

年内首家省级农商银行挂牌开业

甘肃农商银行的成立是地方金融改革的重大突破

■本报记者 杨洁

3月20日，国家金融监督管理总局甘肃监管局对外发布《关于甘肃农村商业银行股份有限公司开业的批复》。批复显示，核准甘肃农村商业银行股份有限公司中文简称为甘肃农商银行；核准甘肃农商银行注册资本为人民币449亿元。

《证券日报》记者获悉，甘肃农商银行已于3月20日正式挂牌开业。招联首席经济学家董希淼对记者表示，作为今年首家成立的省级农商银行，甘肃农商银行挂牌成立不仅标志着甘肃历时多年的农村信用社改革取得关键性突破，更以其449亿元的注册资本和务实的改革路径，为全国特别是东北和中西部地区正在深入推进的中小金融机构改革化险工作，提供了一个可借鉴的“西部样本”。

获批到成立历时不到40天

甘肃农商银行从批复筹建到获批开业、正式挂牌营业，历时不到40天。回溯改革进程，2月13日，国家金融监督管理总局发布批复显示，同意筹建甘肃农商银行。这也让其成为2026年全国首家获批的省级统一法人农商银行。

天眼查APP显示，甘肃农商银行股东包括甘肃金融控股集团有限公司、甘肃省地方金融学会、金川集团股份有限公司、酒泉钢铁(集团)有限责任公司、甘肃省公路交通建设集团有限公司、甘肃能源化工投资集团有限公司。前述股东中，除甘肃省地方金融学会之外，其余6家股东均为甘肃省属国企。

3月20日，“甘肃农信”官方微博公众号发布公告，甘肃农商银行是在甘肃省农村信用合作联社等66家涉农机构(含结算中心，以下简称“66家机构”)的基础上，以新设合并方式组建。甘肃农商银行开业后，66家机构因合并而解散，其相关营业网点改设为甘肃农商银行下设的分支机构，债权债务由甘肃农



商银行承继。

做好“本土化”与“特色化”文章

甘肃农商银行的成立是地方金融改革的重大突破。在上海金融与法律研究院研究员杨海平看来，这一成果对于压降高风险金融机构数量具有突出成效，不仅为提升服务地区经济质效奠定了重要基础，还为中西部地区农信系统改革提供了新的宝贵经验。

对于当前正在推进中小金融机构改革化险工作的其他地方而言，董希淼认为，甘肃农商银行的成立提供了三方面可学习借鉴的地方：第一，改革模式选择。根据高风险机构多、县域行社“小散弱”等实际情况，放弃普通的省级农商联合银行模式，转向更为彻底的省级农商银行模式。第二，风险处置顺

序。坚持“先化险、后改革”的审慎路径，通过发行地方政府专项债先行补充资本、压降不良，为后续改革铺平道路。在推进体制机制改革前，必须先妥善处置存量风险，通过注资、重组等方式“止血”。第三，资源整合方式。引入多家省属骨干国企作为股东，既补充资本，又优化治理结构。处置风险需要大量资金支持，在财政资金有限的情况下，应拓宽思路，整合地方国企资源，构建多元化股本结构。

谈及甘肃农商银行成立后，如何更好地服务当地实体经济发展，杨海平建议，一是依托本土优势，推进战略管理范式变革，将战略中心型组织建设与敏捷型组织、创新型组织的打造进行融合，实现以快制慢。二是深入研究区域市场、区域经济、区域产业，结合原有业务基础，推进融合创新。三是巩固原有

优势，并进行数字化升级。四是依托人员地缘关系，在服务过程中加载特色化增值服务，提升品牌影响力。

董希淼表示，甘肃农商银行的成立为全省农信系统注入新的生机。对此，他建议，第一，坚守定位，做好“本土化”与“特色化”文章。第二，利用统一法人后更强的产品研发能力，针对甘肃特色农业和小微企业“短小频急”的融资需求，创新专属产品，提升专业服务能力。第三，依托省级法人的规模优势，统筹推进全系统的数字化转型。第四，强化人才驱动，推动改革从“引资”向“引智”深化，在整合现有员工队伍、保障业务连续性的基础上，加大金融科技、风险管理、产业金融等领域专业人才的引进与培养力度，加快建设一支复合型金融人才队伍，为银行可持续发展提供坚实支撑。

ETF管理人阵营将扩容 中小型公司突围迹象显现

■本报记者 王宁

3月19日，中国证监会网站显示，东方红资产管理上投首只ETF(交易型开放式指数基金)——东方红中证东方红利低波动ETF，目前处于接受材料阶段。这意味着公募基金ETF管理人阵营将再度扩容。

多位受访业内人士表示，近两年ETF实现快速发展，公募机构竞相布局该类产品，主要在于监管引导和投资者认可；同时，从目前来看，中小型基金公司通过加码ETF产品线布局，已有逆势突围迹象。

盈米基金研究院量化投研总监邹宇对《证券日报》记者表示，截至目前，诸多机构加快ETF产品供给，且产品类别更趋于多元化。一方面在于监管对指数化投资的积极引导，另一方面在于各类投资者对该产品的认可度高，费率低、透明度高、流动性好等特点受到市场青睐。

深圳市前海排网基金销售有限公司公募产品副经理朱润康告诉记者，目前中国ETF市场已进入规模持续扩容、品类愈发丰富、质量加速提升的新阶段，从管理规模和产品数量来看，头部效应显著。近年来，公募基金持续发力ETF，核心驱动力源于三方面：一是在主动管理获取超额收益难度加大背景下，ETF凭借低成本、高透明、交易便捷的特性，恰好满足投资者需求；二是布局ETF是公募机构有效承接中长期资金配置的最

佳工具；三是通过布局跨境、行业细分等策略型ETF，公募机构能够打造出多元化产品工具箱，构建差异化竞争力。

Wind资讯数据显示，截至3月20日，ETF管理规模排名前五的基金公司分别为华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、国泰基金和南方基金，总规模合计超过2.3万亿元，占据市场主导地位。

值得注意的是，有部分基金公司依靠ETF产品的重点布局，实现规模逆势增长，展现出强劲的竞争力和产品吸引力。数据显示，国泰基金进入ETF前十大管理人行列，年内ETF规模增长超过320亿元。此外，华安基金、博时基金和海富通基金等，年内ETF规模增长均超100亿元。其中，海富通基金年内规模增长达205亿元，9只产品合计规模更是超过1500亿元。

中小型基金公司的表现同样亮点纷呈。部分机构通过走差异化竞争路线，实现了ETF规模的快速增长。数据显示，华富基金、中银基金和前海开源基金年内ETF规模均实现数十亿元的增长；国投瑞银基金、新华基金和金鹰基金等，尽管ETF总规模暂未跻身头部，但均实现不同程度的增长，其中金鹰基金ETF规模年内增幅超过80%。综合来看，部分中小型基金公司通过产品创新、精细化运营、精准抓住市场机遇，在ETF领域实现了较大突破，为行业发展注入了新活力。

商业银行以信用卡为重要抓手 助力消费潜能释放

■本报记者 彭妍

近期，政策层面密集释放金融支持提振消费的信号，一系列针对性举措落地，为信用卡发挥银行消费作用提供了有力支撑。作为金融促消费的重要抓手之一，各大银行迅速响应政策部署，以信用卡为切入点，通过降低分期成本、叠加财政贴息、丰富消费场景、优化产品服务等一系列举措，切实降低居民信贷成本，为提振消费注入金融动能。

政策精准发力

今年以来，提振消费成为政策发力重点，金融支持举措多点发力。1月份，财政部等三部门联合发布的《关于优化实施个人消费贷款财政贴息政策有关事项的通知》提出，“将信用卡账单分期业务纳入支持范围，年贴息比例为1个百分点”“取消单笔消费贴息金额上限500元的要求，取消每名借款人在一家经办机构可享受5万元以下累计消费贴息上限1000元的要求。维持每名借款人在一家经办机构可享受累计消费贴息上限每年3000元的要求不变”。

今年《政府工作报告》提出，“深入实施提振消费专项行动”“安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新”“设立1000亿元运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需”。

3月16日，国家金融监督管理总局党委召开扩大会议提出，“指导金融机构积极支持提振消费专项行动”。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，信用卡作为主流消费金融工具，兼具独特优势与强政策适配性，核心作用体现在便捷支付、广域商户覆盖和灵活分期三大方面。它依托普惠易用的属性有效降低消费门槛，既能支撑居民开展即时高频的小额消费，尤其在零售、餐饮、文旅场景中，也能快速推动消费需求落地转化；同时能直接触达海量消费群体，提振居民消费信心，成为衔接金融服务与终端消费的核心纽带。

在政策支持下，各大银行以信用卡为核心抓手，从降本让利、场景拓展、产品服务升级三个维度推出务实举措，切实将政策红利转化为消费动力。

在降本让利方面，多家银行积极落实财政贴息政策，持续降低居

民信贷成本。3月17日，北京银行正式落地贷款贴息政策，对符合条件的个人消费贷款(含信用卡账单分期)提供最高1%年度贴息，单户每年最高贴息3000元。同时，北京银行相关贴息业务还可与以旧换新、国家补贴等促消费政策叠加使用，进一步减轻居民消费信贷负担。3月13日，徽商银行北京分行发布公告，信用卡账单分期财政贴息功能已正式上线，用户办理账单分期可享年化1%的财政贴息，全年累计贴息上限3000元。渤海银行近期紧跟国家消费贷财政贴息政策，推出纯信用、低利率线上消费信贷产品，自动叠加1%财政贴息，有效降低客户融资成本，单户每年最高可享受3000元利息补贴。

在场景拓展方面，银行结合居民“吃住行游购娱”需求，联动商户推出多样化优惠活动，激活消费场景活力。农业银行信用卡3月份推出淘分期免息叠加消费场景，指定商品单笔满500元可享15元立减，30000个名额先到先得。建设银行广西区分行联动“去哪儿旅行”App，推出分期支付立减等多项场景0利息活动，精准发力文旅消费。

在产品与服务升级方面，银行持续优化信用卡权益体系，新增线上线下通用的积分兑换，返现福利，提升用户黏性与消费便利度。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，信用卡通过分期贴息、消费立减等将政策红利直达终端，形成“成本—场景—信心”的正向循环，有效减轻居民消费负担、对接多元需求，增强消费底气。

对于信用卡业务未来发展方向，田利辉建议，银行信用卡业务应从“规模驱动”转向“价值共创”，在生态协同、下沉渗透、科技赋能三方面取得突破；将高价值权益普惠化，深化县域乡镇服务，依托大数据实现精准服务，让普惠金融惠及更多群体。

薛洪言则认为，未来银行信用卡业务需聚焦数字化与场景化深度融合，摒弃单一传统促销模式，依托智能风控精准匹配用户真实消费需求，拓展贴合民生需求的特色场景，主动布局绿色低碳、健康养老等新兴消费赛道，释放消费市场活力。

以信用卡激活消费潜力

在政策支持下，各大银行以信用卡为核心抓手，从降本让利、场景拓展、产品服务升级三个维度推出务实举措，切实将政策红利转化为消费动力。

在降本让利方面，多家银行积极落实财政贴息政策，持续降低居

A股上市银行首份2025年年报出炉

中信银行资产总额首破10万亿元大关

■本报记者 杨洁

A股上市银行首份2025年年报出炉。3月20日晚间，中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)率先披露2025年度业绩报告。

报告显示，2025年，中信银行坚持“稳息差、稳质量、拓中收、拓客户”四大经营主题，积极落实降本管理要求，经营总体延续了均衡、稳健、可持续的高质量发展势头。

具体来看，报告期内，中信银行实现归属于本行股东的净利润为706.18亿元，较2024年增长2.98%；营业收入为2124.75亿元，较2024年下降0.55%；其中实现利息净收入1444.69亿元，较2024年下降1.51%，实现非利息净收入680.06亿元，较2024年增长1.55%。

在资产质量方面，截至报告期末，中信银行不良贷款余额达672.16亿元，较2024年末增加7.31亿元，增长1.10%；不良贷款率1.15%，较2024年末下降0.01个百分点；拨备覆盖率203.61%，较2024年末下降5.82个百分点。

截至报告期末，中信银行资产总额首次突破10万亿元大关，达10.13万亿元，较2024年末增长6.28%；贷款及垫款总额达5.86万亿元，较2024年末增长2.48%；客户存款总额达6.05万亿元，较2024年末增长4.69%。报告期内，中信银行全力加大对实体经济的支持，重点领域贷款增速均明显优于总体贷款增速。

2025年，中信银行将金融“五篇文章”作为首要任务。具体来看，科技金融支撑科技自立自强，构建全生命周期服务体系，助力中信集团实现国家级专精特新及制造业单项冠军企业服务全覆盖；绿色金融深耕低碳发展，搭建覆盖全产业链的绿色金融服务生态，绿色贷款规模突破7500亿元；普惠金融立足民生，深度融入支持小微企业融资协调工作机制，普惠小微贷款规模突破6400亿元；养老金融夯实领先优势，迭代升级“幸福+”金融服务体系，推动养老产业贷款投放翻倍增长；数字金融赋能加速释放，“人工智能+”和“数据要素x”推进有力，财富顾问“小信”等数字化应用百花齐放。

值得一提的是，在投资者回报方面，中信银行2025年拟将现金分红提升

至212亿元，占归属于普通股股东净利润的31.75%，分红金额和比例均创历史新高。

同日晚间，中信银行发布2025年度利润分配方案公告。公告显示，中信银行拟向全体普通股股东每10股派发现金股息1.93元(含税)。按截至2025年12月31日该行A股和H股总股本数556.45亿股计算，2025年度普通股现金股息总额为107.4亿元，连同已派发的中期现金股息104.61亿元(每10股派发现金股息1.88元人民币)，全年派发现金股息合计212.01亿元(每10股派发现金股息3.81元人民币)，占本年度合并后归属于本行普通股股东净利润的31.75%，占合并后归属于本行股东净利润的30.02%。

在投资者回报方面，中信银行2025年拟将现金分红提升

A股上市券商首份2025年年报亮相

首创证券归母净利润达10.56亿元

■本报记者 周尚仔

3月20日晚间，首创证券披露2025年年度报告，成为A股市场首家交出2025年经营答卷的上市券商，正式拉开A股上市券商2025年度业绩披露大幕。

年报显示，2025年首创证券实现营业收入25.28亿元，同比增长4.58%；实现归属于母公司股东的净利润10.56亿元，同比增长7.26%。资产规模同步扩容，截至2025年末，首创证券资产总额为523.79亿元，较2024年末增长11.79%。

依托清晰的发展战略，2025年首创证券聚焦主营业务深耕细作，四大核心业务板块协同发力，优势持续巩固。

在财富管理业务方面，2025年，首创证券加大业务拓展力度，多项业务成效显著。全年代理买卖股票基金交易额10718.86亿元，较2024年同期增长61.54%；两融业务期末余额37.83亿元，

较2024年末增长30.9%；客户总数超87万户，番茄财富App月活用户数增长31.37%；投顾业务收入同比大幅提升，业务转型成效显著。

在资产管理业务方面，首创证券加快向多资产、多策略转型，管理规模稳健增长。截至2025年末，公司资产管理业务规模(含投顾业务)突破2000亿元大关，同比增长35.64%；投顾、权益类产品净值规模快速增长，资产管理产品期限结构持续优化。

在投资类业务方面，2025年，首创证券加强投研能力建设，发挥了业绩“压舱石”作用。固定收益投资交易业务连续5年收入实现较快增长；权益投资业务去方向化成效凸显，高股息策略稳健运行；另类投资业务敏锐地把握住了新三板和北交所投资机会，取得了良好的投资回报。

在投资银行类业务方面，2025年，首

创证券部分细分领域跻身行业前列。债务融资业务承销规模大幅增长，行业排名及营收均创历史新高。作为首都国有券商，首创证券立足“首都”之基，坚持深耕北京市场，坚定服务北京“四个中心”功能建设，在服务在京企业融合金融服务方面实现量质齐升。2025年，首创证券助力首都企业直接融资256亿元，支持企业创新与产业升级；聚焦北交所、新三板改革发展机遇，为北京地区30家新三板挂牌公司提供持续督导服务。

“十四五”期间，首创证券营收与盈利能力持续进阶，市场地位稳步攀升，核心业务能力迭代升级。相比“十三五”期末，该公司营业收入提升52.50%，利润总额提升61.25%，净利润提升72.75%，所有者权益提升53.9%，上市以来加权平均净资产收益率逐年增长，2025年达到7.78%。特别是在2025年，公司经营业绩再创历史新高的同时，资