

国有资本对工商银行和农业银行的注资体现中国政府对国有银行极强的支持意愿

国有资本对工行和农行注资，本轮截止已对国有六大行全覆盖

2026 年 9 月 6 日，工商银行、农业银行同步披露向特定对象发行 A 股股票预案，合计拟募资不超过 2600 亿元，扣除发行费用后全部用于补充核心一级资本。其中农业银行拟募资不超过 1600 亿元，为本轮单笔最大，发行对象共七家，财政部拟认购 1300 亿元，中国烟草总公司及其相关子公司合计认购 300 亿元；工商银行拟募资不超过 1000 亿元，发行对象共六家，财政部拟认购 700 亿元，中国烟草及其子公司合计认购 300 亿元。

此次增资是自 2024 年以来国有银行系统性资本补充安排的延续。2024 年 9 月，金融监管总局首次公布计划对 6 家国有银行增加核心一级资本，明确“统筹推进、分期分批、一行一策”的实施路径。2025 年，财政部发行特别国债，定向增发注资中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行四家。本轮补全此前缺席首轮的工商银行和农业银行，已实现国有六大行财政专项注资全覆盖。两轮特别国债合计 8000 亿元，六大行通过两轮定增预计累计融资约 7800 亿元，其中财政部出资约 7000 亿元，中国烟草、中国移动、中国船舶等其他央企股东合计认购约 800 亿元。值得注意的是，本轮资金来源呈现财政部与央企共同出资的组合特征，体现国有经济体内部具备多元、充裕的资金来源与协同能力。

中国政府对国有银行极强的支持意愿

惠誉博华认为，中国政府对国有银行具有极强的支持意愿，主要体现在深度参与的决策与监督、长期且强劲的支持记录、重要的政策性职能以及与金融系统和经济深度绑定四个方面。

分析师

彭立, FRM
+86 (10) 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

李运桥, CFA
+86 (10) 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

刘萌, CFA
+ 86 (10) 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

媒体联系人

李林
+86 (10) 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

国有银行增资情况概览				
	增资预案公告时间	增资完成时间	增资总金额	新发行股票认购方及认购金额
工商银行	2026 年 09 月	--	1000 亿元	• 财政部拟认购金额为人民币 700 亿元 • 中国烟草拟认购金额为人民币 100 亿元 • 上海烟草拟认购金额为人民币 50 亿元 • 云南中烟拟认购金额为人民币 50 亿元 • 湖南中烟拟认购金额为人民币 50 亿元 • 湖南烟草拟认购金额为人民币 50 亿元
农业银行	2026 年 09 月	--	1600 亿元	• 财政部拟认购金额为人民币 1300 亿元 • 中国烟草拟认购金额为人民币 100 亿元 • 江苏烟草拟认购金额为人民币 50 亿元 • 浙江烟草拟认购金额为人民币 50 亿元 • 湖北烟草拟认购金额为人民币 50 亿元 • 北京烟草拟认购金额为人民币 30 亿元 • 双维投资拟认购金额为人民币 20 亿元
建设银行	2025 年 03 月	2025 年 06 月	1050 亿元	• 财政部认购金额为人民币 1050 亿元
中国银行	2025 年 03 月	2025 年 06 月	1650 亿元	• 财政部认购金额为人民币 1650 亿元
交通银行	2025 年 03 月	2025 年 06 月	1200 亿元	• 财政部认购金额为约人民币 1124 亿元 • 中国烟草认购金额为约人民币 46 亿元 • 双维投资认购金额为约人民币 30 亿元
邮储银行	2025 年 03 月	2025 年 06 月	1300 亿元	• 财政部认购金额为约人民币 1176 亿元 • 中国移动认购金额为约人民币 79 亿元 • 中国船舶认购金额为约人民币 46 亿元
注：增资完成时间以新股完成发行统计 数据来源：银行公告，惠誉博华整理				

决策和监督方面，惠誉博华认为政府通过所有权、治理安排、监管和政策影响力相结合的方式，对六大行保持着有效控制，财政部与中央汇金是国有银行的控股股东，并在战略规划、资本管理、分红政策以及高级管理人员任免等事项上，保持着重大影响；支持记录方面，除本次增资以外，事实上中国政府已多次在金融压力时期出手支持国有银行，如在 90 年代末及 2000 年代初，政府就曾多次通过国有主体对国有银行实施大规模注资，并推动将大量不良资产转移给国有资产管理公司，并实施了更广泛的重组措施，以改善银行的财务状况，惠誉博华认为中国政府对国有银行的支持记录明确、强力且持续。

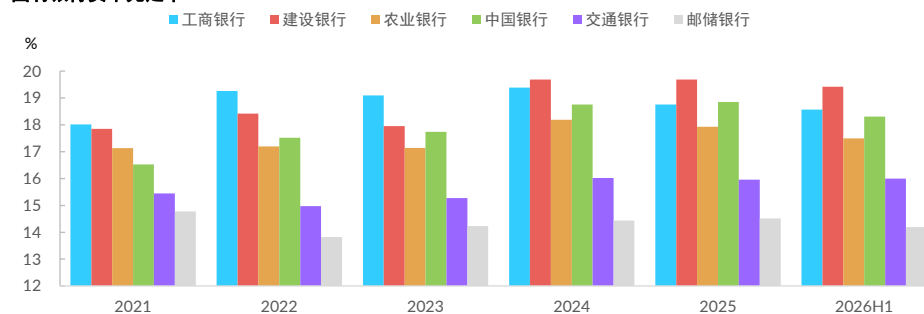
此外，国有银行在支持基础设施建设、战略性新兴产业、科技创新、绿色转型、乡村振兴与中小微企业融资方面发挥着重要职能，同时也是货币政策与财政政策向实体经济传导的关键通道，因此我们认为国有银行的资本实力是国家政策执行力的金融基础，政策性职能显著；最后，由于国有银行巨大的体量和重要性，与中国经济和金融系统的深度绑定，其任何潜在的风险都有可能向中国乃至全球金融领域进行扩散和传染，考虑到潜在的事后声誉和传染风险高昂的处置成本，惠誉博华认为政府有极强的意愿提前规划并给予国有银行强劲的支持。

国有银行资本水平保持充足，本轮增资是面向未来的前瞻性安排

近年来，国有银行核心一级资本及资本充足率保持充足，整体呈现稳中有升态势，其资本水平处于各类中资银行中最优。2025 年末，获得首轮注资的中国银行、建设银行、交通银行、和邮储银行核心一级资本充足率均较 2024 年末上升，而当年未获注资的工商银行、农业银行则均略有下降，反映出目前阶段国有银行内源性资本积累无法完全匹配业务发展推动的风险加权资产快速增长。

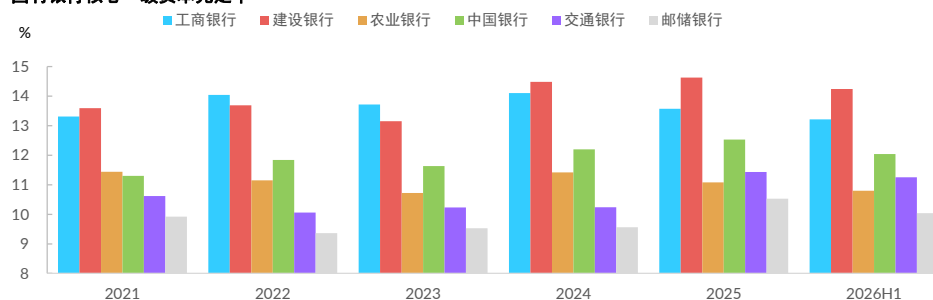
值得一提的是，尽管资本略有下降，本轮获得增资的工商银行和农业银行各项经营和资本指标保持健康，各级资本均显著高于中国监管机构和巴塞尔委员会对国内和全球系统重要性银行（G-SIB）的最低要求，且具有显著的缓冲。另一方面，中国的全球系统重要性银行目前已满足首阶段金融稳定理事会对于总损失吸收能力的要求，但未来依然需要按期满足第二阶段更高的总损失吸收能力要求。目前已被认定为 G-SIB 的国有银行中，部分机构 2026 年 6 月末的总损失吸收能力事实上已静态满足 2028 年初的第二阶段要求，但仍有机构距离目标依然存在少量差距。因此，惠誉博华认为，中国政府运用特别国债这一稀缺财政资源，持续为国有银行注资不仅是为未来持续支持实体经济，应对潜在内外部冲击提前进行的资本蓄能，也是助力相关机构平稳按期满足相关监管要求的前瞻性安排。

国有银行资本充足率



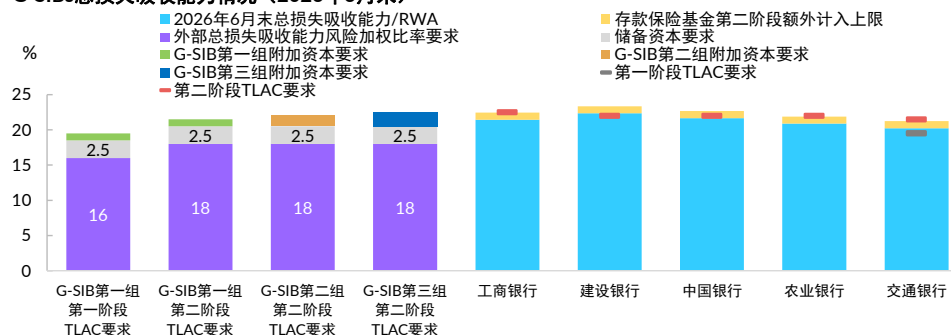
数据来源：Wind，银行披露报告，惠誉博华

国有银行核心一级资本充足率



数据来源：Wind，银行披露报告，惠誉博华

G-SIBs总损失吸收能力情况（2026年6月末）



数据来源：银行定期披露报告，惠誉博华

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。