

评级“分水岭”显现 中小银行信用分层格局渐明

近日，多家评级机构密集发布银行2026年跟踪评级报告。截至8月11日，据中国证券报记者不完全统计，已有重庆三峡银行、陕西秦农农商行、浙江富阳农商行等7家中小银行主体信用评级获上调，其中重庆三峡银行与陕西秦农农商行跻身AAA信用梯队。与此同时，湖北孝感农商行、山西长子农商行等4家机构评级被下调。

银行信用评级有升有降的背后，是中小银行在经营效益、资产质量、资本实力等方面的分化，中小银行信用“分水岭”正在显现。业内人士认为，在净息差持续收窄的背景下，中小银行信用分层将成为长期趋势，不同银行需找准自身突围路径，夯实经营底盘。

● 本报记者 石诗语



视觉中国图片 制图/杨红

截至8月11日，遂宁银行、重庆三峡银行、陕西秦农农商行、浙江富阳农商行、浙江德清农商行等多家银行获得主体信用评级上调。

例如，重庆三峡银行和陕西秦农农商行双双跻身AAA级信用梯队；浙江德清农商行、浙江富阳农商行、遂宁银行主体信用等级由AA上调至AA+，评级展望均为稳定。

从评级上调的动因来看，经营基本面改善、资本实力跃升、国资背景强化，都为

湖北孝感农商行、山西长子农商行、湖南湘潭农商行、湖南常德农商行4家机构遭遇主体信用等级下调。具体来看，大公报国际将湘潭农商行信用等级由A+下调至A，该行发行的“21湘潭农商二级”和“23湘潭农商行二级资本债01”两只债券评级均由A下调至A-。中诚信国际将常德农商行信用等级由A+下调至A，将孝感农商行信用等级由A+下调至A，评级展望均为稳定；联合资信将山西长子农商行信用等级由A下调至A-，该行发行的“19长子农商二级”债券评级由A-下调至BBB+。

“通常来看，一家银行在主要经营区域内的集中度风险有所分散，有良好稳定的经营记录，财务状况不断改善，外部支持力度提升推动资本实力和风险抵御能力增强等，均是可能触发评级上调的核心因素。反之，如果一家银行存在外部支持减弱，财务状况转差，如资产质量下降、盈利能力减弱、资本充足率不足等情形，就可能被下调评级。”一家头部评级机构金融债领域评级人士向

这些银行提供了更强的信用背书。

例如，陕西秦农农商行2026年跟踪评级报告显示，在跟踪期内，该行国有法人股占比提升至51.06%，实现国有控股；主要问题股东完成出清，关联交易风险收敛，内控有效性显著增强。陕西金融控股集团、陕西财金投资等省属国企成为主要股东，股权结构更趋稳定。重庆三峡银行的2026年跟踪评级报告也提到，作为区域性商业银行，该行在重庆市

其中，常德农商行已连续第二年遭遇评级下调。在该行2025年度跟踪评级报告中，中诚信国际将其主体信用等级由AA-下调至A+，将“21常德农商二级”信用等级由A+下调至A。

记者梳理发现，资产质量承压、盈利能力弱化、资本补充压力加大等问题，是中小银行评级被下调的主要因素。

例如，中诚信国际在常德农商行2026年的评级报告中认为，该行业务集中于常德市，贷款客户集中度较高且房地产相关行业敞口较大；同时，该行不良贷款、关注类贷款

记者介绍。

多位业内人士认为，中小银行信用分层将是长期趋势。博通咨询首席分析师王蓬博向记者表示，今年以来中小银行评级有升有降，本质上反映出信用分层正在加速。区域经济基本面、地方股东支持力度和自身风控水平，正在成为中小银行信用资质的分水岭。

苏商银行特约研究员薛洪言认为，在净

及我国金融体系中具有较为重要的地位，国有资本持股比例较高，加之该行已启动新一轮增资扩股，拟新增发行不超过15亿股股份，拟认购股份的公司均为重庆地区国有企业。

此外，部分中小银行评级上调，更多源于自身经营质量提升。例如，中诚信国际在浙江德清农商行的跟踪评级报告中表示，近年来该行各项业务、财务指标实现较大提升，截至2025年末，该行总资产、存款总额

及逾期贷款占比上升，资产质量下行，拨备覆盖率下降且低于监管要求；此外，该行息差收窄及拨备计提压力较大，盈利能力较弱，资本充足指标已低于监管要求，资本亟待补充。

同时，上述报告也提到常德农商行的业务发展、科技信息和风险管理等方面得到湖南省联社的大力支持，该行在服务小微企业、社区居民及农户方面具有人缘地缘优势。

又如，联合资信对山西长子农商行的评级观点是，在管理与发展方面，该行公司治理

息差普遍收窄的背景下，目前存在的评级分化本质上是对银行经营韧性与外部支持力度重新定价。

面对评级分化的长期趋势，不同类型银行需找准各自的突围路径。

在王蓬博看来，资本补充是首要底线，充足的资本能为不良处置提供缓冲，资产质量改善是稳定盈利的前提，良好的公司治理则是长期合规经营的保障。

和贷款总额较2017年末均实现翻倍式提升，所有者权益实现两位数增长，业务规模稳步扩容带动经营效益同步提升，2025年营业收入和净利润较2017年均实现两位数增长；2025年该行主营业务经营稳健，关键盈利指标如净息差、ROE、ROA均优于全国农商行及银行业平均水平，资本充足率14.34%、核心一级资本充足率11.34%，均高于行业均值，短期资本补充压力较小。

运行机制能够满足自身业务发展需要，但单一股东持股比例较高；在业务经营方面，该行存贷款市场份额在当地保持首位，但存贷款业务规模均有所收缩；在财务表现方面，该行负债稳定性与流动性水平较好，但不良贷款率有所上升，关注及逾期类贷款占比增长较快并处于较高水平，加之非信贷资产存在较大风险敞口，拨备计提承压，盈利能力处于较弱水平，内源性资本补充效果有限，资本充足水平有所下降，考虑其资本内生能力有限，叠加业务发展持续消耗，未来需对其资本充足水平保持关注。

对于部分尾部中小银行，业内人士认为，当务之急是加速存量风险出清、稳住息差底盘、打通资本补充通道。“例如，应积极引入战略投资者或争取地方注资以夯实资本；在化解存量风险的同时，结合区域经济特点和自身优势开展差异化经营，需主动从信贷结构和风控体系上做根本性调整。”上述头部评级机构金融债领域评级人员建议。

不动产信托财产登记试点扩容： 专项标识落地 隔离功能做实

● 本报记者 石诗语 吴杨

近日，武汉市委金融办、湖北金融监管局、武汉市自然资源和城乡建设局、武汉市税务局联合发布《关于武汉市开展不动产信托财产登记试点的通知》，决定在武汉市开展不动产信托财产登记试点。

不动产信托财产登记业务解决了长久以来信托行业普遍遭遇的非资金信托财产权属不清问题。近年来，业务试点在全国范围内持续扩容，信托服务实体经济与社会民生的空间进一步拓展。

登记流程“四步走”

通知明确，不动产信托是指依据相关法律法规，委托人将其合法所有的不动产转移给信托机构或信托机构以信托财产取得不动产权利，由信托机构按照委托人的意愿以受托人名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的信托业务。

开展不动产信托财产登记的情形主要包括：信托设立时或者信托存续期间，委托人以其持有的不动产转入信托的；信托存续期间信托机构使用信托资金购买不动产转入信托的；信托存续期间或信托终止时，信托机构根

据信托文件约定以不动产分配信托利益或处置不动产的。

登记流程分“四步走”：第一步，不动产信托成立前，信托机构需办理信托产品预登记；第二步，委托人与信托机构共同签订信托文件，明确信托目的、信托财产、信托期限、信托当事人的权利义务、信托财产管理、运用和处分等具体内容；第三步，委托人和信托机构共同向不动产登记机构提出登记申请，办理不动产信托财产登记；第四步，信托产品登记完成后，信托受益人可向信托登记机构申请办理信托受益权证。

持续扩围

北京市是不动产信托财产登记领域的先行者。北京市不动产信托财产登记试点政策自2024年12月正式实施，该政策聚焦信托领域财产确权难题，通过“信托产品预登记、签订信托文件、信托财产登记”三步走模式，以在不动产权证书“附记”栏标注的形式，完成相关信托财产登记，实现国内非资金信托财产登记机制从无到有的突破。为进一步扩大政策惠及面，北京金融监管局和北京市规划自然资源委决定将北京市不动产信托财产登记试点有效期延长至2028年年底。

2025年4月初，北京市“双首单”不动产信托财产登记试点案例落地。国投泰康信托为通州区一位老人及其自闭症子女设立了不动产信托，构建起“居住保障+终身照护”的双重保障体系；外贸信托为昌平区一位委托人定制不动产信托，将物流仓储设施登记为信托财产，根据其意愿将信托收入的50%定向用于慈善捐赠，构建了“不动产+慈善+养老+传承”四位一体的信托服务模式。

从2025年5月开始，上海市也开展了不动产信托财产登记试点，通过构建“多场景覆盖+全流程闭环+多部门协同”的创新体系，破解不动产作为信托财产确权难这一核心问题。采用不动产信托产品登记和不动产信托财产登记的“双重登记”模式，并由不动产登记机构在不动产权证上注记“信托财产”专项标识，体现信托财产独立性，实现其与委托人、受托人固有资产相隔离。

截至目前已有厦门、南京、苏州等十余个地区开展不动产信托财产登记试点，业务场景不断拓展，信托架构不断优化。

登记制度是地基

“信托财产登记制度的完善，是信托发挥制度优势的基础性工程。”光大信托相关业务

负责人表示，“过去信托财产的独立性在实践中常受质疑，尤其是股权和不动产，常常因为登记缺位导致隔离效果存疑。不动产信托财产登记试点落地后，信托财产的法律边界将更清晰，真正实现‘破产隔离’的制度承诺。”

“登记制度是地基，地基稳了，上面的建筑才能真正建起来。”上述负责人认为，登记制度解决了家庭不动产的跨代安排，以及多子女分配、婚姻风险隔离、境外资产回流等痛点。

渤海信托财富管理部总监张敏向记者表示，不动产信托财产登记试点是信托业的制度破冰，从根源上破除信托财产独立性仅停留在纸面合同的困局。

张敏认为，不动产、股权等信托财产登记试点铺开，主要业务落地场景分为三类：一是以房养老。老人将名下唯一住房的产权置入信托，该不动产可隔离委托人个人债务风险，保障信托收益专款专用，实现“养老+照护”双重保障；二是家族企业传承，将企业股权置入信托，企业经营权与受益权分离，避免继承纠纷导致股权稀释或分割；三是慈善与重整，不动产收益定向用于慈善捐赠，破产企业股权置入信托实现重整，保护投资者利益。例如，上海市试点将慈善信托纳入不动产信托财产登记体系，为破解慈善组织持股难题打通制度出口，拓展了信托在社会公益领域的应用空间。

跨领域履新频现 多家信托公司迎重要人事调整

● 本报记者 吴杨

近日，长城新盛信托、重庆信托、江苏信托、兴宝信托等机构，多名董事会、经营管理岗位人员任职资格获监管部门核准。中国证券报记者梳理发现，这些履新人士大多具备跨领域从业经验。在信托行业深入转型背景下，这些人事调整折射出行业转型的深层逻辑，从依赖牌照红利转向依靠专业能力，信托人才结构的迭代升级正在提速。

高层人事调整落地

国家金融监督管理总局新疆监管局近日发布批复公告，核准管春平的长城新盛信托董事、董事长任职资格。公开信息显示，管春平曾供职于长城新盛信托第一大股东中国长城资产管理股份有限公司，拥有多年金融从业经验。

长城新盛信托是在重组原伊犁哈萨克自治州信托投资公司基础上设立的非银行金融机构，注册资本3亿元，股东包括中国长城资产管理股份有限公司、天瑞集团股份有限公司、德阳市国有资产经营有限公司和伊犁哈萨克自治州财信融通融资担保有限公司。

截至2025年末，长城新盛信托管理信托资产规模从2024年末的40.77亿元升至101.69亿元，同比增长超100%。但公司盈利承压明显，2025年实现营业收入（合并口径）3198.78万元，净利润251.42万元，均较上年明显下滑。

近期信托公司重要人事变动不止于此。翟军正式出任江苏信托董事长，接替因工作调整辞职的原董事长胡军。重庆信托总经理秦晓倩、陕国投副总裁张海峰的任职资格也将继续获批。此外，兴宝信托总经理助理李恺、首席合规官马江涛获批履新。

跨领域履新成主流

拥有多领域复合型从业履历已成为信托公司履新人士的突出特征。

重庆信托新任总经理秦晓倩长期供职于重庆信托，曾在该公司综合管理部、证券投资部、信托三部金融市场部等部门任职，并曾担任合肥科技农商行党委委员、副行长、普惠金融事业部总裁，长期深耕信托、银行两大赛道，具备跨行业实操经验。重庆信托成立于1984年，注册资本150亿元，位居行业前列。

陕国投新任副总裁张海峰展现了另一种“跨界”路径。他曾任工商银行机构业务部授信管理处处长、授信业务部评级授信三处处长，陕西省榆林市委常委、副市长，陕西金融控股集团有限公司党委委员、副总经理，履新前任陕国投党委委员，具备丰富的银行、地方政府及金控领域从业经验。

此外，翟军同样拥有跨赛道从业履历，先后任职于信托、证券领域多家金融机构。值得注意的是，信托公司董事长及总经理队伍中，“80后”面孔日益增多，他们多在信托行业深耕数年，熟知业务发展逻辑。

行业本源化转型加速

业内人士认为，多家信托公司经历重要人事调整，以适配行业转型战略。

中国信托业协会披露的最新数据显示，截至2025年6月末，全行业信托资产规模余额32.43万亿元，较上年末增长9.73%。2023年6月，信托业务“三分类”新规正式实施，将业务划分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类，引导行业摆脱对牌照红利的路径依赖，全面转向以专业红利为驱动的主动管理与受托服务赛道。

在此背景下，部分信托公司率先探索新业务模式。例如，华宝信托落地多单“家庭服务信托+养老服务功能”的增值服务模式信托，通过在原有家庭服务信托框架内增加养老服务信托条款，为客户提供“家庭管理+养老服务”综合解决方案。长城新盛信托在2025年年报中表示，将依托控股股东长城资产的不良资产主业开展协同业务，利用风险隔离等信托制度优势，以财产权形式设立服务信托，为困境企业风险化解提供支持。

展望未来，中国信托业协会专家理事周小明表示，信托业发展前景广阔。我国社会财富体量庞大，叠加老龄化时代、大规模财富代际传承时代到来，催生了巨大的多元化资产管理需求、综合化财富管理需求和公益慈善等社会服务需求，满足这些需求离不开作为重要管理工具和服务工具的信托，这也是信托业务“三分类”新规下行业难得的发展机遇。



视觉中国图片