

打开中小银行“补血”工具箱： 种类虽多 好上手的没几个

商业银行“补血”提速

Wind数据显示，截至11月18日，今年以来，商业银行已发行二永债14870.5亿元，超过了去年全年11157.9亿元的发行规模。其中，二级资本债发行规模8718.5亿元，同比增长13.8%；永续债发行规模6152亿元，较去年同期大增161.8%。

在资本补充的具体渠道上，我国商业银行主要依靠内源性性与外源性两大途径。内源性资本补充主要依赖于将经营利润转化为资本的方式。而外源性融资渠道更为多样，涵盖IPO、配股、定向增发、可转债、永续债、优先股、二级资本债等。

“今年以来，银行业在关键领域和薄弱环节持续提供信贷资金支持，为保持稳健经营、满足监管要求，商业银行需要不断增厚资本，以支撑信贷投放规模的有效扩张。同时，在净息差持续收窄的压力下，商业银行盈利水平承压，导致通过利润转增方式进行内源性资本补充的能力受限，需要通过发行二永债等方式实现外源性资本补充，以弥补资本缺口。”中国银行研究院研究员杜阳告诉记者。

在商业银行二永债发行提速的同时，补充国有大行核心一级资本的特别国债发行情况也备受关注。

此前，财政部副部长廖岷介绍，发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本工作已经启动，财政部已会同有关金融管理部门成立了跨部门工作机制，为各家国有大型商业银行加快完成相关工作提供高效服务。

就目前来看，国有大行资本充足率均高于监管要求。根据各行2024年三季度报数据，截至9月末，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行的核心一级资本充足率分别为13.95%、11.42%、12.23%、14.10%、10.29%、9.42%。

国信证券金融首席分析师王剑认为，六家国有银行补充核心一级资本的主要目的是提升未来支持实体经济的能力，即这几家银行未来的风险加权资产增速或持续超过资本内生速度，因此有必要提前补充资本。

“近几年大型商业银行作为银行业资产投放主力军，资产增速一直快于行业整体水平。在净息差持续收窄的背景下，大型商业银行盈利能力下降、资本内生补充速度减缓，制约长期资产增速。若后续核心一级资本得到补充，未来大型商业银行资产增速将在行业中保持领先地位，继续担当服务实体经济的主力军。”王剑说。

中小银行陷入资本补充困局

相较于国有大型银行，在内源性资本补充能力不足和外源性融资渠道狭窄的双重压力下，部分区域性城商行、农商行、村镇银行等中小银行资本补充面临更为严峻的挑战。

长期以来，中小银行在资本充足率方面承受着较大压力。国家金融监督管理总局数据显示，截至今年二季度末，中小银行的资本充足率明显低于大型商业银行，大型商业银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行资本充足率分别为



视觉中国图片

2024年商业银行资本充足率情况

机构	大型商业银行	股份制商业银行	城市商业银行	农村商业银行	民营银行	外资银行
一季末	18.31%	13.53%	12.46%	12.70%	12.63%	19.85%
二季末	18.31%	13.61%	12.71%	13.08%	12.44%	19.47%

数据来源/国家金融监督管理总局 制表/石诗语

18.31%、13.61%、12.71%、13.08%。

“中小银行净息差下降主要有两方面原因：一方面，在当前降低实体经济融资成本以及允许中小微企业贷款阶段性延期还本付息等政策导向下，中小银行资产收益率下行压力增大；另一方面，大型银行客户不断下沉，导致中小银行原有市场竞争加剧。”上海金融与发展实验室主任曾刚告诉记者。

“与大型银行相比，部分中小银行缺乏获取非利息收入所需要的业务牌照，例如理财、投资银行等，这意味着净息差收窄对收入结构单一的中小银行造成的负面影响更大。从长期来看，利润留存形成的内源性资本补充是银行资本最具可持续性的来源，但在经营挑战加大、盈利能力下降的背景下，中小银行内源性资本积累能力持续减弱。”曾刚表示。

在此背景下，中小银行纷纷通过外源性融资渠道加强资本补充，但就目前的各种外源性融资工具来看，中小银行仍面临一些约束，融资规模相对有限。

“在IPO方面，排队上市的中小银行数量较多，但上市前景并不明朗，不少银行在多年等待之后，因市场环境、监管政策以及自身业务发展状况变化等原因不得不半途而废；在发债方面，二永债发行门槛较高，部分中小银行由于自身综合实力较弱，难以满足发债要求。由于自身评级不高，多数中小银行发行的债券利率要高于大型银行，即使发债成功，后续也会因实力及品牌效应较弱，难以形成良性循环。”江浙地区某城商行一位副行长告诉记者。

记者梳理发现，今年以来，先后有亳州药都农商行、江苏海安农商行、安徽马鞍山农

商行3家银行主动撤回上市申请，结束了上市进程。

“2023年全面注册制落地之后，资本市场更倾向于支持业绩稳定、模式成熟、规模较大、具有行业代表性的优质企业尤其是科技和创新型企业上市。资产规模较小、资产质量一般、业务模式传统的农村中小银行上市的不确定性增大。”上海农商行相关负责人表示。

此外，业内人士分析，作为金融机构，银行的上市过程受到更为严格的监管。监管部门对银行的资本充足率、资产质量、风险管理等有严格要求。

提升资本补充工具适用性

商业银行增强资本实力，可更好地发挥服务实体经济、维护金融稳定的作用。未来，政策制定部门及商业银行需在深化金融改革、推动业务创新、加强风险管理等方面持续发力，探索多元化、差异化资本补充渠道。

今年以来，多家中小银行多管齐下，积极探索“补血”渠道，应对资本充足率下行压力，增强风险抵御能力。据记者不完全统计，截至目前，今年已有超60家中小银行获准通过增资扩股和定向募股的方式进行资本补充。其中，泰安银行、四川天府银行、济宁银行等10余家银行的增资扩股方案已获得监管批复，河北鸡泽农商行、日照沪农商村镇银行等50余家银行的定向募股方案获批。

业内人士认为，相关部门需进一步探索多元化资本补充渠道，并结合中小银行的业务特点和风险特征，提升资本补充工具的适用性，实施差异化的资本补充工具监管要求，为缓解中小银行资本补充压力、服务区域经济发展创造更为良好的条件。

在政策层面，上述上海农商行相关负责人表示，目前，补充银行资本的工具种类较多，但对财务指标和监管指标要求较高，建议加强符合我国中小银行实际的资本补充工具创新，在各项权重和条款方面进行差异化设计，以提升农村中小银行资本补充的多样性和适用性。

同时，要细化分类和实施差异化资本补充工具发行要求。“当前，农村中小银行数量众多，要根据监管评级、监管指标和资产负债等标准对其进行进一步分类。在此基础上，对同一资本补充工具采取不同的审批标准、准入条件和发行要求，以此提升资本补充工具的适用性。”上述上海农商行相关负责人表示。

此外，曾刚认为，应不断优化政策和市场环境，拓宽符合条件的中小银行资本补充渠道，完善资本市场政策，支持符合条件的中小银行上市融资；继续扩大银行资本市场的投资人范围，引入更多合格投资主体，例如结合我国实际情况，可优先考虑机构投资者，以及风险承受能力较高的私人银行客户等，充实银行资本债券的投资者群体。

对金融机构而言，多位业内人士认为，中小银行要建立科学合理的资本规划，通过发挥资本的约束和资源配置作用，促进资本使用和回报有效平衡，提升资本内生增长能力；同时，加强风险控制，提升资产质量，持续强化风险管控，持续加大不良贷款处置力度；完善公司治理机制，提升对投资者的吸引力。

加快补齐第三支柱短板 商业保险年金迎发展机遇

● 本报记者 陈露

自商业保险年金概念落地以来，发展商业保险年金便成为热议话题。中国证券报记者注意到，近日，部分地方金融监管部门印发专项通知，推动商业保险年金发展，多家保险公司也加大对商业保险年金的宣传力度。

业内人士认为，商业保险年金在提供养老保障方面发挥着重要作用，但目前还面临着长期资产短缺、利率波动带来的风险等问题，建议通过发展浮动收益型产品等方式做好资产负债匹配。此外，险资也可发挥长期资金优势支持养老服务产业发展。

加大宣传推广力度

今年10月，国家金融监督管理总局出台《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》，对商业保险年金概念进行明确，提出推动商业保险年金发展的政策举措和监管要求。

自《通知》发布以来，各地金融监管部门及保险公司积极响应，加大对商业保险年金的宣传推广力度。11月18日，河北金融监管局发文表示，该局按照金融监管总局有关要求，及时召开专题会议进行安排部署，于11月1日印发专项通知，指导银行保险机构加快补齐第三支柱养老体系短板，细化8项具体措施，更好满足人民群众多样化养老保障和财富管理需求，大力推进

以个人养老金产品为例，国家社会保险公共服务平台数据显示，截至11月19日，个人养老金产品包括理财类、储蓄类、保险类、基金类四类。其中，理财类产品26只，储蓄类产品465只，保险类产品119只，基金类产品200只。

商业保险年金发展

河北金融监管局印发的专项通知要求，各人身保险机构要结合个人养老金制度特点，加强产品和业务管理，加快产品转型，提升客户全生命周期的人身保障和财务规划的科学性、有效性和稳定性。开办个人养老金业务的商业银行要满足参加人多样化养老保障需求，代理销售不同险种、类型、期限的个人养老金保险产品。

金融监管总局人身险司司长罗艳君此前在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表

示，商业保险年金是对保险公司开发的第三支柱养老保险产品的统称，目的是通过简单通俗的名称，增进人民群众对商业养老保险及其功能作用的了解，着力打造群众信赖的行业品牌。

多家保险公司通过微信公众号、视频号等途径加大对商业保险年金的宣传力度。此外，据记者了解，近年来，多家保险公司推出多样化的养老保险产品，满足居民的养老保障需求。

国寿养老相关负责人向记者表示，公司陆续发行包含目标日期型、固定收益类、流动性管理混合类等8款商业养老金产品，满足各类风险偏好客群“投资增值+风险保障+退休领取”的三重养老需求。国民养老相关负责人透露，截至2024年三季度末，公司开发并通过监管备案了多款商业养老金产品和商业养老金产品；公司累计销售个人养老金产品近3万件，户均余额1.3万元。

发展浮动收益型产品

业内人士认为，保险业在提供养老保障方面发挥着重要作用，《通知》的发布有助于引导保险公司为居民提供多样化养老保障供给，推动保险公司加快补齐第三支柱养老短板，后续养老产品供给有望增多。

以个人养老金产品为例，国家社会保险公共服务平台数据显示，截至11月19日，个人养老金产品包括理财类、储蓄类、保险类、基金类四

类。其中，理财类产品26只，储蓄类产品465只，保险产品119只，基金类产品200只。

全国社会保障基金理事会原副理事长陈文辉在近日举办的第二十一届中国养老论坛上表示，银行、保险、基金等行业都可以提供养老产品，但商业保险年金是保险行业独有的产品，具有完全不同的功能，在应对老龄化危机中发挥着独特作用。

“不过，当前商业保险年金的发展还面临着超长期资产短缺、利率波动带来的风险等问题。”陈文辉认为，应通过发展浮动收益型产品、利用再保险工具、发行长寿风险证券化产品等手段，以分散风险优化收益，增强保险行业应对人口老龄化的能力，为民众提供更加稳定、科学的养老保障。

恒安标准养老董事长万群表示，在全球低利率环境下，养老金的收益难以满足长周期养老负债需求。英国的经验表明，利用衍生品工具和精算技术可以优化养老金收益，但要在收益与风险之间找到平衡点。她建议，通过技术创新和政策支持，构建完善的长寿风险管理体系，为中国养老体系的可持续发展奠定基础。

引导险资布局养老产业

保险资金规模大、期限长，与养老产业的资金需求相契合。业内人士认为，保险业可以通过提供“保险+服务”的方式，将养老金融与养老

服务业融合，推动养老金融发展。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心原研究负责人朱俊生认为，寿险业是商业健康保障的主要承担者，下一步要注重扩大服务人群、服务领域和服务方式。同时，寿险业也是康养产业发展的有力促进者，当前我国优质康养服务需求迫切，而“保险+康养”模式提供了综合解决方案。

原中国银保监会副主席梁涛建议，以养老、健康保险为重点，推动“保险+服务”模式发展。保险机构可以广泛参与到应对人口老龄化战略当中，不仅为客户提供相关服务，也成为连接各行业上下游企业的桥梁、带动实体经济发展的强劲引擎。

《通知》提出，保险公司要坚持长期投资、价值投资、稳健投资，支持资本市场发展，加大对银发经济相关产业的投资力度。鼓励保险公司探索符合商业保险年金管理需求的资产配置方式，加强资产负债联动管理，积极参与国家新型基础设施和重大项目建设，服务新质生产力发展。依法合规促进保险业与养老服务业协同发展，丰富保险给付和服务方式。

今年以来，多家保险公司加速布局养老社区。近期，泰康保险、中国太保、中国太平、国华人寿等多家险企旗下的养老社区相继开业。业内人士表示，险资的长期属性与养老社区建设、运营周期普遍较长的特征相匹配，有望发挥资金、服务等优势，与养老产业上下游企业产生协同效应。