

存款利率最高涨超30个基点 多家中小银行逆势而“上”情非不得已

证券时报记者 黄钰霖

8月以来,湖北、广东等地多家中小银行纷纷上调存款利率,引发市场关注。在宏观市场利率整体下行、银行业持续压降负债成本的背景下,中小银行针对

存款利率“反其道而行之”的做法,实属不多见。

业内人士认为,此举具有明显的阶段性揽储特征,不具备普适性,且与近期部分国有大行集体重启五年期大额存单并无直接关联。

1 逆势上调! 最高超30个基点

进入8月,多地城商行、农商行及村镇银行发布公告,表示对挂牌存款利率或特色存款产品利率进行上调。总体来看,各家银行的上调幅度在10—33个基点(BP)不等。

比如,湖北监利农商银行发布的公告显示,自2026年8月8日起,该行特色存款产品“福满盈(5万)”和“福满存(20万)”各期限的年化利率均上调15—25个基点不等。以“福满存(20万)”为例,调整后,该产品一年、二年、三年期年化利率分别为1.30%、1.40%、1.75%。

8月4日,广东五华惠民村镇银行发布公告称,自8月5日起调整人民币存款利率,调整后对私整存整取存款一年、二年、三年、五年期年化利率分别为1.30%、1.28%、1.58%、1.30%。

往前追溯,广东五华惠民村镇银行曾在今年4月调整过挂牌存款利率。根据彼时公告,该行一年、二年、三年、五年期存款年化利率分别为1.30%、1.17%、1.25%、1.30%。以此推算,本次调整后,广东五华惠民村镇银行二年、三年期存款利率分别较此前上调了11个、33个基点。

2 阶段性揽储需求推升利率

“此轮上调存款利率的机构,主要来自湖北、广东等地的县域农商行和村镇银行,调整幅度多在10—30个基点,与行业内其他银行调降利率的现象并存,形成‘有升有降’的分化格局。”

在银行净息差持续承压的大环境下,部分中小银行为何还逆势上调存款利率?多位受访业内人士表示,这主要源于中小银行的“阶段性揽储”压力,并不代表行业整体利率走势出现了拐点。邮储银行研究员娄飞鹏告诉证券时报记者,当前中小银行针对存款利率的举措出现分化,是不同银行基于自身的资产

负债结构、经营和竞争策略的差异化、市场化选择。

“下调存款利率主要是响应市场利率定价自律机制,压降负债成本,稳定净息差,上调存款利率则是为了稳定负债,通过阶段性上调利率以留住到期存量存款。”娄飞鹏表示,这类利率变化通常是单家银行的调整,不具有行业普适性。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼也表示,近期部分中小银行逆势上调存款利率属于典型的阶段性、区域性防御行为,并非趋势性逆转。

“此轮上调存款利率的机构,主要来自湖北、广东等地的县域农商行和村镇银行,调整幅度多在10—30个基点,与行业内其他银行调降利率的现象并存,形成‘有升有降’的分化格局。”董希淼认为,在净息差持续下行的背景下,中小银行调降存款利率依旧是主流。

他还表示,这种逆势上调的举措,是以牺牲一定利润为代价来换取流动性。在存款利率整体下行大势未变、净息差进一步被挤压的现实约束下,此类操作往往难以持续。

3 与五年大额存单重启无必然联系

值得注意的是,有市场观点认为,部分中小银行逆势上调存款利率或与近期大行重启五年期大额存单有关,因为这一动向加剧了揽储竞争,并将压力传导至中

小银行的负债端管理。实际上,为了压降高成本负债,多家国有大行曾一度停发或压降三年期、五年期大额存单的规模。然而,7月以来,中、

部分中小银行存款利率上调一览				
银行名称	产品期限	调整前利率	调整后利率	变化幅度 (bps)
湖北监利农商银行“福满存”系列	一年	1.15%	1.30%	15
	二年	1.15%	1.40%	25
	三年	1.60%	1.75%	15
湖北石首农商行“福满盈”系列	一年	1.15%	1.30%	15
	二年	1.25%	1.40%	15
	三年	1.60%	1.75%	15
广东五华惠民村镇银行	二年	1.17%	1.28%	11
	三年	1.25%	1.58%	33



数据来源:银行公告、开源证券研究所 黄钰霖/制表 图片来源:AI生成

农、工、建等四大国有行和多家股份行重新上架了五年期大额存单产品,最高年化利率达1.80%。

大行重启五年期存单,对中小银行上调利率是否有带动作用?多位从业者认为,二者之间并无必然联系。

“中小银行存款利率阶段性变化的现象,和大行重启五年期大额存单无直接关系。根本原因在于中小银行自身的经营困境——负债来源有限、客户黏性不足、产品和服务选择空间小,在与大行竞争时缺乏有效抓手,只能被动采取‘让利稳存’的策略来守住负债基本盘。”董希淼表示。

开源证券研报也指出,五年期大额存单重启发行,是制度端、供给端、需求端共振的结果。在制度端,《大额存单管理办法》落地后,大行若想重启五年期大额存单,需向利率自律机制报备发行额度并接受窗口指导。该研报认为,从发行方式看,各行均限量发行,每日固定时段放额度,热门利率档位快速售罄,体现了额度管理的典型特征,或反映本轮重启是获批多少、发行多少的有序推进,而

“中小银行存款利率阶段性变化的现象,和大行重启五年期大额存单无直接关系。根本原因在于中小银行自身的经营困境——负债来源有限、客户黏性不足、产品和服务选择空间小,在与大行竞争时缺乏有效抓手,只能被动采取‘让利稳存’的策略来守住负债基本盘。”

非全面放开。

“大行重启大额存单,基本采用总量控制的方式,先明确了发行规模再发行,因此将两个现象关联的理由并不充分。”娄飞鹏说。

从海带田到水泥厂 中国人保交出更多“绿色保单”

<<上接A1版

今年3月,在80天保障期结束后,前述1.42万元赔款到账,赔付额超过保费金额。

人保财险福州市分公司高级主管兼农险部经理王其龙介绍,海带碳汇保险的落地,得益于多个创新突破。

例如,将“海带碳汇价值损失”纳入保险责任,将保险保障与海带的碳汇价值锚定起来。再如,针对海带出险定损的难点,保险采用了指数定损的创新方式,以福州市海洋与渔业局发布的《水产气象旬报》水温数据为依据,一旦海域水温达到合同约定的阈值自动触发理赔。

在福建亿达食品董事长邱碧香看来,海带碳汇保险的落地具有里程碑意义。

“在海上如果遇到天气不稳定,海带歉收或绝收,不仅影响农户收入,也会挫伤农户来年养殖海带的积极性,影响海带供应链的稳定。有了碳汇保险,不仅可以确保养殖农户的收入,也有助于海带供应链的稳定,同时助力海洋碳汇产业的长效发展。”邱碧香说。

助力实体经济低碳转型

在“碳中和”和碳交易市场领域,中国人保也在探索保险创新,助力实体经济绿色转型。

2025年12月,人保财险三明市分公司落地全国首单钢铁、水泥、铝冶炼行业碳超排费用损失保险,为三明市重点高能耗企业永安万年水泥公司提供100万元风险保障。

“碳排放超标,需要购买额度。”万年水泥厂厂长陈永新介绍,在碳排放管控下,万年水泥厂近年通过新工艺、新设备、新材料的“三新”改造来降低能耗。2024年1月,水泥厂引入了4500吨生产线的低排放改造项目,总投资8600万元,当年8月投入使用。

“运行过程中,节能减排设备的漏水漏电或损坏,可能对水泥产品质量或碳排放造成影响。有保险,我就没有后顾之忧了。”陈永新说。

人保财险三明市沙县支公司经理曾涛介绍,上述保险对企业因自然灾害或意外事故损毁,导致节能减排能力丧失,进而产生的碳超排费用给予保障。同时,将碳盘查费用也纳入保障。由此,帮助企业降低在绿色转型过程中的“因灾致超、因超致

亏”风险。

这一保险填补了地方碳市场风险保障的业务空白,既解决企业转型过程中的痛点,也具有较好社会效益。曾涛介绍,业务落地后,其已接到江西、浙江、江苏、广东等地诸多企业的咨询,市场存在巨大保险需求。不仅在水泥领域,碳超排费用损失保险在冶炼、钢铁等领域也具有可复制性。

全域铺展绿色金融答卷

从“生态福建”到“清新福建”,在多山多水多绿的福建,绿色已成为发展最亮的底色。前述从生态保护到碳交易市场的两单保险,仅是中国人保在福建深入发展绿色保险业务的点滴。

“分公司践行‘两山’理念,积极响应国家‘双碳’目标和绿色发展要求,全力服务福建生态强省建设。”人保财险福建分公司副总经理陈峰介绍,该公司的“双碳”保险,古树名木保险、森林保险、湿地生物多样性保护保险以及生态指数、水质指数、气象指数保险等绿色产品不断创新扩面。同时,护航清洁能源发展,服务“电动福建”建设,创新生态保护机制。

视野从福建扩至全国,中国人保正

将绿色保障延伸至经济社会各领域,用硬核数据书写特征鲜明的绿色金融答卷。2025年,中国人保提供绿色保险责任金额达267万亿元;为太阳能、风能、水力发电、核能等清洁能源产业提供18.1万亿元风险保障;创新“环责险+环境风险监测”模式,提供198亿元环境污染责任风险保障。

答卷背后,离不开中国人保绿色金融专业内功的赋能。中国人保在行业内率先建立集团统一的绿色保险统计体系和保险客户ESG风险评估体系;MSCI(明晟)ESG评级AAA级,为当前国内保险公司最高评级。

展望未来,“十五五”规划纲要明确,加快经济社会发展全面绿色转型,建设美丽中国。中国人保表示,将继续紧跟国家“双碳”战略,以绿色保险为笔,以专业服务为墨,持续践行绿色金融,为建设美丽中国贡献力量。



8月10日,宇树科技新股开始申购。证券时报记者注意到,在宇树科技的股东名单中,不乏信托公司身影。比如,中信信托、中航信托(已退出)等先后间接入股,紫金信托、上海信托等则参与了网下打新。“信托公司入股宇树科技、长鑫科技等科技企业,标志着行业的‘脱房向科’转型正在加速。”用益信托研究员帅国让向证券时报记者表示,面对传统非标业务萎缩的市场环境,信托公司凭借制度灵活性与跨市场配置优势,化身“耐心资本”精准滴灌硬科技,这既是响应政策引导的主动突围,也彰显了金融服务实体经济、助力科技自立自强的担当。

来自行业交流的一组数据显示,截至2025年末,信托公司的科技金融存续项目约为700个,科技金融存续资产总规模约5000亿元,科创项目股权投资(占比超50%)约2000亿元。

宇树科技招股书显示,截至该招股意向书签署日,保荐人中信证券私募投资基金金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)(下称“金石成长”)持有宇树科技4.15%股份(发行前)。而在金石成长的出资人中,中信信托占比6%,这也就意味着中信信托通过间接方式入股了宇树科技。

中航信托也曾入股宇树科技。招股书显示,天津君万弘毅企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(下称“君万弘毅”)持有宇树科技3.07%股份(发行前)。2025年5月,由中航信托持股97.8%的苏州典承科技合伙企业(有限合伙)(下称“苏州典承”),曾新增为君万弘毅的合伙人,不过4个月,苏州典承又退出了合伙人序列。

此外,在宇树科技的网下新股申购中,还有多家信托公司现身。比如,华宝信托、华能贵诚信托、上海信托、紫金信托等公司的自营账户都参与了网下打新。

在之前的长鑫科技案例中,信托公司也是动作频频。

证券时报记者梳理发现,在长鑫科技的多家私募股权基金类股东中,国元信托、外贸信托、华润信托、厦门信托、国投泰康信托、上海信托、建信信托、爱建信托等公司均有“露脸”。

其中,安徽国资控股的国元信托,是安徽徽元中小企业发展基金的出资人,后者的子基金合肥产投壹号股权投资合伙企业(下称“产投壹号”)是长鑫科技的股东。据招股书信息,产投壹号对长鑫科技持股11.11亿股,持股比例为1.85%。

华宝信托和紫金信托还获得了长鑫科技新股的网下配售。这两家信托公司通过参与网下申购,均获配28.14万股(其中无锁定期获配数量84423股),获配金额243.7万元,获配数量占总股本比例为0.0004%,获配金额占总融资比例为0.0037%。

根据国家金融监督管理总局官网信息,上海信托、粤财信托、交银信托、建信信托、五矿信托、光大信托、华鑫信托、西藏信托、紫金信托、山东国信、江苏信托、中粮信托、陆家嘴信托、杭州工商信托、中航信托、渤海信托、西部信托、陕国投、华能信托、北方信托、华润信托、平安信托等多家信托公司,已获批以固有资产从事股权投资业务的业务资格。

保险资管公司群体画像新出 八千余人管理资金超38万亿

证券时报记者 刘敬元

保险资管公司群体的最新画像出炉。近日,证券时报记者获悉的行业调研数据显示,截至2025年末,36家保险资管公司管理总规模为38.42万亿元,较2024年末增长5.12万亿元,增幅15.38%(有同比数据的34家机构,管理规模同比增长11.09%)。其中,管理保险业外资金为6.98万亿元,占比约18.21%。在业外资金中,银行资金3.48万亿元,占比9.07%;养老金(含基本养老保险、企业年金、职业年金)合计2.8万亿元,占比7.31%;其他资金为0.7万亿元。

证券时报记者根据公开信息梳理发现,2025年末,管理规模达到万亿元以上的保险资管公司增至11家,包括国寿资产、平安资管、泰康资产、太保资产、人保资产、新华资产、太平资产、长江养老、华夏久盈、华泰资产和大家资产。

近年来,保险资管行业收入平稳增长,但收入增速低于规模增速,管理费率持续承压。

2025年,全行业36家保险资管公司实现收入合计347.46亿元,同比增长29.16亿元,增速为9.16%(有同比数据的34家保险资管公司,收入增速为7.66%)。而2025年36家保险资管公司单位规模收入为9.68基点(BP),较2024年下降0.61BP,连续五年下降。其中,超大型机构的单位规模收入较低,主要是因为受托母公司资金占比高,内部委托产品管理费率偏低,拉低了整体费率水平。

从历史数据来看,保险资管产品业务规模占比与单位规模收入具有一定正相关性,保险资管产品业务占比较高的机构,单位规模收入也较高。

据悉,保险资管产品包括组合类保险资管产品、债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划等,是保险资管公司管理第三方业务的主要载体,被认为是市场化程度较高的业务。而市场化业务比拼的是专业能力,这也成为近年来保险资管公司提高收入和盈利的核心业务。

在人才队伍方面,截至2025年末,36家保险资管公司从业人员共计8074人,较2024年末增长443人,增速5.81%。其中,有同比数据的34家机构净增133人,同比增长1.7%。

信托资金精准滴灌硬科技
中信信托等间接入股宇树科技

证券时报记者 刘芝文