

一季报释放积极信号 银行不良率与净息差倒挂局面缓解

证券时报记者 刘筱攸

息差改善成为2026年多数上市银行一季报的突出共性,具体表现为息差降幅收窄,止跌企稳乃至逆势回升。这也缓解了部分银行不良率与息差的倒挂现象(指不良率高于净息差),银行风险安全垫得到修复。

证券时报记者梳理了42家A股上市银行一季报数据,从静态来看,有9家银行存在不良率与净息差倒挂;从动态趋势看,6家银行倒挂幅度明显收窄,部分银行净息差已经重新高于不良率。

结合财报数据及业内观点,上市银行净利息收入回升、息差企稳改善,源于资产、负债两端共同作用:资产端新发放贷款利率环比降幅收敛,贷款重定价对利息收入的拖累减弱;负债端高息存款陆续到期,存款付息率明显下行,令负债成本走低。

一季度净息差环比回升

今年一季度净息差的“争气”,引起券商分析师的关注。

中泰证券研报测算出2021—2025年商业银行净息差累计收窄66个基点(bp)至1.42%,而今年一季度打破过去5年该季度同比下行趋势,上市银行净息差环比回升2个基点。国泰海通证券表示,2026年一季度上市银行净息差为1.37%,同比降幅收窄至0.03个百分点(即3bp),较2025年同期大幅改善,部分银行已实现见底企稳。

分板块来看,中泰证券研报分析,今年一季度单季年化净息差国有行阵营上升了2个基点,股份行持平企稳,城商行上升了1个基点,农商行提升了3个基点。

目前,监管部门尚未披露今年一季度银行业净息差情况。此前监管部门披露的数据显示,商业银行净息差已连续三个季度(2025年二季度、三季度、四季度)保持在1.42%的水平,不再下滑。

业内推测,一季度整体数据会比较稳健。Wind统计数据表示,今年一季度,A股上市银行中有23家实现了净息差环比回升,包括工商银行、建设银行、中国银行和交通银行4家大行,以及华夏银行、民生银行、浦发银行等5家股份行。

净息差企稳改善,使得上市银行不良率与净息差的倒挂程度有所缓解,涉及范

围小幅收窄。净息差与不良率倒挂现象,具备趋势预警意义,反映银行传统息差盈利模式与资产风险出现背离,意味着银行盈利难以覆盖信用、运营及资本各项成本。

记者查阅到的企业预警通数据显示,今年一季度,42家A股上市行中有9家银行的不不良率高于净息差。而在2025年一季度,42家A股上市行中有10家银行的不不良率高于净息差。两组数据对比发现:一是民生银行、上海银行、青岛农商行、西安银行、贵阳银行、浦发银行6家银行的倒挂程度在减轻,有的银行甚至从“逆差”变“顺差”。二是工商银行、兰州银行、紫金农商行、北京银行、郑州银行5家银行,今年一季度不良率与净息差倒挂程度较去年同期加剧,其中,紫金农商行倒挂增幅明显。

上市银行负债成本率下行

过去两年,银行业利息净收入持续走弱,增速明显放缓,有的银行甚至出现负增长,成为拖累营收表现的核心因素。随着负债端成本显著压降,上市银行利息净收入迎来大面积回暖。

记者根据企业预警通数据分析,2025年一季度42家上市银行的计息负债成本率处于1.39%—2.38%之间,平均值为1.877%;而今年一季度42家上市银行的计息负债成本率处于1.07%—1.95%区间,平均值为1.546%,同比下行超30个基点。

记者查阅上市银行一季报发现,多家银行均强调“存款付息率下降”。其中,兴业银行表示,该行存款业务持续做好存量资金到期重置,加强分品种精细化管理,实现规模增长与成本压降的有效平衡,一季度存款付息率为1.44%,同比下降35个基点。

中信证券研报分析,2026年一季度,上市银行累计负债付息率降幅为31个基点。去年以来负债“降本”效果明显,缘于中长期存款到期带来的降息滞后效果,同时,非银存款自律监管强化亦对当期带来正向效果。

付息成本的改善助推利息净收入回暖。Wind数据显示,2026年一季度,42家A股上市银行中有37家利息净收入实现正向增长,占比超八成。对比来看,2025年同期仅半数银行利息净收入录得正增

部分银行2026年一季度净息差概况

银行名称	不良率 (%)	净息差 (%)	差值 (%)
工商银行	1.31	1.29	-0.02
建设银行	1.31	1.36	0.05
农业银行	1.25	1.26	0.01
中国银行	1.22	1.26	0.04
交通银行	1.30	1.23	-0.07
邮储银行	0.99	1.65	0.66
浦发银行	1.23	1.40	0.17
招商银行	0.94	1.83	0.89
中信银行	1.15	1.61	0.46
兴业银行	1.08	1.62	0.54
民生银行	1.46	1.43	-0.03
光大银行	1.32	1.39	0.07
华夏银行	1.55	1.63	0.08
平安银行	1.05	1.79	0.74
浙商银行	1.36	1.60	0.24



数据来源:企业预警通 刘筱攸/制图 图片来源:AI生成

长,行业复苏幅度显著。

行业预期息差继续改善

当前券商研报普遍形成共识:银行息差仍将延续改善态势,主要基于两大逻辑:一是负债端成本仍有下行空间;二是资产端收益率虽仍承压,但已具有企稳基础。在此趋势下,券商研报与银行机构的分歧,主要集中在今年全年息差的改善幅度能否超过去年。

光大证券认为,2025年银行业息差呈“L型”走势,商业银行全年息差降幅为10个基点,净息差收报1.42%。展望2026年,贷款利率“自律底”约束强化,新发生贷款定价边际持续企稳,存量定价快速向边际定价收敛,待LPR重定价结束后,进

一步下行空间有限;存款到期重定价与高息主动负债自律管控共同发力,负债成本持续稳步下降。

工商银行副行长姚明德在该行业绩发布会上也提到了“L型”走势。姚明德判断,2026年息差大概率呈现“L型”走势。“如果不考虑LPR存款挂牌利率进一步大幅调整,预计今年工行利息净收入将同比转正迎来拐点,净息差下降幅度也会较2025年进一步收敛。”他表示。

姚明德认为,今年贷款的收益率还将延续下行的趋势,但是降幅将显著收窄。从今年情况看,对公贷款、个人住房贷款、个人经营贷款等贷款品种新发放利率已经出现了企稳的态势。考虑到今年LPR仍存在下调可能性,未来贷款收益率可能还将继续下行,但降幅在收窄。

中国太保副总裁苏罡接受证券时报记者专访,详解万亿险资最新策略——

精细化“哑铃型”配置结构 注重回撤风险管理



苏罡 中国太保副总裁

证券时报记者 邓雄鹰

作为资本市场重要机构投资者和长期资金代表,险资动向历来备受市场关注。当前市场波动有所加剧,险资权益仓位也稳步提升,其后续投资布局方向备受瞩目。

近日,中国太保副总裁、财务负责人苏罡接受证券时报记者专访,详解万亿险资配置策略及布局思路。苏罡表示,从2026年来看,驱动险资加大权益投资的因素仍然存在,把握战略配置下的结构性机会,有助于增厚长期投资收益率水平。

截至2026年一季度末,中国太保投资资产达3.12万亿元,较上年末增长2.8%。苏罡表示,下一阶段,公司策略基调仍将坚持以价值投资、长期投资为主,同时更加注重绝对收益目标、资产负债匹配和组合波动控制,把握长期机会,动态优化

结构。

把握战略配置下的结构性机会

去年以来,在中长期资金入市政策引导,叠加低利率市场环境、负债端结构调整及新会计准则实施等多重因素驱动下,险企权益资产配置比例普遍提升。以中国太保为例,截至2025年末,中国太保股票和权益型基金投资余额合计近4100亿元,占比13.4%,达到相对较高水平。

基于当前权益配置情况以及市场环境,险资如何开展投资管理?对此,苏罡表示,险资资产配置是一项系统工程,是基于资产负债匹配原则,综合考虑公司负债特性、产品结构以及持续动态跟踪宏观经济与资本市场环境等一系列因素得到的资产配置方案,“在中国太保的资产负债管理体系之下,目前公司权益投资安排是比较合意的”。

苏罡认为,从2026年来看,驱动险资加大权益投资的因素仍然存在:一是利率中枢仍处于相对低位,适度提升权益资产配置比例有助于增厚长期投资收益,优化整体资产组合回报;二是政策导向更加明确,为险资开展长期权益投资创造了更稳定、更可预期的环境;三是保险负债端长期化特征持续增强,使保险资金在期限结构匹配和跨周期配置方面具备更强基础;四是随着“反内卷”的持续深化,企业资本开支趋于改善,自由现金流进入增长周期,加大权益配置有利于获取更好的股东回报。

苏罡进一步表示,公司每年都会对战略配置进行深度检视,不断优化内部研究方法,不过度追求短期高回报,这也体现

了中国太保在战略配置上的审慎性和长期性。

“哑铃型”配置策略仍然有效

在市场波动加剧与新会计准则实施背景下,险企投资端波动加大。如何优化权益投资策略,成为险资投资管理的重中之重。

在苏罡看来,“哑铃型”策略预计仍将是保险行业较为有效的配置思路。从战略资产配置的总体策略来看,采用精细化的“哑铃型”配置结构,平衡固收资产、公开市场权益及另类资产占比。从权益资产配置层面,也有“哑铃型”配置的概念。具体而言,一端是高股息、低波动、现金流稳定的优质蓝筹资产,这类资产能够提供较好的分红回报和防御属性,仍将是险资权益底仓的重要组成部分。另一端是符合经济转型升级方向的成长赛道,包括科技创新、高端制造、数字经济、新能源、医养健康等领域,险资将结合估值水平和长期产业趋势,择优进行布局。

苏罡表示,从后续变化看,高股息资产仍具配置价值,但若利率环境、市场风险偏好或成长板块盈利预期出现改善,成长方向的配置权重有望边际提升,“整体而言,险资权益投资将更加突出均衡配置、长期持有和收益风险比管理,在稳健底仓基础上增强结构性进攻能力”。

多元化资产布局 应对市场挑战

苏罡认为,结构性低利率环境在未来5—10年将大概率延续,再投资收益率

要持续战胜长期精算假设存在很大挑战。此外,优质资产荒持续和新会计准则下投资管理复杂度上升,是行业面临的共性难题。

构建适应新环境的资产管理范式相当重要。苏罡表示,中国太保目前已初步构建净投资收益率加成的资产管理新方法论,在综合考虑产品管理、投资管理、财务与资本管理等因素基础上,推动资产端与负债端实现高质量的联动管理,未来将进一步推进该模式落地。

苏罡同时表示,面对权益市场高波动特征,保险机构急需强化战术配置能力,积极应对市场波动,一方面,应重视挖掘结构性机会;另一方面,需注重回撤风险管理。

“2024—2025年A股已连续两个自然年度上涨,目前A股已完成估值修复过程。盈利成为主导市场的核心变量,强化基本面研究、挖掘结构性机会更为重要。”苏罡表示。

据了解,为平滑经济周期波动对投资收益的影响,中国太保近两年还积极布局另类投资,稳健探索全球化资产配置,同时大力打造ESG投资体系,夯实智能化投研能力。

苏罡表示,公司近几年持续加配港股通资产,并以香港资管公司作为跨境服务联动与全球优质资产触达的支点,未来将在监管指导下,进一步拓展QDII额度、债券“南向通”渠道,丰富境外投资品种和策略。

我国长期护理保险制度在试点10年后,今年进入全面推开阶段。在老龄化背景下破解“一人失能、全家失衡”民生痛点,长护险的实施成为社会关注焦点。

长护险在更多省市落地推进过程中,关键在于总结吸纳试点形成的成熟经验。近日,证券时报记者走进陕西,实地探访汉中市长护险试点运行现状,并了解全省整体实施规划。

贴合实际为失能家庭减负

陕西省内汉中市老龄化水平位居前列。据汉中市民政局2025年8月的文件,当地60岁及以上老年人口达96万人,占总人口比重25.5%,老龄化程度与增速均位列全省首位。

汉中市为陕西省唯一长期护理险试点城市,2020年入选国家第二批试点名单,2021年正式启动。记者走访获悉,当地长护险有效缓解了重度失能人员家庭的经济支出与照护压力。

家住汉中市德福苑社区的赵爷爷今年105岁,为重度失能II级,2024年2月开始享受长护险待遇。现在除三个儿子照顾他生活起居外,还有专业护理人员每月上门6次,每次提供2个小时的护理服务,包括洗头理发、清洁面部、协助泡脚、温水擦浴预防压疮等。

“护理人员对老人护理、按摩、清洁都更加专业,也减轻了我们家属的照顾负担。”赵爷爷长子说。除护理服务外,赵爷爷还享受每月480元的自主护理服务费用。

赵爷爷“居家自主与上门护理相结合”的照护模式,是汉中长护险“多元照护”模式的一类。这是汉中长护险在推出居家自主护理、机构上门护理、养老机构和医疗机构护理等多场景下,创新推出的护理模式。

“这契合当前多数家庭的养老照护习惯,在给予失能人员部分现金补贴的基础上,定期享受护理机构上门专业护理,得到了失能家庭的高度认可。”汉中市医疗保险业务经办中心副主任江岚说。

江岚表示,汉中市围绕试点政策要求,逐步构建起具有汉中文特色的长护险制度。除多元照护外,汉中长护险特色还体现在多元筹资、多元服务上。

在多元筹资方面,个人、单位、财政三方共担。在服务供给上,汉中长护险贴合“群众需、地域情”特点,将生活照料、医疗护理等40项服务规范化,并出台护理耗材报销以及租赁补贴等政策,让服务更“接地气”。

据悉,汉中长护险将职工基本医保参保人纳入保障,重点保障长期重度失能人员。试点5年来,41.09万名参保职工全部参加。截至今年3月底,累计为4166名重度失能职工提供护理服务,基金支付约7930万元,长护险基金收支平衡,结余充足。

数智化赋能经办服务

据介绍,汉中长护险形成“政府主导、商保经办”模式,设立了1个市级长护险服务中心和11个县区经办窗口。在医保部门统一部署下,经办方是将长护险从制度落地为护理服务的枢纽角色,承担长护险参保管理、代理申请、组织评估、待遇支付、服务派单、费用结算、监测稽核、定点机构管理、政策宣传等工作。

中国人寿汉分公司是汉中长护险主办机构。该分公司负责人闫枫介绍,中标资格后,公司组建专家工作团队,推进系统对接与服务落地,实现了数字化经办。

据悉,该公司联合相关方开发了汉智智慧长护系统,实现待遇申请、资料审核、智能评估、照护方案、服务计划全流程线上办理。该系统已累计服务31.33万人次。

智慧长护系统助力服务效能全面提升。中国人寿汉分公司副总经理李研表示,传统线下模式下,失能评估工作平均要5—7个工作日,通过智慧系统线上流转,整体办理时限压缩至2—3个工作日,综合办事效率提升60%以上。

长护险基金风险管控是经办重要工作。汉中长护险服务中心有关人士介绍,其应用大数据、智能审核等科技手段来规范流程,严控风险。在稽核方面,智慧长护系统创新“远程视频飞检”,将事后回访监管前置为事中过程监管,实时核查护理在岗、服务规范性,防范打卡造假、欺诈骗保,筑牢基金安全防线。

结合“市情”优化长护险制度

今年3月,中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》提出,用3年左右的时间,基本建立适应我国基本国情的长期护理保险制度,包括“覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续”的要求。

江岚表示,汉中市作为试点城市,将率先对标国家顶层设计,结合本市市情,优化长护险制度。包括聚焦“全民覆盖”目标,逐步将城乡居民的医保参保人员纳入长护险保障。同时,紧盯服务质效,建设15分钟护理服务圈。

“汉中市长护险系列探索,为陕西省全面实施长护险制度积累了丰富的经验。”陕西省医保局待遇保障处处长余岚表示,陕西省医保局高度重视长护险,将紧扣国家建设目标,立足本省实际和各地发展差异,推动长护险试点在“三秦大地”落地见效。

余岚介绍,陕西省长护险实施方案目前已经形成,方案充分考虑了各统筹区经济发展水平和老龄化程度的差异,合理确定了启动时序,在经有关修改完善之后,将积极推动落实。



券商中国 ID:quanshangcn

