

中小银行股权难觅接盘人



一轮又一轮降价、一次又一次流拍，中小银行股权司法处置成为“老大难”。8月31日，宁夏银行约1246.48万股股份将第四次登上拍卖会，该笔股权此前已经历三轮拍卖，全部以流拍告终。在单股价格持续下调的背景下，这笔股权能否顺利寻得“接盘”资金，依旧充满不确定性。在阿里司法拍卖平台上，中小银行股权亦普遍陷入“多围观、零报名、无成交”的局面。究其根本，当前银行业整体息差承压，中小银行盈利增速放缓，股权分红的投资吸引力持续下滑；加之部分机构信息披露不够充分，投资者难以对股权价值开展精准评估。

设置分拆拍卖机制

8月31日，江苏阳光控股集团有限公司（以下简称“江苏阳光控股”）持有的宁夏银行约1246.48万股股份即将开启新一轮司法拍卖。阿里司法拍卖平台披露的处置信息显示，这笔对应持股比例0.4269%的标的已吸引了超1800人围观。

宁夏银行成立于1998年10月28日，前身是原银川市商业银行，2007年12月20日，银川市商业银行正式更名为宁夏银行，成为宁夏第一家“宁”字号地方商业银行。江苏阳光控股是宁夏银行的小股东，因不能清偿到期债务，并且资产不足以清偿全部债务，江苏省江阴市人民法院于2025年9月裁定宣告江苏阳光控股破产。

过往中小银行股权司法拍卖大多采用整体打包出让的模式，而本次宁夏银行这笔股权拍卖设置了差异化竞拍机制，划定了最低500万股的申报数量，起拍价设置为2.1元/股，加价幅度为0.01及其整数倍。对于这一设置，北京商报记者以投资者身份从相关人士处获悉了缘由，“想要充分竞拍”。

回溯完整处置历程，这笔股权此前已历经三轮完整司法拍卖，次次折价、次次流拍。2026年5月进行首轮拍卖，彼时的起拍价为2.86元/股，因无人出价而流拍；二拍降价至2.57元/股，6月23日二拍结束时依旧无人问津；7月三度上架，起拍价进一步下调至2.32元/股，交易依然落空。三次拍卖中，也均设置了差异化竞拍机制，划定了最低500万股的申报数量。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示，本次宁夏银行股权的拍卖采用分拆模式，旨在配合大幅降低的价格，在三次流拍后寻找突破口，以提高成交率。采用这种设计拓宽了潜在竞买人的范围；另可缓减因流拍导致的反复上下架，帮助当事方实现更快、更高效的资产处置。

对于本次拍卖对公司股权的影响，宁夏银行相关负责人在接受北京商报记者采访时指出，因本次司法拍卖股份数量占比较小，无论拍卖成交还是流拍，均不会对该行的股东结构、股权稳定以及经营稳定产生影响。该行针对司法处置股权情形提前制定专项预案，已建立常态化监测机制，并积极对接潜在意向竞买人。后续若拍卖成交，该行将严格遵循

监管规定，落实股东资质穿透审查，依法依规办理变更登记，确保股权变动合规有序。

不过，值得关注的是，拍卖公告中也标注，本次拍卖标的系公司股权较为特殊，因管理人仅获取2024年半年报，拍卖标的对应公司现有资产状况不明，因公司资产负债及经营管理等情况均有可能影响到股权价值。对此，上述宁夏银行相关负责人回应，管理人仅获取2024年半年报，系管理人处置江苏阳光控股破产事项时自行确定的评估时间节点。该行历年来的均严格遵照监管规定，已通过官方网站的“投资者关系”专区连续披露年度报告、半年度报告等公开信息。

财报信息显示，2025年宁夏银行实现营业收入约25.83亿元，同比下降20.74%；营业利润约5.57亿元，同比下降15.63%；净利润约6.71亿元，同比增长5.27%。

打折、流拍成常态

对于意向投资者来说，布局银行股权，意在看重两大回报来源，分别是持续稳定的分红收益以及股权本身的资产增值空间。而伴随着银行业外部环境发生深刻变化，中小银行

股权早已不再是资本竞相追逐的优质筹码。

拉长市场观察窗口，近一个月以来，阿里司法拍卖平台集中涌现多个中小银行股权处置标的，涵盖多家城商行、农商行。为促进交易，不少标的降价拍卖，尽管部分单场拍卖页面动辄收获数千人次围观，市场关注度看似不低，但真正愿意报名参与、缴纳保证金并出价的投资者寥寥无几，“多围观、零报名、无成交”已然成为中小银行股权拍卖的市场常态。

7月26日，上饶筑城房地产开发有限公司名下所持江西广信农商行的股权数额861.92万股一拍结束，起拍价约880.88万元，较评估价的1258.40万元有所下调，最终因无人报名而流拍；8月15日，上述股权二拍结束，起拍价降至约704.71万元，即便已经给出价格让利，本次拍卖依旧零竞买人报名，以流拍告终。

港股上市银行也不例外，新乡市万嘉置业有限公司所持中原银行约1143.75万股内资股股权首次登上拍卖会，评估价超995万元，起拍价降至796.05万元，16人设置提醒，终因无人出价而流拍。

此外，皓宸医疗科技股份有限公司名下持有的抚顺银行出资额为2.27亿元、占比为6.6816%的股权正处在一拍阶段，评估价约3.78亿元，当前起拍价压至约2.65亿元。近日，东方金诚发出公告，终止对抚顺银行主体及“17抚顺银行二级”的信用评级。信息透明度的短板也让这笔股权能否顺利找到“接盘方”存在不确定性。

即便是部分体量更小的零散股权，同样难以摆脱成交困境。部分县城农商行几十万、上百万股的小额股权标的，页面浏览量达到数百次，但是缴纳保证金、完成报名的投资者始终为零。

在博通咨询金融行业首席分析师王蓬博看来，个别中小银行财报披露滞后、资产详情不透明，投资者没法准确评估资产好坏，天然会产生观望心理；其次银行股东准入有着严苛监管要求，资质审核流程繁琐，交易周期很长，后续转让退出难度也比较大。再加上银行业整体净息差承压，中小银行盈利增长乏力、分红预期减弱，即便股权大幅折价，资本也会保持谨慎，最终造成大量股权多次降价依旧流拍。

“接盘”应考虑多因素

虽然中小银行股权拍卖频频遇冷，但市场中也有部分银行股权能够成功寻得买家，分析背后原因可以发现，此类银行之所以顺利完成股权转让，一方面是标的的经历多次降价处置，打折幅度较高，价格具备较强吸引力；另一方面，出让的股权标的金额较小，对受让方资金门槛要求更低；此外，银行所处区域经济基本面较好，地方产业基础扎实、营商环境相对优良，资产预期收益确定性更强，进一步提升了股权对市场投资者的吸引力。

针对非上市中小银行股权司法拍卖可能存在的影响因素，宁夏银行相关负责人也指出，此类拍卖受多重外部因素影响，一方面，投资者需满足严格的银行业股东资格准入监管要求，准入门槛较高；另一方面，非上市银行股权流动性相对有限，投资者会综合考量宏观环境、区域行业状况、股权处置约束等多重因素进行研判。因此，非上市中小银行股权拍卖出现股权折价或流拍，属于市场普遍现象。

“近年来，一些中小银行的股权频频遭遇流拍多是由于股东自身因素，属于被动拍卖，有相当比例是以股东的债务危机作为起点，通过股权市场的冷淡反应，再传导成其他负向影响，”苏筱芮强调，目前中小银行股权性价比并不高，如果想要“接盘”，首选项是经营稳健且信息披露透明的标的，不能因为单价便宜就盲目入手，而是关注整体账面价值，并与标的机构的账面净资产进行对比。此外也要做好长期持有的心理准备，股权类资产尤其是中小银行股权在市场中流动性较低。

王蓬博指出，想要稳妥“接盘”，优先选取长三角、珠三角等经济强市本地中小银行，这类区域实体经济活跃，信贷需求稳定，资产质量更扎实；其次优选地方国资持股比例高、治理规范、财报定期完整披露、不良率管控良好的机构；另外可深耕本地产业场景、背靠地方优质产业链的银行，长期经营稳定性更强，值得重点考量。

北京商报记者 宋亦桐

国民信托获批增资 股权结构不变

增资事项被驳回近十年后，这家信托公司获批增资。8月24日，国民信托有限公司（以下简称“国民信托”）官网发布关于变更注册资本事项获监管核准的公告，指出公司将以未分配利润人民币30亿元转增注册资本。本次转增后，国民信托注册资本由人民币10亿元增至人民币40亿元。本次增资不涉及新增股东引入，公司股东构成及持股比例保持不变。从经营表现来看，至2025年，国民信托净利润连续七年上涨，主营信托手续费及佣金收入是国民信托的核心收入来源。同时，国民信托在助贷业务领域也有涉猎，但自去年开始已经压降了相关业务规模。有分析人士指出，国民信托增资的核心意义在于补上资本金长期偏低的短板。

时隔17年再增资

8月21日，国家金融监督管理总局北京金融监管局发布关于国民信托变更注册资本的批复，同意该公司增加注册资本30亿元人民币，由10亿元人民币变更为40亿元人民币。同时，监管要求国民信托按照有关规定及时办理变更事宜。

国民信托也在官网公告中指出，本次增资以未分配利润转增，将提升公司资本充足水平，为公司业务拓展和长期稳健经营提供有力支撑。本次增资不改变公司股权结构，不影响公司控制权。

回看国民信托过往发展，该公司上一次增资发生在2008年，彼时，公司注册资本由5.5亿元增至10亿元，并在此后十余年长期保持这一水平。根据《信托公司管理办法》，信托公司的注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为5亿元人民币或者等值的可自由兑换货币。而国民信托10亿元注册资本，在信托行业整体处于偏低水平。

值得一提的是，国民信托此前曾尝试增资但遭到监管驳回。2016年末，因不符合《中

国银保监会信托公司行政许可事项实施办法》第七条，原北京银监局对国民信托增加注册资本的请示不予批准，而相关条例主要针对信托公司股东提出要求。

而在该次增资被驳回前，国民信托因2014年内连续转让公司实控权陷入风波。2015年8月，原保监会发布公告称，原则同意富德生命人寿通过受让方式收购国民信托93.44%股权，且要求富德生命人寿督促国民信托健全公司治理结构。直至2022年中，上海创信资产管理有限公司、恒丰裕实业发展有限公司将其持有的国民信托合计40.72%股权转让至富德生命人寿，获得监管批复同意，但较此前计划收购93.44%股权比例仍有差距。

金乐函数分析师廖鹤凯表示，国民信托注册资本长期在全行业处于偏低水平，在监管评级趋严、资本要求提升的背景下存在补足压力。增资后净资产大幅提升，可管理信托资产规模上限相应提高，为标品业务、服务信托等创新业务拓展提供了更充足的资本支撑。40亿元的注册资本在行业中属中游偏上，能否有效转化为业务竞争力，尚需观察后续资本运用效率与业务落地效果。

中国金融智库特邀研究员余丰慧指出，

国民信托时隔17年首次增资，核心意义在于补上资本金长期偏低的短板。信托公司注册资本直接决定其净资产规模和业务展业上限，10亿元的资本金在行业内处于垫底水平，直接压制了公司的主动管理业务规模、固有业务投资能力和抗风险缓冲空间。

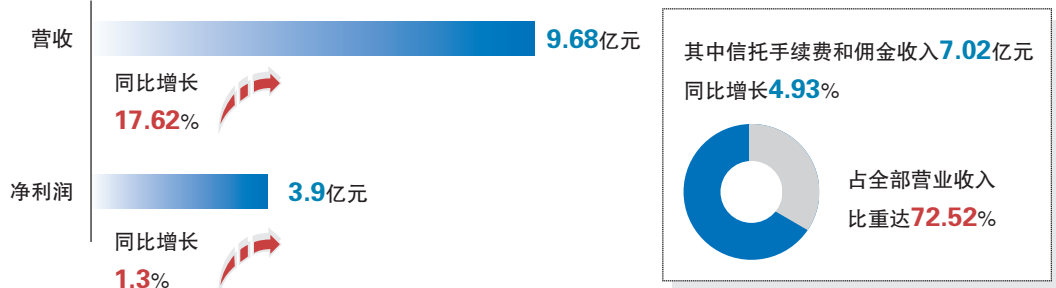
信托业务收入占比超七成

综合天眼查及公司官网等公开信息，国民信托始建于1987年，前身是中国人民建设银行浙江省信托投资公司。2004年，经原中国银行业监督管理委员会批准，国民信托迁址北京，2007年信托行业新规实施后，国民信托成为首批重新登记的持牌信托机构之一。

股权结构方面，截至2025年末，国民信托有三家股东，分别是富德生命人寿保险、上海丰益股权投资基金有限公司、上海璟安实业有限公司，分别持股40.72%、31.73%、27.55%。

财报数据显示，2025年国民信托营业收入9.68亿元，同比增长17.62%；净利润3.9亿元，同比增长1.3%。2025年，该公司未向公司股东分配利润，未分配利润规模为30.29亿元，这也与本次国民信托增资规模相契合。

•2025年国民信托营收及净利润一览•



从收入结构看，信托手续费及佣金收入是国民信托的核心收入来源。报告期内，国民信托信托手续费和佣金收入7.02亿元，同比增长4.93%，占全部营业收入比重达72.52%，固有业务投资收益作为补充来源共同支撑整体营收增长。

截至2025年末，国民信托（母公司）管理信托资产规模1640.43亿元（不含破产重整信托），其中资产管理信托规模占比最高，为1101.93亿元；资产服务信托规模为526.3亿元，公益慈善信托规模0.49亿元。此外，公司总资产55.64亿元，净资产47.89亿元，净资产38.82亿元。净资产收益率8.5%，截至2025年末，该公司不良资产已100%计提拨备，不良资产率为0。

而在增资后，国民信托的业务也有望迎来新变化。用益金融信托研究院研究员喻智认为，此次增资后，一方面资本实力的增强为国民信托标品信托、风险处置服务信托、固有资金投资等释放业务空间，扩大优势业务的规模，为战略落地和业务转型提供助力；另一方面，资本实力的增强能提升监管评级和风险抵御能力，直接关系业务资质、展业空间，有利于提升机构客户、高净值客

户信任度。

余丰慧也进一步提醒，40亿元的资本金到位后，国民信托在监管评级、业务准入和机构合作中的话语权将实质性提升，也为后续开展标品信托、家族信托等资本消耗型业务提供了基础。但增资只是解决了入场券问题，不等于经营能力自动升级，资本金扩大了，管理能力和风控体系若不同步重构，新增资本只会变成更大的风险敞口。

助贷业务规模已压降

北京商报记者注意到，8月初，国民信托在公司官网公示了正常履约情形下的个人贷款综合融资成本上限，其中提到公司发放的个人贷款实行差异化定价。正常履约情形下的个人贷款综合融资成本各息费项目均按中国人民银行有关规定折算为年化水平，且其加总水平不超过国家规定上限。当前，国民信托发放的个人消费贷款、个人经营贷款年化利率上限均为24%。

结合过往业务布局，信托公司并不直接面向消费者发放个人贷款，而是作为资金方通过助贷平台发放贷款。过去两年间，随着助贷行业新规下发，助贷市场迎来深度调整，来自信托公司的资金量也有明显变化。此前，国民信托在助贷领域亦有布局。

根据国民信托官网披露的名单，当前该公司合作的助贷平台共计8家，均来自京东、抖音、滴滴以及度小满等互联网平台。北京商报记者从接近国民信托的人士处获悉，自去年开始，国民信托已经持续压降了助贷业务规模，根据公司合作机构准入与退出机制，目前及未来将主要与字节、京东、百度等主流互联网大厂进行合作。北京商报记者 廖蒙