

“春节档”大额存单新看点：期限短期化 定价分层化

“大额存单重磅上新，限量发售，先到先得！”春节将至，银行“开门红”进入关键期。中国证券报记者注意到，江西、河北、安徽、江苏等地中小银行近期聚焦大额存单市场，动作频频，多家银行同日上新个人及对公大额存单已成常态。中国证券报记者查阅中国货币网发现，2月以来银行发布的大额存单发行公告超过100条，农商行表现尤为活跃。

值得注意的是，短期化成为本轮大额存单发行的显著特征，3年期及以下期限大额存单占据新发产品主流，5年期大额存单几近消失。与此同时，针对区域和客群进行差异化布局成为新亮点，行业竞争逻辑悄然生变，部分银行聚焦不同区域客群，推出专享产品；部分银行选择抬高大额存单起存门槛，瞄准高净值客户；还有部分银行着力于吸引新客户，提供新客专享产品。

● 本报记者 张佳琳



视觉中国图片

多家中小银行同日上新

近期，大额存单发行市场暖意浓，中小银行尤其是农商行成为大额存单发行市场的主力军。2月以来，江西、河北、安徽等地中小银行密集上新大额存单，部分银行上新了1个月期等短期大额存单。例如，乐业农商行在中国货币网发布公告，该行2026年第一期个人大额存单（1月）产品期限1个月，产品利率1.15%，计划发行1000万元。

多家银行在同日上新多期限大额存单的情况较为常见。例如，2月9日，淮南通商农商行、遂川农商行、阜阳颍泉农商行、巢湖农商行、三河农商行、沁水农商行等中小银行均在中国货币网披露了大额存单发行公告。部分银行于2月9日开始发行大额存单，部分银行则于2月9日前后开始发行大额存单。

遂川农商行发布的大额存单发行公告显示，该行最新发行的个人1年期大额存单，发行时间为2月9日至3月31日，起存金额40万元，利率1.45%，计划发行3000万元。该行最新发行的个人3年期大额存单，发行时间为2月9日至3月31日，起存金额20万元，利率1.85%，计划发行3000万元。

三河农商行发布的大额存单发行公告显示，该行最新发行的个人1年期大额存单，发行时间为2月9日至2月13日，20万元起存，利率1.5%，计划发行1亿元。

不仅是个人大额存单，中小银行也在密集发行对公大额存单。在2月9日披露个人大

额存单发行计划的同时，三河农商行还披露了单位1年期大额存单发行计划：发行时间为2月9日至2月13日，1000万元起存，利率1.5%，计划发行1亿元。

2月以来，常熟农商行发布了10余条大额存单发行公告，超八成是对公大额存单发行公告。2月10日，常熟农商行发布了3条对公大额存单发行公告。其中，2026年对公大额存单第29期1年期产品，发行时间为2月9日至2月13日，利率1.48%，计划发行2500万元；2026年对公大额存单第30期半年期产品，发行时间为2月9日至2月13日，利率1.43%，计划发行5000万元。

意在弥补市场缺口

当前，商业银行对于大额存单的发行策略呈现明显分化。大型银行发行节奏放缓，部分银行线上渠道已无大额存单在售。例如，2月10日交通银行App热销存单一栏显示“当前无可购买的大额存单”。

大型银行大额存单发行节奏放缓的原因在于，银行净息差持续处于低位，长周期的高息存款对银行盈利水平构成沉重负担。大额存单作为银行负债端的高成本产品，其利率刚性是当前低利率环境形成矛盾，银行希望通过压降大额存单规模，来优化自身负债结构。

那么，中小银行为何此时密集发行大额存单？巨丰投顾高级投资顾问于晓明认为，其核心动力来自开门红揽储、稳定长期负债、弥补大型银行收缩大额存单规模后留下的市场缺口，此举有助于中小银行快速获取稳定资金，

支撑其信贷投放，并巩固区域客群，但这也进一步抬高中小银行负债成本，挤压净息差，加剧行业揽储竞争。

具体到中小银行热衷于发行对公大额存单，某农行人人士表示，机构资金注重安全性、流动性，大额存单能够满足机构资金的稳健配置需求，且银行往往可提供定制化服务。对银行而言，发行对公大额存单有助于绑定优质机构客户，带动综合金融业务增长。

部分上市公司对大额存单青睐有加。例如，2月9日恒拓开源发布公告称，为提高资金使用效率，增加公司收益水平，为股东获取更好的投资回报，公司董事会审议通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过2亿元的闲置募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的保本型理财产品（包括但不限于结构性存款、大额存单、定期存款等）。

恒拓开源发布的公告显示，此次购买的现金管理产品为民生银行发行的大额存单，金额1.7亿元，期限1个月，预计年化收益率1.1%。银行大额存单收益类型为固定收益型，市场风险较小，能够满足自身对资金安全性、流动性的需求。

“分层定价+综合权益”成策略重点

记者调研了解到，多家银行面向特定客户推出了专享大额存单，以增强客户黏性。并在此基础上，向客户营销资产提升活动。

2月10日，厦门国际银行客户经理小赵告诉记者，目前该行仅有1年期及以下期限

的大额存单。该行区域专享1年期大额存单利率1.6%，30万元起存；新客专享1年期大额存单利率1.6%，20万元起存；3个月期大额存单利率1.3%；6个月期大额存单利率1.45%。此外，客户参与资产提升活动，根据提升金额的相应档位，可领取京东e卡、微信立减金等奖品。

北京银行推出了区域专享大额存单，即针对不同地区客户，提供相同期限但利率不同的产品。目前，该行新发行的大额存单期限包括1个月、3个月、6个月和1年期。以1个月期产品为例，北京银行为石家庄、浙江、江苏地区的客户提供了专享版本，其利率分别为1.15%、1.10%、1.18%。

业内人士认为，银行需在降低负债成本与维护客户关系间取得平衡，可采取存款产品差异化定价，运用“分层定价+综合权益”策略，深化客户分层经营，不断优化产品结构，实现渠道差异化管理，从粗放式规模扩张转向精细化价值经营，打造超越周期的息差管理能力。

对于高成本存款产品，专家建议，银行可通过线下专属渠道来严控规模，此举既能降低银行长期负债成本以维护净息差，又能精准覆盖“腰部客户”，以稀缺性产品和专属服务避免核心客户流失。

“未来中小银行的核心发展路径仍是深耕本地、差异化经营，聚焦小微、‘三农’、县域等特色领域，同时加快数字化转型、优化负债结构，降低对高息揽储的依赖，通过严控风险与适度整合重组，走‘小而精、小而专、小而稳’的发展路线，避免与大型银行形成正面价格战。”于晓明说。

长钱拓展长投路径 险资积极参与私募股权基金

● 本报记者 薛慧

天眼查信息显示，天津兰沁股权投资合伙企业（有限合伙）于近日成立，泰康人寿等多家险企现身其合伙人行列。2026年以来，险资参与出资私募股权基金动作频频，中国人寿、新华保险等头部险企均有新项目面世。

业内人士表示，在政策持续鼓励长钱长投的背景下，险资正加速通过布局私募股权基金等方式，深度参与国家战略性新兴产业以及与保险主业相协同的产业。这种现象背后，也有险资自身更加迫切的资产负债匹配需求：在低利率环境下，私募股权投资可以帮助险企降低久期缺口，增加长期投资收益来源。

持续加大投资力度

根据天眼查信息，近日多家有险资背景的企业接连成立。比如，天津兰沁股权投资合伙企业（有限合伙）成立于2月6日，合计出资额86.01亿元，泰康人寿、长城人寿、友邦人寿、中宏人寿等为该企业合伙人。汇智长三角（上海）私募基金合伙企业（有限合伙）成立于2月6日，中国人寿为其第一大合伙人，出资额40亿元。国创中金（北京）运营管理有限公司成立于2月7日，新华保险是其第三大股东，持股比例11%。

在业内人士看来，险资频频通过私募基金等方式加码股权投资，体现了保险行业与国家战略特别是科技创新加强绑定的趋势。

以汇智长三角（上海）私募基金合伙企业（有限合伙）为例，中国人寿表示，基金拟以人工智能引导“科技创新、产业升级”为主线，与上海市和浦东新区市区两级开展合作，以参股型私募股权投资方式，重点投向人工智能技术和相关应用，以及包括集成电路、生物医药等其他各类科技创新产业。

作为2025年险资布局私募股权基金的代表性项目之一，由中国太保主要出资设立、目标规模为300亿元的大保战新并购私募基金近期也有新动作。据中国证券投资基金业协会披露的信息，国泰海通科创科技股权投资基金（昆山）合伙企业（有限合伙）2025年四季度成立并迅速完成备案，太保战新并购私募基金（上海）合伙企业（有限合伙）现身合伙人之列。据悉，太保战新并购私募基金聚焦上海国资国企改革和现代化产业体系建设的重点领域，推动上海战新产业加快发展和重点产业链补链。

满足资产配置新需求

险资加大私募股权基金布局力度，既源于政策的大力引导，也基于险资自身的资产配置需求。

近年来，多项支持险资参与私募股权基金投资的政策陆续发布，相关制度配套持续完善。多地以政府引导基金为桥梁，主动引入险资等长期资金共同进行股权投资，如《深圳市促进风创投投高质量发展行动方案（2025-2026）》提出，推动金融资产投资公司、保险公司、资管机构参与创投，培育壮大耐心资本；推动保险公司、资产管理机构等设立千亿元级基金，主要投向集成电路、生物医药、人工智能等领域和电子信息、生命健康、高端装备、先进材料、新能源汽车等重点产业。

险资在私募股权基金领域日益活跃，也与其资产配置需求的变化有关。在市场利率持续下行背景下，险资通过私募股权基金等进行长期投资布局，是对低利率、资产荒的重要方式。

“在低利率环境下，这两年险资通常通过扩大权益投资、另类投资等方式来应对挑战。从实践情况来看，增配权益类、另类资产是行之有效的，在提高投资收益和拉长资产久期上均有贡献。”一位资深保险资管人士表示，私募股权基金是险资另类投资的重要方向之一，险资对其出资规模实现了稳健增长，此类投资基于产业深度研究和价值发现视角，具有穿越周期的特征，有利于改善投资组合的预期表现。

耐心资本服务实体经济

“私募股权基金的运作具有投资周期长、投资门槛高、收益回报高等特征。”某银行系险企相关负责人表示，私募股权基金的投资周期通常为5年至10年，需长期持有才能享受回报增长期。险资发挥资金优势，布局私募股权基金，不仅有助于提升自身收益水平，也能提高国民经济中的直接融资比重，服务实体经济。

业内人士预计，在私募股权基金布局上，险资投资领域将进一步拓宽，覆盖更多硬科技与民生相关产业，险资也将进一步与产业资本形成联动，更加注重行业细分赛道选择，强化投研能力，灵活调整投资节奏与退出策略。

人保资产相关负责人表示，公司持续加强专业赛道研究，提高科技产业把握能力，赋能一级、二级市场科创投资，用好“股权基金+股权计划”的投资模式，加强与优秀管理人、优质国企、产业龙头及政府平台合作，大力抓大项目、标杆项目。

“我们重视、研究并开始尝试投资一些优质的高科技企业。”新华资产相关负责人说，“我们将加大对新兴产业的关注和研究。中长期资金是服务实体经济的主力军，作为长期资本、耐心资本、战略资本，保险资金能够更好地对接国家战略，为科技创新、新质生产力等重点领域提供长期、稳定的资金支持。”

机构密集“淘金”区域性银行 信贷投放与息差变化成焦点

● 本报记者 石诗语

截至2月10日，今年以来，已有14家区域性银行迎来近400家（次）机构密集调研。其中，南京银行、上海银行备受机构关注，接待机构数量均超70家。从机构关心的内容来看，“开门红”期间信贷投放情况、净息差变化趋势等问题在调研中被多次提及。展望2026年，多家银行表示，在信贷领域将紧扣国家及区域各项重大战略发展要求，持续深耕区域经济发展，提升对实体经济的服务质效；同时，积极服务、支持促消费政策，构建产品差异化竞争优势。

区域性银行迎密集调研

Wind数据显示，截至2月10日，今年以来共有14家区域性银行迎来393家（次）机构调研，总调研次数达55次。其中，南京银行、上海银行备受机构关注，分别迎来76家、75家机构调研；苏州银行、杭州银行、齐鲁银行、沪农商行均获得超过30家机构调研；此外，上海银行、沪农商行被机构调研次数最多，均已接待9次调研。

从调研机构类型来看，证券公司、基金公

司、保险公司及保险资管公司、外资机构、私募公司等均对区域性银行具有浓厚兴趣。其中，今年以来，已有130家基金公司、116家证券公司、63家保险公司及保险资管公司通过现场或线上形式参与调研。

从被调研银行所属区域来看，经济活跃地区的上市银行迎来机构扎堆调研。在接待调研机构数量较多的前10家银行中，有7家银行地处江浙沪，2家银行位于山东省。

“银行板块整体估值处于低位，一些区域性银行凭借对本地市场深耕形成息差企稳、资产质量优化的相对优势。加之其稳定的分红预期，这类银行已成为机构投资者进行‘低风险+高确定性’配置的优选标的。此外，区域经济的差异化发展带来了结构性机遇。在经济活跃地区，部分城农商行依托当地高新技术产业产业集群、重大项目与产业链优势，其信贷投放与盈利增长展现出更强韧性。”华东地区某城商行董事会办公室相关负责人向记者分析道。

“开门红”、净息差受关注

“开门红”期间信贷投放情况是多家机构关注的重点。苏州银行在投资者关系活动

记录表中表示，该行较早启动旺季相关准备工作，全力保障项目储备高效审批落地。截至目前，该行2026年旺季信贷投放情况良好。在对公信贷方面，杭州银行披露，得益于近年来该行公司条线春耕行动的积极开展，2026年“开门红”期间对公信贷投放情况良好，规模较往年同期有所增多，资产投放收益率较上年四季度保持稳定。

此外，资产质量情况、风险防控举措也是机构调研时关注的核心方向。南京银行表示，2025年该行资产质量保持稳健水平，风险抵补能力充足。未来，该行将持续健全完善全面风险管理体系，深化信用风险常态化排查与前瞻性预警管理，多措并举筑牢风险防线。青农商行分析称，近年来，该行不良贷款率持续下降主要得益于：重塑信贷组织架构和业务流程，新发放贷款质量良好；前瞻性研判风险，主动加大存量风险客户的压缩退出力度；加大不良贷款处置力度等。

如何稳定净息差是近年来上市银行在接待机构调研时被频繁问及的话题。齐鲁银行表示，该行稳定净息差的措施主要有：优化资产组合管理，加强定价精细化管理；统筹资金来源，充分利用央行低成本资金，持续引导付