

增资“补血”与减资“瘦身”并行 中小银行加速优化资本结构

又一家区域性银行加入银行业增资扩股的浪潮中。

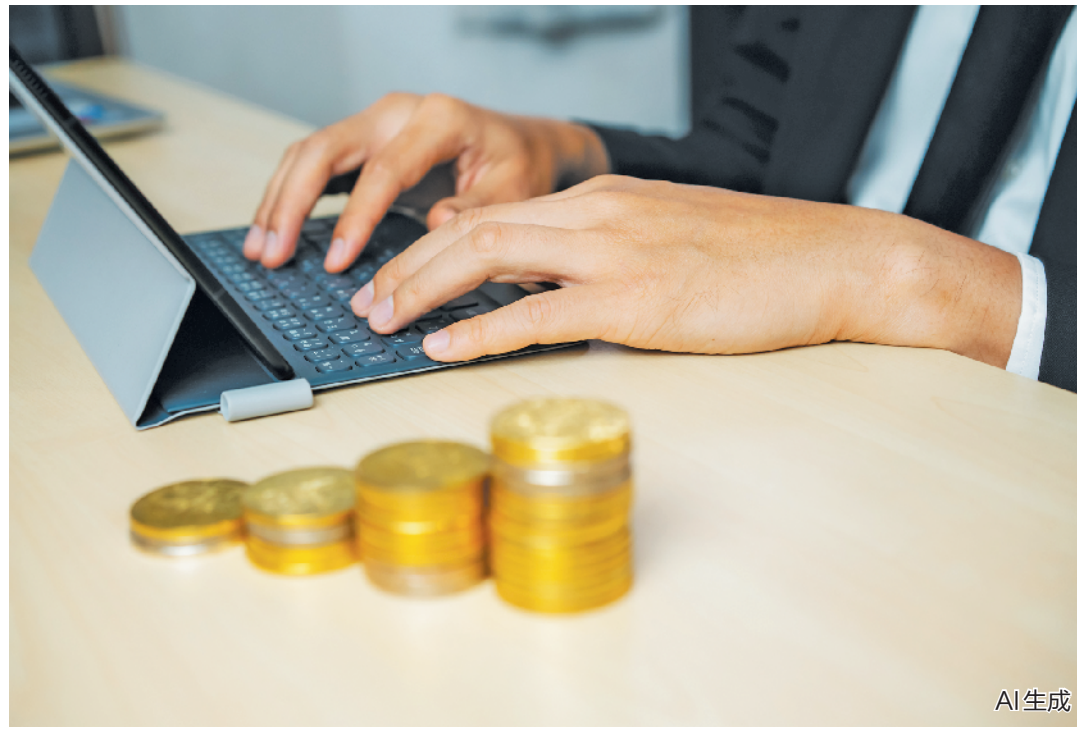
记者注意到,近日,九江银行发布公告称,该行增资扩股计划获得第一大股东九江市财政局、第三大股东兴业银行顶格参与。

其中,九江市财政局拟认购不超过5亿元内资股,认购占比不超过其直接持股比例12.85%;兴业银行认购占比亦不超过自身持股比例10.34%。

九江银行在公告中表示,此次发行的主要目的是为有效补充该行核心一级资本,切实增强抵御风险能力,优化股权结构。主要股东拟认购内资股,表明其对该行未来的良好预期及对该行长期发展的支持,有利于该行优化资本结构,增强主营业务的核心竞争力,为股东创造更大价值。

九江银行的增资扩股计划并非个例,自2025年以来,多家银行掀起一轮密集的增资扩股浪潮,通过定增、配股、引入战投等方式补充资本。但另一方面,亦有以农商行、村镇银行、农信社为代表的中小银行主动减资“瘦身”,推动资本“减量增效”。

这两条路径看似相悖,实则均指向一个方向:在信贷投放持续加速、服务实体经济力度加大的背景下,商业银行加速优化资本结构、提升精细化运营管理能力。



AI生成

地方国资成“顶梁柱”

2025年以来,多家中小银行纷纷开启增资模式,通过定向增发、可转债转股、引入外部股东等多种途径增资扩股,体现了资本补充的紧迫性与主动性。

以上述的九江银行为例,回溯其增资进程,该行在2025年10月末就已披露增资预案,拟发行不超过8.6亿股内资股及1.75亿股H股,募集资金全部用于补充核心一级资本。若顶格完成发行,其总股本将从28.47亿股增至38.82亿股,增幅达36.4%,资本实力将得到大幅增强。

从九江银行2025年半年报披露的财务数据来看,该行核心一级资本充足率为8.62%,较2024年末下降0.82个百分点;一级资本充足率11.15%,较2024年末下降0.82个百分点;资本充足率11.18%,较2024年末下降1.99个百分点。企业预警通数据显示,在披露相关数据的99家城商行中,九江银行2025年6月末的核心一级资本充足率位列第76位,资本补充压力较大。

在城农商行阵营中,类似的增资动作还有很多。2025年12月,湖南银行增资扩股工作正式收官,通过向9家国有主体发行10亿股普通股,募集资金40.1亿元,注册资本从77.5亿元增至87.5亿元,增幅近13%。增资完成后,该行资本充足率提升至12.6%,核心一级资本充足率达9.2%,风险抵御能力显著增强。此外,青岛银行、泸州银行、张家口银行等多家城商行也于2025年推进了增资计划。

在本轮增资潮的背后,是中小银行资本缺口扩大、资本补充的紧迫性显著提升。广发证券银行首席分析师倪军团队研报数据显示,截至2025年三季度末,城商行平均资本充足率最低,为12.4%,农商行次之,平均资本充足率为13.2%,低于股份行(13.48%)、国有行(17.99%)。

值得关注的是,在本轮增资潮中,地方对本土中小银行的支持力度显著增大。多地出现了金融

监管总局地方监管分局一次性批复同一区域内多家农商行变更注册资本的情况,如上饶监管分局单日批复了9家农商行的集中增资计划。

与此同时,地方国资成为支持本轮增资的“主力军”。如威海银行在30亿元定增计划中提到,后续将引入山东高速集团等多家认购方;青岛银行在2025年增资计划中,也获得了大股东青岛国信产融控股集团通过港股渠道增持的2.43亿股H股,进一步彰显了地方国资对中小银行的支持力度。

值得注意的是,也有部分中小银行股权出让不力。1月12日,中融新大集团有限公司单独持有的山西银行4.16亿股股权及孳息在开拍24小时后,无人出价而流拍。1月27日,贵州银行1亿股股票法拍落定,最终由唯一报名方贵州水投资管理有限责任公司以起拍价9200万元竞得。

中国邮政储蓄银行研究院研究员娄飞鹏告诉记者,这主要是由于中小银行作为区域金融机构,受区域经济影响较大,不同银行经营发展情况有较大差异,从而导致投资者采取不同的策略。

动态优化资本结构

在中小银行密集增资的另一面,2025年至今,亦有部分农商行、村镇银行、农信社等开启主动减资模式,通过减资优化资本结构,实现资本的“减量增效”。

1月19日,国家金融监督管理总局聊城监管分局批复同意山东阳谷农村商业银行减少注册资本4421.02万元,注册资本从7.63亿元变更为7.19亿元;1月16日,北京金融监管局批复同意北京门头沟珠江村镇银行减资3000万元,注册资本降至7.35亿元。2025年减资动作更为集中:2025年12月31日,湖南炎陵农村商业银行获批减资2.63亿元,注册资本从3.84亿元大幅缩减至1.21亿元;同日,烟台福山珠江村镇银行获批减资700万元,注册资本由1亿元调整为9300万元。从地域分布看,减资银

行主要集中在县域及农村地区,以服务本地的农商行和村镇银行为主。

中小银行主动减资,背后有着多元且务实的逻辑。娄飞鹏分析指出,中小金融机构减资主要源于资本沉淀与业务规模不匹配,部分机构因历史注资导致注册资本远超实际信贷需求,增加合规成本,减资有助于优化资本结构、降低负担,但可能削弱风险资产投放能力。减资的机构需确保减资后资本充足率不低于监管底线,并保护债权人权益,避免引发市场误读。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼向记者表示,在深化农村信用社改革化险和村镇银行结构性重组的背景下,以村镇银行、农信机构为主的中小银行主动对股权结构、资本总量进行调整,为下一步重组合并、转型发展预留空间。这是部分中小银行减少注册资本的重要原因。此外,因部分股东投资策略转变主动退出或经营不善被动退出,中小银行为配合上述变动而调整股权结构,需要减少注册资本。还有少数银行因信贷投放较慢、业务发展空间有限,资本充足率长期偏高,为减轻资本回报压力,也会减少注册资本。

在诸多资本调整模式中,内蒙古银行的资本金调整更为特殊,采取了先简易减资、后以专项债资金转股形式再增资的模式优化资本结构。

具体来说,先通过简易减资方式将注册资本从84.06亿元调减至45.75亿元,同时以专项债资金转股形式补充核心一级资本55亿元,在转股完成后注册资本将增至100.75亿元,从而进一步夯实内蒙古银行资本实力。

“内蒙古银行这一举措看似矛盾,实则是一个

系统性的资本重组‘手术’。”董希淼向记者分析指出,内蒙古银行这一轮调整分两步走。第一步,通过“简易减资”清理资产负债表,核心目的不是收缩,而是“出清”。这种减资通常不向股东返还现金,而是用来直接冲销累积亏损,或者剥离与不良资产相关的资本占用。第二步,通过定增及专项债转股等方式“注入”高质量新资本。定增可以引入地方国资等优质战略投资者,优化股权结构和公司治理。专项债资金转股则依托地方政府支持,以较低成本直接将资金转化为核心一级资本。这两笔增资,能为银行带来真正可用于业务扩张和抵御风险的“新鲜血液”。

“部分银行采取清理冗余注册资本的方式,同时通过财政资金注入补充核心资本,实现资本质量提升而非总量收缩。此举既符合监管对资本真实性的要求,也增强地方金融体系稳定性。”娄飞鹏表示。

在多位受访者看来,减资与增资同为银行资本管理的重要手段,本质上都是对资本与业务匹配度的动态调整,未来增资扩股仍将是主流,而少数银行逆势减资则是中小银行改革化险工作的必要举措之一。

娄飞鹏表示,展望未来,部分业务饱和、区域经济乏力的县域银行减资趋势有可能延续,但并非系统性风险信号。他认为,中小银行“瘦身健体”应聚焦在动态匹配资本与业务规模,优先内源性积累,推动区域整合;监管应强化分类指导,支持兼并重组,引导从规模扩张转向质量优先,提升治理效能与服务实体经济能力。

供稿:《21世纪经济报道》作者:李览青

理财风向

从卖产品到配资产,银行年终奖理财热度升温

年终奖到账后,来自上海的一位投资者一时犯了难。手握十余万元年终奖,她既担心错过股市与贵金属的上涨行情,又对高波动心存顾虑。

2026年以来,黄金价格大幅攀升,A股、港股同步走强,部分海外市场表现同样亮眼,相比之下,传统理财产品的收益率显得并不突出。“买股票怕追高,放存款又觉得赚得太少”,这位投资者的纠结,正是当前不少个人投资者的真实写照。

在这样的市场背景下,年终奖该如何安排,成为岁末年初的热门话题。与投资者的犹豫不决形成呼应的,是银行端的密集动作。近期,国有大行、股份制银行以及多家城商行相继推出年终奖专属理财与配置活动,产品形态不再局限于单一理财,而是延伸至存款、基金、保险及客户激励等多个维度,试图以整体配置的方式承接这笔集中到账的资金。

产品配置思路前移

临近农历蛇年年末,国有大行凭借庞大的客群基础率先推出年终奖理财活动,相关产品以R2稳健型、短中期限、低起投为主要特征。

交通银行推出“年终红利,‘理’在交行”主题年终奖专享理财产品,主打“专‘薪’定制、期限灵活”,产品风险等级均为R2稳健型。其中,“灵动添利6号新薪宝”近3个月年化收益率超过4%,为年终奖资金短期配置提供选择。

邮储银行则依托手机银行App“掌工资”板块推出“开‘薪’年终奖,财富这样‘理’”主题活动。具体来看,流动性需求较高的客户可选择支持每日快赎、0.01元起购的低风险产品“天天盈”;追求稳健增值的客户,可选择中低风险产品“优盛·鸿锦最短持有7天15号薪享C”;而针对中长期闲置资金,邮储银行引入“交银理财稳享灵动慧利日开6号(99天持有期)”,其业绩比较基准区间为1.45%—3.35%,强调以适度锁定期限换取相对更高收益。

工商银行则在“薪管家”板块集中推介薪享系列理财产品,突出低起投与策略多样化。其中,

“工银理财·鑫悦优先股策略优选最短持有90天混合类开放式理财产品(薪享系列)”1元起购,近一个月年化收益率约为3%,为希望进行短期配置、同时适度参与权益类资产的客户提供了选择。

与直接推介具体产品不同,建设银行的年终奖营销更侧重资产配置引导。其中,建设银行广东省分行提出年终奖“四笔钱”智慧分法,将10%—20%用于日常开销与应急,配置活期理财或货币基金;5%—10%用于保障,配置商业健康险、意外险、寿险等;40%—60%作为确定性目标储备,投向定期存款、大额存单等产品;剩余10%—20%的闲置资金,则可参与FOF基金、偏股型混合基金等资本市场投资,强调通过组合配置分散风险。

除产品供给外,部分银行还通过激励机制提升年终奖资金留存度。中国银行深圳分行活动页面显示,1月31日前,客户月日均资产提升至20万元—50万元,可获得100元至260元不等的微信立减金。光大银行则面向薪资代发客户推出“开‘薪’年终奖”专项活动,2月13日前,客户月日均资产较2025年12月提升5000元或1万元以上,可参与砸金蛋活动,赢取消费立减金。

股份制银行中,浦发银行推出“年终奖规划锦囊”,将存款产品与理财产品分层组合。在存款端,安享赢定期存款系列覆盖1年期、2年期和3年期,年利率分别为1.3%、1.4%和1.75%,均为100元起购;理财端则同步推出3个月期、7个月期和14个月期的封闭式产品,业绩比较基准区间由1.95%逐步提升至2.65%,通过拉长期限来抬升收益空间。

城商行方面,大连银行近期上线三款“鲲鹏”系列年终奖专属封闭式净值型理财产品,共计三款,起投金额均为1万元。其中,首只产品率先开放认购,投资期限为185天,业绩比较基准为2.40%;其余两只产品分别于1月29日和30日上线,投资期限延长至287天和382天,业绩比较基准相应提高至2.45%和2.50%。

低利率环境下的“配置转向”

与往年相比,今年银行年终奖理财营销呈现出明显变化。业内人士认为,各家银行围绕年终奖资金的营销呈现出三大共性特征:一是低起投、稳健型产品占主流,降低个人投资者配置门槛;二

是期限设计灵活,覆盖活期、短持有期及中长期封闭式产品;三是“理财+激励+配置建议”组合发力,弱化单一产品销售,强化年终奖资金“一站式打理”概念。

“年终奖理财正在从产品导向转向配置导向。”普益标准研究员付翹楚表示,银行通过整合存款、理财、基金、保险等多类金融工具,更好匹配客户在流动性、收益性和风险控制方面的不同需求,同时提升基于风险偏好和资金用途的专业配置服务能力。

从银行自身角度看,这一转向也有现实考量。博通咨询首席分析师王蓬博指出,在低利率环境下,年终奖资金集中到账,是银行争夺低成本资金和优质客户资产的重要窗口期。通过多资产组合配置,银行既有助于投资者分散风险、在控制波动的前提下提升收益表现,也能延长客户资金在账户内的停留周期,提高多产品配置比例,从而为AUM(资产管理规模)的稳步增长提供支撑。

市场环境的变化,也是这一转向的重要背景。一方面,伴随存款利率持续下行,理财产品对居民资金的吸引力仍在增强。《中国银行理财市场年度报告(2025年)》显示,截至2025年末,全国理财市场存续规模达33.29万亿元,较年初增长超3万亿元,持有理财产品的投资者数量达1.43亿人,同比增长14.37%。

另一方面,多类资产表现活跃,也在改变投资者的收益预期。2026年以来,现货黄金一度逼近5600美元/盎司;伦敦年内涨幅超过60%;上证指数年内上涨4.82%;恒生指数涨幅达8.17%。在多资产波动加大的背景下,部分投资者更倾向于将年终奖资金配置于相对稳健、可预期的产品组合中。

在此背景下,王蓬博指出,年终奖理财营销能否转化为实质性的AUM增量,关键仍在于产品的实际净值表现、信息披露的完整性以及后续售后服务能力,而非依赖片段的营销包装。对于个人投资者而言,付翹楚建议,应结合自身流动性需求和资金使用计划进行理性配置:首先明确年终奖的用途和时间安排;其次客观评估自身风险承受能力,稳健型投资者应以中低风险资产为主;同时保持独立判断,理性看待营销宣传,充分认识“业绩比较基准”并非收益承诺。

据《第一财经日报》作者:陈君君

公募基金总规模再创新高 2025年末达37.71万亿元

公募基金总规模再创历史新高。1月28日,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2025年12月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计37.71万亿元,较2025年11月底的37.02万亿元增长0.69万亿元。

具体来看,截至2025年12月底,各类基金中规模最大的是货币市场基金,达到15.03万亿元;债券基金与股票基金紧随其后,分别为10.94万亿元和6.05万亿元;混合基金、基金中基金(FOF)及其他基金的规模则分别为3.68万亿元、2443.93亿元及1.77万亿元。

与2025年11月底相比,除了货币市场基金外,其余类型的基金规模在2025年12月底均有不同程度增长。其中,债券基金和股票基金表现最突出,规模分别较2025年11月底增长4120.88亿元和2542.69亿元,份额分别增长2836.57亿份和1316.09亿份;FOF产品同样实现了规模和份额的双增长,规模和份额环比分别增长88.49亿元、71.27亿份;混合基金规模虽有所上升,但份额小幅下降。此外,在其他基金中,QDII(合格境内机构投资者)基金规模和份额增长同样明显,截至2025年12月底,此类产品规模达9815.59亿元。

展望2026年,多家公募机构认为债股市场均存在机遇。兴银基金基金经理邓纪超表示,权益市场经过了一年多的上涨,当前趋于合理估值区间,既没有被显著低估,也不存在大的泡沫。在此背景下,团队对以股票、可转债为主的长周期权益类资产持积极观点。

长城基金高级宏观策略研究员汪立表示:“在2026年投资方向上,科技成长是主线,价值股也有‘春天’。其中,科技成长方面,全球AI算力需求持续攀升,推动半导体设备需求快速增长,带动产业链迎来普遍涨价趋势。建议关注港股互联网、电子半导体、通信及军工板块,以及具备全球竞争力的制造业出海,如电力设备、机械设备、汽车及零部件等。”

债券市场方面,摩根士丹利基金固定收益投资部基金经理吴慧文认为:“需要正视市场博弈常态化的激烈现实,聚焦波段机会与风险控制,兼顾中长期趋势和短期交易操作。预计2026年一季度到二季度可能出现不错的交易机会,但需要重点关注风险偏好对资金流向的影响等变量。”

据《证券日报》作者:昌校宇 方凌晨