

3000亿元特别国债将落地

银行机构资本补充渠道有望拓宽

第二轮国有大行注资计划有望很快启动。今年政府工作报告提出，拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。目前市场普遍预计，工商银行与农业银行将成为本轮注资的主要对象。此外，就今年全国两会释放的信号来看，今年银行机构资本补充渠道有望拓宽。

注资计划有望快速落地

综合规模体量与资本缺口，多位专家对3000亿元特别国债注资规模分配与推进节奏进行了测算。

规模分配方面，上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚分析认为，参照首轮5000亿元对四家银行的分配情况，单家银行平均获得注资约1250亿元。本轮仅针对两家银行，3000亿元拆分空间更为集中，预计工行获得注资的比例更高，规模或在1500亿元至2000亿元区间，农行或在1000亿元至1500亿元区间，具体视“一行一策”方案而定。

在推进节奏方面，首轮注资从公告启动到资金到位仅历时两个多月，表明这一注资机制已相当成熟。预计本轮将在全国人大审议批准预算后启动发债，大概率将在二季度完成定增公告，三季度内完成资金划拨。总体节奏将延续“快速落地”风格，以尽早发挥资本补充的杠杆效应。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，在节奏上，可能采取先试点、后铺开的方式，先完成首批核心机构的资本补充，再根据宏观形势、信贷投放和不良暴露情况，择机推进后续批次，以免一次性集中落地对市场预期和估值形成过度扰动。

拟再次通过发行特别国债注资国有大行，背后有何考量？庞溟表示，在让利实体经济的背景下，大行内源性资本积累相对放缓，资本约束或对信贷扩张形成掣肘。通过财政性工具定向补充核心资本，有助于在不显著推高负债成本的前



拓宽银行机构资本补充渠道，有利于支持实体经济发展和防范金融风险。（CFP）

前提下，增强大行敢贷、愿贷、能贷的能力。从宏观审慎角度看，适度前置资本补充，有利于提升银行体系抵御信用风险、房地产调整和地方债化解冲击的能力，避免在压力暴露时被动“补血”，从而为后续逆周期调节预留更大空间。

“工行、农行作为全球系统重要性银行，面临更高的附加资本监管底线要求，在当前宏观环境下保持相对充足的资本水平，可以为国有大行更好发挥支持实体经济‘主力军’和金融稳定‘压舱石’功能奠定更坚实的基础。”曾刚说，资本补充后，银行可承接更大规模风险资产，有效扩大信贷投放空间，在制造业升级、基础设施建设、小微企业融资等关键领域形成更强的“货币传导末梢”。同时，国家以财政背书为银行系统注入信心，本身便具有稳定市场预期信号价值。

中金公司研究部测算称，本轮注资完成后，3000亿元资本有望撬动约4万亿元的资产扩张，提升直接信贷投放和外延并购能力，有力支持实体经济和防范金融风险。

构建多元资本补充体系

近年来，受内外经营形势等影响，商业银行亟须补充资本。然而，资本补充渠道并不畅通，这其中既有市场因素，也有政策掣肘。例如，42家上市银行再融资，就因普遍破净（市净率低于1倍）而受到再融资监管要求影响。

就今年全国两会释放的信号来看，今年银行机构资本补充渠道有望拓宽。金融监管总局局长李云泽3月6日表示，除中央发行特别国债外，可以通过市场化方式撬动更多社会资金参与其中，“保险资金等都可以研究探讨”。受访人士称，这一表态为构建多元化、可持续的资本补充体系打开了政策窗口。

“构建上述体系的关键在于处理好财政托底和市场化约束之间的关系，让不同风险偏好的资金在各自可承受的风险收益区间内参与银行资本工具配置。”庞溟说。

曾刚亦认为，风险匹配机制是关键

门槛，需要着重解决资本工具的风险特征与保险资金偏稳健的负债属性之间的适配问题。

“尤其是永续债的减记条款、股权投资估值波动，都需要在偿付能力监管框架下进行压力测试和限额管理。”曾刚建议，监管部门可考虑研究差异化的资本计量标准，对长期持有战略性金融股权的适度降低偿付资本占用，同时配套建立信息披露和估值平滑机制，防止短期市值波动倒逼险资被动减仓，真正实现“耐心资本”的政策初衷。

市场关切的是，一旦政策落地，如何通过市场化方式撬动保险资金参与银行资本补充？曾刚构想了三条可行路径：一是直接认购银行定增股份，保险资金体量较大、期限长，天然适配银行股权的久期属性，可探索设置长期持有锁定期以换取估值优惠；二是认购永续债或二级资本债，满足险资配置高评级固收资产的需求；三是通过险资发起设立的股权投资基金间接入股，形成“保险资金→专项基金→银行股权”的结构化通道。（中新）

优化资本结构 多地中小银行 增资步伐加快

近期，多地中小银行增资步伐加快。据不完全统计，2026年以来，非上市银行中，已有数十家银行获批增加注册资本。

成都银行近日公告称，该行可转债于2025年提前赎回并退市，其股份总数增加至42.38亿股。前期，该行就变更注册资本事项向四川金融监管局提出申请。成都银行于近日收到相关批复，四川金融监管局同意该行注册资本由37.36亿元增加至42.38亿元。

对上市银行而言，可转债赎回是补充资本的有效途径，转股后，银行资本结构中股权部分增加，债务减少，增强风险抵御能力的同时，为资产规模的稳步扩张和业务拓展提供充足的资本支持。

非上市银行也在密集补充资本。定增作为一种主流、直接的增资方式，通过向特定对象发行新股，能够快速补充核心一级资本，也能直接增强银行抵御风险的能力。

日前，国家金融监督管理总局网站披露，三明监管分局近日同意永安汇丰村镇银行实施配股增加注册资本方案，由该行向香港上海汇丰银行增发注册资本1500万元，香港上海汇丰银行以人民币现金1500万元认购新增注册资本。

近期，湖北银行披露定向发行情况报告书，该行完成18亿股定增，募集资金76.14亿元，全部用于补充核心一级资本。

根据今年以来监管部门披露的信息，多地城商行、农商行及村镇银行增资事宜获监管批准。

国家金融监督管理总局数据显示，2025年四季度末，我国商业银行资本充足率为15.46%，一级资本充足率为12.37%，核心一级资本充足率为10.92%。一些中小银行资本充足水平显著低于行业整体水平。

近期中小银行掀起增资热潮，通过可转债赎回等市场化工具，定增以及利润转增注册资本等途径补充资本，地方国资入场趋势明显。

例如，湖北银行共引入53家法人股东，其中，国有法人股东35家，湖北省内各市县国企成为认购主力，国资持股比例显著提升。雅安经济技术开发区财政金融局等四家国资股东入股雅安商业保理，该行国有股占比得以提升。青海银行增资中，西部矿业集团、青海省交通控股集团两家省属国企获得股东资格。山西银行增资则由山西省财政厅独家注资。

业内人士分析称，地方国资入场，为中小银行的业务拓展和风险抵御奠定了坚实基础，不仅能帮助银行快速补充资本，也带来区域资源协同效应，有利于提升地方中小银行的股权集中度，规范经营、完善公司治理，更顺畅地引导银行信贷投向地方基建、重点产业、普惠、乡村振兴等领域，让金融与区域发展同频共振。（中新）

首单扎堆落地

信托业迎来业务集中爆发期

2026年开年以来，信托行业迎来新年首波业务集中爆发期，仅在2月份，全市场就有8家信托公司多种类首单业务密集落地，业务范围覆盖数据资产、知识产权服务、不动产信托等创新赛道。

业内人士认为，此次首单集中爆发并非偶然，而是对信托行业“三分类”新规及相关监管政策的集中回应，标志着信托行业正严格遵循监管导向，加速重塑业务模式，逐步摆脱传统融资依赖，稳步向高质量发展转型。信托公司以往以融资类产品为主，而今年开年以来服

务类产品大幅增加，这一变化突出了信托的服务属性和制度优势，标志着行业转型成效逐步显现。从各家公司的首单业务布局上，也反映出信托行业围绕国家战略和市场需求进行转型的逻辑，即

立足本源、服务实体，聚焦创新和差异化发展。

业内人士表示，未来在创新方向上，将鼓励更多机构探索新型合规赛道、深耕细作；在监管导向上，将进一步细化各领

域的制度规范，强化分类监管，支持机构结合自身优势实现差异化发展。整体上看，行业转型将更注重服务实体经济与金融功能的深度融合。（钟欣）



新鲜有趣的金融资讯，贴心实用的理财百科，帮你打理钱袋子、为你提供好点子，热点+热度+热情——“泉州金融窗”，一个全新视角的金融天地！



管行业必须管安全 管业务必须管安全 管生产经营必须管安全



泉州晚报社 宣

泉州晚报 / 东南早报 / 泉州晚报·海外版 / 泉州商报 / 泉州网 / 泉州通