

# 银行信用卡业务深度调整： 数量跌破7亿张 不良处置全面提速

证券时报记者 谢忠翔

过去一年，我国信用卡市场延续收缩态势，行业调整进入“深水区”。近日，央行发布的《2025年支付体系运行总体情况》显示，截至去年末，全国信用卡和借贷合一卡的数量为6.96亿张，较三季度末减少0.11亿张，正式跌破7亿张关口，行业

规模连续多年呈现下滑趋势。

在发卡量持续萎缩的同时，银行信用卡业务调整全面展开，从停发联名卡、整合线上APP，到关停线下信用卡分中心、加速转让信用卡不良资产包。这一系列举措表明，信用卡业务正逐步告别粗放式扩张，在存量经营时代进一步深化降本增效，优化经营结构。

## 1 2025年再降约3100万张

从年度数据看，信用卡发卡量已经连续三年下滑。央行最新数据显示，截至2025年第四季度末，全国信用卡和借贷合一卡的存量降至6.96亿张，较2024年末减少约3100万张，较2022年第三季度末的历史高点更是减少了1.11亿张。这一规模已逼近2018年末的6.86亿张，创下近7年新低。

信用卡业务是银行零售战略重点，也是中间业务收入、利息收入的重要来源之一。伴随近年来金融监管部门加强银行信用卡业务的监管和规范，发卡数量、客户数量、市场占有率或者市场排名等不得作为银行单一或者主要考核指标。

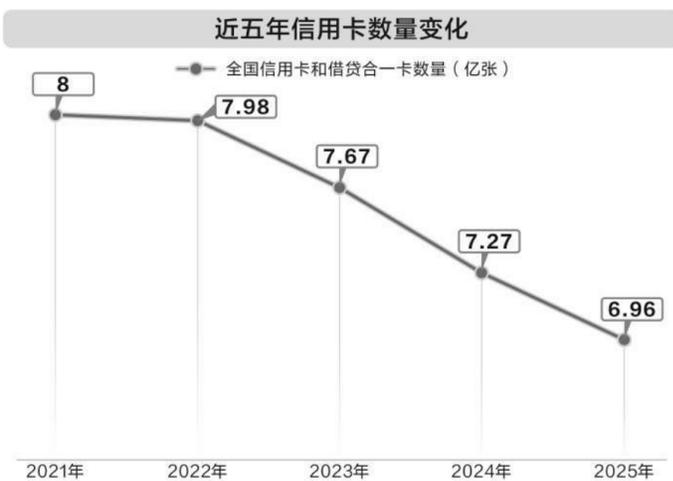
从上市银行数据来看，多数国有大行信用卡发卡量明显收缩，而部分股份行和城商行则实现逆势增长。

证券时报记者根据近两年部分上市银行披露的信用卡业务数据梳理，截至

2025年6月末，交通银行、工商银行、建设银行和邮储银行等国有大行信用卡发卡量同比下降，分别减少约479万张、400万张、200万张和100万张。中信银行、中国银行、华夏银行和招商银行等实现逆势增长，其中，中信银行同比增长约637万张，中国银行和华夏银行分别同比增长234万张和180万张。

资深信用卡业务研究人士董峥认为，卡量规模已失去了作为反映信用卡业务真实状况的数据指标作用，通过近三年对睡眠卡的清理，累计发卡量的泡沫被挤掉，从客观上刺破了信用卡业务的规模幻觉。

董峥表示，从市场竞争角度来看，支付生态变迁与竞品对信用卡形成冲击，移动支付已深度融入日常生活，其依托支付场景无缝嵌入互联网信用支付工具，对传统信用卡在小额、高频支付领域形成了显著替代。



银行	信用卡贷款金额 (亿元)	信用卡不良贷款率
建设银行	10549.48	2.35%
招商银行	9244.89	1.75%
农业银行	9101.59	1.51%
工商银行	7970.16	3.75%
交通银行	5326.99	2.97%
中国银行	5109.69	1.93%
中信银行	4591.46	—
民生银行	4499.02	3.68%
平安银行	3948.66	2.30%
浦发银行	3778.81	2.29%
光大银行	3719.61	—
兴业银行	3416.60	3.28%
邮储银行	2247.06	1.55%
华夏银行	1595.87	—

数据来源：上市公司公告 谢忠翔/制表 图虫创意/供图

## 2 同步推进业务渠道调整

分中心“撤并潮”的核心原因，是银行对信用卡业务模式进行改革，将信用卡业务纳入分行属地经营，整合至分行零售业务统一管理。整合后，银行可通过“线上+线下”融合模式持续提供服务，将信用卡业务嵌入财富管理、消费贷款等场景，从而提升客户黏性。

线上渠道方面，银行信用卡业务的调整主要集中在信用卡APP的合并与关停。2025年12月，邮储银行宣布关停旗下信用卡APP并将相关功能整合入手机银行APP中；中国银行也在2025年9月宣布将“缤纷生活”APP迁移至“中国银行”APP。

“信用卡APP与手机银行APP功能高度重叠。如信用卡查询、缴费等基础服务在手机银行APP中已有覆盖。在目前客户使用率较低情况下，信用卡APP运营维护成本高，因此成为主要的关停对象。预计后续还会有银行跟进关停信用卡APP。”邮储银行研究员姜飞鹏此前对证券时报记者表示。

姜飞鹏认为，银行早年推出独立信用卡APP是为了快速抢占细分市场，而当前行业发展已从规模扩张转向质量提升。银行需要顺应市场变化与数字化转型趋势，从多APP分散服务转向一站式平台，从而降低运营成本，为客户提供综合服务，以提升客户的体验。

■ 银行需要顺应市场变化与数字化转型趋势，从多APP分散服务转向一站式平台，从而降低运营成本，为客户提供综合服务，以提升客户的体验。

在发卡量萎缩的同时，银行信用卡业务的渠道调整也在同步推进，包括信用卡APP的关停与整合，以及线下信用卡分中心的关停。

证券时报记者根据金融监管总局官网信息梳理发现，2025年已有交通银行、民生银行、广发银行等合计66家信用卡分中心终止营业。其中，交通银行关停数量最多，达58家，覆盖一线城市及部分三四线城市；民生银行关停5家，广发银行终止3家分中心营业。

2026年以来，也有城商行加入了清退信用卡分中心的队伍。今年1月份，广州银行逐步对旗下位于深圳、珠海、佛山、东莞等地的7家信用卡分中心终止营业。

有银行从业人士向记者表示，信用卡

## 3 加快信用卡不良贷款转让

在规模收缩和渠道调整之外，信用卡资产质量的下滑也成为银行不得不面对的挑战。

据证券时报记者统计，多家规模前列的国有大行、股份制银行，2025年上半年信用卡不良率有所反弹，相关领域资产质量受到一定压力。其中，工商银行、民生银行、兴业银行等多家银行信用卡不良率已经突破3%，交通银行该项指标接近3%。另外，建设银行、平安银行、浦发银行该项指标也超过2%。

面对不断攀升的不良资产压力，银行正加速通过批量转让方式出清信用卡不良资产。2025年以来，商业银行挂牌转让信用卡不良贷款热度明显升温。据证券时报记者不完全统计，截至2月25日，2026年以来，包括国有大行、股份制等机构在内，已挂牌17笔信用卡透支不良资产包，合计未偿本金多达89.26亿元，仅交行今年1月集中挂牌的6个资产包合计规模已达68.32亿元。

拉长时间来看，部分股份行在2025年大规模出清信用卡不良贷款。其中，华夏银行2025年累计通过银登中心转让信用卡不良资产规模超300亿元，其中，该行8月、12月两次集中转让规模合计超220亿元；民生银行在2025年11月至12月挂牌相关资产包总额合计约270亿元。

国泰海通银行业研究团队在研报中表示，银行加大不良资产处置力度，一方面利好财务指标优化，改善不良率和拨备覆盖水平；另一方面有助于资本占用的释放，还能回笼部分现金，为优质资产的投放进行蓄力。

另据国信证券研报分析，当前银行零售贷款风险正在暴露，包括信用卡贷款、个人消费贷款等。近几年，信用卡贷款不良率持续上升，不过从斜率来看，上升趋势在放缓。

# 险资股票配比创新高 2026年将继续加码权益市场

证券时报记者 刘敬元

保险资金有望在2026年持续入市。近日，中国银行保险资产管理业协会公布2026年保险机构资产配置展望调查结果，从保险公司资金运用余额看，股票占比创新高；多数保险机构对2026年A股市场持乐观态度，计划小幅增配A股。

上述调查结果来自127家保险机构的反馈，包括36家保险资产管理机构和91家保险公司。调查结果显示，大类资产配置方面，股票和证券投资基金是2026年保险机构普遍看好的境内投资资产。多数保险机构预计对银行存款、债券、证券投资基金及其他金融资产的配置比例与2025年基本持平，部分机构有意愿适度或小幅增加股票投资。

据金融监管总局公布的数据，保险资金在2025年入市明显。截至2025年末，保险公司资金运用余额为38.48万

■ 调查结果显示，多数保险机构对2026年A股市场持乐观态度。资产配置上，多数保险机构计划小幅增配A股。

亿元。从体量较大、负债久期长的人身险公司看，资金运用余额为34.66万亿元，其中股票投资余额为3.51万亿元，全年增加超1.2万亿元；股票占比10.12%，同比提高2.55个百分点，创出新高。

A股市场方面，根据上述调查结果，多数保险机构对2026年A股市场持乐观态度。资产配置上，多数保险机构计划

小幅增配A股。

2026年，保险机构更看好科创50、沪深300、中证A500和创业板等相关股票，看好电子、有色金属、电力设备、计算机、通信、医药生物和基础化工等行业，关注芯片半导体、国防军工、AI算力、机器人、能源金属、商业航天、高股息、医药生物与创新型药和企业出海与全球化等投资主题，认为企业盈利修复和流动性环境是影响A股市场的主要因素。

基金投资方面，2026年，近半数保险机构计划小幅增配公募基金。保险资产管理机构倾向配置股票型基金、二级债基、混合偏股型基金、指数型基金和ETF基金；保险公司偏好配置二级债基、股票型基金、混合偏股型基金、成长型基金和ETF基金。

境外投资方面，港股是2026年保险机构最看好的境外投资品种，同时黄金投资和美股投资也受到保险机构较多关注。操作倾向上，半数保险资产管理机构

计划小幅增配港股，四成保险公司计划维持现有港股配置比例。

债券市场方面，多数保险机构对2026年债券市场整体持中性态度：利率债方面，预计10年期国债收益率将处于1.8%—1.9%区间，30年期国债收益率将集中在2.2%—2.4%区间；信用债方面，超半数保险机构预计高等级信用债收益率中枢处在2.0%—2.5%区间，信用利差整体将呈现震荡趋势。2026年，保险机构更看好高等级产业债、银行永续债及二级资本债以及可转债。期限选择上，10年期(含)至30年期的债券品种是主要配置方向，整体久期策略以基本维持现有不变为主。



券商中国  
ID:quanshangcn

# 腾讯减持中金公司H股 近7个月套现超5亿港元

证券时报记者 马静

腾讯再次出手减持中金公司股票。

近日，港交所披露易显示，腾讯控股的全资子公司Tencent Mobility Limited于2月20日减持中金公司H股股票65万股，平均价格为21.4688港元，套现1395.47万港元。据证券时报记者梳理，自2025年7月以来，腾讯已先后7次减持中金公司H股，合计套现5.29亿港元。

腾讯入股中金公司可追溯到2017年9月，彼时中金公司宣布引入腾讯控股作为战略投资者。根据认购协议，腾讯认购中金公司新发行的2.075亿股H股，分别占中金发行后H股的12.01%及总股本的4.95%，每股认购价为13.8港元，合计耗资28.64亿港元。2019年中金公司定增后，腾讯持有该公司股数增至2.16亿股，持股比例占总股本降至4.48%。

2020年6月，双方还成立了合资技术公司金腾科技，主要通过数据化运营手段，面向富裕客户进行定向营销，并探索线上线下相结合的新运营模式。2023年至2025年上半年，腾讯一直位列中金公司第二大股东，持股较为稳定。

自2025年7月25日起，腾讯开启对中金公司的减持之路。港交所披露易显示，截至2026年2月20日，腾讯前后共7次减持中金公司。据证券时报记者统计，这7次合计减持了2484.04万股，每股价格在20.1816港元—21.4688港元，共套现5.29亿港元。

根据港交所披露易数据，最近一次减持后，腾讯持有中金公司H股9515.6659万股，占H股的比例为4.99%。因其持股比例下降至5%以下，后续无需再披露持股变动情况。

逐渐从中金公司大股东位置淡出的互联网大企业并不止腾讯，另一位战略投资者阿里巴巴也逐步离场。2019年，阿里巴巴入股中金公司，通过Des Voeux Investment Company Limited持有其2.03亿股H股，进入前五大股东名单。2025年5月，Des Voeux Investment Company Limited减持了5750万股中金公司H股。虽然减持后仍为港股第三大股东，但持股比例从6.85%降至3.83%，同样无需再披露后续的减持动作。从中金公司2025年半年报看，Des Voeux Investment Company Limited已不在其H股前十大股东之列。

互联网大企业慢慢离场的同时，有外资机构加大了对中金公司的关注度。根据中金公司2025年三季报，主权财富基金文莱投资局增持了中金公司，持股比例为0.21%，位列第9大股东。

业绩方面，中金公司与行业整体同频。根据预告，中金公司预计2025年度实现归母净利润为人民币85.42亿元—105.35亿元，同比增加50%—85%。

# 财达证券 公开招聘首席经济学家

证券时报记者 刘艺文

近日，财达证券发布了公开招聘公司首席经济学家的招聘公告。该岗位的职责之一是：牵头构建公司宏观经济、金融政策、资本市场研究体系，独立或带领团队完成深度研究报告、前瞻性市场预测、专题政策解读等成果输出，为公司战略决策提供专业建议。

“要发挥好首席经济学家和行业机构分析研究专长，讲好中国‘股市叙事’，营造积极舆论环境。”去年12月底，证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上致辞表示。据悉，越来越多的券商设立了首席经济学家岗位，与此同时，首席经济学家的流动也更加频繁。

据介绍，财达证券拟设立的首席经济学家岗位，有多项职责。诸如，代表公司出席高端行业论坛、接受权威媒体采访，发布专业观点，维护并拓展与政策研究机构、监管部门、学术圈层的深度合作，提升公司政策影响力与市场知名度；还需要深度参与公司“十五五”战略规划落地及重大经营决策，为各业务条线提供定制化宏观政策解读与市场趋势分析，牵头开展重大战略课题研究，指导资产配置模型与风险管理框架优化。

此外，首席经济学家还需要协助该研究所所长做好宏观研究团队的组建，制定团队研究规划与人才培养计划，把控研究成果质量与落地效果，打造高素质宏观研究梯队。同时，严格遵守公司合规管理制度与监管要求，确保所有对外言论、研究成果及市场活动合法合规，维护公司品牌形象。

财达证券此次招聘对首席经济学家岗位提出明确任职要求：国内外知名高校经济学、金融学等相关专业博士学位，具有深厚的经济理论功底和扎实的学术研究能力。年龄45岁以下，拥有10年以上宏观经济、公共政策或金融市场研究经验，曾在头部金融机构、国家级政策研究机构或高端智库担任首席经济学家或同等资深职务2年以上，拥有可验证的优秀研究成果与市场业绩。还要拥有丰富的政策研究圈层、学术圈及高端媒体资源，具备出色的公众演讲、政策解读和跨部门沟通协调能力。

券商首席经济学家市场关注度高，人员变动较为频繁。证券时报记者梳理发现，2025年券商首席经济学家群体出现深度调整，全年共有14家券商相关岗位发生人事变动，国投证券高善文、东北证券付鹏、原国泰君安何海峰、东莞证券杨博光等业内知名首席经济学家均已离开证券行业。

据悉，首席经济学家人事变动原因包括到龄退休、个人离职、机构合并等，这也反映出在行业整合、研究价值重估与竞争格局演变的多重背景下，券商正对核心智力资源进行战略重构。

业内人士表示，对券商而言，首席经济学家不仅是研究体系的领军者，更是机构打造研究品牌的核心抓手，引入优质首席经济学家，既能形成名牌效应，也能提升券商的市场竞争力。首席经济学家的流动，不仅影响券商自身的研究布局，更可能传导至市场层面，影响机构投资者的策略判断。