

金融高水平开放:中外资银行合作勾勒新图景

中经记者 张漫游 北京报道

2026年以来,外资银行在中国银行间债券市场发行熊猫债的热情持续升温,一系列标杆性项目

熊猫债市场活跃

熊猫债市场的活跃,直接体现了中国债券市场基础设施对外的开放与互联互通,是“引进来”在资本市场层面的典型成果。

2026年3月5日,北京金融资产交易所支持德意志银行股份有限公司(以下简称“德意志银行”)在中国银行间债券市场成功定价发行55亿元熊猫债券。这是2026年首单由欧盟金融机构发行的熊猫债,同时刷新了外资银行单次熊猫债发行的最高规模纪录。

本次发行共吸引了总计86.6亿元的订单,其中3年期和5年期品种分别获得1.55倍和1.63倍超额认购。在德意志银行方面看来,在全球市场波动加剧的背景下,境内人民币债券市场提供了相对稳定的融资环境。

此外,2026年2月消息,中国银行(601988.SH)作为主承销商,成功协助摩根士丹利在中国银行间市场发行26亿元熊猫债;3月17日,中国银行作为牵头主承销商,协助法国巴黎银行在中国银行间市场首次发行50亿元熊猫债,期限分别为3年及5年;大华银行集团(以下简称“大华银行”)3月18日成功定价了2026年第一期熊猫债,发行规模为50亿元,期限3年,票面利率1.83%。

中金公司(601995.SH)方面分析指出,2026年以来,熊猫债发行量明显提升。截至2026年3月20日,熊猫债年度发行量达到779.35亿元,较2025年同期的396亿元提升96.8%,净增量619.47亿元,较2025年同期提升113.6%。抛开2025年低基数和个券发行因素影响,2026年至今,外资熊猫债的发行

相继落地,不仅刷新了发行规模纪录,也标志着中国债券市场双向开放迈入新阶段。

这轮发行热潮并非孤立现象,其背后是人民币资产吸引力增强、

行绝对量仍达到历史最高水平。截至3月20日,纯外资发行人发行量321亿元,较2025年同期增长63%,外资信用类发行人发行量291亿元,较2025年同期增长429%,体现出境外主体较强的人民币融资需求。

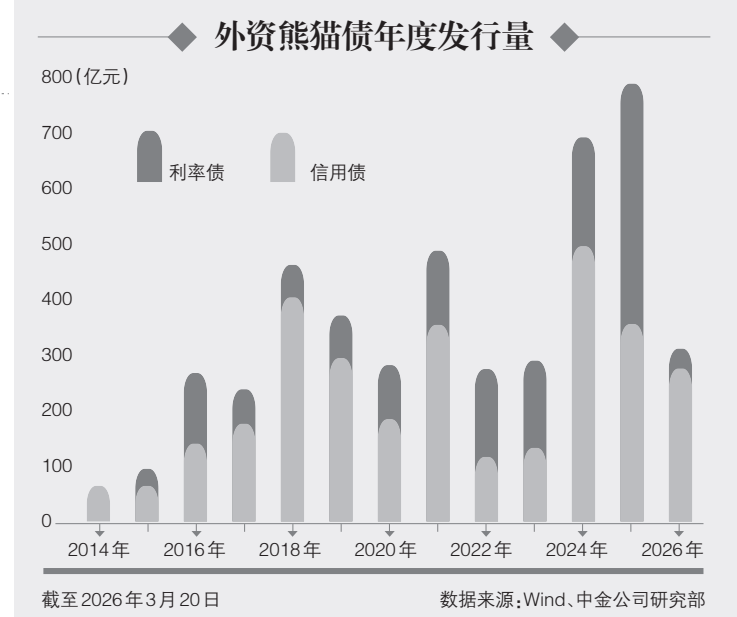
中金公司方面梳理到,2026年外资熊猫债发行以信用类主体为主,发行量占到外资熊猫债的90%以上。发行人又以银行为主,发行量达到216亿元,占到外资信用类熊猫债发行量的74.2%。发行主体包括巴克莱银行、摩根士丹利、联昌银行、德意志银行、法国巴黎银行和大华银行,其中,德意志银行近年来持续在境内市场发行熊猫债,是银行类熊猫债的主要参与者,大华银行曾在2019年和2024年发行过两期熊猫债,巴克莱银行、摩根士丹利、法巴银行和联昌银行均为2025年三季度以来熊猫债市场的“新面孔”。

大华银行集团中央资金、研究与客户权益主管高晶晶谈道:“作为一家多次发行熊猫债的机构,我们充分认可在岸人民币市场的深度与韧性,即便在地缘政治环境复杂的背景下,市场依然保持稳定。我们将继续深化与中国人民投资者群体的长期合作,助力熊猫债市场持续发展。”

在业内人士看来,熊猫债市场的活跃,直接体现了中国债券市场基础设施对外的开放与互联互通,是“引进来”在资本市场层面的

跨境融资渠道拓宽以及金融高水平开放政策持续发力的共同作用。

随着近期多项支持人民币跨境使用、深化互联互通的政策密集落



典型成果。

除担任债券的承销商角色外,中资银行与外资金融机构合作的维度也逐渐延伸。如近期,中国银行与星展银行携手,继续推进人民币国际使用,并在科技金融、跨境金融等领域加强业务创新;再如2025年7月,工商银行(601398.SH)与高盛集团举行工作会谈,双方明确将进一步在金融市场、资产管理与财富管理、跨境人民币、熊猫债发行等多个领域拓宽合作,发挥境内外市场互补优势。

在上海金融与发展实验室主任曾刚看来,近年来,中外资银行的合作深化已从局部探索走向系统性布局。从合作形态来看,双方已在债券承销、跨境投行协同、同业融资等多个层面形成较为成熟的协作模式,合作密度和复杂度均较以往有所提升。这一趋势并非政策单向推动的结果,而是根植于双方资源禀赋的内在互补性——中资银行拥有本土网络、监管经验

地,中外资银行的合作正从单一业务对接走向系统性、多层次的深度融合,共同在中国金融高水平开放的进程中扮演“超级联络人”角色。

与人民币清算的天然优势,外资银行则凭借国际客户资源、全球产品线与跨境定价能力形成差异化竞争力。两种能力的叠加,使合作具有较强的内生动力与持续性。南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉《中国经营报》记者,中外资银行的合作正从“浅层协同”走向“深度融合”,这已是不可逆转的趋势。政策层面,央行深化互联互通的定调为合作打开了制度空间;市场层面,中国企业全球化布局与外资增配中国资产的双向需求,使双方成为彼此的“桥头堡”;能力层面,中资银行的本土网络与外资银行的跨境长形成天然互补。未来,此类合作将呈现三大趋势:从项目协作转向战略协同;从业务对接转向机制共建;从双边合作拓展为多边网络,共同扮演连接中国与全球市场的“超级联络人”。这是中国金融融入全球体系的制度性协同,彰显高水平开放的共赢智慧。

合作迈向纵深

金融高水平开放为中外资银行开辟了三大赛道:一是跨境资本流动的“管道业务”,二是服务中国企业“出海”的生态圈,三是绿色金融的跨境协同。

熊猫债市场的持续活跃,是中国债券市场基础设施对外资开放与互联互通的直接体现,也是金融高水平开放政策落地的缩影。

苏商银行特约研究员薛洪言认为,面对金融高水平开放带来的新机遇,中外资银行将在优势互补中迎来多元化的发展空间。对中资银行而言,新机会体现在依托人民币跨境支付系统优化跨境支付结算、为“走出去”企业提供更高效支持,并在与外资银行的合作中吸收国际先进经验,加快国际化布局与跨境金融服务能力的提升;对外资银行来说,新机会集中在深耕中国本土市场,如在本地公募基金托管等领域实现突破,并在财富管理、绿色金融、跨境并购等特色业务上发挥专业优势。

曾刚告诉记者,对外资银行而言,准入限制的持续松动意味着在华业务拓展空间扩大。财富管理、衍生品做市、保险资管等此前受限的细分领域将陆续向外资开放,外资机构可凭借国际化产品体系和全球资产配置能力,在高净值客群与机构客户市场中获取更大份额。与此同时,在岸融资渠道的畅通使外资机构能够以更低成本获取人民币资金,为其深耕中国市场提供资金支撑。此外,伴随政策松绑,跨境并购财务顾问、“一带一路”基础设施融资等高附加值业务也将迎来新的窗口期。

“此轮开放非单向输入,而是双向赋能、共生共荣的新征程,为中国金融高质量发展注入持久动能。”田利辉补充道,金融高水平

开放为中外资银行开辟了三大赛道。一是跨境资本流动的“管道业务”,互联互通深化使跨境理财、债券发行、资产转让空间骤增,双方可合力为境内外投资者提供一站式配置服务。二是服务中国企业“出海”的生态圈,从产能合作到技术并购,企业需要的不再是单一贷款,而是涵盖跨境并购、汇率管理、境外上市的集成服务,中外资银行联手方能满足。三是绿色金融的跨境协同,中国绿色资产规模全球领先,双方可在标准互认、产品创新上深度合作,共同推动中国绿色标准走向国际。

谈及中外资银行未来合作上的趋势,曾刚认为,一是合作领域从传统债券市场向跨境衍生品、绿色金融、财务管理等高附加值领域延伸;二是合作模式从“单点协作”向“链式协同”演进,双方在项目全生命周期中的分工将更加精细化;三是随着人民币国际化进程推进,双方在离岸市场的联合布局需求将持续扩大,合作边界将随之向更多新兴市场延伸。整体而言,竞合并存的格局将长期存在,但合作的战略权重正在显著上升。

“金融科技有望成为双方合作的新增长点,通过共同探索跨境支付系统升级、数字人民币应用等创新业务,提升金融服务的智能化与便捷化水平。随着金融市场互联互通的深化,中外资银行还将在债券、股票等多个市场领域拓展合作,吸引更多境外投资者参与中国金融市场,共同推动中国金融市场的国际化进程。”薛洪言说。

稳中有进 向新向优——中国建设银行公布2025年度经营业绩

2026年3月27日,中国建设银行(股票代码SH:601939;HK:00939)公布2025年度经营业绩。2025年,建设银行深刻把握金融工作的政治性、人民性,以增强“三个能力”为根本遵循,坚定服务金融强国建设,坚定不移走好中国特色金融发展之路,以质的有效提升引领量的合理增长,经营业绩稳中有进,经营发展向新向优,集团“十四五”实现圆满收官,内涵式高质量发展迈上新台阶。

2025年是建设银行成立71周年、股改上市20周年。建设银行始终与国家发展同频、始终与实体经济共生、始终与人民群众同心,更好统筹平衡规模、结构、效益及风险,2025年交出一份韧性彰显、质效并举的成绩单。

“稳”的根基更加牢固。经营底盘稳,集团资产总额45.63万亿元、增幅12.47%;负债总额41.95万亿元、增幅12.68%;高质高效完成增资工作,核心一级资本净额3.46万亿元、增幅9.46%。盈利能力稳,实现经营收入7,408.71亿元、增幅1.69%,净利润3,397.90亿元、增幅1.04%。资产质量稳,不良贷款率1.31%,拨备覆盖率233.15%。客户基础稳,服务公司类客户1,273万户,个人全量客户7.85亿人。

“进”的态势不断夯实。聚焦发展质量,持续优化结构。资产端,信贷总量平稳增长,发放贷款净额26.93万亿元,增幅7.53%,金融“五篇大文章”、制造业等重点领域信贷占比稳中有升;债券投资12.43万亿元、增幅18.51%,占资产总额比重上升2.02个百分点,主要是加大政府债券投资力度。资金端,负债余

额稳步增长,吸收存款30.84万亿元、增幅7.39%,活期存款占比超四成,存款付息率1.32%、下降33BPS,个人存款贡献度提升,管理个人客户金融资产突破23万亿元。收入端,净利息收入降幅逐季收窄,非利息收入占比提升3.65个百分点,手续费及佣金净收入增幅5.13%。

“新”的动能稳步释放。探索金融服务新质生产力的模式路径,打造“善建智造”“善建强基”系列服务品牌,全力支持建设现代化产业体系。推进轻资产、轻资本转型,加快形成财富管理、投行资管、交易银行等新兴业务增长极。深化协同联动,推进商投行一体化、公私一体化、本外币一体化、集团一体化,商业银行类境外机构和综合化经营子公司合计实现净利润214.88亿元、增幅19.65%。推动技术革新,人工智能大模型累计赋能集团398个场景应用。

“优”的韧性持续显现。核心指标保持稳健均衡协调,可比同业领先。平均资产回报率0.79%、加权平均净资产收益率10.04%、净息差1.34%、资本充足率19.69%、核心一级资本充足率14.63%、成本收入比29.44%。连续12年位居英国《银行家》杂志全球银行1000强第二位,获评美国《环球金融》杂志“2025年中国最佳银行”,MSCI ESG评级保持最高等级AAA。

为与广大投资者共享发展成果,拟派发2025年末期现金股息每10股人民币2.029元(含税),股息总额约人民币530.79亿元。2025年全年现金股息每10股人民币3.887元(含税),股息总额约人民币1,016.84亿元,现金分红比例保持30%。

坚守主责主业 服务国家大局质效持续彰显

建设银行以落实国家战略、服务实体经济为己任,顺应经济结构、产业结构和社会融资结构变迁趋势,体系化系统化推进综合金融服务,致力为经济社会提供高质量金融供给。

服务实体经济有力有效。多渠道释放信用资源,全力支持国民经济回升向好,境内公司类贷款15.69万亿元、增幅8.70%。供给侧,积极支持新质生产力发展,助推现代化产业体系智能化、绿色化、融合化转型,投向制造业的贷款增幅15.83%,战略性新兴产业贷款增幅23.46%。需求侧,积极助力促消费、稳市场、扩投资,持续加强

深化融合发展 综合服务能力持续增强

建设银行坚持以客户为中心,持续推进公司金融、个人金融、资金资管三大业务板块融合发展,加快构建一体化综合经营格局。

公司金融业务以提升服务实体经济质效为主线,综合运用贷款、债

守牢风险底线 稳健经营底色持续夯实

建设银行始终把风险管控作为全行经营管理的重中之重,在加强风险全面主动智能管理,在发展中防风险、在防风险中促高质量发展。

完善全面风险管理。健全“三

坚持精益管理 降本提质增效持续深化

建设银行加强敏捷赋能、精益管理,全面实施降本提质增效,加快推进数字化转型,夯实科技渠运基础保障,助力实现客户综合服务效能最大化和集团综合价值最大化。

深化体制机制改革。扎实推进完善公司治理、客户和产品服务、资产负债管理等十个方面体系。发挥战略规划制定实施和全

“两重”“两新”等重点领域金融服务,个人消费贷款增幅29.41%,民营经济贷款增幅12.17%。个人住房贷款、信用卡贷款余额分别为5.99万亿元、1.01万亿元,继续保持市场领先。区域侧,服务国家重大区域战略和区域协调发展战略,京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等重点区域贷款系统内占比提升,县域存贷款增速高于全行平均水平。开放侧,服务国家自贸区及海南自贸港发展,保障外贸外资客户多元化需求,全力支持高质量共建“一带一路”,国际业务信贷余额1.45万亿元,跨境人民币结算量6.50万亿元,英国人民币清算行保

持亚洲地区以外最大人民币清算行地位。

推动金融“五篇大文章”落实落细。体系化系统化探索金融“五篇大文章”可持续经营模式,重点领域贷款实现两位数增长。科技金融深化“股贷债保租”等综合服务,科技贷款余额5.25万亿元,承销科创债券719.84亿元,累计设立28只金融资产投资公司(AIC)股权投资试点基金。绿色金融打造涵盖绿色信贷、绿色债券、绿色投资、绿色融资租赁的多元化服务体系,绿色贷款余额6万亿元,全年在境内外发行绿色金融债券折合人民币超720亿元;推进自身绿色

化数智化、专业化、生态化转型升级,加速推进财富管理战略。深化个人客户分层分群分级经营体系,个人结算账户数14.90亿户,财富管理客户增加803万户。资金资管业务坚持专业稳健定位,高质量服务

低碳运营,已实现75栋办公楼宇的碳中和。普惠金融强化客户深耕,完善服务模式,普惠型小微企业贷款余额3.83万亿元、贷款客户369万户。助力乡村全面振兴,涉农贷款余额3.71万亿元。养老金完善推进机制,提升养老金金融三大支柱服务质效,加大养老产业支持力度,建信养老金二支柱资产管理规模7,233.35亿元,个人养老金可售产品超250只。数字金融重点推进“人工智能+”行动,“双子星”用户数5.46亿户,数字人民币个人活跃钱包数3,005万户,数字经济核心产业贷款余额8,919.26亿元。

国家建设,满足财富管理需求,提升金融市场服务质效,集团资产管理业务规模6.94万亿元。深化同业客户分级分层分类经营,证券客户交易结算资金三方存管业务客户突破1亿户,资产托管规模27.40万亿元。

型风险管控。重检线上业务规则模型,加强信息科技风险管控,有效应对数据安全、涉赌涉诈等各类风险。健全内控合规管理。加强消费者权益保护,持续塑造“温暖消保”品牌。

加强业务全渠道部署,提升集约化作业质效,为客户提供“一站式”“一键式”服务。

2026年是“十五五”开局之年,建设银行牢固树立和践行正确经营观、业绩观、风险观,求真务实、真抓实干,坚定不移推进内涵式高质量发展,在服务中国式现代化建设中走在前、作表率。广告