

“减量提质”推动退场加速 年内已有226家村镇银行正式解散

证券时报记者 黄钰霖

临近年末,村镇银行兼并重组的步伐仍在加快。

据证券时报记者梳理,截至发稿,年内完成退出的村镇银行总数已达226家,超出2024年1.7倍。除了数量增加,“化险”队伍也逐步扩容至国有大行、外资行。

1 “村改支”和“村改分”成主流

根据金融监管总局官网信息,截至12月23日,2025年完成注销退出的村镇银行总数已达226家,而2024年、2023年、2022年这一数据分别为83家、9家、8家。

仅12月12日,注销退出的村镇银行就有14家,包括湖南城步湘农村镇银行、江门新会新华村镇银行、哈尔滨呼兰浦发村镇银行、桦川融兴村镇银行等。

从实践案例来看,“村改支”和“村改分”式兼并重组是年内村镇银行注销退出的主要模式。以上述14家村镇银行为例,其退出均因被主发起行吸收合并,其中“湘农系”村镇银行主发起行为湖南银行(原华融湘江银行)、“新华系”村镇银行

主发起行为马鞍山农商行,哈尔滨呼兰浦发村镇银行主发起行为浦发银行,桦川融兴村镇银行主发起行为哈尔滨银行。

值得一提的是,“村改支”模式只是法人地位注销,原有资产、负债、业务、员工以及其他各项权利义务由主发起行平稳承接,原址多改建为主发起行分支机构。“村改支”和“村改分”既避免了直接破产可能引发的区域金融风险 and 储户冲击,又通过母行转设为分支机构的方式实现了资源优化整合。“博通咨询金融业资深分析师王蓬博表示,相比于其他模式,这一模式更加有序高效,能在守住风险底线的同时完成机构“瘦身”。

2 “化险”队伍持续增员

除了数量“井喷”,年内村镇银行的兼并重组还迎来了新的参与者。

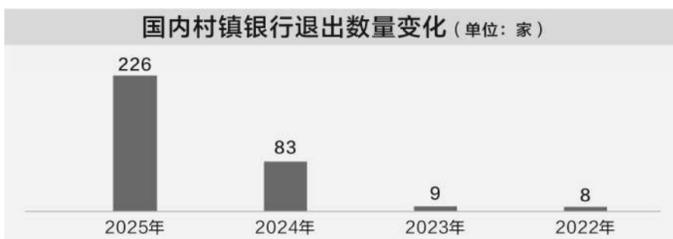
今年6月,监管批复同意工商银行收购重庆璧山工银村镇银行,并设立为支行,这是国有大行首次参与“村改支”,此前村镇银行的兼并重组大多由城农商行等中小银行主导。

与此同时,年内多家股份行也积极跟进“村改支”,民生银行、恒丰银行、浦发银行、光大银行等陆续开展了相关工作。其中,浦发银行自7月以来已完成10余家村镇银行的收购工作。

业内人士认为,改革主体从传统的城农商行向上延伸至头部大行、股份行,对

主发起行自身的发展和村镇银行的化险均有裨益。天风证券银行研究员曹旭冉对证券时报记者表示,国有大行参与“村改支”,一方面是由于国有大行存在收编村镇银行来推进下沉战略的诉求,另一方面是相比于国有大行的资产体量,村镇银行虽然风险偏高、经营偏弱,但对国有大行产生的负面影响较小。

“化险队伍的扩大与处置风险的逻辑有关,处置风险根据紧迫程度排序。”上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,城农商行作为村镇银行主要发起方且下属机构风险程度高,在其率先启动化险程序并取得成果之后,参与范围才渐次扩展至国



数据来源:金融监管总局 黄钰霖/制图

有大行、股份行。

除了国有大行、股份行,外资银行也有所动作。日前,由汇丰银行独资设立的重庆荣昌汇丰村镇银行获批解散。与“村改支”等结构性重组不同的是,该行选择直接解散实现市场化退出。申请解散前,该行已将存续的相关存贷款业务转让给汇丰银行(中国)重庆分行,实现存贷款业务基本清零。往前追溯,由澳新银行全资持股的重庆梁平澳新村镇银行也采用该

方式退出市场。

曹旭冉表示,外资银行之所以采取该模式,一是旗下村镇银行连续多年亏损,接手意义不大;二是银行业竞争格局的“马太效应”愈发明显,国有大行凭借资金成本低、品牌背书强、网点分布广等优势持续进军下沉市场,而外资银行在这一领域并不具备明显优势,将业务聚焦于财富管理、跨境金融等优势领域是更为合适的选择。

3 “减量提质”推动退场加速

近日,中央经济工作会议召开,明确继续着力做好防范化解地方中小金融机构风险,深入推进中小金融机构的“减量提质”。

多位业内人士认为,2026年,村镇银行的退场速度仍会加快。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,“减量提质”并非简单地数量减少,而是通过市场化、法治化手段进行一场结构性重组。下一步的中小金融机构改革化险或将重点围绕有序推进高风险机构的市场化出清,以强化公司治理作为“提质”的核心,确保改革过程平稳和严防风险外溢等三个方面展开。

“改革能否成功,关键在于能否通过完善治理激发出中小银行的内生动力,以

及能否在整合资源、稳健发展的同时,依然精准、有效地满足实体经济的多元化金融需求。”董希淼认为,在治理方面,应推动专注主业与差异化经营,引导中小金融机构摒弃盲目扩张和同质化竞争,扎根当地,专注于服务小微企业、乡村振兴等领域,加快形成自身特色和优势。

有退出,也有坚守。成立于2007年3月的四川仪陇惠民村镇银行是国内首家村镇银行,该行始终以“支农支小”为使命,探索出独具特色的发展路径。截至今年3月,该行存款余额60亿元,贷款余额30亿元。

“生存空间需要‘闯’出来,靠服务、差异化、金融科技、风控,客户有需求,我们就有发展。”一名村镇银行的客户经理向证券时报记者表示。

国民养老再度“引战” 4家国资股东溢价20%入场

证券时报记者 刘敬元

拥有百亿元初始注册资本的国民养老保险股份有限公司(简称“国民养老”),在成立三年多后迎来了第二轮增资扩股,增发股价较一年前增值约20%。

12月22日,国民养老官网公告称,公司拟增资总金额为5亿元,拟发行3.36亿股股份,拟增加注册资本3.36亿元,增资后公司注册资本为117.14亿元。

今年10月,国民养老的此次增资项目曾在北京产权交易所上线。彼时的方案显示,公司拟征集投资方数量不超过5个,拟募集资金对应股份不超过4.71亿股,募资用于补充核心一级资本,支持主业发展。

根据上述公告,国民养老本次新发行的全部股份由4家新增股东认购。具体而言,杭州市拱墅区国有投资集团有限公司(简称“拱墅国投”)拟出资2亿元,增资后持股比例1.148%;成都市锦江投资发展集团有限责任公司(简称“锦江发展”)拟出资1亿元,增资后持股比例0.575%;

重庆渝中国有资产经营管理有限公司(简称“渝中国资”)拟出资1亿元,增资后持股比例0.575%;广州凯云发展股份有限公司(简称“凯云发展”)拟出资1亿元,增资后持股比例0.575%。

上述变更注册资本事项,待金融监管总局批准生效后。

工商信息显示,上述4家新股东中,前3家均为地方国资独资企业,实控人为市区财政局或国资局,凯云发展为地方国资控股。

国民养老表示,相关战略投资人均为民国养老分公司所在地方政府的投资平台公司,此次引入多个重点区域地方政府投资平台作为战略投资人,相关区域的经济活跃度、公共服务能力、民生事业发展水平、政府运作效率等,均在国内处于领先地位,老百姓养老需求较为集中,且其在国民养老分公司落户发展过程中给予了有力支持。国民养老将更紧密地协同地方资源,精准对接区域养老多元化、个性化需求,推动养老金融与养老服务的深

度融合。

成立于2022年3月的国民养老,是国内10家养老保险公司中最新成立的一家。因有“豪华”的股东背景、百亿注册资本以及不一般的公司名称,国民养老甫一诞生就受到了高度关注。

国民养老初始注册资本高达111.5亿元,在其开业时为国内养老险公司中最高者。公司股东来自工、农、中、建、交、邮储、中信、招商、兴业、民生、华夏等11家银行理财子公司和下属公司,以及6家大型证券保险机构和投资、实业领域的企业。

本次增资扩股已是国民养老成立以来的第二轮增资。2024年12月,国民养老引入了外资机构安联投资有限公司(Allianz Global Investors GmbH)为战略投资者,股东总数增至18家,注册资本也随之增至113.78亿元。

值得一提的是,国民养老这两次“引战”的股份作价均高于1元/股,且第二轮增发股份的价格较去年第一轮时增值约20%。其中,一年前安联投资对国民养老

的入股价格约为1.2477元/股,本次4家国资平台企业的最新入股价格则约为1.4872元/股。

数据显示,国民养老成立以来持续盈利。2022~2024年,国民养老年度净利润分别为4908万元、3.15亿元、4.30亿元,今年上半年,公司的净利润则为2.04亿元。截至2025年6月末,国民养老总资产737亿元,净资产131亿元,2024年度保单保费为50.55亿元,公司已在浙江、山东、四川、上海、重庆、广东开设了共6家分公司。

国民养老表示,下一步,在各股东方的支持下,国民养老将以高层政策为指引,以股权为纽带进一步深化全面合作关系,从负债、资产、服务三端同时发力,研究制定开发“政策支持+商业补充”的普惠型养老金融产品,更好满足老百姓的养老保障和财富管理需求。公司将加强投融资合作,助力地方政府科技创新、民生事业、银发经济等领域的转型发展和产业布局,同时充分整合和发挥各自资源优势,探索开展养老服务体系建设与合作运营。

人民币汇率破“7”在望 影响几何?

证券时报记者 杨庆婉

连日来,人民币汇率不断走强,创下了14个月新高,升值预期即将破“7”。

今年4月,中美贸易摩擦引发出口担忧,人民币汇率一度贬值,此后发布的5月等经济数据超出市场预期,以旧换新等促消费政策阶段性效果显现,加上年底出口数据依然亮眼、出口商结汇意愿增强等,人民币汇率再次走强。

探究2025年人民币汇率的波动,离不开

经济基本面的预期和美元走弱的影响。一方面,我国出口强劲,超出了市场预期,具备经济基本面向好的支撑;另一方面,美元信用走弱,美联储降息带来流动性宽松,全球资产存在多元化配置的需求,部分配置美元美债的资本跨境回流至本土。

表现得最为明显的,是我国出口商结汇意愿增强,人民币升值的趋势也将延续。不过,资本跨境流动的规模太大或速度太快,未必是监管层所乐见的。目前,我国央行仍通过人民币中间价引导市场预期,同时通过降低掉期市场贴息来影响外资流入速度。

未来,人民币汇率破“7”似乎没有悬念,不过明年升值的幅度有多大?预期能否达到6.5,甚至在更长周期内有没有可能升至6.0,目前仍存在一些不确定因素。

德意志银行中国区首席经济学家熊奕认为,随着出口商结汇意愿增强,人民币汇率有望修复2021~2024年贬值压力的波动影响,预计到2026年底人民币兑美元汇率将升值至6.7,并在2027年底进一步升至6.5。重庆市人民政府原市长黄奇帆则预言,今后十年,人民币汇率将逐步升值至6.0左右。

综合以上观点来看,首先要考虑到我国出口对经济的影响,央行是否会允许人民币汇率破“7”?12月23日,我国人民币对美元汇率中间价较前一交易日调升49个基点,报价7.0523。可以合理猜测,人民币汇率升值的趋势可能延续,但速度大概率是缓慢的。其次是基本面是否支持人民币汇率走强?中长期来看,中央经济

工作会议提出坚持内需主导,建设强大国内市场,若增量政策加持,内需疲软与信贷需求低迷的状况得以逆转,人民币汇率升值则具备经济基本面支撑。

值得关注的是,人民币升值如何对资本市场形成影响。短期内,股市表现可能会获得提振,使得以人民币计价的资产出现同向升值,前提是基本面不发生背离。国际投行高盛就曾就美股做过一个复盘研究,显示汇率上涨0.1个百分点,股票估值则提升3%~5%。

此外,人民币升值还可能带来跨境投资的换汇成本增加。比如,港股通、跨境理财通、互认基金等资金跨境投资,持牌期间人民币汇率升值,最终收益率可能会大打折扣。

随着全球经济复苏和新兴产业崛起,立足于香港这个国际金融中心之一的港股市场,正吸引着越来越多企业前来上市融资以实现跨越式发展。

近日,平安证券投资银行事业部副总经理彭朝晖在接受证券时报记者采访时表示:“港股市场作为企业出海融资的重要平台,具有诸多优势。平安证券凭借在境内外投行联动、行业聚焦、战略规划和战术执行等方面的优势,为企业提供了全方位、专业化的港股IPO服务。”

深谙港股市场优势

彭朝晖称,过去一年,港股市场吸引了全球众多企业纷纷登陆,金融、科技、消费、医疗等多个领域的企业均将港股市场视为重要的融资渠道。

在他看来,这主要有两方面的原因:一方面,随着全球经济复苏和新兴产业崛起,企业对资金的需求日益增长,港股市场丰富的资金来源和多元化的投资者结构为企业提供了广阔的融资空间;另一方面,港股市场在国际金融市场的地位、国际接轨方面的上市规则和监管机制,可以帮助企业更好地融入全球资本市场。

在机制层面,港股市场具有显著优势。彭朝晖解释,在投资者结构上,港股市场以机构投资者为主,有效减少了股价的短期波动,更能反映企业的长期价值;从募资效率来看,港股上市周期通常在6~9个月,在再融资方面,港股市场具有极高的灵活性,支持企业随时进行配售增发,最快72小时内即可完成。

上市门槛的多元化,是港股市场的另一大亮点。彭朝晖谈到,除了传统的盈利要求,港股市场还综合考虑企业的市值、收入、现金流等因素,行业包容性极强,使得一些处于成长阶段、尚未盈利但前景广阔的企业获得了上市机会。比如,港股主板允许通过“市值+收入”测试,替代传统盈利要求,大幅降低了初创企业的上市门槛;港股市场支持AB股架构,创始人可以通过少量股权保留控制权。

此外,港股市场交易机制的灵活性也为企业融资提供了有力支持。彭朝晖介绍,港股市场允许企业根据路演反馈动态调整定价区间,并通过“绿鞋期权”稳定后市,提高了融资的成功率;港股市场还支持“基础发行+超额配售”双轨制,使企业能够灵活选择发行规模,避免因市场情绪波动导致发行失败。

构建内外协同联动机制

基于港股市场的独特魅力,内地券商纷纷在这一领域加速布局,平安证券也不例外。

彭朝晖告诉记者,平安证券依托平安集团的综合金融服务模式,构建起了境内外投行业务的协同框架。“公司从战略层面统筹资源分配,指导境内外投行团队围绕企业上市需求制定一体化服务方案,为企业进行港股IPO上市提供全方位支持。”

在机制建设上,平安证券从顶层设计到基础制度全面加强境内外投行联动,公司为此制定了统一的战略规划和业务目标,确保各方资源高效整合。在基础制度方面,平安证券通过建立完善的沟通协调机制和信息共享平台,让境内外团队能够及时交流市场动态和客户需求,提升响应速度。

队伍建设和专业培训也是平安证券的聚焦重点。据悉,平安证券加强了境内外团队的专业培训和人才交流,提高了团队的整体素质和业务能力。公司通过组织内部培训、外部交流和项目实践等方式,帮助团队成员熟悉国际资本市场的规则和运作模式,提升跨境业务服务水平。

在境内外联动机制的基础上,平安证券实现了项目的协同开发和共同推进。公司依托境内广泛的客户网络和深厚的关系资源,向香港团队推荐有IPO融资需求的企业,同时香港团队也积极为境内企业提供港股上市的专业指导和全程服务。

以今年9月成功在香港上市的深圳西普尼精密科技股份有限公司(以下简称“西普尼”)为例,该企业由平安证券(香港)担任独家保荐人。回顾西普尼的港股上市之路,彭朝晖告诉记者,公司的投行团队对客户长期跟进,深入了解其诉求与行业特点,为客户剖析了多地交易所的上市优势及题材特点。最终,平安证券两地团队联动配合,为客户量身定制了赴港上市方案,在合规基础上着重展现企业的业务优势与产品亮点,获得了监管机构认可。在承销过程中,平安证券团队跟踪西普尼意愿,结合“消费升级+黄金投资”的概念定位,引入了长线资管机构和消费赛道专业投资者。

陪伴企业成长实现价值共创

在发掘港股IPO项目方面,平安证券重点聚焦半导体、新能源、医疗健康等具有高成长潜力的新兴行业。彭朝晖表示,这些行业符合国家产业政策导向,具有广阔的发展前景和巨大的市场潜力。

他介绍,以半导体行业为例,随着全球数字化转型加速,芯片需求持续增长,而平安证券凭借行业研究团队,深入分析了半导体产业链各环节,从芯片设计、制造到封装测试,为企业提供了精准的上市指导。同时,公司利用平安集团丰富的产业资源,为企业对接上下游合作伙伴,促进了产业的协同发展。

在全球倡导绿色能源、应对气候变化的背景下,新能源行业迎来了发展机遇。为此,平安证券还重点关注太阳能、风能、水能等清洁能源领域的企业,为企业提供全方位的上市服务。

此外,医疗健康行业受益于人口老龄化和健康意识提升,迎来了快速发展期。平安证券也特别关注生物医药、医疗器械、医疗服务等细分领域的企业,为企业提供专业的资本运作建议和上市指导,同时帮助企业梳理商业模式,突出核心竞争优势,吸引国际投资者关注。

在彭朝晖看来,投行的使命就是陪伴这些企业一起成长及发展,不仅要帮助它们成功上市,更要帮助它们构建国际化的竞争力,实现长期价值。在此过程中,证券公司也实现了从“融资中介”到“价值共创者”的角色转变。



港股IPO风头正劲 平安证券依托内外协同抢占机遇

证券时报记者 谭楚丹