

中央财政注资八家中央金融企业加速落地

增强抵御风险能力 提升服务实体经济

■本报记者 苏向泉 冷翠华 杨 洁

中央财政支持中央金融企业(以下简称“金融央企”)补充资本迎来新进展。日前,中国太平保险集团有限责任公司(以下简称“中国太平集团”)披露,财政部已于10月12日批复同意向其注资70亿元。此前,2026年中央金融机构注资特别国债首期1500亿元已于10月8日发行,工商银行、农业银行、中国人保相继就定增事项回复上海证券交易所审核问询,相关增资工作加快推进。

从2025年支持4家国有大行补充资本,到今年将注资范围扩展至8家金融央企,中央财政连续两年为金融机构“强筋骨”。今年8家机构计划合计增资3600亿元,其中财政部拟出资3000亿元。此轮获得支持的金融机构总体经营稳健,资本较为充足,注资更多着眼于中长期发展,旨在增强金融体系风险抵御能力,并为提升金融服务实体经济质效提供支撑。

资本补充对象进一步扩大

2025年,财政部发行5000亿元特别国债,支持中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行补充核心一级资本。4家银行于当年6月完成定向增发,合计募资5200亿元,其中财政部认购5000亿元。这轮注资对银行资本实力的提升起到明显作用。截至2025年末,中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行核心一级资本充足率分别为12.53%、14.63%、11.43%、10.53%,较2024年末分别提高0.33个、0.15个、1.19个、0.97个百分点。

进入2026年,截至6月末,4家银行上述指标分别为12.04%、14.24%、11.25%、10.04%,虽较2025年末均有所回落,但核心一级资本

净额合计达到约8.46万亿元,较2025年末增加约2325亿元。核心一级资本充足率是核心一级资本净额与风险加权资产的比值,资本净额增加而充足率下降,表明风险加权资产增长相对更快。这也说明,此前的财政注资为银行保持资本实力、支持业务发展提供了持续支撑。资本补充也为金融机构保持信贷投放提供了条件。2025年末,4家银行贷款余额较上年末均实现增长。2026年上半年,中国银行客户贷款总额较上年末增长5.49%,建设银行客户贷款和垫款总额增长5.65%。中国银行在2026年8月举行的中期业绩发布会上披露,上半年境内人民币贷款增加1.20万亿元,持续加大对重点领域的支持力度。不过,信贷增长还受到市场需求、信贷政策等多种因素影响,不能完全归因于财政注资。

今年,资本补充对象由商业银行进一步扩展至政策性银行和保险机构。根据9月6日相关机构披露的方案,工商银行、农业银行分别拟募资不超过1000亿元、1600亿元,中国进出口银行获安排注资300亿元;中国人寿保险(集团)公司、中国人保、中国太平集团、中国信保、中国再保等5家保险央企计划合计增资700亿元。工商银行、农业银行定增资金中,财政部拟认购2000亿元,另有600亿元由中国烟草总公司及相关企业认购。

目前,资金筹集与机构审批同步推进。首期1500亿元特别国债已发行,财政部拟于11月18日进行第二期特别国债发行招标。工商银行、农业银行、中国人保的定增申请于10月8日获上交所受理,3家机构均于10月14日披露审核问询函回复,后续仍需上交所审核通过并获得中国证监会同意注册。中国太平集团获得财政部股东批复后,注册

资本变更尚待国家金融监督管理局批准。

对于连续注资的必要性,天府立言金融研究院院长曾刚表示,国有大行信贷增长持续消耗资本,而净息差收窄、利润增速放缓制约了内生资本积累,系统重要性银行还面临更高监管要求。注资是面向未来的资本储备,并非危机救助。

保险机构的压力则主要来自低利率环境和资本监管。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格分析称,“偿二代”二期规则下资本计量更为严格,准备金评估折现率下降会持续增加资本消耗。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉补充表示,低利率环境加大了保险机构资产负债管理难度,权益资产配置增加又可能带来更多资本消耗,因此,保险机构有必要提前补充资本,为未来业务发展留足空间。

有望释放多重发展效能

随着本轮增资逐步推进,金融央企的风险抵御、价值创造和服务实体经济能力有望得到进一步增强。

新增资本首先有助于提高金融机构的风险承受能力。工商银行、农业银行于2026年9月6日披露的定增预案显示,以2026年6月末数据静态测算,在风险加权资产不变等假设下,本轮增资完成后,两家银行核心一级资本充足率预计分别由13.21%、10.80%升至13.54%、11.41%。曾刚认为,资本约束减轻有助于银行在处置存量风险的同时保持合理信贷供给,避免因资本压力被动收缩业务。

保险机构则主要体现为偿付能力改善。东吴证券2026年9月发布的研报测算,在其他条件不变的情况下,中国人保、中国再保、中国太平集团本轮注资完成后的偿付能力

充足率预计分别提高6.1个、3.9个、5.0个百分点。天职国际金融业咨询合伙人周瑾表示,更充足的资本可以提高险企应对市场波动、信用风险及重大赔付的能力。

从股东回报和资本市场视角来看,银行定增短期可能摊薄每股收益,但长期资金进入有助于改善资本状况,为保持稳定分红提供支持。曾刚表示,能否为投资者创造更多价值,最终有赖于新增资本能否转化为优质资产、可持续利润和稳定分红。

对于保险机构而言,注资还有望拓宽其长期投资空间。龙格认为,资本实力增强有助于险企在监管允许范围内增加权益和长期股权投资,为资本市场引入更多长期资金。但注资金额不等于入市资金规模,集团层面获资也不意味着旗下上市公司资本同步增加。

服务实体经济是资本补充的重要落脚点。曾刚认为,银行可以把更多信贷资源投向科技创新、先进制造、绿色转型、民营和小微企业等领域,并完善供应链金融、跨境金融服务,但应避免单纯追求贷款规模扩张。

保险央企则通过扩大风险保障供给发挥作用。周瑾表示,资本约束缓解有利于提升险企对重大工程、重大装备和科技研发等领域的承保能力,更好服务实体经济。

形成内生资本积累能力

对于资产规模庞大、业务领域广泛的金融央企而言,如何把新增资本用在关键领域,避免低效扩张,并建立持续的内生资本积累机制,是获得注资后必须回答的问题。

银行业需要进一步强化资本约束下的精细化经营。曾刚建议,完善以经济资本为核心的资源配置体

系,在业务决策中充分考虑资本占用、风险成本和综合收益,将资本优先投向符合战略方向且能够实现合理回报的领域。与此同时,通过数字化风控、主动处置不良资产等方式降低风险成本,提高单位资本创造收益的能力。

改善盈利结构同样重要。当前,净息差处于较低水平,银行业传统存贷业务的盈利空间受到挤压。曾刚认为,银行应减少对利差收入的单一依赖,积极培育财富管理、交易结算和综合金融服务等轻资本业务,形成更多元的收入来源。增强盈利能力和利润留存能力,有助于降低对外部资本补充的依赖。

保险机构则要将资本使用效率落实到承保和投资两个环节。周瑾表示,承保端应优化业务和产品结构,加强风险定价与核保筛选,控制综合成本率,通过提升业务品质积累利润;投资端要强化资产负债匹配,合理控制久期缺口,提高长期投资收益的稳定性,避免过度追求短期收益。

外源资本注入后,完善公司治理和资本规划也不可或缺。龙格建议,保险机构应将偿付能力、资本回报、分红覆盖率等指标纳入管理层考核,建立与资本约束相适应的长效激励机制。周瑾认为,还应强化中长期资本规划与压力测试,将资本管理融入战略制定和年度经营预算,减少短期经营行为。

从更长周期看,财政注资是金融央企增强发展能力的重要起点,而非终点。新增资本能否用出实效,既要看金融机构自身的经营业绩,更要经受经济周期和市场变化的检验。让资本在有效配置中创造收益,在风险管理中减少损耗,推动金融机构逐步形成可持续的内生资本积累能力,才能使这一轮大规模注资的政策效能得到充分发挥。

首批10只

科创债场外指数基金获批

■本报记者 彭衍菴

近日,首批10只科创债场外指数基金获批,涉及圆信永丰基金、淳厚基金、苏新基金等10家公募机构。

圆信永丰基金相关人士向《证券日报》记者表示,此次获批的科创债场外指数基金的投资范围涵盖银行间和交易所市场,进一步拓宽了科创债指数基金的投资范围。对于中小公募机构而言,科创债场外指数基金一定程度上避开了科创债ETF的直接竞争,为中小公募机构带来了差异化的发展空间。

万得数据显示,上述10只科创债场外指数基金中,有6只产品跟踪中债-AAA科技创新债券指数,3只跟踪上海清算所AAA科技创新债券指数,另有1只跟踪中债-高等级科技创新及绿色债券指数。

晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳向《证券日报》记者表示,科创债场外指数基金与场内ETF在投资渠道及标的指数方面形成互补。此次获批产品跟踪的指数覆盖银行间市场和交易所市场,部分指数还涉及绿色债券,有助于丰富投资者的科创债配置选择。

值得关注的是,此次获批产品涉及的10家管理人均为中小公募机构,包括圆信永丰基金、博道基金、汇安基金、中海基金、淳厚基金、苏新基金、恒生前海基金、泰信基金、摩根士丹利基金、东吴基金。

在苏商银行特约研究员武泽伟看来,科创债场外指数基金为中小公募完善固收产品线、拓展机构和零售客户提供了机会。相关机构可结合自身投研及渠道资源,加强与银行、第三方销售平台合作,逐步形成差异化竞争优势。

场外产品获批背后,是科创债指数投资工具持续发展。万得数据显示,截至10月21日,24只科创债ETF中,科创债ETF嘉实规模达408.16亿元,科创债ETF银华、科创债ETF汇添富分别为289.64亿元、277.76亿元,规模居前。

随着场外指数基金加入,科创债投资工具将进一步覆盖不同交易习惯和配置需求的投资者。

王方琳认为,场外产品采用按基金净值申购赎回的方式,更加契合部分投资者通过银行及基金销售平台开展资产配置的习惯。不同指数在债券样本范围上的差异,也为投资者进行多元化配置提供了空间。

圆信永丰基金相关人士认为,场外指数基金的加入推动科创债市场从“场内爆款”走向“场外扩容”,而真正考验基金公司的并非首发规模,而是跨市场运营、流动性管理和跟踪精度。此外,科创债指数基金运作需重点关注利率及久期风险、信用利差变化、流动性及申赎冲击,以及指数跟踪误差和估值风险,对于中小公募而言,跨市场投资管理、流动性安排和指数跟踪能力,将是产品长期稳健运作的重要基础。

多家中小银行

首席合规官任职资格获核准

■本报记者 彭 妍

首席合规官配置工作,在国有大行、股份制银行加快落地的基础上,正向城商行、农商行等地方中小银行延伸。《证券日报》记者梳理发现,年内多家中小银行首席合规官任职资格迎来密集批复。

根据国家金融监督管理总局《金融机构合规管理办法》规定,金融机构应当在机构总部设立首席合规官,首席合规官是高级管理人员,接受机构董事长和行长(总经理)直接领导,向董事会负责。该办法自2025年3月1日起施行,并配套设置一年整改过渡期。

落地节奏上,首席合规官配置呈现梯度推进特征:国有大行、股份制银行率先完成岗位聘任与资格核准,随后逐步延伸至地方中小银行。城商行、农商行相关申报工作自新规落地后陆续启动,进入2026年,这类机构的任职资格审批明显提速,迎来集中落地期。

从近期监管批复案例来看,多家中小银行首席合规官任职资格陆续获批。10月16日,江西金融监管局正式核准钱正担任江西银行首席合规官的任职资格;9月,上高农商银行黄琳娟、雅安市商业银行罗建伟的首席合规官任职资格先后获监管批复;8月,宁夏银行宋坚获批同时兼任首席风险官、首席合规官;青海海南农商行刘全军的首席合规官任职资格也获监管核准。除此之外,年内沧州银行、天津银行、深圳农商银行、韶关农商银行、泗洪农商银行等多家地方中小银行首席合规官任职资格也相继获监管核准。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,首席合规官配置由大行向中小银行传导,是“先大后小、先配齐再配强”的梯度落地路径。一方面,各家机构按照自身治理承载力推进落地;另一方面,也体现监管针对中小银行合规治理的务实安排。

博通咨询首席分析师王蓬博分析称,首席合规官向中小银行延伸配置这一布局背后传递的导向是,合规治理要穿透至基层法人机构,核心在于压实银行主体责任,将合规风控前置到经营决策环节,补齐中小银行长期存在的治理薄弱、合规权责虚化短板。

在苏筱芮看来,随着配置工作持续推进,后续银行业在首席合规官岗位设置、合规人才队伍布局方面或呈现三大趋势:一是合规治理持续深化,权责边界不断厘清,首席合规官有望和首席风险官形成治理协同;二是复合型合规人才供给趋紧,行业人才竞争进一步加剧;三是“合规创造价值”理念持续渗透,推动合规从单一业务条线责任转变为全员自觉。



广发银行综合金融服务粤港澳大湾区发展

拓展协同边界 陪伴科技企业成长

■本报记者 杨 洁

从电子封装的关键材料,到AI(人工智能)算力设施,再到融入城市服务的智能终端,当前,产业创新正沿着不同路径加快落地。这对金融供给提出了更具体的要求:既要理解技术价值,也要适应企业经营周期;既要支持企业成长,也要促进产业链协同。

近期,《证券日报》记者实地走访广州三家科技创新企业了解到,金融支持科技创新已不再是银行单纯提供资金,而是将融资安排、结算管理、风险保障与企业经营更加紧密地衔接。依托根植大湾区的地利,叠加中国人寿综合金融资源,广发银行正围绕企业金融需求将金融服务向纵深推进。

让融资供给贴合发展实际

创新成果从研发走向市场,既需要资金支持,也需要金融机构对产业规律的理解。

广州汉源微电子封装材料有限公司(以下简称“汉源微电子”)自1999年创办以来,持续深耕封装互联材料,产品应用于5G通信、功率半导体、AI算力、储能、新能源汽车等领域。随着新产品研发加快,原材料成本上涨、技术升级及产能扩张等因素叠加,企业面临新的资金压力。如何将研发积累和市场潜力纳入融资评价,成为银企合作的重要着力点。

“好焊点要先有好助焊剂,金融对实体经济来说就是‘助焊剂’。我们这些搞技术的,缺的就是懂制造的金融伙伴。”汉源微电子董事长陈明汉对《证券日报》记者表示。

广发银行广州分行以广州市“益企共赢计划”为契机,主动对接企业需求,将汉源微电子专利数量、研发投入、行业地位等科技属性纳入授信评估,通过精准评估企

业技术实力和市场潜力,为其量身定制了全方位的金融支持方案,成功批复了9000万元敞口授信额度,满足了企业经营周转、研发、产能扩张等中长期资金需求。

算力是新质生产力的核心底座和基本要素,当前人工智能大模型快速迭代,对算力的需求与日俱增。记者在采访中了解到,目前算力新兴产业面临金融服务模式相对较为单一、重资产算力企业融资适配不足等问题,探索算力赛道金融服务范式,成为摆在商业银行面前的一道新课题。

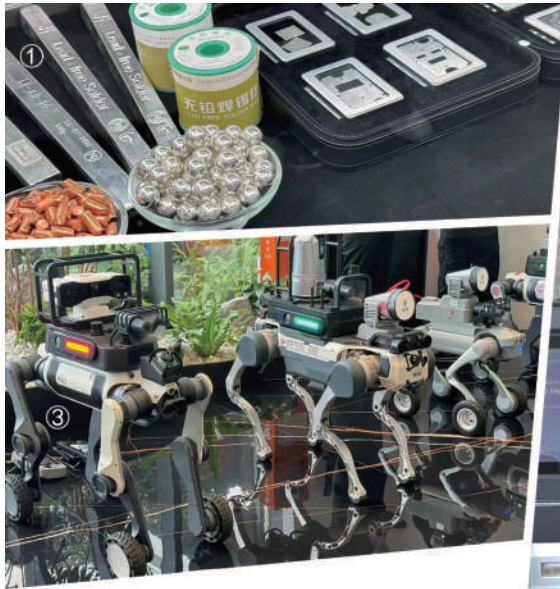
广州市杰创智能科技股份有限公司(以下简称“杰创智能”)是广州市本土一家高新技术企业,专注AI算力基础设施、“AI+”行业应用整体解决方案。据悉,在杰创智能AI战略升级过程中,广发银行针对企业大规模采购算力设备、搭建智慧集群带来的重资产投入压力与大额资金缺口,创新推出算力租赁固定资产项目贷款产品,为企业量身匹配中长期融资方案。

从具体业务模式来看,广发银行广州分行公司金融部有关负责人对《证券日报》记者介绍,针对算力租赁行业重资产、长周期特性,该行精准匹配固定资产项目贷款方案,同时将算力租赁企业的设备资产以及对下游服务采购商的预期收益、结算回款等转化为授信依据,为算力租赁企业采购先进算力设备提供大额、低成本的资金支持,破解算力租赁行业“前期投入大、回款周期长”的痛点。

从材料研发到算力建设,企业的金融需求并不相同。商业银行需识别技术价值、理解商业模式、衔接投资周期,才能让融资供给真正贴合产业发展实际,提升服务的精准度。

让产业创新获多重支撑

除融资与周转难题外,科技企业



图①汉源微电子纯锡球材料
图②广电运通展示的多款智慧网点终端
图③杰创智能AI安防网捕机器狗

杨洁/摄

业在成长过程中还面临技术保护、经营保障等多元需求。银行综合金融服务若要在更宽领域、更深层次发挥作用,就需要跳出“资金”范畴,在服务模式与专业能力上寻找新的着力点。

对长期深耕高端封装材料的汉源微电子而言,研发投入与核心技术保护密切相关。据广发银行广州分行相关业务负责人介绍,该行在为汉源微电子提供授信支持的同时,还联合中国人寿财产保险股份有限公司广州分公司为企业定制商业秘密保险方案,将融资支持与风险保障相结合,助力企业有效防范核心技术的外泄与侵权风险。

贷款与保险各有功能,银保协同的意义在于围绕企业需求形成互补;银行贷款支持企业研发、生产和经营周转,保险公司的服务则为企业相关风险提供保障。

关于杰创智能的后续发展支持,广发银行广州分行方面提



业在成长过程中还面临技术保护、经营保障等多元需求。银行综合金融服务若要在更宽领域、更深层次发挥作用,就需要跳出“资金”范畴,在服务模式与专业能力上寻找新的着力点。

对长期深耕高端封装材料的汉源微电子而言,研发投入与核心技术保护密切相关。据广发银行广州分行相关业务负责人介绍,该行在为汉源微电子提供授信支持的同时,还联合中国人寿财产保险股份有限公司广州分公司为企业定制商业秘密保险方案,将融资支持与风险保障相结合,助力企业有效防范核心技术的外泄与侵权风险。

贷款与保险各有功能,银保协同的意义在于围绕企业需求形成互补;银行贷款支持企业研发、生产和经营周转,保险公司的服务则为企业相关风险提供保障。

关于杰创智能的后续发展支持,广发银行广州分行方面提

出进一步联动中国人寿集团资源的方向,包括协同国寿财险,为公司设备提供定制化财产保险服务,降低极端情况下设备损坏导致的损失;协同国寿投资板块,为企业运营的算力租赁项目提供资产证券化服务方案,助力企业盘活存量资产、优化财务报表等。

银企合作的深度,不止于资金与保障。记者走进广电运通集团股份有限公司(以下简称“广电运通”)人工智能创新中心展厅,只见智慧网点终端、数字人民币设备、银行AI人形机器人等前沿设备依次排开,金融科技在大湾区的落地应用触手可及。

广电运通华南分公司总经理李鲜花对《证券日报》记者表示,广电运通与广发银行于2012年首次开展业务合作,落地国内首台VTM(远程视频柜员机),协同打造全渠道业务平台,覆盖科技网点现金设备、非现金设备等主要机型,打破

了不同设备和系统之间的壁垒,实现线下渠道业务办理、运营营销、安全管理等统一服务管理,助力网点全面智慧化转型。目前,双方合作面已覆盖硬件设备、信创算力、网点数字化、场景共建等多个外包领域,已成为粤港澳大湾区本土银企合作范例。

产业创新不断延伸,金融服务也随之深化。对银行而言,把资金供给与专业服务落在企业发展的关键处,才能让金融与产业形成更为扎实的联系,为大湾区高质量发展积蓄持续动能。

广发银行广州分行行长孙丽娜对《证券日报》记者表示,下一步,该行将发挥中国人寿集团综合金融功能优势。聚焦客户日趋综合化、多元化的需求,用好中国人寿集团保险、投资、银行多业态多牌照功能,在依法合规基础上探索构建协同服务生态。同时,发挥大湾区开放创新的区位优势,创新丰富跨境金融服务功能。