

规模超 9000 亿元 银行密集赎回“二永债”

商业银行二级资本债券、无固定期限资本债券（以下简称“二永债”）正迎来赎回潮。近日，包括建设银行、交通银行、中信银行、宁波银行、齐鲁银行等多家银行全额赎回 2020 年发行的“二永债”，金额从数十亿元至数百亿元不等。Wind 数据显示，今年以来，银行“二永债”赎回规模超 9000 亿元。

对此，业内人士表示，近期银行密集赎回“二永债”，是利率环境变化、监管要求升级与资本管理需求共同作用的结果。未来，“二永债”仍是银行重要的资本补充工具。

多家银行赎回“二永债”

9月25日，有3只“二永债”退场。其中，交通银行和东营银行各自赎回1只永续债，赎回金额分别为300亿元和25亿元，票面利率分别为4.59%和4.80%。承德银行则赎回了15亿元的二级资本债，票面利率为4.60%。3只“二永债”均为2020年发行。

9月23日，中国银行公告称，已全额赎回10年期固定利率、规模为600亿元的减记型二级资本债券。该债券于2020年9月17日发行，本期债券设有发行人赎回权，发行人有权在最后一期付息年度的最后一日赎回本期债券。同日，光大银行公告称，2020年9月，该行发行了规模为400亿元的无固定期限资本债券。根据相关规定，发行人有权在最后一期付息日，即2025年9

月22日全部或部分赎回本期债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局认可，该行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。

另外，9月15日，建设银行发布公告称，全额赎回2020年9月份发行的650亿元二级资本债券；同日，齐鲁银行发布公告称，该行2020年9月份在全国银行间债券市场发行了规模为人民币30亿元的无固定期限资本债券，经监管批准，该公司已行使赎回权并全额赎回了本期债券。

事实上，近期，多家银行密集赎回“二永债”。Wind最新统计数据显示，今年以来，截至9月28日，我国商业银行共赎回76只“二永债”，累计金额为9706.8亿元。其中，9月份共赎回“二永债”18只，累计金额为3163亿元。值得一提的是，记者梳理中国货币网发现，还有绍兴银行、长春农商行等至少8家机构宣布将实施赎回。

中信证券首席经济学家明明表示，银行赎回旧债主要有三方面原因：一是降低资本成本。随着利率水平下行，新发行同类债券的成本可能低于存量债券，银行选择赎回后再融资，可以降低资本补充成本。二是出于市场声誉考量。赎回旧债往往被市场解读为银行经营稳健、流动性充裕的信号，有助于稳定投资者信心。三是完善条款安排。多数“二永债”在发行时约定了“五年赎回期”。

“赎回换新”面临分化

在业内专家看来，此番“二永债”引起“赎回潮”的主要原因在于当前市场利率处于历史低位，许多银行选择赎回前期发行的高利率“二永债”，是为了随后以更低利率发行新债，从而有效降低财务成本、优化负债结构。随着近年来银行资本补充工具使用趋于成熟，监管审批效率提升，赎回后续发可能成为一种常态化资本管理操作。

不过，也并非所有银行都选择赎回。例如，4月18日，南昌农商行在中国债券信息网发布信息显示，该行不行使2020年第一期二级资本债券赎回选择权。

“选择不赎回‘二永债’的主要是中小银行，尤其是资产规模较小、盈利能力偏弱、资产质量压力较大的城商行和农商行。”有机构分析人士表示，这类银行若赎回旧债，可能因资本补充渠道受限导致资本充足率下滑。而不赎回虽能暂时维持资本规模，但不赎回行为可能引发投资者对银行资质的担忧，导致融资成本上升。

“赎回需要一次性支付本金，对银行当期流动性管理提出要求。不过大型银行流动性相对充裕，影响可控；中小银行若赎回规模较大，则需要提前筹划资金。”明明补充道。

事实上，银行密集赎回旧债的背后，还有着更深层次的资本结构优化考量。新发行的二级资本债券计入资本的比例更高，可快速补充银行二级资

本，改善资本充足率等核心监管指标，强化银行应对风险的资本“缓冲垫”，使资本结构更贴合监管新规要求。

“从资本补充效率来看，二级资本债采用‘5+5’期限结构，在债券存续满5年后，其资本补充效率会以每年20%的幅度衰减。”上述机构分析人士认为，结合二级资本债的特性，前期发行的二级资本债券正逐步进入“存续满5年”的效率衰减期或到期窗口期，原有旧债的资本贡献将持续弱化，可能导致逆周期资本缓冲能力不足。因此，为适配新规要求，银行大概率会将“二永债”作为核心置换标的，进一步加快置换节奏。

行业资本补充仍迫切

相较于全国性银行，部分区域性中小银行“补血”需求更为迫切。记者获悉，二季度以来，已有30余家区域性中小银行发行“二永债”，规模超千亿元。其中，发行“二永债”的城商行及农商行主要集中在江苏、浙江、广东等经济发达地区。

“从行业整体情况来看，相较于大型银行，中小银行普遍面临资本充足率偏低的问题，叠加当前经济环境的影响，其资本补充压力更为突出。”有业内专家表示，中小银行“二永债”发行提速，反映出中小银行资本补充需求较强。监管数据显示，一季度末城商行、农商行资本充足率分别为12.44%和12.96%，明显低于国有大行17.79%的水平。这一差距反映

出中小银行在资本实力方面存在相对劣势。

在中国银行研究院研究员杜阳看来，商业银行发行“二永债”，能够有效提升资本金规模，增强银行造血能力。无论对于上市银行还是非上市银行，与其他资本补充方式相比，发行“二永债”可行性均较高。一方面，上市银行股价大多处于破净状态，不具备通过增发、配股等方式进行资本补充的基础，较难获得投资者认可，发行可转债则面临转股阶段的不确定性，难以实现资本金的即时注入；另一方面，非上市银行大多为中小银行，资本补充渠道相对较少，更需要通过发行二级资本债或永续债进行资本补充。

谈及接下来银行发行“二永债”的趋势，明明认为，当前银行业对资本补充的需求仍然较为迫切。一方面，经济转型过程中信贷需求仍较大，不良资产处置也需要资本“缓冲”，银行普遍存在补充资本的压力；另一方面，随着存量债券进入集中赎回期，银行需要通过新发“二永债”来补充资本。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚建议，应不断优化政策和市场环境，拓宽符合条件的中小银行的资本补充渠道，完善资本市场政策，支持符合条件的中小银行发股上市融资；继续扩大银行资本工具的投资人范围，引入更多的合格投资主体，扩大投资银行资本债券的投资人群体。

（据《经济参考报》）

招远农商银行：金融笔绘就乡村振兴新画卷

（上接1版）

今年以来，涉农贷款平均审批时间压缩至2.3天，较传统流程提速60%，让农民真正享受到“指尖上的金融服务”。在金融与科技的双重赋能下，赵贵强的葡萄园亩产提升20%，优质果率达95%，每亩增收超3000元。

订单信用破解困局产业升级开辟新赛道

在双庙果品专业合作社的智能冷库前，载满红富士苹果的冷链物流车正驶向长三角。“这400万贷款就像及时雨！”合作社负责人陈振庆抚摸着新引进的法国迈夫诺达分选线感慨道。作为省级示范社，该合作社每年9—11月收购季需要

大量流动资金，但传统抵押贷款模式难以满足“轻资产、重周转”的运营特点。

招远农商银行创新推出的“订单贷”产品，通过区块链技术验证合作社与上海盒马、广州江南市场等签订的电子购销合同，结合物联网设备采集的库存数据、冷链运输轨迹等动态信息构建授信模型。400万元贷款到账后，合作社不仅顺利完成3000吨苹果收购，还投资建设了气调贮藏库和果汁加工线，实现从季节性销售到全年供应的转型，苹果附加值提升40%。

该行构建的“三聚焦、三强化”服务体系正发挥实效：聚焦粮食安全，为3.2万户种粮大户提供“农耕贷”；聚焦

产业升级，向农产品加工企业投放“丰收贷”23亿元；聚焦农民增收，创新“新农人贷”支持返乡创业项目127个。特别设立的20亿元乡村振兴专项信贷额度，已培育出“招远苹果”“张星面粉”等6个地理标志产品，带动农户年均增收1.2万元。

智慧农机焕新田野数字农业开启新篇章

“这铁牛一天能顶过去5台！”在辛庄镇的万亩高标准农田里，原兵建驾驶着最新款智能联合收割机，脸上洋溢着自豪。3个月前，这位种粮大户还在为老式收割机频繁故障发愁。“秋收就是打仗，机器趴窝一天就损失几

万块。”当4台老式收割机在麦收季集体“罢工”时，20万元的新机购置费让他犯了难。

招远农商银行客户经理在“乡村振兴大走访”中了解情况后，为其量身定制“农机更新贷”，不仅提供利率优惠，还通过政府农机补贴质押增信。从申请到放款仅48小时，原兵建顺利购入配备北斗导航系统的智能收割机。“新机器油耗降低30%，作业效率提升3倍，今年光油钱就省下4万多。”他算着增收账，笑容格外灿烂。

秋收季来临前，该行提前部署“金融护航丰收”专项行动：开设24小时自助服务站，派驻移动金融服务车

深入38个偏远村庄，累计办理惠农卡1.2万张。同时创新“直播带货+金融科普”模式，通过助农直播间帮助农户销售苹果、粉丝等特产2300万元，带动电商创业户新增460户。

站在“十四五”规划的关键节点，招远农商银行正以更开放的姿态拥抱数字变革。与山东农业大学共建的“乡村振兴金融实验室”，已研发出基于卫星遥感的作物长势监测系统；推出的“鲁担惠农贷”线上化产品，实现“秒批秒贷”；建设的农村信用体系数据库，已覆盖98%的行政村。这片充满希望的田野上，金融活水正浇灌出更加绚烂的丰收图景。