

国有控股银行再增员 千亿城商行股权结构大调整

证券时报记者 安毅

又一家城商行股权结构发生重大变化。

四川金融监管局官网信息显示,该局已批复同意达州市高新科创有限公司(下称“达州高新科创”)受让达州银行12家股东合计持有的该行约15.32亿股股份。这意味着,达州高新科创所持达州银行股份占比升至49.2%。同时,该行国有股权占比也将由去年底的22.48%升至近64%,成为国有控股城商行。

据证券时报记者统计,去年以来,通过国资股东参与增资扩股或受让股权等形式,已有至少9家城商行国有股份占比突破50%。

达州银行股权巨变

据了解,达州银行成立于2009年,是由达州市财政、企业法人和自然人发起,在原达州市城市信用社基础上改制组建的地方性股份制金融机构。2020年,该行完成约3.37亿股增资扩股,总股本增至33.365亿股。彼时,四川蓝润实业集团为第一大股东,持股比例达19.03%;国有股份占比仅9.04%。

2023年起,达州银行国有股数量持续提升。其中,内江投资控股集团、西昌海河文旅公司分别受让该行1.47亿股、1.66亿股股份。截至去年末,该行国有股份占比升至22.48%。

据四川金融监管局最新消息,该局已批复同意达州高新科创受让达州银行12家股东合计持有的该行约15.32亿股,持股数量由1.1亿股增至16.42亿股,持股比例由3.3%升至49.2%。此次股权转让方包括该行前十大股东中的5家,个别股东在转让后不再持有达州银行股权,蓝润实业集团也减持了超过半数持股。

完成受让后,达州高新科创将晋升该行第一大股东,持股49.2%。蓝润实业集团、达州市财政局、西昌海河文旅公司分别持股8.71%、5.74%、4.98%。官网显示,达州高新科创系达州市组建的国有资本投资运营公司,在达州银行股权层面与达州市财政局互为一致行动人。此番股权变更完成后,达州银行国有股权占比将由去年底的22.48%升至近64%,成为国有控股城商行。

值得一提的是,联合资信去年底出具的主体评级报告中表示,达州银行增资扩股方案于2023年4月获批,预计增加6.6亿股股本,此次增资拟采用对原股东等比例增资方式。不过,目前尚无公开信息显示此次增资是否完成,去年底该行总股本仍为约33.37亿股。不过,该行已于今年3月中旬召开临时股东大会,其中就有审议关于变更注册资本的议案。

截至去年末,达州银行资产总额约1212.9亿元。过去一年,该行实现营业收入13.5亿元,实现净利润3亿元,分别同比减少24.1%、22.4%。

川内银行股权重组不断

据统计,包括达州银行在内,四川合计有12家本地城商行,数量仅次于山东、

去年以来部分城商行国有股份占比变化				
银行名称	注册地	去年初国有股权占比	去年末国有股权占比	
达州银行	四川	22.48%	63.97% (截至2025年4月)	
天府银行	四川	17.37%	55.96%	
乐山市商业银行	四川	61.79%	72.86%	
雅安市商业银行	四川	83.77%	91.17%	
海峡银行	福建	45.04%	53.56%	
保定银行	河北	41.94%	80.32%	
乌海银行	内蒙古	2.03%	66.23%	
上饶银行	江西	49.94%	54.16%	
东营银行	山东	45.64%	56.74%	

数据来源:公开资料 安毅/制表

辽宁、浙江等。近年来,川内城商行因股权重组备受关注。

2020年11月,以攀枝花市商业银行和凉山州商业银行为基础,引入28家投资者,采取新设合并方式设立的四川银行正式成立,后者系四川首家省级法人城商行。截至去年末,四川银行国有股份占比超过97%。

2020年、2021年,宜宾市商业银行先后完成第三轮、第四轮增资扩股,总股本由13.2亿股增至39亿股,国有股份占比由53.37%大幅升至80.7%。今年初,该行成功登陆港股市场。

2023年,乐山市商业银行国有股份占比由44.4%提升至61.79%,成为国有控股银行,并升格为市管国企。2024年完成新一轮增资扩股后,该行国有股份占比进一步升至72.86%。

2023年7月,由自贡市财政局全资持股的自贡创新发展集团获批受让自贡银

行54.94%股权,次年4月继续获批受让4.06亿股该行股份,将持股比例由56.59%提升至75.36%。股权转让完成后,该行国有股占比大幅提升至97.71%,国有控股地位进一步稳固。

2024年,四川天府银行完成50亿元增资扩股,总股本增至18.78亿股,国资股东持股比例大幅提升至55.96%,成为国有控股银行。其中,四川省属国企蜀道集团参与此次增资,持股23.35%并成为该行第一大股东,南充市辖国资企业持股比例上升至接近30%。

此外,泸州银行、长城华西银行、雅安市商业银行近年国有股份占比均有所提升。其中,雅安市商业银行已由2022年末的76.32%提升至去年末的91.17%。

早在2020年4月,监管层就如何增强中小银行资本实力时明确表示,支持地方政府向部分高风险中小金融机构注入资金、可变现资产,或通过国有资本运营公

地方国资入主目标不应是“政策银行”

证券时报记者 安毅

包括城商行、民营银行乃至地方联合机构在内,地方国资增持现象近年常态化,国有控股银行数量在不断增多。

这场变革的底层逻辑,并非单纯的资本救赋,而是在金融供给侧改革、区域经济转型与风险防控三重压力下催生的复杂博弈。其影响早已超越单一机构的股权结构调整,直指区域性金融生态的深层重构。

区域性银行面临的经营压力为这场变革提供了现实土壤,地方国资的介入成为解困的必然选择。通过增资扩股与股权受让,国有资本不仅填补了资本缺口,还通过股权集中度提升带来治理效率的改善,也有助于化解部分银行股权结构因历史遗留问题带来的治理乱象。

国有资本的入场绝非单纯的财务投资,其本质是地方政府对金融资源的战略性整合。通过“加仓”本地法人银行,地方政府可以更高效地引导信贷资源投

向基建、民生等重点领域,推动区域经济高质量发展。

不过,任何事物都有两面性。对于部分银行来说,股权集中化虽结束了股东内耗这一困扰,也产生了新的治理问题。国资股东利用人事任免、考核机制等非资本方式加强控制力,这种架构虽提高了执行效率,但行政干预银行商业化经营的灰色地带存在增加的可能。

一旦行政目标挤压商业逻辑,个别银行难免会偏离服务本地中小微企业的初心,客户结构将从“毛细血管”滑向“大动脉依赖”。更值得警惕的是信用背书的双刃效应:评级提升带来的融资成本优势,可能异化为盲目扩张的温床,资产负债表的膨胀速度与资产质量改善程度出现背离。

破局之道在于构建新型治理模式。国有资本的资源整合能力,必须与市场化创新能力形成化学反应,而非简单的股东替代。既要精准对接地方发展需求,又要保持对市场变化的敏锐度。既

要发挥逆周期调节作用,又要严守风险隔离底线。

当前的地方国资控股潮,本质上是一场金融治理能力的压力测试。其目标不应是制造更多“政策银行”,而是培育兼具公共属性与商业活力的新型金融机构。当改革步入深水区,简单的股权更迭已不足以应对复杂挑战,建立“国有资本主导、多元股东制衡、市场机制运作”的三元治理体系势在必行。

未来的观察焦点将集中于:如何在控制权与经营权之间设立制度性隔离带?怎样让政策导向与商业可持续性形成动态平衡?这些问题的答案,不仅关乎区域性银行的命运,更将影响中国金融体系多元生态的存续。

可以说,这场变革既是对历史积弊的修正,也是对未来道路的探索。当国有资本的力量与制度的智慧相遇,区域性银行或能在服务实体经济的新征程中,找到属于自己的进化坐标。

招商银行、中信银行 拟申设金融资产投资公司

证券时报记者 马传茂

银行系AIC(金融资产投资公司)有望加速扩容。昨日晚间,招商银行、中信银行双双公告称,拟全资设立金融资产投资公司,前述投资均尚需取得有关监管机构的审核和批准。

根据公告,招行此次设立的金金融资产投资公司初始注册资本为150亿元。在成功设立后,该公司将成为招行全资一级子公司,具体业务范围以金融监督管理机构批复为准。

招行称,设立AIC符合招行业务发展需要,有助于丰富综合化经营牌照,完善投商行一体化经营,提升服务实体经济能力。同时,此次投资不会对该行财务状况或经营成果产生重大影响。

在今年3月底召开的年度业绩发布会上,招行行长王良在曾回应“AIC试点扩容”话题时表示,一方面,试点扩容有利于进一步补充长期资本、耐心资本,更好地支持科创类企业的股权融资,促进企业发展;另一方面,这对商业银行也非常有意义,能更好地提升商业银行综合化服务能力,尤其在股权直投和投贷联动的业务方面能发挥更积极的作用。

“招行得悉政策以后进行了认真研究和论证。第一,我们的资本有这个实力;第二,我们也有这个基础,招银国际过去在股权投资方面积累了丰富的经验,也取得了很好的投资成效;第三,在服务方面,除了贷款融资需求以外,我们在股权投资方面能和企业共担风险,共享收益,存在这样的需求。”王良称。

中信银行则拟计划出资100亿元设立全资子公司信银金融资产投资有限公司(暂定名),后续拟按规定建立完善的公司治理结构,开展市场化债转股、试点业务及其他配套支持业务。

该行表示,此次投资是该行积极响应国家号召,大力支持“科技金融”发展的关键举措。该行将立足服务国家战略,做好金融“五篇大文章”。同时,此次投资的资金来源为该行自有资金,该行资本可支撑设立信银金投。

就在一天前,兴业银行公告称,已获批全资筹建“兴银金融资产投资有限公司”(名称暂定),后者成为首家获批筹建的股份制银行AIC。

据了解,兴银金融资产投资有限公司注册资本100亿元。兴业银行表示,设立AIC有利于更好服务新质生产力发展,实现对债转股业务的专业化、市场化运作,降低企业杠杆率,加大对科创企业、民营企业支持力度,进一步推动该行可持续、高质量发展。

更早之前,我国共有5家AIC,由工、农、中、建、交国有大行在2017年全资设立,最初被视为银行的债转股子公司,主要从事债转股及其配套支持业务。去年开始,政策端持续驱动金融AIC股权投资扩围,加大对科技金融支持力度。

中信建投非银金融团队报告认为,金融AIC未来或成为银行参与科技金融和股权市场的重要途径,随着股权投资试点进一步扩大,将继续衍生出在创业投资、股权投资、企业重组等不同领域的创新业务。

贵金属市场波动加大 上金所发通知提示风险

证券时报记者 沈宁

5月8日,上海黄金交易所发布《关于持续加强市场防范风险工作的通知》称,近期国际市场贵金属价格波动较大,不确定因素依然较多,各方应加强风控。

上金所称,为防范市场剧烈波动可能带来的市场风险,请各会员单位做好风险应急预案,维护市场平稳运行,并及时采取相应风控措施,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。

受地缘政治等因素影响,本月初国际金价一度快速走高,但近日持续震荡。5月8日,截至记者发稿时,伦敦现货金价报3343.2美元/盎司,继续调整。

国信期货首席分析师冯鸿达表示,近期地缘局势扰动加剧,印巴在克什米尔爆发冲突,中东博弈持续,避险溢价支撑黄金价格走势;贸易政策多空交织,欧盟拟对美国千亿美元商品加征关税以进行施压,英印则推进关税削减协议,政策的不确定性推升贵金属价格的波动中枢。短期金价或受避险与滞胀逻辑共振,但局部贸易缓和或限制上行弹性。

解析寿险“头雁”发展密码：
分红险业务占比持续提升 树立行业转型标杆

近期,各大上市险企陆续发布一季度业绩。总体来看,市场波动影响多数险企业绩承压,但分红型保险(以下简称“分红险”)转型与多元渠道建设已初显峥嵘,行业高质量发展持续提速。

自去年8月,金融监管总局印发《关于健全人身保险产品定价机制的通知》首次提出“建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制”后,各大险企便开始加快产品业务转型布局。作为行业“头雁”的中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)动作尤为迅速。

中国人寿在2024年年报中强调,该公司持续丰富面向不同客群的分红型等浮动收益型产品供给。一季度披露数据显示,其浮动收益型业务首年期交保费占首年期交保费的比重较上一年同期大幅提升至51.72%,该公司也成为国内少数在一季度保持净利润、新业务价值、总保费等核心指标均稳健增长的上市险企。分红险成为业务增长的“新引擎”,其转型路径亦能为当下承压前行的险企提供破局新思路。

多元化产品矩阵满足市场需求

好产品是业务发展的根基,也是中国人寿跑市场的底气。千禧之际,中国人寿推出了公司首款分红险产品。此后的二十多年间,该公司不断探索开拓国内分红保险市场,持续丰富针对不同客户群体的分红型年金保险、养老年金保险、两全保险和终身寿险等产品。截至2025年4月,已累计开发分红型保险产品数量超过140款,以多元化形态分型保险产品矩阵覆盖广大客户全生命周期需求。

具体来看,中国人寿分红险产品保险期间多样、交费方式丰富,提供生存、身故和全残等多种保障责任,适配教育储备、养老规划、资产配置、财富管理、风险保障等核心场景,满足不同客群的差异化期待。

为积极服务第三支柱养老保障体系建设,公司在个人养老金制度内也推出多款分红险产品,为客户提供更多选择。例如国寿鑫耀呈祥年金保险(分红型),该产品在个人养老金制度内外均可销售,涵盖了特别生存金、年金、满期保险金和身故保险金责任,兼顾不同年龄段客群的财富管理和养老保障需求;投保人还可按约定享有红利分配的权利,根据投保时选择的红利领取方式,享有保险公司分红型保险产品的盈

余分配权。

“服务+队伍”支撑业务快速转型

为保障分红险业务高质量发展,各大保险公司正加速搭建与其运营需求相匹配的配套支撑体系,尤其注重在渠道经营效能和综合服务能力等关键领域的建设升级,中国人寿便是如此。

分红险等产品的保险利益具有浮动的特点,需要销售队伍做好充分的解释说明与风险提示,合理引导客户预期,选择适当的产品进行投保,这对于销售队伍的专业能力和综合素质具有较高的要求。近年来,中国人寿大力推动个险渠道营销体系改革,现有队伍持续贯彻落实“客资建队伍”经营理念,以客户为中心的个险经营管理体系更加完善,销售队伍持续向专业化、职业化、综合化转型,新型营销模式布局“种子计划”有序推进。这些关键举措使得该公司在当前保险代理人整体人力规模持续下降的大环境下,销售队伍基本盘保持稳固,并为分红险业务的发展打下了良好基础。

除了队伍建设,服务能力的优劣也是消费者是否选择购买产品的重要考量。在市场普遍关注的“保险+养老”方面,中国人寿稳步推进养老服

务多方式供给,加快在重点战略区域的布局,积极推进CCRC养老社区、城心养老公寓、康养旅居三大养老产品线布局落地,已累计在15个城市布局18个机构养老项目,推出三款“随心居”旅居产品,探索探索居家养老服务建设,满足多元养老需求。该公司在大健康与大养老服务领域的不断探索创新,也在持续赋能保险主业的发展。

此外,分红险的浮动收益与险企的投资能力和投资收益密切相关。中国人寿作为国内最大的机构投资者之一,坚持资产负债匹配原则和长期投资、价值投资、稳健投资理念,保持战略定力,以跨年度的长期视角做好资产配置管理,近年来投资业绩持续向好。今年一季度,中国人寿实现总投资收益人民币537.67亿元,总投资收益率为2.75%;净投资收益为人民币442.47亿元,净投资收益率为2.60%,处于行业前列。

构建公司客户“双赢”业务模式

近年来,市场利率持续波动。4月21日,中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会2025年一季度例会,与会专家认为,当前普通型人身保险产品预定利率研

究值为2.13%,较此前下降21个基点。

随着利率中枢下移,国内保险行业整体面临保险资金运用平均收益率承压的情况,这也让推进产品转型升级,发展浮动收益型保险业务,成为行业共识。此外,分红险是保险公司将其实际经营成果优于定价假设的盈余,按照一定比例向保单持有人分配的人身保险产品。在当前资本市场长期向好的态势下,对消费者而言也更容易获得较好的长期收益。

2024年以来,中国人寿持续推动产品和业务的多元化发展,包括形态多元化、期限多元化、成本多元化,尤其是大力推动浮动收益型产品的发展。“截至目前,公司业务形态进一步丰富,浮动收益型产品和业务占比快速提升,转型成功。”中国人寿总裁利明光在3月份的年度业绩发布会上表示。

展望后市,各大险企在产品结构上均在向分红险转型,部分上市险企高管表示,未来将提高分红险保费占比至50%以上。长期来看,采取“固定+浮动”收益模式的分红浮动收益型产品的发展,将是行业重点发力方向,形成保险公司与客户“双赢”的业务模式。(CIS)

零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 长春 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37-47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733