

# 透视银行年报中的养老金融： 协同联动枢纽角色凸显



视觉中国图片

A股上市银行2025年年报近日披露完毕。查阅各家银行年报可以发现，养老金融业务已成为增速最快的领域之一，也成为银行零售业务整体承压背景下的一抹亮色。特别是在“三支柱”养老保障体系中，银行依托养老金托管及受托管理、个人养老金开户及账户管理，做大并夯实了养老金融业务的基本盘。同时，从信贷投放和生态构建上看，养老产业也成为银行养老金融业务的增长点。

业内人士表示，银行的养老金融业务越来越突出账户管理、产品代销与托管的协同联动，在养老保障体系中的枢纽作用进一步显现，银行的养老金融也正从资金存储角色向“金融+非金融”生态构建者转型。

● 本报记者 薛瑾

## 做大养老金融基本盘

在养老“三支柱”方面，2025年年报显示，各大银行在养老金托管和受托管理领域的规模优势进一步凸显。

据业内人士介绍，养老金托管是银行作为独立第三方，安全保管委托资产，并提供资金清算、产品估值、会计核算、投资监督、信息披露等服务；托管的核心是确保资产安全，实现资产管理与保管的分离。受托管理则是银行接受委托人的委托，负责设计、执行企业/职业年金计划，选择并委托账户管理人、投资管理人和资金托管人等，并对其进行监督，定期向企业、受益人和监管机构报告运营情况。

2025年，多家上市银行的养老金托管、受托管理规模取得较大幅度增长。例如，截至2025年末，工商银行管理养老金规模市场第一，管理各类养老金规模突破5.9万亿元，较上年末增加近万亿元。年金受托管理规模与投资收益稳居同业前列。工商银行表示，在手续费及佣金净收入中，其他收入增幅最大，达到21.5%，这主要得益于养老金业务增势较好。

在已披露养老金托管规模且达到万亿元级的银行中，工商银行达3.8万亿元，交通银行达3.4万亿元，建设银行和农业银行均超过2万亿元，中国银行和招商银行均超过1万亿元。梳理国有大行和股份行相关数据不难发现，它们大多实现了同比两位数的涨幅。

部分银行还披露了养老金受托管理规模。例如，农业银行养老金受托管理规模超过3800亿元，中国银行养老金受托资金规模超过3100亿元，同比增速均超过20%。

在个人养老金账户开户数量方面，各家银行也取得显著增长。2024年12月，个人养老金制度由36个试点城市推广至全国，因此，2025年是个人养老金制度全面铺开的首个完整年度。上市银行年报数据显示，2025年，有个人养老金业务开办资质的各家银行在开户方面展开激烈争夺，开户数据呈现爆发式增长，银行养老金归集能力进一步增强。同时，部分银行在年报中提及了缴存情况，“缴存冷”现象有所改善。例如，工商银行称，持续丰富个人养老金投资品货架，不断升级投资理财服务，个人养老金缴存率不断提升，累计开户数和缴存额均居同业第一。

数据显示，招商银行个人养老金账户累计开户超1500万户；邮储银行超1200万户；中国银行超1000万户，其中新增缴费客户超300万户。农业银行个人养老金服务客户数较上年末增长109.1%，缴存金额增长101.5%，实现翻倍式增长；兴业银行累计开户超770万户，同比增长24%；中信银行开户数超293万户，同比增长34%；浦发银行开户数较上年末增加超100万户，增长近一倍。

除了养老金的归集作用进一步增强，上市银行在养老产业上的布局力度也在加大。部分银行养老产业贷款余额实现翻倍增长。例如，截至2025年末，农业银行养老产业贷款余额231.6亿元，较上年末增长108.5%；中信银行养老产业贷款余额24.70亿元，较上年末增长146.58%；重庆银行养老产业贷款余额较上年末增长超120%。

业内人士表示，银行加大对养老产业的信贷投放，与政策引导金融资源进入养老服务供给领域息息相关。

从各家银行年报可以看出，银行业个人养老金产品货架持续扩容，“养老金产品超市”不断完善，自有和代销产品涵盖储蓄、基金、理财、保险等品类，多家银行货架上的个人养老金产品均超过200只。

除了个人养老金产品，不少银行还围绕养老主题，加速上新理财、存款等财富管理产品。不少上市银行将养老金融业务纳入战略规划，积极探索养老主题业务模式创新。比如，近期，中信银行发行挂钩中证养老产业指数的结构性存款，这是国内市场首只养

老金融主题结构性存款产品。

“本次发行的结构性存款产品看好养老产业未来发展，如后续该指数上涨，投资者可获得超额收益。该产品一方面为客户提供了多元化、契合宏观老龄化趋势的资产配置工具，另一方面有效向客户宣导养老金融理念，挖掘养老主题产品潜力。”中信银行相关负责人表示。

中国民生银行首席经济学家兼研究院院长温彬表示，在人口老龄化程度加深与养老服务供需结构性错配的背景下，商业银行紧跟国家养老金融

大文章政策指引，依托多元主体触达能力及综合经营优势，围绕养老账户管理、养老产业融资、养老场景服务等领域，逐步形成多层次、立体化的养老金融业务模式。与此同时，不同类型商业银行基于资源禀赋差异等，在细分领域形成优势互补的发展格局。

对于养老金融业务未来发展，温彬认为，在养老金融产品层面，商业银行可在生命周期理论框架的基础上，进一步结合客户金融素养、收入稳定性、健康状况等细分特征，构建差异化的养老金融产品货架。在养老金融服

务层面，可围绕客户多元需求提供综合金融解决方案，如养老金规划、医疗护理资金安排等，实现由卖产品向卖方案转型。在养老产业融资层面，可将普惠养老、医养结合、适老化改造等纳入重点支持领域，完善授信政策、审批机制与风险评估框架，通过贷款投放、债券承销/投资及资产证券化等多渠道提供融资支持；紧跟养老金融政策指引，充分利用普惠养老专项再贷款等政策工具，把金融资源向普惠支持型养老服务倾斜，让养老服务分布更加均衡。

# 三年累计化解风险81.93亿元 重庆信托的破立之道

● 本报记者 李玉敏 石诗语



公司供图

当行业多数机构仍在压降风险、艰难稳住规模之际，房地产业务占比较大的重庆信托却交出了一份颇具分量的年度答卷。

重庆信托发布的2025年度报告显示，截至2025年末，该公司信托资产规模3384.47亿元，同比增长41.03%；2025年实现归母净利润2.13亿元，较上年基本持平；全年风险资产清收18.5亿元，近三年累计化险81.93亿元。

“在行业经营普遍承压的背景下，能稳住基本盘本身就是一种能力。”用益信托研究员帅帅表示。

重庆信托人士表示，区别于打折兑付、诉讼追偿等被动清收模式，重庆信托走出了差异化路径：从融创跨境债务转股破局，到大渡口烂尾项目“璟湖壹号”焕新入市，再到合川文峰古街文旅重生，该公司以风险排雷向价值再造升级，先破后立、破立并举。

而是借力打力：第一步，境内全面查封核心抵押物，抢占谈判主动权；第二步，抢抓融创中国境外债务重组的窗口期，以有条件释放部分查封资产为筹码，参与境外重组，取得强制可转换债券并全部完成转股。

这套“境内查封施压、境外重组转股”的组合拳，既保留了境内全部抵押物，又将传统的、几乎无法受偿的跨境担保权益，转化为可变现的股票资产。截至2025年末，融创系列项目累计回

款及抵债超5.64亿元，重庆信托共获融创中国股票10.22亿股。

关于其他重点房企项目，重庆信托2025年度报告也披露了进展。比如，重庆信托申请执行重庆尖置房地产有限公司、恒大地产集团有限公司等的案件，执行标的为本金10亿元及利息、违约金等，该案已于2024年8月由法院立案受理。最新财报披露，截至2026年3月末，抵押物均由法院裁定以物抵债，已累计回款/抵债约9.19亿元。

另外，一起涉及信托产品与苏州盛建置业有限公司、恒大地产集团有限公司等的案件，执行标的为本金约16.78亿元及利息、违约金等，该案抵质押物已被裁定以物抵债或拍卖成交，剩余部分债权仍在执行中，已累计回款/抵债约18.5亿元。

## 烂尾工程的生态重生

“没想到烂尾十多年的项目现在成了网红楼盘。”2025年夏天，重庆大渡口公园旁的璟湖壹号公馆售楼部人头攒动，前来看房的女士李女士不由感慨。这个区位优势突出的项目，曾因开发商资金链断裂，自2013年基坑开挖后便停滞不前，成为城市的“疤痕”。

2021年，重庆信托以重整执行方身份介入。“核心不是简单注资，而是重构价值。”项目负责人介绍，团队首先啃下“硬骨头”——面对近百家债权人的利益分歧，通过多轮谈判设计差异化清偿方案，最终达成一致；随后基于对重庆楼市的深度研判，投入资金完善配套，打造“都会平层+新加坡式天空街区”的复合业态，适配年轻家庭的居住需求。

2025年，璟湖壹号焕新入市，凭借紧邻华润万象汇、地铁2号线的核心区位优势，迅速获得市场认可。

相较于房地产项目的产品重构，文

旅资产的盘活更考验长期运营与生态构建能力。

重庆合川文峰古街，与钓鱼城遥遥相望并坐拥三江交汇美景的文旅街区，曾因原运营方资金链断裂，陷入业态闲置、设施老化的困境。

重庆信托的方案不只是注资，而是“资金注入+运营赋能+业态升级”三位一体：先为工程收尾和基础设施修缮提供资金，再引入专业文旅团队打造夜间经济走廊，推出“三江夜景+非遗展演”沉浸式场景，并推动街区内的恭州大酒店提档升级为四星级酒店，最终形成“日游钓鱼城，夜游文峰街”的区域联动格局。

## 成为风险处置服务商

如果说化解自身存量风险是防守，那么沉淀经验、服务第三方就是进攻。攻守协同之下，重庆信托从风险处置践行者升级为重整专家，实现从被动应对到主动创造的价值跨越。

2024年，重庆信托中标新光控股等35家企业实质合并重整案。截至2025年底，受托规模约533亿元，创新搭建“财产权信托+运营服务”架构，依托信托财产独立性实现资产债务隔离，引入专业机构分类运营处置，提升变现效率与受偿比例。

2025年，重庆信托深度参与金科股份1470亿元债务重整，凭借成熟重

整经验梳理债务、设计方案，同步注入资金、协调资源，助力复工复产与保交楼推进。

新光、金科并非个案。年报显示，重庆信托推出“煜泰”系列上市公司重整产品线，2025年密集落地ST仁东等多个上市公司重整项目，形成“批量处置、专业运作”的业务格局，从“重整项目参与者”升级为“全流程风险处置服务商”。数据显示，截至2025年末，重庆信托风险处置服务信托规模532.63亿元。

“正视风险、驾驭风险，才能在行业变革中抢占先机，让成本中心变为价值中心，实现高质量发展。”重庆信托董事长翁振杰说。

化解存量风险的同时，重庆信托在资产端做减法。2024年12月，公司完成所持5.28%国都证券股权交割；此前，已出让三峡银行股权。这两项资产质地优良、回报稳定，但公司决策层态度坚决：行业回归本源是大势，必须集中资源，聚焦核心主业。

回笼的资金被投向了资产管理信托、资产服务信托等业务。年报显示，2025年重庆信托新增信托项目457个，同比增长25.5%；全年核算信托规模约4700亿元，同比增长约38%。对标“三分类”要求，截至2025年末，公司资产管理信托规模2306.97亿元，同比增长62.2%；证券投资类标品业务存续规模643.47亿元，同比增长近三倍。