

# 大行热衷发债小行主打定增 银行业资本补充路径各有侧重

证券时报记者 谢忠翔

6月14日,威海银行发布公告称,与恒源控股订立H股认购协议,拟向恒源控股配发不超过1.5亿股H股,发行募集资金在扣除相关发行费用后的净额,将全部用于补充公司核心一级资本。

威海银行的增资动作,是当前银行业密集补充资本的一个缩影。

证券时报记者根据公开信息梳理发现,在净息差持续收窄、内源性资本补充乏力的背景下,2026年以来银行资本补充动作明显提速。

一方面,二级资本债和永续债(下称“二永债”)发行自5月起进入密集期,但发行主体仍集中于大中型银行;另一方面,中小银行通过增资扩股、定向募股等方式补充核心一级资本的案例频频落地,呈现“大行发债、小行定增”的鲜明分化格局。

平安证券分析师郭子睿在研报中分析,今年部分省份城农商行发行二永债需要地方政府出具,可能延缓了批文下达的进程,进而拖慢发行节奏。虽然这一政策有利于压实地方政府防范金融风险的属地责任,但各省政府出函的意愿和能力存在差异。同时,地方政策对城农商行的信用风险存在一定影响,一方面是二永债借新还旧发债难度增加,另一方面是地方政府对二永债风险提高重视,协调其他渠道进行资本补充,促使二永债风险降低。

对于银行二永债的后续供给,国联民生证券固收首席分析师徐亮认为,大行是金融债发行的绝对主力,剩余待使用的批文中,国有大行和股份行的额度占比高达90%,三季度大行供给的绝对规模给债市带来的供给压力可能会减小。

类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

	二级资本债	永续债	增资扩股(含大行)
资本补充次数	14	16	92
发行规模(亿元)	5240	4020	—
主要银行类型	国有行 股份行	国有行 股份行	农商行 城商行



数据来源:国家金融监督管理总局、Wind 谢忠翔/制表 图虫创意/供图

## 1 二永债发行节奏明显加快

进入5月后,商业银行二永债发行节奏显著提速。

证券时报记者根据公开信息统计,截至6月15日,2026年以来国有大行和股份制银行共发行14期二级资本债,合计规模5240亿元;发行16期永续债,合计规模4020亿元。两类资本工具发行总额约为9260亿元,较去年同期增长约21.7%。

仅6月以来,就有中国银行、工商银行、邮储银行、建设银行、兴业银行等机构合计发行3500亿元二级资本债和永续债。

此外,根据青岛银行近日发布的公告,该行已获批准发行额度不超过60亿元资本补充债券。

实际上,年初至今,二永债的发行节奏并非匀速推进。1—4月,债券市场一度呈现银行二永债“供给偏紧”的格局。

财通证券首席经济学家孙彬彬认为,中小银行二永债供给偏弱,首先可以排除额度不足的问题。截至5月末,中小银行在手二永债批文额度仍然高达近2500亿元,供给偏弱更多反映的是发行通道收

## 2 中小银行增资扩股频频落地

与二永债发行“大行主导、小行缺席”形成鲜明对比的是,中小银行正通过增资扩股破解资本约束难题。

根据威海银行6月14日发布的公告,该行与恒源控股订立H股认购协议,拟向恒源控股配发不超过1.5亿股H股,认购价为每股H股人民币3.29元,较6月15日该行H股收市价溢价约26.22%,现金代价不超过约人民币4.94亿元。本次发行募集资金在扣除相关发行费用后的净额,将全部用于补充该行核心一级资本。

上述公告也是威海银行30亿元增资计划取得的最新进展。

自去年7月董事会通过“内资股+H股”并行发行议案以来,该行已陆续引入山东高速集团、津联集团、威海市财鑫资产运营有限公司等国资股东参与认购。至此,威海银行30亿元定增计划已集齐多方国资认购力量,合计认购股份数已覆

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

从年内增资规模看,各地中小银行的资本变更呈现了显著的金额差异。从地域分布看,本轮增资潮主要集中在河北、山东、江西、湖北、青海、广西等地,区域集聚特征明显,地方国资成为了本轮中小银行增资潮的主导力量。

大公国际报告认为,地方国资的进驻,不仅带来了资本,更带来了隐性信用背书和区域资源协同,能显著提升市场对银行的信心,有助于稳定其负债来源,并可能在获取优质政府项目、化解不良资产等方面获得支持。

盖发行上限。类似的定增案例并不在少数。证券时报记者据国家金融监督管理总局、证监会官网数据不完全统计,截至6月15日,年内已有至少100家银行获监管批复同意增加注册资本,其中农商行和村镇银行是绝对主力,占比超过八成。

## 3 中小行亟待多元渠道补充资本

在经济结构转型、利差收窄的大背景下,中小银行盈利情况受到冲击,内源资本积累能力持续削弱。与此同时,在监管强化背景下,资管新规、金融资产分类规则日趋严格,中小银行面临资产风险权重上升、表外业务回表的压力,导致资本消耗进一步加速。

商业银行资本补充渠道的此消彼长,已引起监管部门高度关注。在资本充足率普遍下滑的背景下,构建多元化、可持续的资本补充机制已成为行业共同课题。

国家金融监督管理总局最新数据显示,2026年一季度末,国有大行、股份制银行资本充足率分别为17.54%、13.14%,较年初下降0.66个、0.44个百分点;城商行和农商行的资本充足率分别为12.09%、12.85%,较年初下降0.3个、0.33个百分点。

华信信托于2025年11月进入破产重整程序。辽宁省大连市中级人民法院于2025年11月28日裁定受理华信信托破产重整一案,并指定华信信托清算组为华信信托管理人。大连国资100%控股的大连安鼎企业管理有限公司(以下简称“安鼎公司”)于2025年9月25日前收购符合资格的个人投资者的信托受益权。截至2025年9月24日17时,已与安鼎公司签订信托受益权转让合同的个人投资者人数已达到3004人,整体签约率达到95.5%。

4月2日,华信信托管理人在全国企业破产重整案件信息网上发布公告,为华信信托公开招募和遴选重整投资人。

华信信托重整传来新动作。6月15日,华信信托官网公告称,根据华信信托司法重整工作安排,华信信托管理人与大连海创汇通投资有限公司(以下简称“海创汇通”)拟将大通证券股份有限公司合计17.03亿股/股份权益(占比51.59%),于2026年6月30日10时至2026年7月1日10时止(延时除外),在京东拍卖破产强清平台公开进行拍卖。

此前,华信信托已预告将处置旗下大通证券股权。

今年2月,在华信信托重整案第一次债权人会议中,三项议案均获表决通过,其中就包括《关于处置大通证券股份有限公司股份的方案》。这意味着,华信信托旗下的大通证券股权将被处置。

拍卖信息显示,上述大通证券股份及股份权益的起拍价为43.29亿元,与评估

近日,北交所网站发行审核动态栏目披露信息显示,北交所受理的首单私募债券项目——“石家庄交通投资发展集团有限责任公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券”正式获批通过,取得10亿元无异议函。该项目于2026年5月18日受理,6月12日获批,审批用时不到1个月。

这也是北交所首单获得无异议函的非公开发行公司债券项目。

截至目前,北交所已经受理了8只(包括已通过的1只、已反馈的1只)非公开发行公司债券项目,合计金额为87.60亿元,最大单笔申报金额为30亿元,最小单笔申报金额为0.3亿元。

根据审核动态信息,已获反馈项目为“无锡锡山金融投资集团有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券”,拟发行5亿元,承销商为华泰联合证券。该项目于5月26日受理,6月12日获反馈。

今年4月30日,北交所发布了非公开发行公司债券基本业务规则及配套指引指南,并于2026年5月6日正式启动私募债受理审核工作。《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》在挂牌转让、信息披露、自律监管、投资人权益保护等方面与交易所债券市场现行监管要求保持一致。

业内人士认为,这样的制度安排主要是为了维持债券市场规则的统一性,减少跨市场执行成本,让券商、律师事务所、会计师事务所等中介机构能够沿用成熟经验,发行人也不用重新适应一套新体系。发行人、券商、律所、会计所、评级等从业方可以基本上将相关展业思路、经验、风控内核标准进行平移。对市场而言,规则趋同意味着展业更顺畅、风险更可控、制度更稳定。

与此同时,为满足市场需要,北交所决定为非公开发行公司债券分配并启用“910000—910999”代码段。北交所暂免收取非公开发行公司债券挂牌初费和挂牌年费。

资深投资人周运南表示,北交所推出的私募债,是北交所继国债和地方政府债之后又一个债券业务的精细化品种,充分发挥了“服务创新型中小企业主阵地”的作用,为非北交所上市企业提供高效、灵活、直接融资渠道,降低企业融资成本,减少融资时间,缓解企业融资难问题,完善了多层次资本市场体系。

据悉,2023年10月,北交所推出公募公司(企业)债券业务,实现了信用债市场的平稳起步。两年多以来,北交所积极发挥公募公司(企业)债券功能优势,支持一批优质企业发行融资,市场监管和服务能力稳步提升。为拓展北交所债券市场支持企业融资发展、服务国家战略和重点领域的能力,在中国证监会的指导下,北交所本次推出的私募债券业务进一步丰富了交易所产品体系,满足了不同规模和类型企业的多元化融资需求。

# 昆仑信托董事长王峥嵘 拟调任昆仑银行行长

证券时报记者 刘敬元

中国石油旗下两家金融机构迎来高层人事变动。近期,证券时报记者从业内获悉,昆仑信托党委书记、董事长王峥嵘已调任昆仑银行党委副书记,拟出任昆仑银行行长。

在王峥嵘之前,昆仑银行党委副书记、行长为黄丽萍。目前,黄丽萍已升任昆仑银行党委书记,并暂代履职该行董事长。

据悉,上述调整已在公司内部宣布。

王峥嵘出身于银行,此番调动系回归昆仑银行。在加入昆仑信托前,他长期在昆仑银行工作,曾任昆仑银行党委委员、副行长。在成为总行领导前,他曾先后任昆仑银行西安分行行长助理、副行长和大庆分行党委书记、行长。更早前,王峥嵘还曾任交通银行西安分行城北支行副行长、行长以及软件园支行行长。

2022年,王峥嵘到昆仑信托任职,起初为公司党委副书记,2022年12月升任公司党委书记,后获批担任董事长。

作为具有多年银行业从业经历的老将,王峥嵘认为清晰的定位和方向是金融企业实现高质量发展的关键,夯实风险管理三道防线则是实现可持续健康发展的基石。

这也在他执掌昆仑信托的思路得到了体现。2024年1月,王峥嵘在接受证券时报记者专访时介绍,2023年以来,昆仑信托启动“二次创业”:一方面,坚定回归信托本源,稳步推进标品信托、慈善信托等业务;另一方面,明确产融基本定位,紧紧围绕中国石油能源产业链和生态圈,开启能源信托征程。

王峥嵘认为,作为中国石油旗下金融企业,昆仑信托可以积极发挥信托的独有优势,围绕中国石油产业链、生态圈,深耕石油特色的专业、技术和市场优势,寻找商机,拓展市场、服务实体,推动系统性战略转型,相关业务空间巨大。

“信托的能源金融之路没有现成的作业可抄,我们全公司上下都要勇于尝试、勇于创新、克服困难,不怕项目小,但要尽快有项目落地。”王峥嵘在2023年7月举行的一次相关活动上表示。

王峥嵘给信托业界留下的印象是实干。近几年,昆仑信托在信托同业眼中变得更开放、更活跃,该公司内部人士也表示“公司上下一直在干事,虽然并不容易”。

2025年年报显示,昆仑信托坚守产业金融定位,全年新增产融项目130个,规模115.8亿元,存续产融项目规模348亿元,产融业务进入可复制、可持续、规模化和高盈利性的高质量发展阶段。

今年3月,王峥嵘在为昆仑信托明星项目盛典致辞时提到,昆仑信托三年转型攻坚圆满收官。面对行业深度变革与低利率市场的双重考验,昆仑信托始终坚守央企信托责任,逐步实现从传统信托向能源特色信托战略转型,实现从扭亏脱困到“二次创业”差异化发展的跨越。

年报还显示,在经历2022年、2023年连续两年亏损后,昆仑信托业绩已有起色,2024年、2025年分别实现净利润0.23亿元、1.22亿元,营收分别为6.8亿元、7.1亿元。

在业务规模方面,2022年末、2023年末、2024年末昆仑信托的信托资产规模分别为1520亿元、2476亿元、3312亿元。2025年末,昆仑信托管理信托资产为2993亿元,在转型和央企系信托控制规模要求等因素的综合影响下,较2024年末有所下滑。

# 华信信托重整有新进展 旗下大通证券股权拍卖在即

证券时报记者 刘敬元

华信信托重整传来新动作。

6月15日,华信信托官网公告称,根据华信信托司法重整工作安排,华信信托管理人与大连海创汇通投资有限公司(以下简称“海创汇通”)拟将大通证券股份有限公司合计17.03亿股/股份权益(占比51.59%),于2026年6月30日10时至2026年7月1日10时止(延时除外),在京东拍卖破产强清平台公开进行拍卖。

此前,华信信托已预告将处置旗下大通证券股权。

今年2月,在华信信托重整案第一次债权人会议中,三项议案均获表决通过,其中就包括《关于处置大通证券股份有限公司股份的方案》。这意味着,华信信托旗下的大通证券股权将被处置。

拍卖信息显示,上述大通证券股份及股份权益的起拍价为43.29亿元,与评估

价一致。大通证券位于辽宁省大连市,注册资本33亿元。本次转让方拟拍卖标的的共三部分,具体构成如下:

一是华信信托所持有的大通证券9.32亿股股份(占比28.25%)。其中,4.66亿股股份(占比14.13%)已质押。

二是华信信托二级全资子公司海创汇通所持有的大通证券3.02亿股股份(占比9.16%)。其中,1.52亿股股份(占比4.58%)已质押。

三是海创汇通指定第三方承接大连华根机械有限公司(以下简称“华根机械”)所持有大通证券4.68亿股股份(占比14.18%)的合同权利。其中,1.56亿股股份(占比4.73%)已质押。上述合同权利的依据如下:2019年10月15日,海创汇通在大连机床集团有限责任公司系列企业合并重整案中竞得华根机械持有的大通证券4.68亿股股份。2021年9月15日,海创汇通与华根机械签订《竞买成交

协议书之补充协议》,约定海创汇通有权将竞得的大通证券4.68亿股股份转让给其他第三方。

本次拍卖列明了竞买人条件。竞买人应当依法设立,具有法人资格。大通证券为持有《经营证券期货业务许可证》的持牌证券公司,法律、法规、部门规章、行政指南或其他规范性文件和金融监管部门等对作为其控股股东的竞买人资质或条件有详细规定。本次拍卖预计构成控制权转让,竞买人及其实际控制人应当具备相关规定所要求的相应资质或条件。

同时,本次股权拍卖将涉及控股股东暨实际控制人变更,应当报国务院证券监督管理机构核准。

本次拍卖成交后,如因竞买人不符合上述股东/实际控制人资格要求,导致本次拍卖无法获得国务院证券监督管理机构核准的,视为竞买人违约和悔拍,风险由竞买人自行承担。



证券时报记者 刘敬元