

中小银行评级七升四降 信用分化加速显现

据企业预警通及评级机构公告梳理，年初至今已有 7 家中小银行主体信用评级获上调；与此同时，4 家农商行主体评级被下调。一升一降之间，中小银行信用卡信用分化加速显现，资本实力夯实、经营指标改善者逆势而上，而深陷不良与资本双重夹击者则在负向螺旋中持续承压。

7 家中小银行评级上调

在 7 家获上调评级的银行中，资本实力成为评级机构考量的重要因素。重庆三峡银行、陕西秦农农商银行评级从 AA+ 上调至 AAA；浙江德清农商银行、遂宁银行、浙江富阳农商银行、雅安市商业银行评级从 AA 上调至 AA+；福建仙游农商银行评级从 A 上调至 A+。

遂宁银行、雅安市商业银行均于 2025 年迎来增资。遂宁市财政局于去年 8 月获批受让遂宁银行 10 户民营股东持有的该行 64.58% 股权，受让完成后，遂宁市财政局持有遂宁银行 66.39% 股权，该行国有股份占比也自去年初不到 22% 升至 86.5% 以上。联合资信于今年 6 月下旬出具信用评级报告，确认遂宁银行主体信用评级上调为 AA+。雅安市下属 8 个区县财政局则在去年 12 月完成对雅安市商业银行 18 亿元的增资，增资完成后，该行国有股占比提升至 94.13%。随后，中证鹏元今年 1 月将该行主体信用评级上调至 AA+。

陕西秦农农商银行则通过

股权重组实现国有法人控股。2025 年 8 月，西安曲江金控实业投资集团持股比例由 49.47% 升至 51.06%。今年 5 月底，联合资信将该行主体信用评级由 AA+ 上调为 AAA。重庆三峡银行同样受益于国资加持：该行国有股东持股比例较高，且于 2025 年年报中首次披露其实际控制人为重庆市国资委，新世纪评级于 7 月末将其主体信用评级上调为 AAA。重庆三峡银行已启动新一轮面向重庆市区国有企业的增资扩股计划，计划发行股份数量不超过 15 亿股，目前已与 8 家意向认购方签署了合计不超过 14.3 亿股的意向认购协议。

另一条上调路径则来自经营层面的内生改善。6 月上旬和 7 月底，中诚信国际分别上调浙江富阳农商行、德清农商行 2 家浙江地区农商行主体信用评级至 AA+。上调理由包括：2 家银行近年来总资产、净资产、净营业收入及净利润等核心财务指标均实现大幅增长，关键盈利指标优于全国银行业水平；聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融等重点领域投放贷款，客户基础不断夯实；不良贷款率和拨备覆盖率均优于全国农商行及银行业平均水平。此外，浙江农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面对 2 家银行给予大力支持。

4 家农商行评级“掉档”

在部分中小银行评级上调

的同时，4 家农商行评级被下调，正面临资产质量恶化与资本补充不足的双重压力。湖南常德农商银行、湖南湘潭农商银行、湖北孝感农商银行主体信用评级均由 A+ 下调至 A；山西长子农商银行主体信用评级由 A 下调至 A-。

湖南湘潭农商银行方面，大公国际将其主体信用评级由 A+ 下调至 A。截至 2025 年末，该行不良贷款率为 3.71%；截至 2026 年一季度末，不良率进一步升至 3.73%。截至 2026 年 3 月末，拨备覆盖率降至 88.62%，已明显低于监管要求。受信贷需求偏弱、城投平台逐步偿还存量贷款等因素影响，该行贷款规模收缩，叠加利差收窄和处置村镇银行产生亏损，2025 年净利润降至 200 万元。

湖南常德农商银行连续第二年评级被下调。2025 年 7 月，其主体评级已由 AA 下调至 A+，2026 年 7 月再度被下调至 A。截至 2025 年末，该行不良贷款余额从 2023 年末的 6.55 亿元飙升至 12.53 亿元，两年累计上涨超 90%。拨备覆盖率降至 76.87%，资本充足率降至 8.22%。其建筑业、房地产业和住房按揭贷款合计占比达 21.94%。2024 年、2025 年该行分别仅实现微利 0.03 亿元、0.08 亿元。

湖北孝感农商银行是年内首家被下调主体评级的商业银行。截至 2025 年末，该行不良贷款余额达 4.14 亿元，不良率从 2024 年末的 2.19% 攀升至 2.99%；

关注类贷款余额 4.28 亿元，占比升至 3.09%。“不良 + 关注”类贷款占比合计达 6.08%。截至 2025 年末，该行房地产业、建筑业及住房按揭贷款合计占总贷款比重为 23.26%。

山西长子农商银行主体信用评级由 A 下调至 A-。该行不良贷款率从 2023 年末的 2.95% 攀升至 2025 年末的 5.46%。“不良 + 关注”类贷款占比超过 30%。该行对单一煤炭产业依赖度较高，截至 2025 年末，建筑业贷款不良率为 9.3%。

评级终止与展望调整

在评级升降之外，抚顺银行的情形展示了改革化险阶段的特殊性。东方金诚近期发布公告，决定终止对抚顺银行主体及“17 抚顺银行二级”的信用评级。主因系该行未按照评级规定披露 2024 年和 2025 年两年年报数据，且评级项目组多次催告后该行始终未能提供跟踪评级所必需的材料。该行以“当前处于辽宁省城商行改革化险时期，按照统一部署审慎对外披露信息”为由，未提供核心经营数据。此前，东方金诚已于 2025 年 7 月、9 月及 12 月三次发布延迟披露跟踪评级报告的公告。评级终止意味着公开跟踪机制暂时中断，外部市场对其风险化解进展的观察难度有所增加。

中小银行评级分化的同时，国际评级机构近期对中资银行整体展望趋于乐观。今年 6 月，穆

迪将中国银行体系的展望从“负面”调整为“稳定”。7 月惠誉将浦发银行长期发行人主体评级由“BBB”上调至“BBB+”，同日亦将兴业银行长期发行人主体评级自“BBB”上调至“BBB+”。惠誉认为，5 家银行近年持续压低风险偏好、收缩表外业务、提升经营透明度，有效夯实了资产质量、资本储备与流动性融资空间。

此前，中小银行评级下调事件屡见不鲜，2018—2021 年每年均有超过 10 家城商行、农商行被调降主体信用评级。近年来，银行业兼并重组风潮涌起，“减量发展”成趋势，成为行业抵御风险、筑牢经营基础的关键举措。此次“7 升 4 降”的格局表明，中小银行的信用重定价远未结束，尽管地方政府与区域存款基础能提供底线支撑，但自身盈利、拨备与资本指标的改善依然不可或缺。

招联首席经济学家董希淼认为，农商行依旧是中小银行风险暴露的重点领域，其经营范围有局限、客户基础相对薄弱、行业授信集中度较高、风控体系建设也相对滞后。对于处在负向螺旋中的中小银行而言，加速存量风险出清、稳息差底盘、打通资本补充通道，才是穿越周期的生存之道。在改革深化过程中，如何在风险处置与市场透明度之间取得平衡，仍是各方持续关注的课题。

（据《经济参考报》）

券商上半年科创债承销规模突破 5000 亿元

近日，中国证券业协会发布 2026 年上半年度证券公司债券（含企业债券）承销业务专项统计，全面披露券商各类专项债承销单数、业务规模及行业排名等核心经营指标。上半年，证券行业紧扣科技创新、民营经济发展等国家战略方向发力，行业呈现差异化发展格局，头部券商持续夯实底盘、领跑核心赛道，部分中小券商在特定赛道上精耕细作，频频突围。

盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员江瀚表示：“券商行业上半年债券承销业务呈现鲜明的分层发展特征，头部券商的‘规模效应’提升了整体市场的运行效率，中小券商则以‘细分深耕’激发了创新活力，提升了专业服务能力。二者互补，共同优化了金融资源向实体经济的传导机制。”

核心赛道承销规模高增

上半年，券商在多个重点创新领域的债券承销表现尤为突出。其中，科技创新债券承

销规模超 5000 亿元；民营企业债券承销规模超 3200 亿元；中小微企业支持债券、低碳转型债券、绿色债券的承销金额同比增幅均超 100%。

当前，券商持续搭建债券发行、资金配置等一体化全链条服务模式，全方位赋能科创企业高质量发展。上半年，73 家券商作为科技创新债券主承销商合计承销 553 只债券，同比增长 45.53%；合计金额 5000.78 亿元，同比增长 31.12%。头部机构包揽行业前列席位，3 家公司主承销金额突破 600 亿元，中信证券以 838.26 亿元金额位居行业第一；国泰海通以 648.31 亿元位列第二；中信建投以 642.26 亿元紧随其后。

在支持民企融资方面，券商同样不遗余力。上半年，60 家券商作为民营企业债券主承销商，共承销 250 只债券，合计金额 3214.87 亿元，同比增长 34.29%。从单家公司的主承销金额来看，中信证券继续领跑，主承销规模 504.66 亿元；平安证

券和中信建投分列第二、三位，主承销金额分别为 495.31 亿元、188.29 亿元。

中小微企业融资服务取得突破性进展。上半年，52 家券商作为中小微企业支持债券主承销商，共承销 103 只债券，合计金额 556.7 亿元，同比增长 370.98%。从单家公司的主承销金额来看，招商资管、中金公司、华泰资管、国泰海通资管、中信证券的主承销金额均超 30 亿元，分别为 60 亿元、57.95 亿元、48.87 亿元、33.4 亿元、32.77 亿元。

纵观上半年 16 项债券承销核心指标，行业竞争格局呈现头部稳底盘、中小创特色的发展趋势。其中，全能型龙头中信证券共摘得 6 项第一，广发证券取得 3 项第一。同时，中小券商凭借专业化、精细化服务实现差异化突围，天风证券在乡村振兴债券和“一带一路”债券主承销数量上双双夺冠，多家中小机构在各自深耕的垂直领域中进入前列。

江瀚告诉记者：“头部券商

凭借强大的资本实力、广泛的客户网络和综合服务能力，能够高效承销大规模、高评级的债券，特别是地方债、金融债等，保障了融资的稳定性与低成本，这是行业运行的‘压舱石’。而中小券商在绿色债、中小微企业支持债等细分赛道的深耕，实际上是在填补头部机构因成本考量而留下的服务空白，有效拓宽了金融服务覆盖面。”

多元金融服务向纵深推进

近年来，证券行业紧扣金融“五篇大文章”发展要求，精准对接绿色低碳发展、普惠金融等重点领域，持续丰富债券承销产品体系，积极服务国家战略。

作为金融“五篇大文章”的重要落点，绿色及低碳转型债券迎来高速扩容。上半年，58 家券商作为绿色债券主承销商，共承销 125 只债券，合计金额 1254.04 亿元，同比增长 110.96%。具体来看，中信证券以 284.93 亿元的主承销金额遥

遥领先；中信建投和国泰海通分别以 167.37 亿元和 80.52 亿元位列其后。38 家券商作为低碳转型债券主承销商，共承销 53 只债券，合计金额 284.2 亿元，同比增长 240.36%。其中，广发证券、国泰海通、东方证券的主承销金额位列前三，分别为 38.62 亿元、26.51 亿元、17.77 亿元。

金融赋能乡村振兴成效持续显现，相关债券业务保持稳健增长。上半年，54 家券商作为乡村振兴债券主承销商，共承销 77 只债券，合计金额 394.37 亿元，同比增长 48.13%。从单家公司的主承销金额来看，国信资管、广发证券、国泰海通位居前三，金额分别为 48.3 亿元、27.75 亿元、25.95 亿元。

除此之外，上半年，13 家券商作为“一带一路”债券主承销商，共承销 7 只债券，合计金额 33 亿元。参与发行地方政府债券的券商共 65 家，合计中标金额 2577.16 亿元。

（据《证券日报》）