

0.01个百分点的信号

银行业净息差迎来阶段性修复

日前，国家金融监督管理总局发布的2026年二季度银行业保险业主要监管指标数据显示，二季度商业银行净息差为1.41%，较一季度的1.40%上升0.01个百分点，是自2022年以来首次单季环比上升。但不同类型银行走势分化，其中国有大行、城商行、农商行、民营银行二季度净息差实现环比上行，股份行环比持平，外资银行环比下降。

业内人士分析，本轮息差企稳的核心动力来自负债端：存量高息存款集中到期重定价，叠加银行主动优化负债结构，有效压降了付息成本。在监管引导下，利率自律机制发挥作用，遏制信贷利率非理性降价竞争，助力稳定资产端定价，托举净息差。

● 本报记者 李静

净息差分化企稳

从机构类型来看，二季度净息差环比变动呈现“四升一平一降”格局。大型商业银行净息差较一季度度提升0.02个百分点，至1.31%；城市商业银行提升0.02个百分点，至1.40%；农村商业银行微升0.01个百分点，至1.59%；民营银行微升0.01个百分点，至3.63%，净息差继续领跑全行业；股份制商业银行持平于1.54%；外资银行则下行0.02个百分点，至1.28%。

与上年同期相比，大型商业银行净息差同比持平，止住此前持续下行的态势；城商行、农商行分别同比提升0.03个百分点和0.01个百分点；股份制商业银行微降0.01个百分点；外资银行同比下降0.07个百分点，降幅较为明显；民营银行则同比大幅下降0.28个百分点，降幅居各类银行之首。

业内人士表示，民营银行净息差从去年二季度的3.91%回落至当前的3.63%，主要是其高息基数效应逐步消退，随着小微贷款和消费金融领域竞争加剧、优质客户利率中枢下移，高收益资产定价逐步向合理水平回归。面对息差收窄压力，多家民营银行主动下调存款利率、停售长期限产品，负债端降本取得初步成效。外资银行净息差持续承压，一定程度上受到美联储降息周期下境内外利差收窄、人民币汇率波动加大等因素影响。

整体来看，多数银行净息差同比降幅已收窄或转正。光大证券金融首席分析师王一峰认为，从资产端来看，监管部门稳息差意愿较强，利率

自律机制在监管引导下遏制信贷利率非理性竞争，有助于稳定贷款定价水平。6月新发放对公贷款、按揭贷款利率分别在3%、3.1%附近，已在低位保持相对稳定。但受有效信贷需求不足、低息票据阶段性冲量、到期存量债券再投资收益率下行等因素拖累，未来资产端收益率仍将承压。从负债端来看，存量高息存款到期重定价，以及广义同业负债成本管控，有效带动付息率保持下行，且这一效应将持续显效。但考虑到边际负债成本下降空间已逐步收窄，负债成本降幅预计将趋缓。

负债端改善是主因

净息差企稳回升的核心驱动力，来自负债端成本下行。

高息定期存款集中到期重定价是关键变量。过去几年，居民风险偏好持续下行，市场出现显著的存款定期化、长期化趋势，大量居民资金锁定在利率较高的3至5年期定期存款与大额存单之中，推高了银行业整体付息成本。2026年以来，前期银行发行的一大批中长期高息存款迎来集中到期窗口，存量高息定期存款陆续到期重定价，置换为当期利率水平更低的存款产品，带动行业负债成本压降。

银行主动优化负债结构形成合力。全行业普遍提升低成本资金获取能力，通过调整负债期限结构、压降高息存款占比来驱动付息率下行。以平安银行为例，2026年上半年该行计息负债平均付息率为1.42%，较去年同期下降37个基点，较去年全年下降25个基点；吸收存款平均付息率为1.38%，较去年同期下降38

个基点，较去年全年下降27个基点。

负债端成本的有效压降，推动平安银行二季度净息差达到1.81%，较去年同期上升0.05个百分点。平安银行相关人士表示：“我行将继续加强资产负债组合管理、精细化定价管理，做好前瞻引导，缓解息差下行压力。资产端，持续做好大类资产配置，鼓励优质信贷投放，同时加强市场研判，灵活动态配置同业资产，提升资金运用效率；负债端，聚焦引导吸收低成本存款，管控高成本存款，全力控制和降低整体负债成本。”

在提升低成本资金获取能力上，银行通过代发工资、支付结算及投资理财等业务促进低成本存款沉淀，推动计息负债成本率持续下行。与此同时，部分银行考核重心从时点存款规模转向日均存款规模，不再依靠短期高息冲量，整体揽储行为趋于理性，负债端成本管控的长效机制正在形成。

做好“量价险”平衡

净息差的企稳为银行业赢得了喘息空间，但拐点的确立仍需更多数据验证。在信贷需求偏弱、资产增速回落的背景下，商业银行面临的核心命题是：如何在量（规模增长）与价（定价水平）之间找到动态平衡，同时守住险（资产质量）的底线。通俗来说，就是在适度做大信贷规模、稳住贷款定价水平的同时，压降负债成本，守牢资产质量底线。

过去几年，在息差持续下行压力下，多数银行采取以量补价策略，通过扩大信贷规模对冲息差收窄对利息收入的冲击。然而，随着存款增

速持续高于贷款增速，银行揽入大量存款后却找不到足够优质的信贷资产投放，“资产荒”压力持续存在，以量补价的空间被不断压缩。

在这一背景下，多家银行开始落实“量价险”平衡策略。长沙银行在与投资者交流中表示，该行坚持“量价险”平衡，以资产负债大类配置统筹为核心，双向协同抓实净息差精细化管理。资产端严格遵循“减低配高”总体配置思路，信贷业务优化高低利率资产搭配结构，通过高定价贷款投放节奏前置、重点领域政策倾斜及低效资产流转等方式，稳定高息资产占比。负债端落实量价平衡配置策略，刚性管控高成本存款总量，多措并举沉淀低成本结算资金；同时，紧跟市场利率走势灵活调整同业负债期限与产品结构，延伸综合金融服务，拓宽低成本资金来源。

平安银行持续加大对实体经济支持力度，科技金融、制造业等领域贷款实现较好增长；同时优化零售资产组合，提升优质客户占比。截至6月末，该行抵押类贷款占个人贷款比例达62.2%，资产质量底盘进一步夯实；在价的维度，上半年负债成本明显下降，“量价险”平衡初见成效。

从各行年中工作会议释放的信号来看，多家银行已将“量价险”平衡上升为全行经营主线。农业银行提出，全力挖掘有效信贷需求，夯实负债稳定增长基础。兴业银行明确，强化主动资产负债管理，以高质量负债业务带动资产管理水平提升；同时，全面加强重点领域风险防范化解，深入开展零售、企金体系建设，不断提升风险管理质量、客户经营质量、支付结算质量。

从交易柜台到生活空间

银行网点“变身记”

● 本报记者 张佳琳

8月17日，中国证券报记者走进邮储银行北京中关村西区支行发现，客户不仅可以在这里扫码点餐肯德基，还能随手翻阅报刊、选购邮政文创产品。该行工作人员表示，附近企业的人士可以在这里的创新共享会议室洽谈业务、举办团队活动。

不少银行网点早已跳出传统柜台业务的单一框架，飘出咖啡香气，配备专业诊疗服务。越来越多的银行正将线下网点改造成“不像银行”的生活空间。在数字化浪潮席卷金融业的今天，这场“变身记”并非银行偏离主业的盲目跨界，而是其拓展“金融+”服务的主动变革。

特色支行网点吸睛

来到工商银行北京通州运河迎宾支行，主题咖啡杯、文豪语录摆件、定制书签等特色文创产品有序摆放。咖啡香气四溢，搭配简约雅致的陈设、柔和舒适的灯光与自然清新的绿植，一个轻松惬意的交流空间就此呈现。

不仅如此，该支行将地域文脉融入空间设计，专门设置运河文化展示区，陈列运河主题文创、古船模型、运河诗词手卷等特色展品，并配以图文介绍，生动展现千年运河的历史变迁与人文风貌。客户在办理业务或等候休憩之余，可近距离感受运河文化的深厚底蕴。

客户左手拿着酥脆的肯德基炸鸡，右手办理银行业务；等待叫号期间，喝上一杯咖啡，逛逛邮政文创区——走进邮储银行北京中关村西区支行，记者被这里的环境所吸引。与其说它是一家银行网点，不如说是一处“金融+美食+文化+休闲”的复合空间。

该支行是邮储银行跨界合作打造的“肯+邮”特色支行。这一创新模式打破行业边界，将金融服务、邮政文化与餐饮休闲场景有机融合，为客户带来一站式、多元化的便捷服务体验。

转向精细化管理

如果说咖啡、阅读等休闲场景契合年轻客群的生活方式，那么中医康养等健康服务则切中了老年客群的“心头事”。厦门国际银行上海分行腾出网点空间，与属地医疗机构合作打造“金融+健康”特色服务场景，在大楼内引入北外滩滨江社区卫生服务中心，站点设有视觉健

康智能管理中心与慢病健康管理支持中心，配备智慧健康设备，面向公众提供自助健康服务；同时，开设名医工作室，让周边客户能够享受到高质量诊疗服务。

在专家看来，网点数量多是我国银行特别是大型商业银行的突出特点。很长一段时间内，网点是银行提供服务、体现竞争力的主要渠道和场所。银行通过增加网点数量，吸引和服务客户，实现规模扩张，提升市场份额。

不可否认，近年来部分银行的网点数量持续缩减。对银行而言，网点属于高成本、重管理的线下渠道。如果网点布局科学、功能充分释放，能够匹配客户需求，就能成为银行重要的获客阵地、交易枢纽和服务窗口；反之，则可能成为经营负担。

业内人士表示，在行业竞争日趋激烈的背景下，银行正转向精细化管理，对经营成本的敏感度提升。假如一些银行网点长期无法盈利，在获客方面缺乏明显优势，那么就有可能被裁撤或与其他网点合并。

打造多元化社交空间

如今，银行网点正摆脱传统金融严肃刻板的形象，以更加多元、温暖、智慧的姿态走入人们的日常生活。银行网点“变身记”，表面上看是空间功能实现多元化，本质上则是服务逻辑重构——从满足金融需求的金融交易场所，转变为嵌入不同生活场景的社交空间。

银行网点的未来，不在于固守金融交易的单一功能，而在于成为嵌入百姓生活肌理的多元服务节点。

业内人士表示，展望未来，银行将在构建特色支行或特色网点的道路上加快步伐，同时也可通过网点智能化改造推动数字金融提质增效。银行需要综合考虑数字信息技术发展、客户需求变化、行业市场竞争、金融监管要求等因素，平衡好线上、线下服务渠道，为客户提供优质金融服务，推进自身可持续发展。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏说。

险资股票和基金持仓规模半年增加近7000亿元

● 本报记者 程竹 薛瑾

根据金融监管总局近日披露的最新的保险公司资金运用情况表，截至今年二季度末，险资股票和证券投资基金投资规模达到6.4万亿元，较年初增加近0.7万亿元，其中二季度单季增加近0.5万亿元。

分析人士认为，二季度险资权益配置提速，主要是其主动增配权益类资产和权益类资产公允价值抬升共同作用的结果。在增配的权益类资产中，主要分为FVOCI（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益）类和FVTPL（以公允价值计量且其变动计入当期损益）类，前者以获取高股息为主，后者则以获取资本利得为主。业内人士透露，未来险资还将继续同时拥抱确定性与可能性，密切跟踪资产的风险收益比变化。

二季度是规模增长的主力时段

数据显示，截至二季度末，人身险和财产险公司股票和基金投资规模余额6.4万亿元，其中股票4.1万亿元，基金2.3万亿元。

记者查阅近三期监管披露的保险公司资金运用情况表发现，从2025年四季度末到2026年一季度末，再到2026年二季度末，人身险公司股票和基金投资金额分别为52890亿元、

54705亿元、59263亿元。财产险公司股票和基金投资金额分别为4142亿元、4337亿元、4676亿元。

从股票和基金投资金额增长幅度来看，人身险公司一季度末环比增加1815亿元，增幅3.4%；二季度末环比增加4558亿元，增幅8.3%；半年累计增加6373亿元，增幅12%。财产险公司一季度末环比增加195亿元，增幅4.7%；二季度末环比增加339亿元，增幅7.8%；半年累计增加534亿元，增幅12.9%。

从全行业险资运用情况来看，人身险和财产险公司上半年合计投资股票和基金规模增加近7000亿元，其中二季度是规模增长的主力时段，期间增加规模近5000亿元，占到半年规模增加的近70%。

数据显示，2026年二季度末保险行业资金运用余额为40.8万亿元，较年初增长6.1%；对比整体资金运用余额的增速，不管是人身险公司，还是财产险公司，其权益投资规模都实现了两位数增长。

据券商机构以及险资人士分析，除了新增配置资金以外，市场整体回暖、估值修复带动权益类资产市值抬升，也是不可忽视的因素。

积极做好权益类资产配置

业内人士表示，保险业处于低利

率常态化、利差损风险防控的关键阶段，优化资产负债匹配，稳定提高长期投资收益，是业界的共同目标。适度提升权益类资产配置是险资对冲利差损、增厚投资收益的主要路径。

“在新会计准则下，险企传统险账户面临的久期缺口和收益缺口等挑战加大。在低利率环境中，票息收入逐步下行，而险企在负债端，成本相对刚性，利差损压力增大。权益类资产在配置中的战略地位日益凸显。”一家中型保险资管公司人士表示，提升权益类资产比例有利于实现长期收益目标，但会放大净利润和净资产的波动，险企确定好合适的权益配置中枢至关重要，以此平衡收益率和波动率、短期稳定性和长期成长性。

险企人士表示，在增配的权益类资产中，主要分为FVOCI类和FVTPL类，前者以获取高股息为主，后者以获取资本利得为主。在股市表现强劲背景下，FVTPL类资产配置多的公司，有机会获得更高的资本利得收益率。反映在投资风格上，各家权益投资结构不同，利润对股市敏感性会有差异。

“权益投资总收益基本由稳定股息现金流+长期资本利得两部分构成，”有保险资管公司人士对记者表示，股息是基础底仓收益，每年贡献确定性现金流，同时匹配负债端的特性；资本利得作为增强收益，险资严控持

仓成本，不做短期追涨杀跌。

优化资产端权益布局

业内人士预计，接下来，以分红险为代表的浮动收益型产品将成为主流，进一步降低负债端的刚性成本，可为险资在资产端的布局提供更大空间，其推进进度会进一步影响险企资产配置逻辑。对于权益配置来说，比例达到高位后，险资或将更聚焦于市场风格快速切换背景下的内部均衡结构调整。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾表示，险资均衡的权益配置策略还将延续，一方面以高股息蓝筹为底仓，锁定稳定的现金流；另一方面则精选硬科技、新质生产力龙头博取长期成长。

“配置权重调整是动态优化的过程，需要密切跟踪资产的风险收益比变化，当高股息蓝筹估值大幅抬升或成长赛道出现景气度下行时，应及时开展权重再平衡调整，确保策略有效性。”北京某大型险企投资相关负责人表示。

同时，为了释放更多险资在实际权益投资中的空间，有业内人士建议，可进一步优化权益类资产的风险因子计量，推出针对不同权益类资产更为差异化的风险因子，减轻权益投资对险企的资本消耗。



邮储银行北京中关村西区支行

本报记者 张佳琳