

银行想留利补资本 股东盼望高分红

一纸投票直击利益平衡难题

近日,多家上市银行召开股东会,苏农银行、西安银行等上市银行股东在审议股东回报、利润分配、高管薪酬等议案时,投出较高比例的反对票、弃权票,这在股东意见统一性相对较高的银行业中颇为少见。

业内人士认为,部分上市银行股东对于上述议案的分歧加剧,核心症结在于银行盈利能力下降,部分银行分红比例持续走低,与股东的收益预期形成落差。此外,这也暴露出部分银行的分红决策框架有待完善。下一步,银行需通过稳定息差、扩大收入来源等方式增厚利润,同时建立分红动态联动机制、优化薪酬考核制度,充分吸纳各类投资者诉求,平衡好长期经营发展与股东合理回报。

● 本报记者 石诗语

利润分配惹争议

日前,苏农银行发布2025年年度股东会决议公告。虽然12项议案全部审议通过,但在股东回报与董事、高管薪酬等议案表决过程中出现一定分歧。

具体来看,《关于制定<2026—2028年股东回报规划>的议案》《关于2026年度董事薪酬方案的议案》《关于制定<董事、高级管理人员薪酬管理办法>的议案》的反对票数占参与此次表决股份数的比例均超过10%。

进一步来看,反对声音主要来自持股比例占5%以下的中小股东。例如,在参与表决的5%以下股东中,反对《关于制定<2026—2028年股东回报规划>的议案》的票数比例达14.8%。

苏农银行披露的现金分红分段表决情况显示,反对票全部来自持股1%以下的普通股股东。

据Wind数据统计,自2016年上市以来,苏农银行分红比例均低于30%,2023年、2024年分红比例均降至20%以下。2025年苏农银行全年拟派发现金红利4.24亿元,分红比例20.75%。

同样在股东回报议题表决上出现分歧的还有西安银行。

从西安银行的现金分红分段表决结果来看,持股5%以上普通股股东中有8.0477亿股弃权,占该层级表决权股份的38.78%。查询该行持股5%以上股东名单,该行第一大股东加拿大丰业银行持股数量恰好为8.0477亿股,与该部分弃权股份吻合。

2023年,西安银行分红比例从此前年份的30%以上骤降至10%。该行2025年分红预案明确,拟分配的普通股现金股利共4.44亿元,分红比例16.77%。这已是西安银行连续第三年分红比例低于20%。

2025年度,除郑州银行宣布不分红外,其余41家A股上市银行平均分红比例为26.91%。对比来看,苏农银行、西安银行分红比例分别位列倒数第三、倒数第一。

此外,在杭州银行、无锡银行的2025年年度股东会上,从5%以下股东的表决情况来看,对于部分重大事项亦出现意见分歧。

净息差收窄致“蛋糕”缩小

“股东对公司高管及董事薪酬议案表达异议,本质上还是对利润分配结果不满。”华东地区一家上市银行董事会办公室相关工作人员向记者表示。

业内人士认为,上市银行股东在利润分配问题上分歧加剧,核心症结在于银行盈利能力下降。“银行净息差收窄,利润收缩,股东可分到手的‘蛋糕’变小,与股东的收益预期形成明显落差。加之当前中小银行经营分化加剧,分红比例长期处于行业尾部的机构,面临的股东压力持续上升。”上述华东地区上市银行董事会办公室相关工作人员说。

“当前银行经营管理层与中小股东之间的目标差异正在加大。”苏商银行特约研究员付一夫认为,一方面,银行面临净息差收窄、资本补充压力上升,更倾向于留存利润增强资本实力;另一方面,在无风险利率下行和高股息资产稀缺背景下,中小股东更看重现金回报,对长期维持低分红比例的银行容忍度明显下降。

西安银行2025年度利润分配预案公告中表示,该年度利润分配预案主要考虑了以下因素:一是商业银行业务监管政策持续趋严,外源式资本补充难度不断加大,内源式资本补充和积累的重要性日益凸显,该行需进一步加强内源性资本储备,强化自身抵御经营风险的能力;二是该行正处于战略发展的关键阶段,合理留存利润,提升资本充足水平,有助于保持长期健康可持续发展的态势。

“净利润留存是银行补充核心一级资本最主要的内源性渠道,息差下行弱化了银行造血能力,会导致银行资本内生补充不足。”此外,部分中小银

万股股份。受让后,浙江泰隆商业银行持有陕西旬阳泰隆村镇银行7520万股股份,持股比例为75.2%。

记者注意到,前述受让股权的银行均为对应村镇银行的主发起行。近期,村镇银行股权集中度提升渐成趋势,主要体现在主发起行持股比例提高、管理责任增加。4月10日,国家金融监督管理总局就《农村中小银行机构行政许可事项实施办法(征求意见稿)》公开征求意见。征求意见稿将村镇银行主发起行的最低持股比例大幅提升至51%。中信证券银行业首席分析师肖斐斐表示,征求意见稿提出农村中小银行机构市场准入的监管标准,有助于从源头防控农村中小银行机构风险。

减量提质进程加速

“主发起行提高持股比例,能够为村镇银行减量提质打下基础。”一位农商行高管向记者表示,长期以来,村镇银行面临股权分散、公司治理不力的痛点。近年来,“村改支”“村并村”“村改分”等模式的责任银行改革不断推进,压实主发起行的管理责任是核心趋势。

大公国际研报认为,“村改支”“村改分”两类模式均以主发起行吸收合并村镇银行为基础,核心目标是通过法人层级压降实现风险统筹与资源整合。而“村并村”指的是多家村镇银行合并成一家,合并后的村镇银行保留独立法人身份。记者根据金融监管总局网站上的金融许可证

行资产质量承压加剧,加大对不良资产的风险拨备计提,也会进一步挤压银行分红空间。”一家股份行董事会办公室相关工作人员告诉记者。

数据显示,截至2026年一季度末,商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率均较2025年末有所下降,且环比降幅处于历史同期较高水平。

“在利润、资产质量、资本补充等多重压力下,部分中小银行暂停分红或缩减分红比例是理性选择,但利润分配减少会招致投资者不满,银行需平衡好自身可持续发展与股东合理回报。”华东地区一家城商行投资者关系工作相关负责人告诉记者。

增厚利润与完善机制并重

“在当前市场环境下,银行增厚净利润是化解利润分配争议的根本举措。”上述华东地区上市银行董事会办公室相关工作人员表示,银行业需继续严控负债成本、优化存款定价、逐步压降高息长期存款,依托客户分层管理降低整体付息支出,缓解息差压力。同时优化资产结构,区域性银行应深耕本地小微、零售及优质实体项目,提升信贷投放质效,合理配置债券等资产,提高资金运用效率。

“提升非利息收入占比,是不少银行摆脱对存贷利差单一依赖的主要方式。中小银行需结合地区资源禀赋进一步拓宽收入来源,发展财富管理、托管、产品代销等轻资本中间业务;强化精细化管理,借助金融科技精简运营流程、压降运营成本,同时严控信贷风险、稳定资产质量,减少不良资产侵蚀利润。”上述股份行董事会办公室相关工作人员说。

业内人士认为,可建立分红动态联动机制、优化薪酬考核制度,充分吸纳中小投资者诉求,减少信息不对称引发的投票分歧。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏建议,上市银行应建立常态化沟通机制,主动披露资本规划与分红政策的相关情况。银行可通过业绩说明会、投资者调研等形式,详细解释留存利润的具体用途及预期回报。同时,银行也可以探索中期分红、股份回购等多元化投资者回报方式,在资本约束与股东回报间寻求更优平衡,增强投资者信心。

信息统计,今年以来已有102家村镇银行被批准解散。“主发起人并购重组村镇银行,主要受风险出清与监管引导驱动。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏认为,村镇银行改革重组有助于化解局部金融风险、优化县域金融服务结构,降低系统性风险外溢的可能性,同时提升资源配置效率。

加强与主发起行协同

娄飞鹏表示,主发起行对村镇银行的管理责任不断夯实,有助于主发起行深化下沉市场渗透,强化“支农支小”定位。而村镇银行的管理集约化、运营标准化水平也将提高,治理薄弱环节有望逐步消除。他预计,未来村镇银行减量提质的趋势将更加明显,村镇银行将持续并入主发起行体系,形成以区域行为核心的县域金融网络。主发起行与村镇银行的协同方向将聚焦科技赋能、流程再造与本地化服务深化,推动金融服务从有向优升级。

北京大学普惠金融与法律监管研究基地副主任雷富撰文表示,村镇银行改革化险工作是风险出清与服务升级的双向发力。“村改支”“村改分”等市场化方式将相对脆弱的村镇银行纳入更稳健的银行体系,同时释放资源提升农村金融服务的深度与广度。对农户与农村企业而言,短期可能面临部分传统服务调整,但长期将获得更安全、更便捷、更优惠的金融服务;对农村金融市场而言,这是从数量扩张向质量提升的关键转型,将为乡村振兴提供可持续的金融支撑。

当保险遇上难定价的硬科技

一张保单如何系牢创新“安全绳”

● 本报记者 李静



“科研成果从实验室走向量产的转化项目,成功率仅约一成。”迈瑞尔集团负责人朱博源说,一套中试设备价值数千万元,企业最怕重金投入后得不到想要的结果。

科技保险本是化解上述风险的重要抓手,可现实阻碍十分突出:科创项目原创属性强、可参考历史数据稀缺,保险行业传统大法法则难以适用,最终造成双向困境——险企虽有承保意愿,却缺少定价依据;科创企业亟需风险兜底,却无合适保险产品可投。

中国证券报记者近日走访迈瑞尔集团、节卡机器人等科技企业,深入了解中国人针对科创领域风险评估、精准定价痛点打造的创新解决方案,依托保险保障与长期资金双重支撑,为科技成果转化筑牢风险屏障。

给科技成果转化上把安全锁

迈瑞尔集团的车间内,多个中小型试验装置依次排开,部分装置还对应客户的保密要求被设置了围挡。这些装置造价从几十万元到上亿元不等,每一套都承载着一项技术从实验室走向产业化的希望。

中试装置是衔接实验室小试与规模化工业生产的关键试验设备,常被视为科技成果转化产业化的必经之桥。它主要用于验证和优化新技术的可行性,获取可靠的放大数据,评估经济性、安全性与环保性,为工业化生产提供技术依据。迈瑞尔集团正是这样一家专注化工中试装置的企业。

“中试是科技成果转化的‘死亡谷’。不少科研成果在实验室里能成功,一旦推进到中试阶段就会出问题。一套装置几千万元投进去,失败了连原因都找不到。”朱博源说。针对科技成果“概念验证—小试—中试”各阶段的保障空白,人保财险推出专属保险产品,填补保障短板。该产品突破传统保险局限,构建三层保障体系:覆盖自然灾害、意外事故等基础风险;纳入合作方破产、政策调整等外部不确定性风险;包含技术方案错误、原材料缺陷、操作失误等研发实操问题风险。

对科技企业而言,科技保险不只是事后赔付的防护网,更是激励创新的加速器。目前,迈瑞尔集团与人保财险上海分公司的战略合作刚满一个月,双方正推进首个项目落地,理顺全流程合作机制。“我们希望将这套合作模式标准化,推出标准化保险产品,让更多中小科技企业能够放开手脚开展中试。”朱博源说。

当前,人保财险推出的“概念验证—小试—中试”专属保险产品已在广东、江苏、安徽、湖北及河北雄安、辽宁大连等地试点,为AI诊断、医疗健康、精细化工、光学材料、船舶工程、医药加工等领域的前沿项目提供保障。

破解定价难题

科技保险绕不开一个核心难题:如何定价?“科技创新领域风险评估与精准定价难度大,是保险行业的共性难题。”人保财险上海分公司相关负责人表示,科技创新首创性强、历史数据少,保险业传统的大数法则在这里几乎失灵。

传统保险的风险计量基础是大数法则,即有足够多的相似样本,才能算出风险概率。但科技创新领域存在显著的技术壁垒,同一赛道不同企业的技术路线、设备工艺、团队水平千差万别,难以套用统一模型。更棘手的是,大量科技活动是首创、首台(套),根本没有历史数据可以参考。由此陷入一个困局:保险公司想保,却不知道怎样定价;企业想投,却找不到愿意承保的机构。

这一困局对保险业的产品创新与模式创新提出了全新挑战。针对中试阶段高风险痛点,人保财险与清华实验室、仙湖实验室、甬江实验室等科研平台深度合作,将保障覆盖研发投入、设备购置、人员工资等核心环节,推动创新链与产业链深度融合。

人保财险的做法是“听不懂技术就沉下心来研究,没有数据就搭建体系,缺少定价依据就牵头制定规则”。例如,在集成电路领域,人保财险在监管部门指导下牵头成立中国集成电路共保体,汇聚全行业承保力量,研发国内首个集成电路风险评估量化模型,推动建立具有中国特色的集成电路保险风险评估行业标准。

从单点突破到全链护航

不止在科技成果转化环节,人保财险的科技保险产品面向科技创新全链条、企业全生命周期,构建起覆盖研发、中试、产业化、知识产权、网络安全、生物医药、半导体等13大类、200余款产品的保障体系,匹配初创、成长、成熟各阶段企业的风险保障需求。除了提供风险保障,人保还运用保险资金进行投资,以耐心资本陪伴企业成长。

在节卡机器人的车间,生产线上的机器人正在组装机器人,从关节到整机,从性能评测到疲劳测试,其自动化程度令人惊叹。公司负责人介绍,节卡机器人的产品已销往全球100多个国家和地区,公司连续三年位居国内协作机器人市场占有率第一。

2021年,“人保资产—先进制造产业基金股权投资计划”设立,该股权投资计划通过投资先进制造产业基金,将资金用于解决被投资企业关键核心技术问题。该基金领投节卡机器人C轮1亿元融资,并组建专项小组,深入调研企业技术路线、市场布局及全球化规划,不仅提供股权资金支持,更在投后为企业持续赋能:通过引入质量管理专家、推动数字化升级、对接海内外高端客户、优化研发体系等举措,为节卡机器人突破发展瓶颈提供全方位支撑。

“真正的赋能是帮你打开认知以外的世界。”节卡机器人负责人说。人保财险管风险,人保资产给长钱,一张保单加一笔投资,人保以“保险+投资”双轮驱动,守护硬科技从实验室走向生产线。

1.节卡机器人制作咖啡
2.节卡机器人整机性能测试区

本报记者 李静 摄