

商业银行二永债发行持续升温

●本报记者 连润

6月2日,邮储银行发行规模为200亿元的永续债;6月3日,兴业银行发行规模为300亿元的二级资本债;本周内,还有两只、规模总计500亿元的商业银行二永债计划发行……步入6月,二永债发行热度延续。

专家表示,二永债6月延续发行热潮,是低利率融资窗口、政策“补血”赋能等多重因素共振的结果。在流动性宽松延续、市场仍保持对二永债较高需求下,二季度二永债配置价值显现。

二永债发行提速

事实上,自一季度二永债“零发行”情况改变后,二季度二永债发行全面提速。Wind数据显示,截至6月3日,今年以来,商业银行发行二永债22只,规模总计6460亿元。其中,4月份总发行规模为3150亿元,创近年同期发行新高。

对于二季度二永债发行提速,专家表示,监管审批节奏、低利率窗口期、特别国债注资利好为主要原因。

受监管审批节奏等因素影响,一季度,二永债积压额度集中到二季度释放。光大证券金融首席分析师王一峰

表示,从近三年二永债的发行情况看,受春节假期及批文下发时间影响,二永债一季度发行量通常较低,规模占比在10%至16%;二季度通常为二永债发行的全年高峰,近两年占比中枢在34%左右,4月发行规模占全年的11%至16%,是季内大月。“6月二永债或仍有一定规模净新增,部分国有行近期在新增批复下达后或有一定新发。”天风证券固收首席分析师谭逸鸣表示。

低利率环境为商业银行发行二永债创造良好窗口期。多位专家表示,当前市场资金面整体宽松,市场利率处于历史低位,带来低成本融资优势。Wind数据显示,截至6月3日,今年以来,二永债最低发行利率为1.90%,平均发行利率为2.03%,与2025年同期的发行利率相比显著下行。

此外,政策持续发力支持商业银行“补血”。今年的政府工作报告提出,拟发行特别国债3000亿元,支持国有大型商业银行补充资本。据财政部此前公布的发行计划,3000亿元金融债注资特别国债有望分两期推进。

发行主体结构分化

二永债发行主体结构分化的情况进一步显现。

从发行主体看,国有大行成为绝对发行主力。Wind数据显示,国有大行共发行10只二永债,发行规模总计3550亿元;其中,工商银行以1400亿元总发行规模领跑。股份制银行共发行10只二永债,发行规模总计2550亿元;其中,兴业银行发行900亿元,成为股份制发行规模榜首。

城商行方面,今年以来,仅有北京银行、宁波银行分别发行200亿元、160亿元永续债。截至目前,还未有农商行发行二永债。

“城农商行二永债发行进度依旧偏慢,二季度内改善空间或相对有限。”财通证券首席经济学家、研究所所长孙彬彬分析,一方面,部分中小银行资本实力较弱,市场认可度较低,市场化融资能力受限;另一方面,在中小金融机构风险化解的过程中,监管部门越来越强调压实地方责任,强化“一行一策”审批标准,本质上是强化对弱资质银行资本管理与风险履约行为的穿透式监控,进一步压实地方属地监管职责与风险处置主体责任。

关注二永债配置机会

二永债供给的逐步放量,对债券市场的影响引起投资者关注。国泰海通证

券研究报告显示,从历史经验看,二永债供给放量对利差的直接影响较小,而在债市情绪偏弱时,二永债供给放量的节点,二永债收益率和品种利差走阔的可能性较大。

孙彬彬表示,从历年二永债供给高峰时期走势观察,二永债收益率整体跟随利率债变动,没有明显的独立行情,更多的是发行银行对于债券窗口期的主动选择,而非供给放量本身驱动估值调整。

二级市场方面,中信证券首席经济学家明明表示,受2026年以来信用市场整体走强带动,二永债收益率较年初下行,下半年可关注相关配置机会。

“流动性宽松的状态会延续,叠加配置盘资金充裕,交易盘偏好票息资产等因素的影响,二季度市场或仍将保持对二永债的配置需求。”孙彬彬说。

谭逸鸣表示,5月基金是二永债的买入主力,主要原因在于二永债信用利差、品种利差稍高。

“当前,二永债持仓结构更复杂,若后续发生权益市场波动导致‘固收+’基金赎回、理财回表压力加大等事件,二永债的调整压力或更大。若上述情形均未发生,且资管‘钱多’逻辑仍在演绎,不排除二永债利差进一步压缩的可能。”谭逸鸣表示。

(上接A01版)

润了岁月 甜了人心

马国兰清晰记得,通水那天,杨岭村的乡亲们,家家户户守在水龙头前,看着第一股清水汩汩流出,大家纷纷捧着水尝了又尝,不少人激动地流下了泪水。

老人们常说,西海固的日子变甜,是从“有水”开始的。

短短几年,杨岭村彻底变了模样。自来水直通灶台、通进浴室,曾经的土泉、水窖成了历史记忆。

当年被总书记问到“你常洗澡吗?”的小男孩,如今已长大成人,在家门口打零工,他用挣的钱将家里的淋浴间重新装修了一番,装上了新浴霸,下班回家,随时都能洗个热水澡。当年总书记的一句关切,早已变成了实实在在的幸福。

水,不仅润了生活,更活了山村。如今的杨岭村,村民们洗衣、做饭、洗澡样样方便。借着充足的水资

源,村里还种起了蔬菜、花卉、药材,搞起了乡村旅游,不少村民在家门口就能务工增收。

“黄河水吃着比蜜还甜!”家里通了自来水的冯秀花说,曾经为水犯愁的苦焦日子也早已一去不复返,因为珍惜水,她还留着那口井窖存雨水,用来浇菜地、冲庭院、喂牛羊。

近年来,宁夏加快建设“互联网+城乡供水”示范区,一张“云端”水网正覆盖到村村户户。

“坐在屋里点一点手机就能买水!”在固原市原州区薛庄村,村民马相均打开手机应用程序展示道“你看,每个月用多少水、交多少钱,水质好不好,一清二楚,出现故障立马就能在线报修,现在我们用水和城里人一样,方便又安心!”

从“人挑驴驮”到“云端取水”,从“洗澡奢望”到“天天能洗澡”,从“有水吃”到“吃好水”,更多小山村“渴”盼,在殷殷牵挂中成真,润了岁月,甜了人心。(新华社北京6月3日电)

5月中国物流业景气指数回升至50.3%

(上接A01版)环比回升0.4个百分点,连续3个月回升。我国东部地区、中部地区和西部地区新订单指数分别回升0.3、0.5和0.2个百分点,其中东部和中部地区新订单指数回升至扩张区间。

“企业对上半年市场预期呈现乐观态势,业务活动预期指数为55.9%,继续处于高景气区间,其中铁路运输业、道路运输业、邮政快递业和多式联运领域业务活动预期指数环比有所回升。”胡焰说。

但与此同时,物流业成本压力有

所加大。胡焰介绍,部分企业反映燃料、用工等成本上升压力加大,物流企业主营业务成本指数为52.6%,环比上升0.3个百分点,其中东部地区,上升更为明显,企业主营业务成本指数环比上升0.4个百分点。

胡焰表示,企业通过优化业务布局、扩展细分市场、调整运力网络等多种措施应对成本变化。5月份主营业务利润指数环比持平,其中大型和中型企业主营业务利润指数有所回落,小型和微型企业主营业务利润指数分别回升0.2和0.1个百分点。

货币政策强化前瞻灵活调控

(上接A01版)“考虑到7天期逆回购操作采用固定利率、数量招标,因此,中标数量在理论上由一级交易商的实际资金需求决定。”中信证券首席经济学家明明说。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,6月1日,1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率降至1.4275%,再创新低。6月2日,该收益率数据继续处于这一低位。这表明,与在货币市场融资相比,商业银行向央行融资的成本优势已不明显。

王青表示,央行此举也可能与短期内政府债券发行尚未持续显著放量,和信贷投放处于温和状态有关,商业银行向央行的融资需求有所下降。

专家表示,当前银行间市场流动性充裕,央行的上述举措并不意味着收紧流动性,货币政策适度宽松的方向没有改变。

围绕政策利率平稳运行

Wind数据显示,6月1日和2日,央行分别仅开展110亿元和2亿元7天期逆回购操作,1至3日累计净回笼达6734亿元。

专家表示,在持续净回笼操作下,银行间市场7天期债券质押式回购利率(DR007)仍大幅低于政策利率,央行需要回收过剩流动性以避免资金空转。

“公开市场逆回购投放降至零,有助于避免主要市场利率过度向下偏离政策利率,释放出稳定资金面和防范资金空转的信号。”王青认为,后续央行还会根据银行间市场1天期债券质押式回购利率(DR001)、

DR007、同业存单到期收益率等数据的变化,灵活开展公开市场操作,通过量价配合引导市场利率围绕政策利率平稳运行。

此外,根据央行日前公布的5月央行各项工具流动性投放情况,央行5月净买入国债的数量相较于4月扩张100亿元。明明表示,回顾5月,虽然两种期限的买断式逆回购实现较大规模净回笼,但中期借贷便利(MLF)和国债净买入共计1500亿元,整体符合央行逐步引导市场利率回升至政策利率附近的政策诉求。

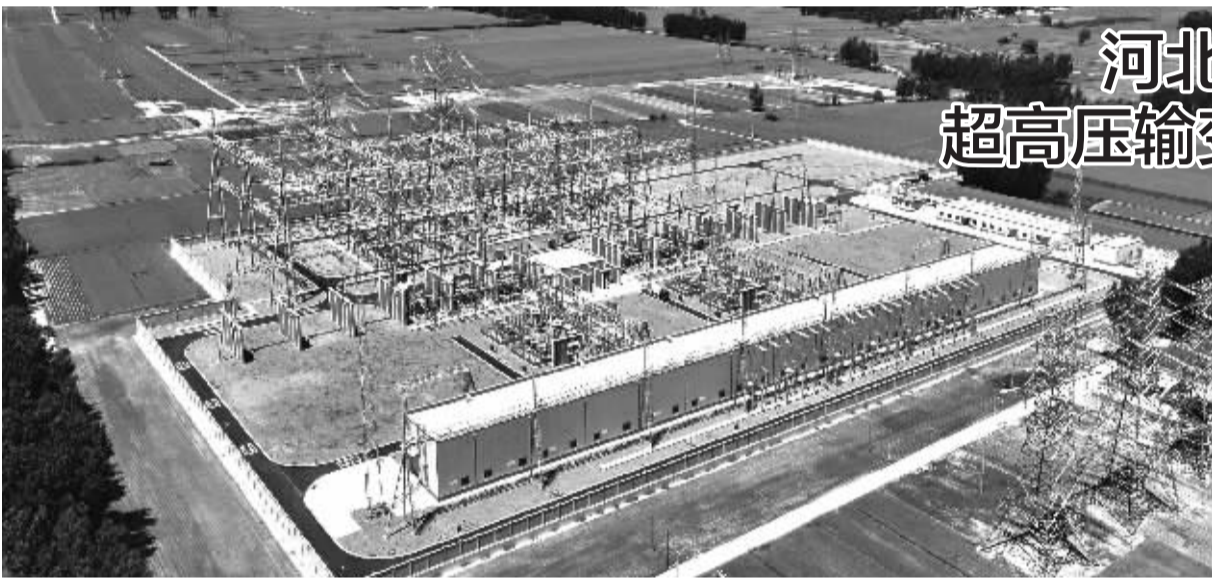
把握好政策实施的时机

展望下半年,专家表示,后续货币政策将继续增强前瞻性、灵活性和针对性,持续跟踪经济金融形势变化,做好前瞻布局,把握好政策实施的力度、节奏和时机,保持流动性充裕。

从总量政策看,中金公司研究部首席宏观经济分析师张文朗表示,下半年货币政策将延续“适度宽松”的基调,预计降准降息将视经济增长和物价水平情况而定。

“当前,银行间市场流动性宽松,降准必要性不大。出口延续较强韧性、财政发力等支撑经济,降息的必要性同样不大,结构性货币政策工具将成为当前阶段的政策重心。”国盛证券首席经济学家熊园说。

此外,从结构性货币政策工具看,专家预计,央行已对消费、科创、民企等重点领域的结构性货币政策工具进行优化,后续不排除针对实体经济的薄弱环节和重点领域,通过重启或新增结构性货币政策工具进行支持。



河北:涿州500千伏超高压输变电站工程投运

6月2日拍摄的位于河北省涿州市境内的国网涿州500千伏超高压变电站(无人机照片)。

当日,位于河北省涿州市境内的河北省重点工程——国网涿州500千伏超高压输变电站工程投运。据介绍,该站设计变电容量2000兆伏安,是河北省新能源输送通道关键枢纽变电站,也是华北区域特高压负荷落地的重要站点。

新华社图文

新一轮国资国企改革三维度协同发力

(上接A01版)向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性强等领域集中,向前瞻性战略性新兴产业集中,相关改革有望在上述领域取得新突破。

科技创新持续加码

如果说布局调整是国企“瘦身”,那么,科技创新则是国企“健体”的核心。

“十四五”以来,国资央企研发投入连续四年突破万亿元,基础研究投入从2021年565亿元提高到2025年1024亿元,占研发投入的比重从6%提高到9.4%。央企牵头建设的全国重点实验室已达91个,挂牌成立8个行业共性技术研究院。国务院国资委已确定新时期央企基础研究“两步走”发展目标。即到2030年,央企建成定位清晰、布局合理、产学研紧密结合的基础研究体系,突破一批基础前沿技术,取得一批原创性成果,集聚一批顶尖人才和团队,建设一批基础研究国家级创新平台,培育一批核心技术能力突出、基础研究能力强的科技领

军企业,成为我国基础研究的重要生力军。到2035年,央企基础研究体系更加完备,原始创新能力显著增强,在新一代移动通信等20个领域成为具备全球影响力的原创技术策源地,培育一批基础研究能力强、具有国际竞争力的科技领军企业,成为我国基础研究的重要一极。

与此同时,科技成果转化按下“加速键”。5月30日,由国务院国资委指导、国家能源集团牵头组建的央企科技成果转化联合体在北京成立。联合体聚焦国家战略部署,推动科技创新与产业创新深度融合,致力破解成果转化者难点。

“钱和人,都要向芯片、新能源、军工、电网这些真正保命脉的地方集中。”中国科学院执行院长李锦认为,下一步的国企改革必须将科技创新与产业创新深度融合作为核心任务,锚定新质生产力培育,强化国企在产业引领和技术攻关中的主体责任,着力破解创新投入不足、核心技术受制于人的突出问题。

吴刚梁透露,国资委正在研究如何在央企建立更加有效的激励机制,重点

聚焦加大基础研究投入和科技人员激励。对从事基础研究的人员进行长周期管理,按照时间节点建立奖励机制,深化职务科技成果赋权改革。

监管同步升级

随着新一轮国企改革启航,“放得活”与“管得好”正在成为并行推进的两大方向。

在考核机制层面,变革已悄然发生。吴刚梁表示,当前考核机制已不再以“一把尺子”衡量所有央企,而是分行业、分企业的差异化评估路径,“一企一策”的考核机制正在加速落地。

同时,一套智能化的“穿透式”监管系统正逐步在央企体系中全面铺开。吴刚梁介绍,这套系统不干预企业日常经营,也不干预企业的自主权,但能实时监测企业的生产经营活动,特别是能够监测企业的资金流转。

周丽莎说,推进央企集团库体系建设,强化资金穿透监控,国资委将与行业部门协同,推动政策导向一

致、数据贯通共享,形成监管合力。

政策层面的集中发力也在近期显现。5月25日,国务院国资委召开扩大会议,明确提出要建立健全全级次、全流程、全要素穿透式监管机制,实现对央企数据的实时监测、动态预警。

随后,国务院国资委组织开展央企财务数智化转型升级和穿透监管宣贯培训。会议提出,央企财务数智化转型升级要以“十五五”规划纲要为指引,认真贯彻落实《关于推动中央企业加快财务数智化转型升级的指导意见》,充分应用大数据、大模型、人工智能等新技术,围绕“财务管理体系化、财务系统集成化、财务信息数字化、财务监督智能化、财务转型一体化”五大升级方向,努力建成全经营领域的数字化资源管理平台(DRP系统)。

对于这一轮改革监管的升级,李锦认为,关键在于深化“管资本为主”的监管转型,构建起闭环化、穿透式、长效化的国资监管体系,在放活经营与防控风险之间实现更高层次的动态平衡。

从“鑫众创贷”到“OPC专项方案” 沪农商行亮相2026上海超级个体(OPC)经济大会

6月2日至3日,2026上海超级个体(OPC)经济大会暨零界魔方焕新生态发布会在临港新片区举办。作为较早发力科技金融的本土力量,上海农商银行以重要合作伙伴的身份亮相大会,并发布《OPC社区企业综合金融服务方案》,为OPC这一微型创新主体注入生长动力,生动诠释了“谋科创就是谋未来”的长期主义理念。

走进临港“零界魔方”社区,年轻的创业者们步履匆匆,这里已成为上海OPC发展的标杆阵地。八年前,李砍柴脱下财经记者的“长衫”,投身自媒体浪潮。八年后,他创立的砍柴书院已成长为全网粉丝体量超9000万的文商旅MCN机构。当零界魔方启动“超级个体288行动”,打造全市政策最优的青年创业集聚区时,李砍柴带领团队从苏州搬迁

至此。

然而,从内容创作者到社区入驻企业的身份转换,不仅是物理空间的迁移,更意味着运营成本的重新核算与流动资金的现实需求。“轻资产、无抵押、缺少历史经营数据,这是我们‘一人公司’融资的天然障碍。”李砍柴回忆道,正是在这一关键节点,上海农商银行向砍柴书院伸出了橄榄枝——依托专为OPC设计的“鑫众创贷”,重点考察创始人的技术背景、项目的AI应用前景及社区的人驻背书,为其提供便捷的融资服务,助力企业顺利完成入驻过渡,在临港这片“超级个体首创地”扎下根基。这笔资金不仅解了企业运营的“燃眉之急”,更成为一家内容型OPC从“原子化生存”迈向“生态化协同”的第一推动力。

如果说“鑫众创贷”是上海农商银行“点对点”的金融支持,那么设计一套系统性方案则是全方位的托举。大会期间,上海农商银行正式发布《OPC社区企业综合金融服务方案》,精准破解OPC“小团队、轻资产、高成长、缺资源”的核心痛点。与常规信贷方案不同,OPC专项方案在审批机制上实现关键突破:由总行科技金融事业部定向审批,建立专属内部评分卡,重点考量企业实际控制人(创始人)的个人资质、产业方向与技术壁垒,弱化传统财务指标要求,真正契合OPC“一人主体、轻量化运营”的发展特征。

在非金融赋能方面,上海农商银行依托“鑫动能+”线上赋能平台,打造包括产业链

全流程精准匹配、服务链一站式辅导咨询、人才链创业技能培育、策源链助力成果转化等“六链融合”生态圈,为OPC提供全方位的陪伴。这种“不止于贷款”的生态级服务,始终贯穿在上海农商银行科技金融领域的创新实践。

十七载深耕科技金融,上海农商银行已从单纯的资金提供者蜕变为科创生态的“发掘者”与“陪伴者”。截至2026年一季度末,科技贷款规模已超1200亿元,服务覆盖上海市约三成专精特新中小企业、超四成专精特新“小巨人”企业,知识产权质押贷款余额与客户数均位列上海首位。

如今,面对OPC这一代表未来组织形态的浪潮,上海农商银行再次走在前列。从支持“砍柴书院”扎根“超级个体首创地”,到深

度参与OPC经济大会,再到发布OPC专属综合金融服务方案,上海农商银行以实际行动证明:金融的温度,在于勇敢点亮那些最小却最具潜力的创新火种。当越来越多的“李砍柴”们选择不做NPC、只做自己的OPC,当“一人成军”从理想照进现实,金融服务的使命早已超越简单的资金融通,而成为新质生产力最适宜的培育土壤。

随着“十五五”规划全面实施,上海正加速成为“超级个体”的首选地。上海农商银行将继续秉持“谋科创就是谋未来”的实践逻辑,打造为客户创造价值的服务型银行,助力每一位OPC在临港、在上海这片创新创业的热土上,找到属于自己的舞台,定义属于自己的未来。