**企业向数据交易所提交数据资产上架申请，数据交易所对数据资产进行合规性审核，包括数据来源的合法性、数据处理的合规性以及数据使用的隐私保护措施等。审核通过后，数据交易所将其上架至交易平台，供潜在买方浏览和购买，同时，数据交易所会为数据资产提供标准化的描述和分类，以便买方更好地理解 and 评估其价值。**二是资信评估与法律审查。**银行和数据交易所共同评估企业的资信情况，包括经营状况、财务状况、信用记录以及历史数据交易情况等，评估结果作为银行授信审批的重要依据。律师事务所

对企业的数据交易标的进行法律审查，确保数据交易的合法性和合规性，审查内容包括数据交易的合同条款、数据使用的授权范围、数据保密和隐私保护措施等。三是**数据资产确权与价值评估**。银行基于数据交易所的数据商认证流程，及上市产品与场内备案交易情况，协同数据交易所与第三方权威机构完成企业数据资产确权登记、数据资产质量评估和价值评估。四是**数据资产质押登记**。企业在相关监管机构或第三方服务机构进行质押登记，取得质押登记证明。五是**授信审批与放款**。银行在收到企业数据资产质押登记证明后，完成授信审批放款，并进行贷后管理。

（三）中国银行数据资产融资发展存在的问题

中国银行在开展数据资产融资业务时，在确权、估值与流转等方面面临着一些法律和技术上的不完善，这导致银行倾向将数据资产作为增信资产或“形式质押”，仍主要依赖其他还款来源，数据资产价值未能充分释放。

第一，数据资产的权属模糊。与专利、商标、著作权等传统知识产权的边界清晰不同，数据资产形成过程中的多主体交叉运行导致确权困难。现行政政策法规虽然初步构建了数据持有权、加工使用权、产品经营权“三权分置”框架，但在实际执行中仍然不够明确。

第二，数据资产价值评估缺乏统一标准与动态价值衡量机制。一是大多数地区尚无统一的数据资产估值标准，现有评估缺乏基于数据属性、使用价值与未来变现能力的标准化估值模型。二是数据具有高时效性与价值易变性，这就要求银行要建立动态估值跟踪机制。三是虽然明确了数据资产的会计准则，但企业对准则的理解和执行缺乏统一规范，有些企业虚增数据资产价值，需要出台更细化的政策予以统一和明确。

第三，银行对数据资产监管和处置难。一是银行难以对数据资产实施物理层面的有效控制，质押期间企业可能隐瞒数据的复制和使用情况，这些会导致

数据资产价值下降。二是虽然《物权法》已允许无形资产设立担保，但并未对数据是否具备担保物法律地位予以明确界定。当前一些地区建立的数据资产登记制度多基于行政备案，缺乏法律层面的强制执行力。同时，由于没有全国统一的登记体系，各地区标准不一，尚未形成具有法律效力与金融认可度的全国通行机制。三是司法的执行环节有缺失。法院对数据资产重复质押和多头纠纷、裁判规则和执行路径不清晰，缺少司法解释和实务操作指南。

（四）促进中国银行数据资产融资发展的建议

1. 政府：加强顶层设计力度

第一，加快完善数据产权制度。建议尽快出台数据产权法，明确各方数据权益边界。强化知识产权登记证书的法律属性，使其具备与专利、著作权等同等的担保效力。

第二，建立数据金融估值模型。一是建设数据资产价值评价的国家标准体系，构建数据价值的评分模型。二是鼓励构建区域性的“数据估值服务联盟”。三是细化会计核算指引。

第三，建立可执行担保登记体系。一是将数据资产质押纳入不动产与动产统一登记体系，通过司法解释明确其担保效力与可执行机制。建立全国统一的“数据知识产权担保登记平台”，实现数据互联，形成全流程法律闭环。二是开发“数据担保风险预警系统”，由登记机构联合金融监管部门、司法机关，对已质押数据进行风险监控与处置建议。

第四，完善数据登记平台和交易市场建设。一是建设全国统一的数据资产登记平台，推动全国范围内数据资产登记的统一管理和规范有序发展，实现数据资产登记的跨区域互联互通。二是加快构建全国一体化的数据交易市场体系，形成合理的价格形成机制，提高交易效率，降低交易成本，促进数据跨区域流通和交易。三是建立国家级“数据金融信用信息平台”。系统整合企业

在确权、质押、融资、履约、违约等环节中的全周期数据，作为金融机构风险识别与决策的重要依据。四是建立完善由数据交易所、知识产权登记机构、银行、评估公司、融资担保机构和保险机构组成的衔接紧密的数据资产融资合作框架。

第五，推动制定数据资产融资的专项政策。一是要明确数据资产融资的范围、操作流程和风险防控等要求，为金融机构提供清晰的业务指导。二是在数据资产融资业务发展初期，可以通过财政补贴、税收优惠、风险补偿、融资担保、设立专项基金等措施加大支持力度。三是建立数据资产融资监管框架，明确监管主体、监管职责和监管手段。

2. 银行：加强创新，强化风险管理

第一，分阶段推进与试点先行的推进策略。优先选择数据密集型行业和已实现数据资产入表的企业试点，构建数据资产价值专属评估体系，并持续动态调整和完善。

第二，对企业违规利用数据导致的价值贬损和举证困难问题，银行可在合同中加入收益分配或保证金制度，并强化行业间的联合惩戒机制。一旦企业被发现私卖或滥用质押数据的行为，就会在全行业范围内受到融资或合作限制。

第三，针对数据资产质押违约后的处置难题，银行可与专业托管或评估机构合作，在违约触发时快速冻结或追踪数据资产的剩余价值，有助于提高银行回收资金的能力。

第四，数据资产融资业务涉及数据质量、数据安全、法律合规等多个风险点，金融机构应建立完善的风险管理体系，通过引入先进的风险管理工具和技术，如区块链、数据脱敏等，提高风险防控能力。

专题六：中国银行业金融投资的新特征、问题和建议

金融投资作为商业银行资产端的重要业务，对银行稳健经营和宏观经济发展都具有不容忽视的作用。尤其是在当前利率环境下，合理稳妥的金融投资有助于银行实现可持续发展。

（一）金融投资对银行发展具有重要意义

第一，金融投资是银行服务实体经济的重要渠道。从实践来看，中国银行开展金融投资的不同资产标的，主要都投向服务实体经济。其中，国债、地方政府债通过筹措大规模资金推动国家和地方经济增长；金融债、同业存单筹措的资金主要用于支持金融机构的日常资金和经营需要，基金的底层资产也离不开实体经济领域，间接发挥金融支持实体经济的作用；企业债、长期股权投资、非标等可以满足各类企业在不同发展阶段的差异化融资需求。

第二，有助于银行分散风险，保障经营发展安全。在资产端，银行的各类金融资产在不同市场环境下的表现存在差异，一旦市场环境变化，就可能造成资产价格大幅波动。对此，银行把资金配置于不同类型的金融资产，可以有效分散配置单一资产带来的风险，有助于在面对市场波动时保持金融资产组合的稳定性。从实践来看，当前中国银行金融投资配置以债券为主，特别是信用等级较高的债券违约风险较低，能够减轻银行资本占用压力，保障稳健投资。

第三，确保贷款需求不足情况下的资金有效运用，拓展更多收益来源。当市场主体贷款需求不足时，为了保障资产端资金有效运用，银行需要将相对富余的资金配置到其他金融资产，避免因资金闲置造成损失。因此，金融投资有利于银行拓展更多收益来源。银行金融投资收益主要由两部分组成：一是通过长期持有金融资产获取的利息收入或股权投资分红；二是在把握市场行情变化的基础上，获取由金融资产公允价值变动带来的当期损益，以及最终在市场上出售获得的交易收入。相应地，通过适当配置金融投资，保持多元化的资产端

收益来源，可以减少银行对单一收入来源的依赖，提高整体收益的稳定性和可持续性。

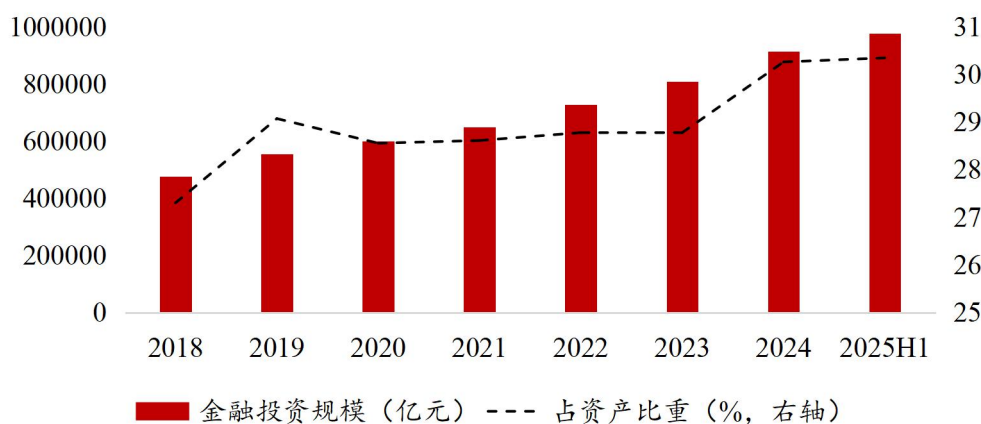
第四，保障银行流动性合理充裕。通常来说，银行需要保持一定的流动性水平以应对日常运营和突发情况。当前，中国银行金融投资主要投资于债券。以国有四大行为例，2025 年上半年，债券占国有四大行金融投资的平均比重超 96%。在银行需要流动性支持时，符合条件的金融资产可以在银行向央行或其他金融机构融资的过程中充当质押品，是换取资金流动性的重要工具。此外，对于流动性较高的债券，银行还可以便捷地在二级市场进行交易完成变现，满足流动性需求，实现对资产结构的灵活调整。

（二）当前中国银行业金融投资呈现新特征

1. 金融投资规模及其占资产比重上升趋势明显

近年来，上市银行金融投资规模持续增长，占总资产比重提升。2018-2025 年上半年，中国 42 家 A 股上市银行金融投资规模从 47.70 万亿元增长至 97.49 万亿元，占总资产比重从 27.30% 上升至 30.34%，增长超 3 个百分点，仅次于贷款占比，成为银行资产端的重要组成部分。

图 7：上市银行金融投资规模及其占资产比重



资料来源：银行年报，中国银行研究院

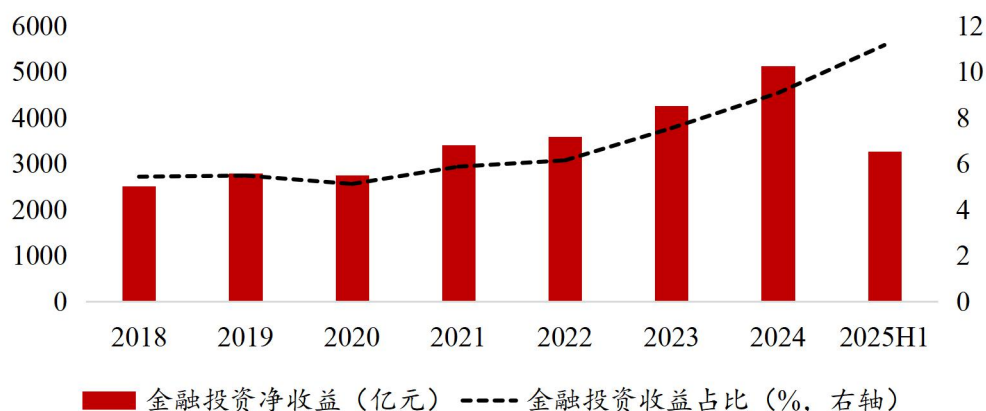
2. 在银行金融投资配置中，债券资产占据主导

上市银行金融投资总体呈现多元化特征，配置资产类型包括政府债（包含国债与地方债）、金融债和企业债等各类债券，以及同业存单、基金投资、其他资产（主要包括信托、理财、长期股权投资和非标资产等）。其中，债券占据银行金融投资的主导地位。2025 年上半年末，债券资产占上市银行金融投资比重约 88%，达到阶段性高位。在债券投资中，国债凭借低信用风险优势成为银行的首选品种。在此基础上，银行还会配置适当比例的政金债、金融债以及高评级企业债等，保障金融投资兼顾收益稳定和风控可控。

3. 金融投资成为影响银行营收的重要因素

金融投资收益呈现增势，对银行营收贡献增大。近年来，随着国内利率水平整体下行，银行通过传统存贷款业务获取收益的渠道有所承压。相较而言，金融投资净收益占营收比重呈现一定的上升趋势，2018-2025 年上半年，上市银行金融投资净收益规模整体保持上涨态势，占营收比重从 5.43% 增至 11.16%，上升近 6 个百分点。由于规模体量差异带来的资金成本和业绩目标压力，中小银行的金融投资策略更为主动，配置更多高风险、高收益的金融资产，拓展更多收益空间。

图 8：上市银行金融投资净收益占营收比重



资料来源：银行年报，中国银行研究院

（三）当前银行金融投资值得关注的几个要点

1. 低利率环境下适度增配金融投资是银行的适宜选择

第一，债券是银行金融投资的主要配置资产，在当前低利率环境，银行适度配置债券获取投资收益具有合理性。债券价格由其未来现金流的现值决定，这些现金流包括定期支付的利息和到期偿还的本金。当市场利率下降时，用于折现这些未来现金流的利率降低，债券现值增加，债券价格相应上升。银行通过持有债券，在低利率环境下通过把握市场利率变化适时卖出债券，能够获得投资收益。因此，银行通过适度增配债券强化金融投资业务，对支持自身经营发展具有重要作用。

第二，当前银行传统存贷款业务竞争较为激烈，在资产端需要拓展金融投资空间。当前，国内银行业净息差水平承压。2025 年二季度末，商业银行净息差水平为 1.42%，处于历史新低。这对银行的资金成本管理和争取优质客户留存提出更高要求，容易加剧同业竞争，使传统存贷款业务的利差空间受到影响，制约利息业务收入增长，亟须拓展适宜的业务增长点。对此，通过增配金融投资补充收益来源，成为银行抵补传统业务收入的重要选择。

第三，从国际经验看，金融投资是主要金融机构资产端的重要助力。低利率环境往往是国际金融机构加大金融投资力度的起点。日本曾在 2016 年进入负利率阶段，三菱日联增配金融资产，在投资本国国债的基础上增加海外债券配置，保障业务收入增长。2020-2022 年，美国进入新一轮量化宽松政策，联邦基金利率一度处于 0.25% 的低位。对此，摩根大通增加金融资产配置规模，金融投资占总资产平均比重达 30%，高于量化宽松政策之前的水平。

2. 银行配置金融资产需要高度重视几个问题

第一，过度追捧债券等金融资产容易积聚利率风险，影响稳健经营。债券是中国上市银行金融投资的主要内容，但是过度配置容易产生利率风险。由于

债券价格同市场利率存在反向关系，对于过度配置债券的银行而言，一旦利率转向上升导致债券价格下跌，不仅造成持有至到期债券出现账面浮亏，还会使按市价计量的交易性债券出现收益缩水，严重时更会因债券投资亏损导致计提资本金损失，加大资本压力。在国际银行业中，美国硅谷银行与日本农林中央金库银行都曾因配置过多债券积聚高利率风险，带来深刻教训。

第二，个别机构在投资过程中的不当行为容易形成操作风险和法律风险。从实践来看，在配置金融资产过程中，部分规模较小或内部管理机制不完善的机构容易出现不当行为，增加操作风险和法律风险。2024年以来，中国国债市场行情火热，其中就有个别机构存在不当行为。个别机构或将账户借给其他机构，规避监管，隐藏真实交易主体；或通过关联交易和隐蔽操作，将利益输送给特定主体，损害其他投资者权益；或大量买入长期国债，推高债券价格，把债券当作股票进行炒作。

第三，适度金融投资有助于银行合理配置资源，但过度投资可能会挤压信贷主业空间。近年来，部分中小银行金融投资占总资产比重上升较快，如果资产端的金融投资力度与贷款配置的差距逐渐缩小，长此以往就会偏离信贷主业。相较信贷投向在政策上具有一定程度的明确地域指引，金融投资可以突破地域限制，特别是在当前较为激烈的信贷同业竞争环境下，中小银行偏好金融投资，一定程度上偏离了通过信贷主业服务本地经济发展的初衷。

（四）对策建议

第一，银行业应重视金融投资业务，保障可持续经营发展。当前，银行业净息差压力犹存，传统存贷款业务尚存挑战，亟须强化其他业务发展，金融投资则是重要选择之一。为此，需正视低利率环境下金融投资收益对稳定盈利的重要作用，在监管允许的前提下，借鉴国内外有益经验，明确总体发展思路，根据自身风险承受能力和市场资金获取能力，稳妥确定金融投资占比的合理水

平。强化投研能力，不断提升投资专业化水平，夯实金融投资的盈利能力。

第二，推动金融投资与实体经济需求更加匹配，避免过度追求金融投资的风险溢价收益。坚持金融投资支持实体经济的宗旨，无论是国债投资、企业债权或是股权投资，都是银行支持实体经济的重要举措。应紧跟国家大政方针和政策导向，动态稳妥调整金融投资结构，根据业务实际，灵活运用债券投资、股权投资等方式，提高资金支持制造业、科技创新、绿色转型、养老服务和基础设施建设等重点领域的质效。合理优化金融资产配置和资金投向，有效发挥金融投资对信贷主业的支持作用。秉持稳健审慎的金融投资原则，避免过度追求高风险收益，确保资金运用的安全性和服务实体经济的可持续性。

第三，持续强化金融投资的风险管理能力。前瞻性关注利率风险问题，保持对市场因子变化的敏感性，动态监测资产负债错配风险，充分运用压力测试等手段进行检视，及时调整资产负债结构。持续关注持有到期投资项目的浮亏，及早发现风险苗头，避免由浮亏转化为实际损失。顺应金融投资占比变化趋势，聚焦金融投资潜在的资产质量问题。综合运用债务重组、法律诉讼、抵押物处置、市场化交易等手段提高违约债券的处置能力。加大内控管理力度，明确金融投资交易的流程和授权体系，坚决杜绝出借账户、扰乱市场价格、涉嫌利益输送的交易，培育健康清新的投资理念。

免责声明

本研究报告由中国银行研究院撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料。

本研究报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行研究院可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行研究院所有，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。如引用发布，需注明出处为中国银行研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行研究院保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。



研究院

中国北京市复兴门内大街1号

邮编：100818

电话：+86-10-66594264

传真：+86-10-66594040