

# 银行资本补充需求居高不下 “二永债”发行规模创历史新高

证券时报记者 谢忠翔

商业银行资本补充正在密集落地。证券时报记者根据金融监管总局官网

信息统计,截至1月13日,今年以来已有39家银行业机构变更注册资本或者变更注册

更申请主要于2025年发起,中小银行主要“借道”定向增发股票以补充资本。

发行二级资本债、永续债(下称“二永债”)等方式补充资本。数据显示,2025年银行发行“二永债”规模达1.76万亿元,创出历史新高。

## 1 “赎旧换新”推动规模创新高

通常而言,商业银行资本补充主要分为外源性方式和内源性方式。在银行发行的资本工具中,二级资本债和永续债是银行进行外源性资本补充的重要方式之一。

Wind数据显示,截至2025年末,去年各类银行已发行“二永债”规模合计约为1.76万亿元,规模超过了2024年。其中,二级资本债发行9346.7亿元,同比下降2.8%,股份行净发行量同比下滑是二级资本债缩量主因;而永续债则发行8250亿元,同比增长约17%。

大中型银行仍是“二永债”发行主力,国有大行、股份行合计占比八成。据证券时报记者测算,国有大行与股份行去年发行“二永债”规模约为1.41万亿元,占比为80.4%。其他银行中,城农商行合计占比约为19%,外资行的发行规模占比不足1%。

证券时报记者注意到,推高国有大行、股份行发行“二永债”规模的原因,主

要系商业银行优化负债结构以降低付息成本。据统计,2025年商业银行赎回“二永债”规模超1.21万亿元,较上年增长接近1000亿元。

业内研究人士表示,当前市场利率处于历史低位,2025年以来较多银行选择赎回此前利率较高的存量“二永债”,并通过发行更低利率的“二永债”进行置换,从而实现负债结构的优化和付息成本的降低。

多数“二永债”在发行时,有满五年可行使赎回权的相关规定条款。不过,也有部分中小银行因自身经营压力和资产质量问题,在五年到期后选择“不赎回”。比如,2025年4月南昌农商行公告不执行“20南昌农商二级01”赎回选择权;同年9月,阜新银行公告称,不执行“20阜新银行二级01”赎回选择权。分析人士指出,部分银行未获得新发“二永债”批文,为了保证资本的充足,选择不赎回也属于合理情形。



数据来源:同花顺FinD 谢忠翔/制表 图虫创意/供图

## 2 中小银行增资扩股密集落地

近年来,地方中小银行经营压力增加,通过利润留存以实现资本积累的难度上升,多数机构也并不具备外源性资本补充的能力。面对经营的可持续性和服务实体经济现实资本需求,一些符合资质的中小银行主要通过增资扩股或定向募集的方式进行资本补充。

证券时报记者据证监会官网数据不完全统计,2025年,有36家中小银行的增资扩股或定向募集方案获得证监会批准,包括临商银行、内蒙古银行等9家城商行,其余多数为江西、安徽、山西等地的农商行。

2026年以来,一批银行机构的注册资本变更已开始密集落地。金融监管总局官网显示,近日至少有33家银行(含农村信用社)获批变更注册资本,另有6家银行的变更方案获批。

有券商分析师分析指出,对于非上市中小银行而言,定向增发是较为迅速的资

本补充方式,优点是筹资成本较低、发行条件相对宽松、审批程序较为便捷。而定增的发行对象多为经营所在地的地方国企,因而较为依赖国企认购。

不过,仍有一批地方中小银行因自身资质、股东分散、公司治理等问题,资本补充渠道受限,资本充足率合规的压力增加。伴随着全国推动高风险中小金融机构改革化险的节奏加快,过去一年被监管批复合并或解散注销的机构总数超过了400家,超出此前三年之和。

财通证券分析师孙彬彬在研报中表示,部分中小银行的资本充足率反映其自身经营承压:一方面,经济恢复仍在进行,新旧动能不断转换,中小银行展业风险上升;另一方面,息差收窄导致银行盈利能力下降,影响到资本充足率和偿付能力。不过,整体来看,随着各项政策的实施和兼并重组的推进,中小银行的信用风险可控。

## 3 银行“补血”需求仍然迫切

展望2026年,银行的资本补充需求或将延续。从监管部门披露的数据来看,截至2025年三季度末,国有大行、股份行的资本充足率分别为17.99%、13.48%,城商行、农商行的这一数据分别为12.40%、13.20%,均较2025年年初有不同程度下降。

面对中小银行资本补充渠道受限等问题,接受证券时报记者采访的一些专家表示,应从中小银行实际出发,适当降低发行资本补充工具对财务指标、监管评级等方面的要求,并对发行条款方面进行差异化设计,以提升中小银行资本补充的适用性和可行性。

华源证券研究所所长助理、首席分析师廖志明也认为,应丰富资本工具供给,适度放宽中小银行发行优先股、可转债等品种的门槛,支持其拓展可计入核心一级

资本的融资工具;同时,可探索将专项债扩展至部分符合条件的中小银行,并适度延长期限。

大中型银行资本补充方面,预计2026年资本工具的发行有望迎来增长。廖志明在研报中预计,2026年资本债净融资或达5000亿元:一方面,上市银行将逐步主动赎回优先股,大行或有大量赎回优先股需求,可能发行永续债置换优先股;另一方面,部分银行存在核心一级资本压力,有增资提升核心一级资本充足率的需求。

中信证券首席经济学家明明预计,2026年,商业银行“二永债”市场将呈现两大特点:一是大部分银行仍将“借新还旧”,一级市场发行保持活跃,规模小幅增长;二是大中型银行发行的“二永债”仍将成为银行理财、债券基金等机构的重要配置资产。

# 中小银行改革化险现另类“村改支” 贵州银行借道信托承接逾19亿存款

证券时报记者 黄钰霖

1月13日,港股上市银行贵州银行公告称,作为龙里国丰村镇银行的主发起行,该行拟承接龙里国丰村镇银行的全部存款。双方的存款承接协议,于2026年1月12日签署确认后生效。

值得注意的是,贵州银行与龙里国丰村镇银行进行存款承接的方式并非支付现金,而是以资产收益权委托设立信托计划。业内人士指出,这是村镇银行改革中首次出现的新模式。

## 19.13亿元存款“易主”

根据存款承接协议,自承接日起,龙里国丰村镇银行就标的存款项下形成的债务及相关权利,由贵州银行承接。

具体来看,截至承接日,龙里国丰村镇银行存款本息总额共计人民币19.13亿元,减去龙里国丰村镇银行随债务承接的相关权益,最终承接对价为人民币18.49亿元。

企查查信息显示,龙里国丰村镇银行成立于2008年12月,由贵州银行作为主发起行设立,其股东包括贵州银行(持股25.3571%)、贵定县国有资本运营有限责任公司(持股8.9286%)、贵州腾龙实业集团(持股8.9286%)、贵州贵明实业股份有限公司(持股8.9286%)等。

实际上,这次特别的存款承接早有预兆。2025年12月中旬,贵州银行公告称,将召开2025年第三次临时股东大会,讨

论旗下4家村镇银行的改革方案,其中就包含龙里国丰村镇银行。在股东大会公告中,收购盘州万和村镇银行、凯里东南村镇银行、白云德信村镇银行等3家村镇银行并设立支行的“村改支”议案均获通过。不过,针对龙里国丰村镇银行的改革方案却并非“村改支”模式,该公告称“龙里国丰村镇银行改革方案的议案拟定并通过”。

2026年1月8日,国家金融监督管理总局贵州监管局发布批复称龙里国丰村镇银行获准解散,但并未提及吸收合并事宜。

## 付款另辟蹊径信托受益代替

“这样的改革模式,既不是‘村改支’,又未进行股权收购,是比较罕见的。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼对证券时报记者表示。

改革方案令人耳目一新,自然也引发了市场的关注,尤其是双方采取的特殊交易方式。

根据前述公告,贵州银行作为主发起行,承接龙里国丰村镇银行存款,龙里国丰村镇银行则以资产收益权委托设立信托计划,贵州银行则以承接龙里国丰村镇银行存款形成的债权,领取相应信托计划受益份额,用以支付承接存款的对价。

一般来说,资产收益权包括银行的贷款收益、金融资产收益、非金融资产收益等权益。这也意味着,这笔交易实质上是一种债权债务置换安排。贵州银行承接龙里国丰村镇银行19.13亿元的存款债

务(实际对价18.49亿元),但不需要直接支付现金,而是接受前者以其资产收益权设立的信托计划受益权作为对价支付。

业内人士表示,该结构使贵州银行既承担了存款人的权益保障责任,又通过信托受益权获得了对应的资产权益,从而平衡了交易双方的利益。在公告中,贵州银行表明,承接存款及接受信托受益清偿将助推龙里国丰村镇银行完成改革方案,全力保障存款人、债权人和员工等相关方的合法权益。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对证券时报记者表示,采取信托受益的方式承接存款,不用立刻给付承接存款的相应现金,也不涉及银行股权收购,这能有效缓解贵州银行的现金流压力,对贵州银行的日常经营产生影响较小。同时,由于未采用吸收方式退出,龙里国丰村镇银行的资产、负债、员工等与贵州银行的关系并未直接发生变化,经营数据也不会直接“并账”,双方都能更好地完成衔接。

“资产收益权是否能够覆盖后期的存款支付,是一个关键。”杨海平表示,由于近两年龙里国丰村镇银行未披露财务数据,若其资产收益权不能完全覆盖存款总金额,损失部分或仍由贵州银行或存款保险承担。

“信托计划能够起到风险隔离的作用。发起行贵州银行作为上市公司,需谨慎考虑风险隔离问题。”董希淼称,许多村镇银行资产债务情况复杂,具有不确定性。信托计划可确保贵州银行未来收益的独立性,提升存款安全性,不受龙里国丰村

镇银行的其他债务影响。

## 双方发布“业务调整”公告

近日,龙里国丰村镇银行和贵州银行还发布了贷款、存款业务的调整公告。

存款方面,自2026年1月9日起,龙里国丰村镇银行全部存款将由贵州银行承接,由贵州银行履行兑付义务,并有序安排了业务交割时间。该行表示,自1月12日起,客户需到对应的贵州银行网点办理业务。

贷款方面,龙里国丰村镇银行则不再办理新增贷款业务,现有贷款将委托贵州银行代为后续管理。不过,由于贵州银行并未承接前者的贷款业务,因此强调本次业务调整不影响客户与龙里国丰村镇银行的债权债务关系,客户仍需按与龙里国丰村镇银行签订的借款合同及相关协议继续履行还款义务。

值得一提的是,在龙里国丰村镇银行的公告中,并未出现解散、退出等字眼,而以“业务调整”为主。“整个模式是一次有益的探索,以这种方式退出,对客户及双方银行的冲击都较小。”杨海平说。

董希淼也表示,在中小金融机构减量提质的过程中,应把握好改革化险工作的节奏和力度,严守不发生系统性风险的底线。同时,还要关注县域金融生态平衡,在推进机构合并时需特别注意避免金融资源过度集中而导致薄弱地区、产业和群体的服务弱化,确保当地金融供给的连续性和公平性。

1月13日至14日,瑞银集团在上海举办第26届瑞银大中华研讨会(GCC)。本届研讨会以“新前沿:识变局,谋增长”为主题,与会者超过3600名,包括2300余位来自全球的机构投资者、主权财富基金管理人、家族办公室代表等。

瑞银集团首席执行官安思杰(Sergio P. Ermotti)在会上表示,来自海外的客户人数有所增加,彰显亚太地区的重要地位以及投资者对中国市场的关注度在提升。“中国是瑞银集团的战略市场之一。中国经济展现了韧性,在先进制造、人工智能等领域不断释放的创新动能及其稳步提升的资本市场全球影响力,为全球投资者带来了新的机遇。”

“2025年,全球在创新发展、政治动荡与市场意外之间并行交织。聚焦亚太与中国,他们不仅是全球故事的参与者,更在书写下一个崭新篇章。”安思杰认为,亚太区有望抓住人工智能(AI)带来的新一轮红利——中国科技板块于2025年加速创新,在AI价值链各层面都取得了显著进展。中国的新AI模型展现了技术方面的领先地位,支持性政策正在强化生态系统的韧性。

他还提到,亚太区依然是瑞银实现增长的关键市场,未来五年北美与大中华区有望成为全球财富创造的最强引擎。2025年,瑞银在亚太区的投资资产(AUM)首次突破1万亿美元,并在中国取得了创纪录的财务表现。下一步,瑞银将充分运用中国的多个业务牌照与业务平台,进一步强化投行业务的领先地位,并拓展财富管理与资产管理业务。

2025年,中国跨境资本市场活动明显回暖,国际机构投资者持续加码配置中国股票。截至2025年第三季度,外资整体低配幅度已由2024年第三季度的-2.5%收窄至-1.3%,低配程度同比收窄48%。与此同时,中国内地企业赴港上市步伐加快,截至2025年12月底,香港市场共有111家中国内地企业完成首次公开发行(IPO),发行后合计市值达5623亿美元。

瑞银集团中国区总裁胡鹤鸣也提到,在中国培育新增长动能的背景下,国际投资者希望更全面地参与中国市场——本届研讨会来自美国、欧洲、中东和非洲地区的投资者人数同比增长达32%。“我们正处于中外资本市场双向需求的交汇点——既助力国际资本参与中国市场,也支持中国企业和投资者走向全球。”她说。

“为什么宏观经济仍存挑战,但我们仍看好股票市场?”瑞银中国股票策略研究主管王宗豪认为,从2025年的情况来看,股票市场还是公平的,只要创新板块持续发力,就能够带动整体的股票市场。而股市结构的优化,会在一定程度上减弱来自宏观经济的压力。

“和全球市场相比,当前中国股票估值仍然具有吸引力——这也是为什么站在全球股票市场配置的角度,我们认为要超配中国股票。”王宗豪说。

1月12日,A股市场单日成交额3.6万亿元。对此,瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示:“近期确实有较多资金流入A股,但我们尚未看到市场整体过热。事实上,不管是从新增投资者数量、个人投资者储蓄‘搬家’,还是公募基金的发行份额等角度来看,现在市场的整体情绪处在一个中等水平上方。”

他判断,整体盈利的提高叠加估值的复苏,会支撑今年A股市场整体进一步上行。在风格方面更看好成长股,因为从历史上来看,市场上行期间投资者追逐风险需要更高的弹性,这也为成长股提供了更好的回报。不过,大小盘风格会比去年相对均衡一些,在不同行业内部的体现也会不一样。此外,周期风格也值得看好,原因是市场上行有助于整体消费的复苏与经济的发展,A股对经济战略的重要性已明显提升。

# 浦发银行2025年业绩快报:扣非净利润增长13.43%

证券时报记者 李颖超

1月13日,浦发银行发布2025年度业绩快报。截至2025年末,该行资产总额突破10万亿元,达10.08万亿元,较上年末增加6198.66亿元,增幅为6.55%。

2025年度,浦发银行实现营业收入1739.64亿元,同比增加32.16亿元,增幅1.88%;实现归属于母公司股东的净利润500.17亿元,同比增加47.60亿元,增幅10.52%;归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为501.44亿元,同比增加59.37亿元,增幅13.43%。

据了解,该行2025年度经营效益增长主要得益于多个方面,包括持续强化重点赛道、重点区域与新质生产力行业的信贷投放,推动信贷资产实现质的有效提升和量的合理增长。浦发银行强化主动资产负债管理,优化资产结构,提升资金使用效率,拓展高质量负债来源,付息成本下降显著,净息差实现趋势企稳。

此外,在资产质量方面,浦发银行2025年不良贷款余额、不良贷款率实现“双降”。报告期末,该行不良贷款余额为719.90亿元,较上年末减少11.64亿元;不良贷款率1.26%,较上年末下降0.10个百分点;拨备覆盖率200.72%,较上年末上升13.76个百分点。



券商中国  
ID:quanshangcn

瑞银大中华研讨会:  
海外客户参会数量增多 中国市场关注度在提升

证券时报记者 王蕊