

随着监管频频发声力挺银行多渠道补充资本，近日商业银行“补血”不断取得新进展：重庆农商行即将登陆A股、浙商银行IPO申请成功过会、首家非上市银行永续债即将发行，非上市银行发行优先股空间打开……

业内人士指出，为满足信贷投放、影子银行回表等安排，商业银行资本充足率面临实质性约束。为加大信贷投放能力，应对未来业务发展，仍需持续补充资本。同时，银行必须树立集约化、内涵式的发展理念，建立可持续的资本补充模式。



新华社图片

政策力挺银行多渠道“补血”

中小银行IPO料提速

商业银行IPO速度加快

银保监会数据显示，截至今年二季度末，商业银行（不含外资银行分行）核心一级资本充足率为10.71%，较上季末下降0.23个百分点；一级资本充足率为11.40%，较上季末下降0.11个百分点；资本充足率为14.12%，较上季末下降0.06个百分点。

东方金诚首席金融分析师徐承远日前表示，随着资管新规过渡期的临近，未来银行将加快表外资产的回表，对其资本形成较大考验。考虑到资本补充工具的发行流程，预计多数银行将在2020年之前启动资本补充工作。

在此背景下，此前一度沉寂的银行IPO今年开始提速。紫金农商行、青岛银行、西安银行、青岛农商行、苏州银行已先后登陆A股。9月6日，中国证监会核准重庆农商行A股IPO发行申请。这意味着，重庆农商行即将成为第34家A股上市银行，也是全国首家“A+H”上市农商行。

重庆农商行的前身为1951年成立的重庆农村信用社，2008年完成改制重组，2010年在香港H股主板上市，成为全国首家上市农商行。此前重庆农商行公布的招股书显示，公司拟登陆上海证券交易所，计划发行不超过13.57亿股，约占发行后总股本的11.95%，募集资金将全部用于补充资本金。分析人士指出，本次发行后，重庆农商行的资产及净资产规模将进一步增加。同时，实现A+H两地上市，不仅有利于该行构建更为丰富、灵活的资本补充渠道，亦有利于该行进一步完善资本结构和提升公司治理水平。

此外，浙商银行IPO申请也于8月末顺利过会。Wind数据显示，截至9月11日，有16家银行正在排队A股IPO，其中大多为城商行和农商行。其中，江苏昆山农商行、重庆银行、江苏海安农商行、厦门银行、厦门农商行、江苏大丰农商行、浙江绍兴瑞丰农商行、兰州银行审核状态显示为“已预披露更新”；邮储银行、齐鲁银行、广东南海农商行、

商业银行IPO排队一览表

企业名称	审核状态	是否已预披露	拟上市板
上海农村商业银行股份有限公司	已受理	是	主板
中国邮政储蓄银行股份有限公司	已反馈	是	主板
广东顺德农村商业银行股份有限公司	已受理	是	中小企业板
齐鲁银行股份有限公司	已反馈	是	主板
广东南海农村商业银行股份有限公司	已反馈	是	中小企业板
广州农村商业银行股份有限公司	已反馈	是	中小企业板
东莞银行股份有限公司	已反馈	是	中小企业板
江苏昆山农村商业银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
重庆银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
江苏海安农村商业银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司	已反馈	是	中小企业板
厦门农村商业银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
厦门银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
江苏大丰农村商业银行股份有限公司	已预披露更新	是	中小企业板
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	已预披露更新	是	主板
兰州银行股份有限公司	已预披露更新	是	中小企业板

数据来源/Wind 制表/欧阳剑环

广州农商行、东莞银行、安徽马鞍山农商行审核状态为“已反馈”；上海农商行、广东顺德农商行审核状态为“已受理”。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，接下来需进一步拓宽银行资本补充来源。当前政策对于银行资本补充的支持力度持续加大，尤其是对中小银行IPO的支持力度空前。

永续债优先股多点发力

近日国务院金融稳定发展委员会召开会议时提出，鼓励银行利用更多创新型工具多渠道补充资本。兴业研究分析师郭益忻预计，后续转股型永续债、非上市优先股、非上市可转债、转股型二级资本债可能登场。

作为新型资本补充工具，今年以来的永续债发行大放异彩。Wind数据显示，2019年以来，中国银行、民生银行等6家银行已发行永续债合计3500亿元。

值得注意的是，此前渤海银行获批发

行200亿元永续债，为上市银行首家。中信建投银行业首席分析师杨荣预计，永续债发行后续也将惠及到中小农商行和城商行。他说：“2019年永续债的发行主力是大型银行和股份制银行；2020年后，预计中小农商行和城商行将跻身发行主力军。我们了解到的情况是，部分城商行已经开始竞标承销商。”

优先股方面，Wind数据显示，今年以来上市银行已通过优先股“补血”合计1380亿元。

一直以来，优先股主要由上市银行发行。7月，银保监会、证监会联合发文放宽优先股发行条件，满足条件的非上市银行无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股。日前，证监会发文明确非上市商业银行发行优先股相关要求。

天风证券银行业首席分析师廖明志表示，截至2019年一季度末，我国商业银行一级资本充足率仅高于核心一级资本充足率

57个基点，而资本充足率高过核心一级资本充足率3.23个百分点。缺乏资本补充工具是其他一级资本不足的重要原因。对于国内商业银行而言，补充其他一级资本的主要工具只有优先股和永续债。大多数非上市银行几乎没有有效的其他一级资本补充工具，导致其一级资本就近似等同于核心一级资本（其他一级资本几乎没有），这制约了那些非上市银行的信贷投放能力。

注重内涵式发展

对于近期银行“补血”动作频频的原因，分析人士认为，为满足信贷投放、影子银行回表、化解风险等安排，商业银行资本充足率面临实质性约束。

郭益忻认为，二季度例行分红操作拉低核心资本，但资产增速放缓，同时外部资本补充力度加大，有力对冲了下滑的幅度。整体来看，银行资本内生积累能力趋弱。无论是消化未来可能出现的部分行业资产质量恶化，还是应对表外资管业务的转型需要，都需要资本予以支持。

除了外部资本补充，曾刚认为，商业银行应更加重视内源性资本补充。因为从全球范围来看，商业银行的发展不能仅仅依靠外部资本来驱动，发展到一定程度后要通过自身盈利和积累来支撑发展需要。曾刚表示：“商业银行必须树立集约化、内涵式的发展理念，建立可持续的资本补充模式，一定要考虑资本投入产出效率，否则银行对外部投资者的吸引力会越来越低。”换言之，银行能够产出利润和效益，才去补充资本，否则募资就没有意义。树立理性发展理念，向内部要效益的理念，就不存在所谓的资本补充压力了。

曾刚指出，对于中小银行而言，无论从内部还是从外部，补充资本金要始终坚持从审慎适度角度出发，资产规模并非越大越好，适合自身发展实际的规模、资本的质量与结构、风控与公司治理水平，这些比规模扩张更为重要。长远来看，银行更要回归实体经济、服务本地。

农业银行多举措引金融活水入田间地头

□本报记者 欧阳剑环

在“中国改革第一村”——小岗村，随着“村民变股东”的改革落地，村民手中的“股权证”摇身一变成为了银行认可的“活资产”。而在相隔不远的宿州市，新型农业经营组织——产业联合体已超过250家，农业产业化发展产生了大量资金需求。

中国证券报记者日前随中国银行业协会走访调研安徽地区了解到，以农业银行为代表的金融机构正通过创新产品、优化服务，将金融“活水”引入“田间地头”。

“红证书”变“活资产”

2016年12月，以小岗村集体资产为基础的凤阳县小溪河镇小岗村集体资产股份合作社成立，1028户村民持有合作社3026万元股权，并颁发股权证。这是小岗村“三变”改革（资源变资产、资金变股金、农民变股东）的重要一环。

“三变”改革后，草莓种植户杨伟家里11口人都成了小岗村的股东，去年共分红5000多元。正是农业银行应时推出的“兴农贷”产

品，将杨伟手中的“红证书”（股权证）变成了“活资产”。在抵押股权证并经过农行工作人员的现场勘查，他获批了10万元贷款。

杨伟的草莓采摘园位于大包干博物馆对面，有约16亩地，30个大棚，日常维护的人工成本较高。“以前贷款必须找担保人，且必须是公务员或教师。对我们来说，一方面找担保很难，另一方面也不想麻烦别人。”他说。

谈及使用“兴农贷”的感受，杨伟表示：“农行的服务比较好，业务都是上门来办。而且利率较低，相比以前借款的银行，10万元贷款一年能省4000元。”

据介绍，凡是小岗村范围内从事生产经营的有金融需求农户，将集体股份股权质押给小岗村创新发展有限公司，即可向农行申请3000元至30万元不等的贷款。同时，“兴农贷”采用循环使用方式，在一年的授信额度内，可随借随还，利随本清。

此外，小岗村创新发展有限公司、凤阳县中都融资担保有限公司、凤阳县农行三方合作，按照3:4:3比例分担贷款风险。其中，凤阳县中都融资担保公司和凤阳县农行按照7:3的比例分担贷款风险，小岗村创新发展有限公司设立小

岗村风险补偿基金，用于向中都融资担保公司提供30%的反担保。

在担保费方面，凤阳县担保公司负责人张敏介绍，该公司对“兴农贷”客户的担保费率仅为0.8%。担保费在贷款过程中提前收取，若村民提前还款，公司将退还剩余天数的担保费。目前，该公司在凤阳县的担保余额为490万元。

中国证券报记者了解到，截至目前，这一模式还没有出现不良贷款。

联合体带动产业融合发展

立秋之后，在宿州市淮河种业有限公司（简称“淮河种业”）总经理李清武的地里，高粱长势正好，高粱穗已经压弯了枝头。他介绍，这一品种的高粱在10月底成熟收割之后，将直接运往茅台集团旗下的习酒公司，作为习酒的原料。

作为宿州市当地的农业企业龙头，淮河种业牵头成立了种粮联合体，采取“农业企业+农民专业合作社+家庭农场”的三位一体运作模式，共种植了4万亩高粱，其中李清武自己种了1万亩。

在分工方面，淮河种业负责联合体生产经营计划、生产标准的制定、良种及生产资料供应、农业栽培技术服务、产品收购和销售；淮河农机等合作社为联合体提供全程机械服务，与家庭农场签订作业服务协议，安排统一作业服务；家庭农场按照龙头企业技术标准，负责粮食生产。

李清武表示，在联合体运作中，除了家庭农场外，公司需要租用农民的地。此外，农业肥料、农机具更新等也产生了大量资金需求。

他说：“通过联合体生产投资周期长，回报率低，用款季节性也强，利息高一点对我们影响都很大。”

农行宿州分行为其提供了490万元贷款用于日常生产经营周转。李清武介绍，该公司与农行的合作已经持续了三年，在利率方面实行基准利率。同时，贷款由省农业信贷担保公司提供担保。农行宿州分行负责人透露，下一步为李清武量身定制了一次授信三年，随借随还的服务方案。

此外，淮河种业还将联合体下有信贷需求、诚信经营的家庭农场推荐给银行，并由联合体提供担保，帮助农户获得贷款。

报告称 8月房贷利率呈上升态势

□本报记者 欧阳剑环

融360大数据研究院11日发布的《2019年8月中国房贷市场报告》（简称《报告》）显示，8月，全国首套房贷款平均利率为5.47%，环比上涨3个基点；二套房贷款平均利率为5.78%，环比上涨2个基点，相当于在目前的5年期LPR水平上分别加了62个基点和93个基点，均远高于新政规定的利率下限。

《报告》显示，首套房方面，8月份有17个城市房贷利率水平有所上涨。一线城市中，8月广州地区首套房贷款利率平均水平环比上涨4个基点，其他城市维持上月水平不变；二线城市中，苏州、无锡、沈阳、长沙四城实现三月连涨，沈阳本月涨幅高达23个基点。综合来看，与6、7月相比，8月房贷利率上涨趋势的覆盖城市数量和上涨幅度，均呈现出上升态势。

融360大数据研究院监测的35个城市共533家银行分（支）行中，除停贷银行外，共有19家银行首套房利率水平仍低于4.85%，116家银行的二套房贷款利率水平低于5.45%。融360分析师李万斌表示，新规执行后，这些银行都必须上调房贷利率水平，进而会带来一些城市房贷利率水平的进一步上涨。从目前数据来看，上海、厦门和天津的整体房贷利率水平尚低于新规下限，面临着上涨压力。

李万斌认为，目前已经有些地区部分银行对新增房贷采取LPR方式报价，但报价方式调整对实际房贷利率的影响不大。近期，央行降低存款准备金率，将带来银行融资成本的下降。但不管是降准措施，还是LPR新报价机制的推出，最终都是希望通过银行传导可以降低贷款实际利率。政策层面明确提出不把房地产作为短期经济刺激的手段，短期来看，这轮政策主要是为了降低实体企业的融资成本，房贷利率下降的可能性不大。

此外，近期LPR新报价机制、个人住房贷款新政出台，未来个人住房贷款利率将会参照LPR进行定价。李万斌称，理论上说，倘若LPR水平下降，最终会带来房贷利率水平的下降。但这只是全国统一的房贷利率最低下限水平，各省级实际执行水平还需要根据当地的房地产市场形势，进行再次加点确定地下限，优先保证新定价机制不会给房地产市场带来大的影响。

李万斌认为，整体来说，目前虽处在过渡期，但已经有广州、深圳、山东等地的部分银行采取了新定价机制，部分银行房贷利率实际水平和原来保持一致，即加点数值根据之前的实际房贷利率水平减当前LPR水平倒推得出；部分银行则完全依据LPR加点进行报价，但实际执行利率也和之前变化很小，多数可能是由于银行为方便管理，进行整数位加点带来的偏差，房贷利率水平将基本保持稳定，对用户利息支出不会有太大影响。

《报告》预计，过渡期内，会有越来越多的银行在系统改造和合同修改完成后，开始对新增房贷使用LPR来报价。随着新定价机制的逐渐成熟，各银行普遍都会对LPR进行整数位加点，而非简单依据现有水平倒推。短期的波动不可避免，但应该都在用户的心理接受范围之内。而且，考虑到LPR未来下行的市场预期较大，房贷用户在接受新的定价模式和合同签订上会比较顺利。

渤海信托 抢滩绿色信托业务

□本报记者 潘昶安

在攻克实体经济“融资难、融资贵”这场大型战役中，信托业因其灵活的机制显现出独特作用。其中，渤海信托一直着力探索服务实体经济“新路径”。渤海信托相关负责人表示，截至2019年6月30日，渤海信托管理信托资产中投向实体经济，如制造业、基础设施建设、节能环保、产业转型升级等领域的规模为3300多亿元。同时，积极创新“信托+实体经济”合作新模式，对接市场需求，降低绿色项目的投资风险，持续提升绿色信托业务的竞争能力。

在推动产业优化升级和新兴产业繁荣发展过程中，渤海信托进行了有效的金融支持。渤海信托相关负责人介绍，河南郑州一家生产民用无人机的企业，持续研发和生产经营需要大量资金支持。2018年，渤海信托向该企业投入超2亿元信托贷款，推动企业在硬件生产、软件系统开发、测绘拍摄等多个业务领域开展技术创新，大力提升企业核心竞争力。

在产业链金融领域，渤海信托以支持实体经济的发展为产品运营目标，多方探索服务实体经济的有效举措。这一模式目前已逐步拓展至钢铁、能源、信息、医疗等多个细分行业。

业内人士称，在服务绿色环保产业发展的过程中，信托公司通过行业分析、地域分析，借鉴自身其他业务的发展模式，不断加强对绿色信托产品的创新研究，积极对接市场需求，降低绿色项目的投资风险，持续提升绿色信托业务的竞争能力。

在江苏盐城，渤海信托为当地一家企业提供将近4亿元的信托贷款，助力建设“盐城环保新材料项目”。该项目致力于打造成综合性环保工程服务基地和环保技术体验基地，面向华东地区的汽车、节能环保、新能源、新材料等新兴产业设备的交流中心，最终促进地方环保新兴产业的集聚发展。