

国有大行入局 村镇银行变身支行强根脉

今年6月，金融监管总局江津监管分局的一纸批复悄然落地——同意工商银行收购重庆璧山工银村镇银行并设立工商银行重庆璧山中央大街支行。这成为今年以来少有的由国有大行收购村镇银行并改建为国有大行支行的案例。

今年已有多家银行宣布收购村镇银行并设立分支机构。在受访人士眼中，“村改支”是有效推进村镇银行化解风险、改革重组的手段，可进一步提升其基层金融服务能力。未来一段时间，我国村镇银行改革重组步伐或加快。

工行参与“村改支”

批复显示，工商银行应严格按照有关法律法规要求完成收购事项，并督促重庆璧山工银村镇银行有限责任公司按照有关规定办理法人机构终止等相关事宜。工商银行2024年年报显示，截至2024年末，该行旗下共有两家村镇银行，分别是浙江平湖工银村镇银行、重庆璧山工银村镇银行，持股比例分别为60%、100%。

工商银行这一看似常规的网点调整，实则成为少有的由国有大行收购村镇银行并设立为支行的案例。“大型商业银行参与村镇银行重组较少，原因是大型商业银行旗下村镇银行数量极少。”招联首席研究员董希淼告诉记者。

根据工商银行网站，重庆璧山工银村镇银行成立于2009年，是工商银行在西部地区设立的第一家全资村镇银行，注册资本1亿元。该行成立目的在于解决当地银行业金融机构覆盖率偏低、金融供给不足、竞争不充分等问题，进一步完善当地新型农村金融体系，提高农村金融服务水平。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒告诉记者，从行业层面来看，此次工商银行收购重庆璧山工银村镇银行并设立工商银行重庆璧山中央

支行，是国有大行在“村改支”领域的一次突破，为后续改革提供了经验。短期内，国有大行大规模入局“村改支”的可能性较低；长期来看，若政策明确且整合模式可持续，或有更多国有大行参与其中。

“工商银行直接收购旗下村镇银行并将其改建为支行，能够充分利用大行的资源，合并后，可以实现人力、物力和信息资源的整合共享。作为国有大行，工商银行在信息系统、风险管理等方面具有优势，能够给被收编的银行提供资金、业务和技术方面的支持，增强银行的经营能力和抗风险能力。此举有助于更好推进村镇银行改革化险，也有助于保障金融服务有效延续，提升金融服务质量。”邮储银行研究员娄飞鹏告诉记者。

2020年12月底，原银保监会发布的《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》明确，对于部分风险程度高、处置难度大的村镇银行，在不影响当地金融服务的前提下，如主发起行在当地设有分支机构，属地监管部门可探索允许其将所发起的高风险村镇银行改建为分支机构。

有序推进村镇银行减量提质

青农商行宣布吸收合并3家村镇银行并改组为分支机构、香河益民村镇银行获批解散、内蒙古银行收购突泉蒙银村镇银行并设立分支机构获批、济宁银行收购济南高新北海村镇银行并设立分支机构获批……今年以来，村镇银行改革稳步推进，多家村镇银行加速吸收合并，减量提质。

以青农商行为例，该行在2024年度股东大会决议公告中称，该行股东大会审议并通过了多项议案，包括关于吸收合并青岛平度惠民村镇银行、山东沂南蓝海村镇银行、济宁蓝海村镇银行并改建为分支机构的议案。这3家被收购的村镇银行均是青农商行的子公司。截至2024年末，青农商行持有青岛平度惠民村镇银行、山东沂南蓝海村镇银行、济宁蓝海村镇银行的股权比例分别为100%、100%、95%。

整体上看，青农商行旗下共有9家村镇银行，其中5家银行2024年净利润发生亏损，就包括了此次被收购的3家银行。数据显示，2024年青岛平度惠民村镇银行净亏损150.9万元，山东沂南蓝海村镇银行净亏损405.6万元，济宁蓝海村镇银行净亏损1915.7万元。

提升抗风险能力

监管部门已对村镇银行改革重组给出方向。《通知》明确，推动村镇银行改革重组的方式，包括支持主发起行向村镇银行补充资本；适度有序推进村镇银行改革重组，允许优质村镇银行吸收合并周边高风险村镇银行；支持引进合格战略投资者开展收购和注资；强化对主发起行的激励约束。

“村改支、村改分”是近年来常见的一种村镇银行改革重组方式。国盛证券分析师马婷婷认为，这种方式一方面有助于增强金融机构的村镇服务能力与抗风险能力；另一方

“包括村镇银行在内的农村中小银行经营承压，叠加区域经营限制等掣肘，可能会在某些方面积累风险，兼并重组是一个行之有效的策略。”产业政策资深人士王剑辉表示，兼并重组能增强村镇银行的可持续发展能力，未来也能通过拓宽资本补充渠道等，进一步提升金融服务能力。

江苏某农商行行长办公室相关人士向记者表示：“村镇银行的可持续发展与所处区域经济、主发起行经营情况等紧密相关。大部分村镇银行开展业务较为单一，市场竞争力欠佳，更别说风险化解手段了。村镇银行的风险化解更多还是依靠主发起行。”据了解，该行旗下有两家村镇银行，持股比例均超50%。

作为一类新型农村金融机构，村镇银行的发展始于2006年。从最初的零星几家发展至今，村镇银行在为当地农民、农业和农村经济发展提供金融服务方面发挥了重要作用。例如，2024年末，中银富登村镇银行在全国共设立134家村镇银行，积极服务实体经济，加大对小微企业、个体工商户支持力度，贷款余额848.84亿元。

面对母行而言，“村改分、村改支”之后业务范围有所拓展，根据《村镇银行管理暂行规定》，村镇银行发放贷款应首先充分满足县域内农户、农业和农村经济发展的需要；同时，如果主发起行在村镇银行所在地没有其他分支机构，则可借助“村改分、村改支”的契机适当拓宽经营范围。

中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示，有的银行推进“村改支”，可能不是从化解风险角度进行考量，更多还是从银行自身网点布局和服务现状出发，希望

借此提高运营效率，增强管理能力。王剑辉认为，很多村镇银行都在朝集约化经营的方向发展，希望通过强有力的企业运营架构和改革重组措施，增强基层的金融服务能力。

今年4月，金融监管总局办公厅发布的《关于扎实做好2025年“三农”金融工作的通知》提出，加快农村信用社改革化险，稳妥有序推进村镇银行减量提质。

在村镇银行改革重组过程中，有何注意事项？在董希淼看来，不同银行发展战略、网点布局以及对旗下村镇银行的持股比例、管

理能力都不同，因而对村镇银行重组的策略与措施不一样。

董希淼认为，未来，我国村镇银行重组速度将加快，村镇银行数量将逐步减少。需要强调的是，兼并重组并不是“一招鲜”，防范化解金融风险、加快发展中小银行，应重视中小银行发挥的作用。

金融管理部门及其他相关部门在政策方面，可考虑给予中小银行差别化的税收政策等支持。同时，对投资、管理村镇银行意愿较强、管理措施到位，风险化解成效显著的中小银行，应给予一定的激励。

银行板块年内普涨 机构看好中长期配置价值

● 本报记者 李静

今年以来，银行板块表现亮眼。截至7月2日，42家A股上市银行中有40家年内股价实现上涨。业内人士认为，银行板块存在稳定的业绩支撑，整体估值偏低，未来仍具备配置价值。下半年，险资对高股息资产的配置需求有望延续，指数型基金规模或从快速增长转为稳健增长。同时，随着公募基金改革方案落地，主动权益类基金有望逐步提升银行股配置比例。

银行板块年内普涨

截至7月2日，40家年内股价实现上涨的银行股中，浦发银行、青岛银行涨幅超30%，江苏银行、兴业银行、厦门银行、中信银行等9家涨幅超20%。

在业内人士看来，股息率具有相对优势是银行板块吸引资金流入的主要原因，Wind数据显示，当前申万银行指数股息率超5%，仅次于煤炭行业。

“国有大行加权平均股息率远超10年期国债到期收益率。此外，预计下半年降息仍有空间，10年期国债到期收益率或小幅下行，二者利差有望进一步扩大。”国盛证券马婷婷团队近期发布研报表示。

据统计，当前已实施2024年度末期利润分配方案的A股上市银行数量过半。Wind数据显示，2024年A股上市银行现金分红总额将达6319.56亿元，相较2023年增幅为3.03%。其中，六家国有大行为分红主力，2024年它们的现金分红总额合计将超4200亿元。

机构增配趋势不改

银行股的高股息率持续吸引险资增配。据中国保险行业协会披露，在今年险资举牌案例中，举牌标的多为银行股，包括中信银行H股、邮储银行H股、招商银行H股、农业银行H股以及杭州银行等。

招商证券研究员王先爽认为，险资加大对银行股的配置力度，既受政策引导中长期资金入市的推动，也源于保险机构负债端余额快速增长与资产端非标到期导致资金欠配的压力。银行股不仅具有高股息、分红免税的优势，其大市值特性也能平稳吸纳大额资金流入，避免对股价造成明显冲击。

此外，中央汇金等机构增持以沪深300ETF为代表的指数型产品，高权重的银行板块持续受益，使得指数型基金成为银行股资金面的重要供给方。

展望下半年，业内人士认为，在资产荒背景下，险资对高股息银行股的配置意愿或持续，指数型基金规模或从快速增长转为稳健增长；同时，公募基金改革方案落地后，主动权益类基金料提高银行股持仓占比。

仍具有配置价值

业内人士表示，银行板块持续走强，其背后有稳定的业绩支撑，目前该板块估值仍偏低，具备配置价值。

展望下半年，华泰证券研报认为，信贷规模方面，整体信贷需求待修复，但区域分化显著，优质地区城商行有望维持高景气度，支撑当地城商行信贷投放，“五篇大文章”相关领域或成为信贷增长重要引擎。定价方面，资产端利率处下行通道，负债端成本改善是稳定性的重要抓手，随着存量定期存款迎来集中到期重定价周期，此前定期存款占比高的银行或受益。中收方面，银保费率压力逐步消化，银行中收有望自低基数回稳。其他非息收入方面，在去年高基数压力下，银行投资类收益增长或承压。资产质量方面，预计上市银行账面不良率保持平稳，拨备反哺利润仍有空间，但小微、零售等资产质量的边际变化需关注。

低空经济催生保险新需求 风险加速布局新蓝海

● 本报记者 陈霖

近日，全国首个面向低空经济运营管理方的专业运营责任保险产品安翼计划在苏州落地。该保险方案由苏州东吴财产保险股份有限公司联合中国财产再保险有限责任公司研发，首单为苏州市盛泽湖全空间无人驾驶系统示范岛试飞运营场地提供了运营管理方风险保障。

随着低空经济的快速发展，保险公司纷纷布局低空经济保险产品和服务，一系列创新产品相继落地。业内人士认为，低空经济保险这一新兴业务市场前景广阔，保险公司需要加强与低空经济相关企业的沟通合作、数据共享等，不断提高承保能力和服务质量。

推出多种创新产品

为了填补对低空经济运营管理方这一核心主体的专业风险保障空白，安翼计划系统构建了覆盖场地方责任、低空运营管理风险的完整保障体系，并针对低空经济运营中特有的信号干扰、操作失误、外部撞击等风

险场景，提供精细化、专业化的风险解决方案。安翼计划依托苏州低空服务监管和低空活动运营方等平台，打造全要素风险感知与智慧化防控。深度接入飞行数据、场地设施、天气监测等多源信息，借助人工智能算法和机器学习模型，实现对低空飞行环境的动态监测和风险预警。

瑞再研究院发布的报告显示，中国低空经济相关保险产品日益丰富，三成以上的财产保险公司已开展相关业务。险企纷纷推出一系列创新产品与服务。比如，人保财险与亿航智能推出全新全方位低空经济保险服务体系，为eVTOL（电动垂直起降飞行器）及其运营提供全方位、多层次的风险保障；中再产险与太保产险共同推出低空经济第三者责任险；平安产险则在深圳推出平安低空经济护航者综合保障方案等。

市场规模或达百亿元

瑞再研究院发布的报告认为，低空经济保险市场规模2035年有望达到80亿元至100亿元。

对外经济贸易大学保险学院教授王国军表示，随着低空经济快速发展，从产业链上游的生产制造到中游的试飞交付，再到下游的运营维护，各个环节都存在大量的保险需求，因此，未来低空经济保险市场的发展前景广阔。

金融监管部门积极引导保险机构创新低空经济保险产品和服务。国家金融监督管理总局发布的《关于强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》提出，要加强对智能驾驶、低空经济、量子科技等新领域新赛道保险研究应用。多地金融监管部门也出台一系列政策引导辖内保险公司主动参与低空经济发展，不断拓展保障范围和服务场景。

某大型财险公司特殊风险业务部相关负责人表示，在低空经济的前期实验阶段、产品落地应用阶段，以及针对运载载人的责任等都有相关的保险保障需求。目前，低空经济相关保险业务主要集中在产业链中下游。产业上游正在蓄势、发展；中游已发展到一定规模，具有部分保险需求；下游应用场景想象空间巨大，是值得关注的重点

领域。

加强与相关方合作

业内人士认为，尽管低空经济保险发展前景广阔，但行业发展还面临一些瓶颈。

“低空经济是新兴产业，缺乏足够的历史数据，导致保险公司开展相关业务时在风险评估和精准定价方面出现缺少依据、保险产品创新不足、专业人才储备不足等问题。”王国军说，低空经济保险的发展有赖于保险公司加强与低空经济产业相关方的合作，应推动数据共享，积累更多历史数据，为风险评估和定价提供支持，根据客户的需要推动产品创新，培养和引进专业人才。此外，政府和相关部门应加快制定和完善相关法律法规和行业标准，为保险业务的开展提供明确的法律依据和规范。

瑞再研究院报告建议，保险公司应加强对低空经济的风险研究，不断完善对风险状况的理解和认知；加强与低空经济产业相关方构建合作机制，在数据信息、风险服务、技术应用方面开展深度合作。