

# 中小银行改革化险节奏加快 河南农商银行整合漯河农信机构落地

证券时报记者 霍莉

近日,国家金融监督管理总局许可证信息系统显示,河南农商银行在漯河市落地29家分支机构。

此次机构新设,标志着该行对漯河区域农信机构整合落地,河南全省农信改制、分批并入省级农商行的工作再进一步。

## 1 漯河新增29家分支网点

根据金融许可证公示信息,河南农商银行本次在漯河市获批21家支行、8家分理处,合计29个经营网点牌照。批量拿证,是该行启动漯河区域农信整合的实质性信号。

目前,漯河市只剩下临颍农商银行保持独立法人身份,是当地最后一家暂未并入省级农商行的县域机构。

按照“一省一策”原则,各省联社改革路径主要分为两类:一是组建省级农商行的统一法人模式;二是组建农商联合银行的两级法人模式。

不同于其他省份,河南省的中小银行改革化险总体方案经过了两次调整,先是在省联社基础上于2023年组建了农商联合银行,此后又于2024年调整为重组区域内的银行为统一法人机构的省级

## 2 全省尚有28家农商行待整合

此次漯河29家分支机构获批设立,是近8个月河南农商银行体量较大的一次属地收编动作。

不过,按现有金融许可证信息统计,漯河市仍留存临颍农商银行1家独立法人机构,其余四市还有27家农商行尚未并入。

分地市梳理可见,鹤壁市留存鹤壁农商行、浚县农商行2家独立法人;许昌市还有许昌农商行、许昌农商银行,以及3家县级市农商行,合计5家;此外,洛阳、驻马店两地各自保留10家农商行。也就是说,全省合计有28家农商行有待改制吸收。

相较于农商联合银行两级法人模式,省级统一法人改制需要完成股权梳理、资产并表。而河南存量独立农商行数量多、主体分散,重组落地周期更长。

# “理财特种兵”热衷博取净值脉冲 警惕“爆金币”式行情击鼓传花

证券时报记者 黄钰霖

继跨城寻觅高息的“存款特种兵”走红之后,属于财富管理市场的新兵种——“理财特种兵”也在崛起。

证券时报记者注意到,部分投资者正将目光锁定在新发行、小规模银行理财产品上,试图通过短线快进快出,捕捉净值突然拉升的“爆金币”行情。这类被“理财特种兵”盯上的产品,往往是中低风险的新发固收理财产品,在特定条件下产生的收益均摊到较小的初始份额上,会让年化收益率短期内出现明显冲高。

尽管“理财特种兵”热衷于此,但多位受访的业内人士提醒,这种将稳健型理财转为短期套利工具的行为,不仅暗藏较高的隐性交易成本,也面临净值回撤风险。随着理财产品净值管理机制整改与完善,短期套利的空间将持续收窄。

## “爆金币”式理财受捧

“前几天买了点,没想到今天就有‘万12(每一万元收益12元)’了。”近期,在各大社交平台与理财交流社群中,分享理财产品“爆金币”战绩的类似帖子屡见不鲜。

在投资者的语境中,“爆金币”借用了电子游戏概念,意指理财产品在特定时间点出现净值的异常跳升,如同游戏通关后掉大量的金币奖励。因此,不少投资者当起了“理财特种兵”,专门瞄准新发行、小规模理财产品,追逐短期净值冲高的

行情,快进快出、套利离场。

证券时报记者梳理发现,这类被冠以“爆金币”之称的理财产品,普遍具备三个特征:一是处于新发行或刚结束封闭期阶段;二是初始募集规模较小;三是以中低风险的固收类产品为主,大多投资于债券、存款等低波动资产。

针对上述现象,证券时报记者采访了多家商业银行的工作人员。某城商行理财经理在接受采访时表示,近期确实有不少客户专门来咨询新发行的产品,目标很明确,即博取短期的净值冲高,“对这类投资者来说,新发的、近一个月内的年化收益好,封闭期短的理财产品,吸引力就很大”。

有受访者指出,“特种兵”型的投资者对各个理财产品的申赎规则极为熟悉,能够根据新产品的发售、资金到账时间、赎回费阶段变化等条件灵活调仓,实现短线收益;也有投资者设定了“止盈线”,一旦净值出现明显上涨,就会抓紧赎回,以规避回撤。

有受访者指出,“特种兵”型的投资者对各个理财产品的申赎规则极为熟悉,能够根据新产品的发售、资金到账时间、赎回费阶段变化等条件灵活调仓,实现短线收益;也有投资者设定了“止盈线”,一旦净值出现明显上涨,就会抓紧赎回,以规避回撤。

从客观机制来看,“爆金币”主要源于收益均摊的放大效应,以及大额赎回的被动抬升。产品建仓初期,投资经理可能兑

现了部分底层资产的浮盈(如债券的资本利得),由于新发产品的初始总份额较小,这些绝对收益均摊到每份份额上,单位净值就会出现显著上涨。

此外,部分产品在遭遇机构资金大额赎回时,按规定收取的阶段性赎回费会部分或全部计入基金资产产生收益;同时,总份额锐减也使得剩余份额被动享受了更高的收益分配比例。

“这种高收益属性几乎不可持续,因为随着资金被高收益吸引而涌入,产品规模迅速扩大后摊薄效应会立即显现,且经过市场条件变化,集中兑现收益的机会也将消失,收益率终将回归同类产品的平均水平。”苏商银行特约研究员薛洪言表示。

从主动动机来看,在理财市场竞争日益激烈之下,部分理财公司为打造“爆款”产品,吸引更多资金流入,也存在做高新产品初始净值的动力。

“有的机构会通过在产品成立初期集中释放收益,制造亮眼的短期历史业绩,为后续营销提供抓手。”一位不愿具名的从业者表示。

尽管“爆金币”行情看似诱人,但多位受访专家和业内人士普遍对该行为持谨慎态度,并提示其中暗藏多重风险。

一方面,短期收益不可持续,追高易面临回撤。招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,类似

“炒新”暗藏风险

尽管“爆金币”行情看似诱人,但多位受访专家和业内人士普遍对该行为持谨慎态度,并提示其中暗藏多重风险。

一方面,短期收益不可持续,追高易面临回撤。招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,类似

“炒新”暗藏风险

尽管“爆金币”行情看似诱人,但多位受访专家和业内人士普遍对该行为持谨慎态度,并提示其中暗藏多重风险。

一方面,短期收益不可持续,追高易面临回撤。招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,类似

“炒新”暗藏风险

尽管“爆金币”行情看似诱人,但多位受访专家和业内人士普遍对该行为持谨慎态度,并提示其中暗藏多重风险。

各省区农商行数量一览(截至2026年6月4日)	
省份	数量(家)
山东	110
山西	103
湖南	102
安徽	82
广东	82
江西	87
浙江	83
云南	78
湖北	77
四川	50
贵州	62
江苏	61
河北	68
黑龙江	62
广西	54
陕西	52



数据来源:国家金融监督管理总局许可证信息系统 霍莉/制表 图虫创意/供图

## 3 改革化险节奏加快

2025年起,国内中小银行改革化险迈入纵深阶段,行业并购重组节奏也持续提速,以县域农信社、农商行、村镇银行为主体的中小机构加速法人退出,陆续并入省级或市级统一法人农商行。

近一年来,全国改制落地成效凸显,吉林、新疆、甘肃等多地陆续揭牌省级统一法人农商行,陕西咸阳、青海海东等地市级统一法人农商行也陆续获批设立。其中,2026年3月挂牌的甘肃农商银行采取了与河南农商银行相同的改革路径,即先组建省级农商行,再分批吸收合并省内农信机构。

值得关注的是,在江苏、江西、贵州等已落地省级农商联合银行的省份,地市级层面统一法人整合同样紧锣密鼓地推进。

5月26日,黔西南农商银行获批筹建,该行计划由当地8家农商银行和5家村镇银行等组建而成。

同月,江西上饶市统一法人农商行筹建工作小组作为采购人,对上饶辖区农商

银行清产核资、资产评估等相关服务项目公开进行招标采购,意味着上饶12家农商行整合之路进入落地阶段。

今年2月,徐州农商银行、新沂农商银行、邳州农商银行、睢宁农商银行、丰县农商银行、沛县农商银行同步发布通知,拟新设合并组建江苏徐州农商行。落地后,该行资产体量有望跻身江苏地市级农商行次席。

相对而言,省级层面统一法人的整合之路更为复杂。2026年以来,云南、宁夏等进一步明确了方向。

今年1月初,云南发布筹建公告称,将以新设合并方式组建云南农商银行,承继省内123家涉改机构的所有业务、债权债务等所有权利与义务。

宁夏则将全区农商行统一法人改革列入2026年政府工作重点任务。6月10日,宁夏黄河农商银行将召开股东大会,审议吸收合并19家县市农商行,增加注册资本等议案,省级农商行改制有望迈出关键一步。

## 6月12日起调整境内服务 三家跨境券商落地整治细则

证券时报记者 王蕊

6月4日,富途发布公告称,为落实2年集中整治期的行业监管要求,推动跨境证券业务规范发展,将于6月12日起,针对存量投资者账户在内地的服务,暂停新开仓、加仓、入金,仅支持卖出、平仓、出金。自此,老虎、长桥、富途三家头部跨境券商均已陆续落地整治细则,时间点和内容基本一致。

“其他香港本地券商、美资券商之类的机构,估计后续也会跟进。”有业内人士表示,香港地区的银行同样可以通过投资账户提供交易股票的功能。

不过,5月26日以来,陆续有内地投资者声称,线下赴香港银行网点开设投资账户遭遇劝退。即使成功开户,也必须签署声明确认投资资金是来自内地以外的合法来源,且未曾因伪造文件而遭遇过账户关闭或暂停的情况。

自5月22日八部门联手印发整治新规以来,针对境内投资者的跨境投资合规调整渐次落地。金诚同达律师事务所合伙人汪灵罡律师告诉证券时报记者,从监管逻辑上推断,全行业应当遵循统一的整治力度,若券商被全面禁止,银行作为同类金融基础设施不可能单独豁免,否则会形成监管套利洼地。

## 汇丰匡正接受证券时报记者采访: AI投资机会向应用端扩散 三季度聚焦四大投资主题

证券时报记者 李颖超

2026年三季度“招之即来”,站在新十字路口的全球宏观经济与投资市场将如何作选择?

近日,汇丰私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正在接受证券时报记者采访时表示,全球经济增速基础依然坚实、有韧性,人工智能(AI)能否变现正从“被质疑”走向“加速兑现”,成为结构性驱动力。对于中国市场,他继续看好科技主线的结构性机会,并认为AI行情将从硬件领域向应用层扩散。

## 三季度聚焦四大投资主题

在采访中,匡正开门见山地表示,进入三季度,全球经济增速的基础依然非常坚实且富有韧性,而韧性背后的主要依托,是企业端和政府端的投资。

“这种投资不仅基于科技板块,也基于各国政府对于安全普遍存在的焦虑。”匡正分析,过去几年,经历地缘政治不确定性后,各国政府对能源安全、科技安全、国防安全及产业链安全等都有了各自的战略规划。在他看来,实现这些规划需要大规模的投入,叠加科技巨头在部署AI方面“义无反顾”的大额资本开支,共同构成了下半年全球经济增长最重要的依托。

基于此,在针对三季度的预测中,汇丰提出了四大核心投资主题——引领未来的人工智能、各国政府推动的安全与能源自主、多元资产配置、亚洲创新与收益。

## AI投资机会向应用端扩散

针对市场上的AI“泡沫”担忧,匡正认为,从去年年底至今围绕AI的诸多疑虑,已被一季度强劲的科技股财报所消除。如今,大语言模型能否变现已不再是存疑话题,选择何种赛道和服务来盈利才是问题。

匡正观察到,大语言模型公司在探索过不同的路径之后,开始重新转向以编程为核心、以对公业务为主轴的赛道。

值得一提的是,AI投资正出现明显的扩散趋势。“从全球来看,我们觉得人工智能引领的未来行情在下半年依旧有可能取得非常突出的表现,并且机会遍布在AI全生态。机会的拓展已经开始发生了,从硬件向软件转移,最终会从上游向中游和下游去铺开。”匡正说。

“中国市场的AI主线也同样非常清晰。”匡正列举数据称,年初至今(截至5月25日),科创50上涨幅度超过40%,电子、计算、半导体等硬件领涨,同时投资者也开始挖掘应用端的机会。

## 中国市场科技主线强劲

在展望中国市场时,匡正认为宏观经济展现出了较强韧性,同时还有结构性的科技亮点。

当然,股市作为经济的晴雨表也体现了相关领域的分化,资金在向AI硬件、半导体等高景气的行业集中。“全年来看,我们预计A股的盈利有望向结构性复苏的赛道转移,包括材料、能源、信息技术等。”匡正说。

汇丰方面认为,目前,中国的政策环境依旧非常友好——货币政策定调“适度宽松”,维持充裕流动性;财政政策强化对新质生产力的支持,将有超长期特别国债投向硬科技和先进制造业。

匡正透露,汇丰在中国股市上延续用于亚洲股票市场的杠铃策略:一头是科技主线,布局AI需求带来的硬件机会,并重点关注行情向中下游传导的进程;另一头是股息优质央企,该类资产可提供稳定的潜在回报,为组合抗风险作贡献。

“在中国市场,我们继续看好科技主线的结构性机会,并且我们认为行情会跟海外情况一样——从硬件转向应用层,我们将通过杠铃策略来平衡增长机遇与组合韧性。”匡正称。

## 维持人民币温和升值判断

在回应关于人民币表现的提问时,匡正表示,汇丰维持人民币温和升值的判断,支撑因素包括全球对美元资产分散化的中长期需求、中国出口及产业链优势短期内难以被取代等。

在本次采访中,匡正还重点强调,要通过多元化策略来提升组合的韧性。“我们看到,市场波动已经成为常态,单一资产是难以应对这种波动的。如今,债券跟股票的相关性发生了变化,黄金跟股票的相关性也发生了变化。”他建议,在投资过程中,需要拓宽多元化工具。