

多家国际机构上调中资银行评级 筑底与分化成行业主线

中经记者 郝亚娟 杨井鑫
上海 北京报道

近期,穆迪、惠誉等国际评级

宏观基本面持续改善 筑牢评级上调根基

一系列集中上调动作的背后,宏观基本面改善是不可忽视的底层支撑。

据悉,惠誉国际信用评级有限公司(以下简称“惠誉评级”)上调了兴业银行(601166.SH)和浦发银行(600000.SH)由政府支持驱动的发行人主体评级。惠誉评级认为,必要时政府为其提供及时支持的可能性有所增强。同时,惠誉评级上调了五家中型中资银行的生存力评级,分别为兴业银行、浦发银行、招商银行(600036.SH)、中信银行(601998.SH)和光大银行(601818.SH)。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如表示,相较于短期盈利表现,生存力评级更看重银行内生信用基础与风险抵御能力。本次获得生存力上调的五家中型中资银行,近年持续压低风险偏好、收缩表外业务、提升经营透明度,有效夯实资产质量、资本储备与流动性融资空间,为评级上调提供了内生支撑。

穆迪评级发布最新中国银行体系展望——《中国银行体系展望:稳定的运营环境和盈利能力支撑展望上调至稳定》指出,将中国银行体系的展望从负面调整为稳定。随着银行业在降低存款成本方面更加自律,净息差的收缩幅度将被控制在较小范围内,盈利能力也将趋于稳定。由于存在新增不良贷款的风险,信贷成本可能会持续高企。同时,若市场利率上行,投资收益仍将面临波动。随着贷款增速放缓,资本状况将保持基本稳定。在支持性的货币和财政政策环境下,

机构上调多家中资银行信用评级,同步调整国内银行业整体展望,引发市场高度关注。对此,招联首席经济学家、上

海金融与发展实验室执行主任董希淼在接受《中国经营报》记者采访时指出,宏观层面的系统性风险缓释为评级上调打开了空间,

而个体层面的资产质量夯实、拨备筑牢及资本补充则提供了支撑,二者缺一不可,共同驱动此次国际评级机构的集体正向行动。



视觉中国/图

银行业的资金来源和流动性仍将保持充裕。

一系列集中上调动作的背后,宏观基本面改善是不可忽视的底层支撑。邮储银行(601658.SH)研究员娄飞鹏指出,国际评级机构同步上调银行评级,首要源于国际机构对我国宏观经济长期发展趋势认可度提升。同时,国内银行业资本补充持续落地、资产质量持续改善,共同构成评级上调基础。

董希淼表示,穆迪评级将国内银行体系展望由“负面”上调至“稳定”,惠誉评级将银行业前景从“恶化”调整为“中性”,核心依托国内持续政策托底与经济稳步修复,通缩压力缓解、房地产下行势头趋稳、私人部门债务扩张放缓共同推动行业信用环境修复。但宏观环境改善仅

为评级上调打开空间,个体银行自身经营韧性才是评级上调核心支撑,如浦发银行、兴业银行依托系统重要性提升、地方政府支持力度增强获得上调;招商银行、中信银行、光大银行主动收缩影子银行业务、下调风险偏好,资产透明度与长期生存能力显著提升。

而市场普遍存在疑惑:行业净息差持续收窄、短期利润承压,为何评级反而迎来上调?上海金融发展研究实验室特聘研究员王润石指出,本次评级上调核心驱动力并非银行短期经营大幅改善,而是市场前期悲观预期全面修复。历经两年地方债化解、房地产存量风险持续出清,海外市场对中国经济“硬着陆”的担忧显著降温,评级机构下调银行板块整体风险折价。从个体层面看,行业不良率持续

下行、拨备覆盖率稳步回升,风险抵补能力持续增强。更为关键的是,国有大行、核心股份制银行获得中央层面明确显性信用支持,系统重要性银行信用底盘依托国家信用背书形成强力支撑。

王润石补充道,评级机构的评估框架也发生了根本性调整。过去评级体系侧重银行盈利增速,当前核心评估长期生存韧性。一方面,行业息差下行拐点逐步显现,存款重定价落地叠加监管严控高息揽储,负债端成本下行速度快于资产收益率回落,行业盈利最困难阶段大概率已经过去。另一方面,银行业加速降低息差依赖,财富管理、资管、数字化降本增效拓宽收入来源,只要资本充足率、资产质量保持稳定,短期息差收窄不会形成致命冲击。

马太效应持续强化 大行与中小银行分化格局加剧

2026 年国内银行业整体呈现“业绩筑底、结构分化”特征。

国家金融监督管理总局发布的2026年一季度银行业保险业主要监管指标数据显示,截至一季度末,银行业金融机构本外币资产总额494.7万亿元,同比增长8.0%。商业银行不良贷款余额3.7万亿元,较上季度末增加1742亿元;不良贷款率1.51%,较上季度末上升0.02个百分点。

受访专家表示,2026年国内银行业整体呈现“业绩筑底、结构分化”特征,行业运行保持稳定,但头部大行、优质区域中小银行、尾部地方性银行经营走势将持续拉开差距,行业“马太效应”进一步强化。

针对2026年全年盈利修复节奏,王润石认为,作为“十五五”开局之年,2026年国内货币政策维持适度宽松,信贷投放有望企稳;负债端成本红利逐步释放,净息差大概率在2026年年内触底,行业营收、利润将逐季小幅回暖,但修复力度温和,难以出现强势反弹。收入结构转型成为银行核心分水岭,单纯依靠存贷息差的机构经营压力持续加大,财富管理、资管、托管等中间业务占比更高的银行抗周期优势凸显。兴业银行一季度财富管理中间业务收入同比增长17.5%,正是行业转型的典型信号。而整体行业修复并不均衡,头部大行和优质区域城商行、农商行盈利改善速度更快,尾部中小银行仍将长期底部承压。

在行业分化层面,娄飞鹏表示,大型银行依托系统重要性地位、多元化收入结构、畅通资本补充渠道,将持续获得政策倾斜,经营稳定性更强;中小银行普遍面临区域资产集中风险、资本补充渠道狭窄、负债成本刚性等多重约束,经营压力持续凸显。

针对行业K型分化现状,娄飞鹏建议:大型商业银行加快综合化、国际化布局,作为服务国家战略、大型企业核心金融力量;全国性股份制银行打造公司、零售、金融市场特色业务,构筑差异化竞争优势;中小银行回归本土、深耕普

惠小微,依托区域场景形成竞争力。同时,强化质量效益指标,建立金融机构主业、治理、差异化发展动态评估机制,将评价结果与监管评级、业务牌照准入挂钩,对中小银行小微投放弱化规模考核、强化质量要求。

王润石进一步拆解两类银行发展赛道差异:大型银行是行业稳定“压舱石”,存款储备丰厚、资产配置渠道多元,在资产荒、存款搬家环境下持续吸纳资金,负债成本持续下行;叠加高股息、低估值优势,持续吸引社保、保险等长线资金增持,估值支撑稳固,国家重大战略信贷投放也主要依托大行落地,政策红利充分释放。中小银行发展高度绑定属地经济活力,长三角、珠三角等经济活跃区域的城商行、农商行依托本地政务、民生场景沉淀客户,仍具备突围空间;而经济欠发达地区、缺乏差异化特色的尾部中小银行,将持续承受存款流失、优质资产稀缺、息差收窄三重挤压,经营压力与估值折价持续扩大。整体来看,大型银行核心优势在于经营确定性,中小银行发展上限取决于区域经济与特色业务布局。

“总体来看,息差下行压力边际减弱、资本缓冲持续累积、国内流动性保持充裕,大中型银行具备充足空间对冲宏观负面影响,但经济欠发达地区小型区域性银行尾部风险仍客观存在。”薛慧如认为,中长期银行业信用分化态势将持续拉大。大中型银行拥有广泛客户基础、低成本融资渠道,主动压低风险偏好,叠加多年不良处置、监管改革落地,风险抵御能力持续提升,资产质量与盈利韧性更强。部分经济欠发达地区的小型地方银行客户基础薄弱、风险管控偏激进,资产质量与盈利波动更大,表外业务、不良分类透明度不足,叠加区域经济、股东背景约束,公司治理水平参差不齐,资本补充渠道受限,内生信用改善面临长期挑战。

银行卡权益迈入AI算力时代:Token福利重塑零售金融竞争格局

中经记者 慈玉鹏 北京报道

近期,多家银行联合其他机构推出AI算力权益,开启金融与科技融合助力大众算力消费时代,持卡人在日常消费中可累积算力权益。

布局算力权益

近日,平安银行(000001.SZ)与中国银联、腾讯云宣布联合推出国内首张面向AI算力个人消费用户的借记卡——“AI智算卡”。该卡整合算力聚合付费、基础金融服务、专属算力权益等功能。持卡人在日常消费中可累积算力权益。通过这一创新模式,“AI智算卡”致力于打造“一卡联通AI与金融”的全新业态体验。

平安银行方面表示,“AI智算卡”所有持卡人均可享受三层递进权益。第一层开户达标送:开卡达标可获得银联云TokenPlan基础算力套餐+腾讯WorkBuddy积分权益,开启AI体验,借记卡开户达标即激活;第二层支付达标送:每月刷卡达标,即可获得算力积分及WorkBuddy权益续期,持续使用,持续受益,消费均计入达标门槛;第三层升金达标送:资产层级达标解锁更多算力积分,大模型高阶调用额度,并获得WorkBuddy积分权益加量包。7月起,“AI智算卡”将通过平安银行口袋银行App及线下网点陆续开放申请。

招商银行(600036.SH)近日推出“运通工程师信用卡专属AI权益”。新客户首次参与活动达标即可在多种“AIPlan”中任选其一领取权益。例如,领取1个月MiniMax

《中国经营报》记者采访了解到,银行卡此前一直承担“资金中介+消费返点”的角色,现在随着AI发展,升级成为“生产要素(算力)中介+场景入口”的角色。

长三角科技产业金融研究联盟秘书长陆岷峰告诉记者,目前

银行推出的AI权益形态、路径存在差异,但根本逻辑一致,即将大模型厂商单独充值的Token、Agent额度,打包进持卡人的日常金融行为中,从而促进客户刷卡消费、资产升级,同时也推动算力分发。

数据支持及生态能力是关键

值得注意的是,银行客户权益一直存在同质化问题。

薛洪言表示,银行把AI算力纳入权益体系,本质上是客群经营逻辑的深度重构。传统生活类权益同质化严重、投入产出持续走低,而AI开发者、科研人员、内容创作者等群体具有算力刚性需求,属于高价值潜力客群。银行依托资金与场景优势,把企业端(B端)算力向个人端(C端)及小微市场零售开放,搭建“金融+科技”生态闭环。短期能够提升细分客群获客效率、塑造科技品牌形象;长期将推动银行从单纯资金服务商,转型为“算力+金融”综合服务商。

陆岷峰表示,各家银行卡权益基本逻辑高度一致,且易被模仿,例如推出“积分喝星巴克”“加油返现”“机场贵宾厅”等。银行获客逻辑是靠“权益补贴换规模”,而补贴的标的相对标准化,如咖啡、里程、视频会员等,这种模式下供应商相对成熟、定价透明、同质化成为必然。而本轮AI权益出现,貌似是差异化路线,但由于Token本身是高度透明的标价品,所以各家银行也容易走上同质化道路。避免同质化,就要做好权益背后的数据、生态方面的支持。如当前网商银行推出的产品不容易被复制,是因为它的AI找客、AI招投标、高德问路与阿里系数据绑定。这种差异化的形成并不在权益清单,而是在于权益背后的“数据能力”以及“生态闭合度”。

“长期来看,AI算力权益无



多家银行联合其他机构推出AI算力权益,助力大众算力消费时代。 视觉中国/图

法取代大众生活权益,二者将互补共存。”薛洪言表示,算力专业性强、受众范围较窄,难以覆盖全民高频生活场景,仅能作为面向科技人群的差异化特色权益。未来,银行卡权益体系将分层运营,普通客群以基础生活权益为主,科技客群依靠稀缺算力提升客户黏性;行业竞争核心转向精准用户画像、千人千面动态权益运营,零售业务重心从规模扩张转向客户价值深度挖掘。

如果要进一步拓展银行算力权益的覆盖面,陆岷峰认为,重点是将算力权益从“生产力工具”转化为“生活助手”,嵌入大众已经拥有的支付场景中。银行不应简单赠送客户算力权益,而应直接给予部分功能性支持路径。例如,目前网商银行AI权益是“高德问店帮你选址”“芝麻AI帮你写标书”等,此时,Token功能被隐藏在经营支持背后,客户更容易理解。商业银行如果能够将Token使用悄无声息地嵌入功能服务,而非简单赠送Token,或将进一步扩大AI权益吸引力。

未来,银行客户权益将进一步深化分层定制、场景跨界等方面。陆岷峰告诉记者,从分层定

制看,目前商业银行的分层并不够细致。如有银行将AUM分成5万/20万/50万三个档次,而对应的权益差主要是积分、里程赠送量。实际上,AI时代的分层应该深入到行为层,根据客户职业行为、生活行为确定支持路径,这考验的是银行把支付数据转成场景标签的能力。

而从场景跨界看,陆岷峰表示,关键看银行做枢纽还是做通道。此次银联与平安银行、腾讯云做智算卡,网商银行与阿里云、芝麻、高德推出新产品,都是“银行+清算/互联网平台+大模型提供方”的三方结构。银行如果不主动做集成方,就可能成为互联网公司反向集成的“账户通道”,权益进化的红利银行或享受有限。

上述地方银行人士表示,在AI时代,银行权益与Token相结合,未来如果叠加数字人民币智能合约,银行、清算组织、大模型提供方、监管之间的权责链要比现在复杂得多。目前,有关这一部分的管理口径监管部门暂未出台政策,银行可事先将“虚拟算力权益”的会计科目、反洗钱客户识别、未成年人/境外人士的使用限制等基础工作做好,以有效地防范监管政策风险。