

# 政策加持 银行竞相发行金融债

## 规模创新高 发行利率低

本报记者 王树瑾  
北京报道

近期,银行金融债发行按下“加速键”。短短几日,郑州银行、南京银行、苏州银行、杭州银行、张家港行等相继发布公告称获准发行金融债券。

Wind数据显示,今年8月,金融机构发行金融债合计规模高达4371亿元,创下年内发行新高。其中,商业银行贡献最大,当月商业银行累计发行27只债券,规模合计2863亿元,环比上涨499.39%,发行规模占比高达逾六成。

据了解,此前商业银行发行金融债,须同时获得央行的行政许可和银保监会的批复。而近日发布的《中国银保监会关于修改部分行政许可规章的决定》(以下简称“《决定》”)则进一步优化了银行发债审批流程。

业内分析认为,《决定》的发布有利于金融债的发行,进而助力经济企稳。而这将促进银行改变负债结构,改变短期负债占比过高的问题,预计后续金融债发行规模将进一步增加,节奏也会明显加快。

2022年6月后,金融债发行量和净融资额均有明显回升,8月为今年以来最高水平。

9月26日,郑州银行发布《关于发行金融债券获得中国人民银行核准的公告》表示,该行近日收到中国人民银行《准予行政许可决定书》,同意该行在全国银行间债券市场发行不超过100亿元人民币金融债券。

在此之前的几天中,南京银行、苏州银行、杭州银行、张家港行等均发布了获准发行金融债的相关公告。一时间,业内对金融债讨论热度上升。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》,金融债券是指依法在中华人民共和国境内设立的金融机构法人在全国银行间债券市场发行的,按约定还本付息的有价证券。据了解,银行发行的除一般金融债外,还有小微、三农、绿色、双创等特色金融债,以体现对特定领域的专项金融支持。

近年来,银行金融债市场不断扩容,包括国有大行、股份制、城商行、农商行、外资行在内的各类型主体都发行过金融债。

今年下半年以来,金融债活跃度持续提升。中信证券研究部分析指出,2022年6月后,金融债发行量和净融资额均有明显回升,8月分别达到10116亿元和5850亿元,为今年以来最高水平。

东方金诚研究分析认为,8月金融债发行数量继续上涨,发行规模大幅增加,主要系国有大行、股份制银行资金补充节奏加快影响。当月金融债共发行101只、4371.00亿元,环比分别增长9.78%和133.42%,净融资额为2676.70亿元,发行规模及净融资额创年内新高。

谈及银行发行金融债增加的原因,中国银行研究院博士后李晔林表示:“在监管层面下调1年期和5年期LPR、引导银行保持信贷投放稳定增长的背景下,8月末人

## 2022年上半年金融债发行情况

发行情况/券种	商业银行债	商业银行次级债券	保险公司债	证券公司债	券商短期融资券	其他金融机构债	合计
发行只数	73	57	9	164	100	10	413
发行只数同比(%)	43.14	-14.93	-18.18	-10.38	-8.26	-75.61	-10.61
发行只数占比(%)	17.68	13.80	2.18	39.71	24.21	2.42	100.00
发行规模(亿元)	6056.57	5371.50	211.50	3374.65	1804.00	427.00	17245.22
发行规模同比(%)	46.12	27.86	-29.50	-25.63	-31.17	48.49	3.67
发行规模占比(%)	35.12	31.15	1.23	19.57	10.46	2.48	100.00

数据来源:Wind、新世纪评级

民币贷款余额208.28万亿元,恢复同比多增态势。在信贷投放的推动下,资产负债规模增加对商业银行的资本补充能力和效率提出了更高的要求。作为重要的商业银行外源性资本补充工具之一,发行金融债有利于缓解银行的资本补充压力,也为将来银行增加长期稳定资金供应提供了助力。”

光大银行金融市场部宏观研

究员周茂华认为,这主要反映了商业银行融资需求上升。“尤其是对于融资渠道相对窄的部分中小银行,对银行来说,通过发行金融债融入长期限资金,有助于增强中长期贷款投放能力,更好服务实体经济;有助于优化资产负债结构;同时,目前市场流动性保持合理充裕,融资成本相对低,也是一个推动因素。”

从利率方面看,东方金诚研报显示,8月市场流动性较为充裕,金融债发行利率环比下行,发行利差收窄。8月市场流动性较为充裕,资金面延续宽松态势,MLF和LPR利率下调推动资金利率保持低位运行,但中下旬受MLF缩量续作及跨月因素影响,资金利率小幅回升。当月金融债发行加权平均利率为2.81%,环比下降24BP。

## 流动性充足 中小银行竞相布局

市场流动性保持充裕,金融债发行利率低位运行,未来中小银行资本补充发行将提速。

金融债的发行,不但可以为商业银行提供资本补充的资金,还可以为其提供稳定的负债来源。

展望未来金融债市场,业内分析认为市场流动性保持充裕,金融债发行利率低位运行,未来中小银行资本补充发行将提速。

8月22日,中国银行座谈会曾提出,主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维,充分发挥带头和支柱作用,保持贷款总量增长的稳定性;要增加对实体经济贷款投放,进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作;要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。

东方金诚预计,在经济修复和政策发力作用下,叠加LPR下调效用显现,信贷需求将进一步修复,社融数据将继续改善。

9月2日,中国人民银行调查统计司司长阮健弘提出,未来人民

银行将继续营造合理充裕的流动性环境。货币政策要进一步做好跨周期的调节,保持货币信贷平稳、适度增长,保持流动性合理充裕,助力经济发展。

东方金诚认为,财政支出加大对市场流动性形成支撑,同时央行将适时开展公开市场操作以呵护流动性,流动性将保持较为充裕水平。

在社融数据将继续改善,市场流动性保持充裕的背景下,业内认为,金融债发行利率低位运行,未来中小银行资本补充发行将提速。

“从国内经济稳步恢复,实体融资需求回暖;国内部分中小银行融资压力较大,以及市场利率维持相对低位等方面看,预计金融债券发行人旺盛,尤其是部分中小银行相对活跃。”周茂华表示。

在金融债发行主体大军中,以城商行为主的中小银行正成为主力军。记者统计发现,截至9月23日,

商业银行共发行184只债券,其中有70只是城商行发行,占比最高。

面对如此庞大的市场,投资者如何选择投资是关键。

从银行金融债持有人结构方面看,兴业研究在今年年初对银行金融债投资策略分析中指出,银行表内自营的比例在56%,基金、银行理财等资管占比合计44%。

在李晔林看来,一方面,相对于其他可比产品,银行金融债发行主体的信用基础良好。对于投资者而言,相比于同期限的其他企业债券,银行金融债相对投资价值更高。另一方面,银行金融债具有一定的收益优势。“虽然当前的金融债利率处于历史较低区间,但是相比于同期限的城投债、产业债和中期票据等,并没有较大的利差出现,叠加金融债在资本占用、税收等方面存在的优势,仍具有相对投资价值。”

有投资就有风险。李晔林提

示道:“当前,投资银行金融债最需关注的风险仍然是利率风险和流动性风险。随着金融债票息的下降,利率波动带来的影响可能增加。”

二级市场的活跃度也可能对金融债投资者的短期交易需求带来一定限制。”

周茂华也提醒投资者:“由于金融债发行主体资质好,投资银行金融更多是关注市场风险,利率波动风险。”

值得一提的是,9月23日,银保监会发布《中国银保监会关于修改部分行政许可规章的决定》,对银行发债审批事项主要提及两方面:取消募集发行非资本类债券的行政许可,改为应在非资本类债券募集发行后10日内向银保监会或所在地省级派出机构报告;明确了资本类债券发行机制,相关机构可在批准额度内,自主决定具体工具品种、发行时间、批次和规模,机构应于批准后的24个月内完成

发行。

在政策优化之下,未来银行金融债发行的规模和节奏都将进一步提升。

光大证券金融业首席分析师王一峰认为,非资本类金融债发行无需再经过银保监会审批,政策将大幅度提高金融机构发行金融债的审核效率。后续金融债发行将由央行核定额度,实行年度余额上限管理。在金融债框架发行制度落地后,预计将促进银行改变负债结构,改变短期负债占比过高的问题,预计金融债发行规模将进一步增加,节奏也会明显加快。

李晔林也预计:“由于短期内商业银行信贷资本消耗强度无明显减弱,加之巴塞尔协议Ⅲ最终方案的正式实施进入倒计时,我国银行资本监管规则完善、资本监管力度增强的态势将持续,因此将来银行金融债的发行规模有望进一步加大。”

# 助推人民币国际化 银行发力跨境金融

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

近日,人民银行发布的《2022年人民币国际化报告》(以下简称“《报告》”)显示,2021年,银行

代客人民币跨境收付金额合计为36.6万亿元,同比增长29.0%,收付金额创历史新高。

在人民币国际化过程中,商业银行迎来更多机遇,主要体现在中间业务、表内业务扩张及财富管理业务方面。

## 人民币成为全球第四位支付货币

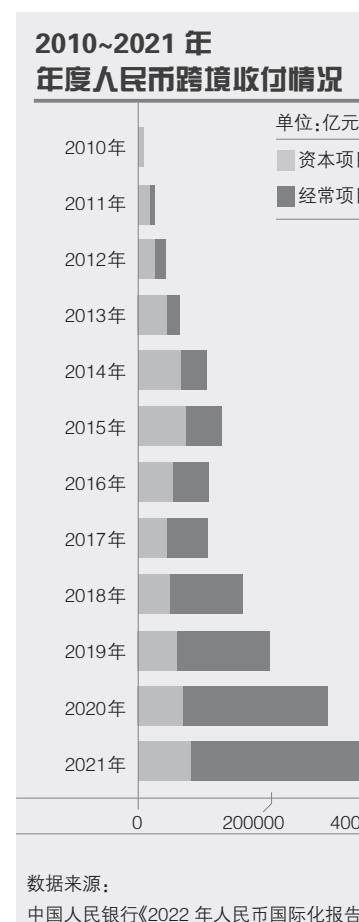
《报告》指出,2021年以来,人民币跨境收付金额在上年高基数的基础上延续增长态势。环球银行金融电信协会(SWIFT)数据显示,人民币国际支付份额于2021年12月提高至2.7%,超过日元成为全球第四位支付货币,2022年1月进一步提升至3.2%,创历史新高。

值得一提的是,今年5月,国际货币基金组织(IMF)执董会完成了五年一次的特别提款权(SDR)定值审查,将人民币权重由10.92%上调至12.28%。据悉,这是2016年人民币“入篮”后首次定值审查。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、副所长徐奇渊指出,根据各项经济金融指标的评估,在此基础上IMF做出人民币加入SDR及权重上调的决定,这对于人民币国际化的进展既是一种事后的认可,同时还将有利于未来进一步提升人民币国际化的水平。“我们应当优先把人民币国际使用的金融基础设施建立起来,例如,完善国债收益率曲线、国债利率期货市场、外汇衍生品市场、报文系统、跨境支付系统等。”他表示。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者,人民币在全球贸易支付结算、全球外汇储备、全球外汇交易、全球人民币投融资方面仍有巨大的发展潜力;同时,

《中国经营报》记者注意到,多家银行推出跨境金融专项活动。受访人士建议,银行还应在科技、人才投入方面发力,增强跨境金融服务的精细化程度。



进一步夯实人民币跨境使用的制度安排,满足实体部门的人民币使用需求,推动高水平金融市场的双向开放,促进人民币在岸、离岸市场良性循环;同时,持续完善本外币一体化的跨境资本流动宏观审慎管理框架,建立健全跨境资本流动监测、评估和预警体系,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

## 跨境金融业务迎机遇

在人民币国际化推进过程中,商业银行的跨境金融业务迎来发展机遇,也成为银行布局重点。

记者从交通银行方面了解到,该行通过对接跨境电商平台、贸易综合服务平台、市场采购平台等,为新业态客户尤其普惠小微外贸企业打通国际贸易新渠道,搭建资金跨境新桥梁。

又如,招商银行重庆分行积极创新特色的汇率避险产品,并为企业开辟专项授信额度,支持企业应对汇率波动风险挑战;在跨境金融服务专项行动中,该行落地了出口退税快贷、信保资金池融资、汇保通、跨境贷等创新业务产品,切实缓解中小微外贸外资企业融资问题。

东亚前海证券研报指出,伴随人民币国际化进程提速,我国商业银行国际业务迎来发展新的发展机会。跨境贸易以人民币计价结算和境外主体积极配置人民币金融资产,利好商业银行中间业务拓展;跨境贸易和对外投资增长以及离岸人民币市场发展利好商业银行表内业务扩张;跨境理财试点正式启动为商业银行财富管理业务带来新机遇。

2022年1月,中国人民银行、国家外汇管理局发布的《关于银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》(以下简称“《通知》”)规定,具备国际结算业务能力的境内银行在经批准的经营范围内,可以直接或通过向境

外银行融出资金等方式间接向境外企业发放一年期以上本外币贷款。

中国工商银行信贷与投资

一步完善?中国银行研究院研究员原晓惠指出,银行还需加大科技、人才投入,增强跨境金融服务的精细化程度。

她表示,全球低利率环境长期持续的背景下,非利息收入将成为银行国际化的重要收入来源。为此,各银行应充分调动集团牌照和机构资源,加快发展财务咨询、投资银行、财富管理等轻资产综合化业务,进一步丰富多元化境外机构收入来源,提升境外机构综合金融服务能力;加大对境外业务的科技与人才投入,对成效较好的金融科技应用试点业务要加大推广力度,如区块链贸易融资平台、人工智能在反洗钱合规工作中的应用等,不断提升境外机构金融服务效率和质量。

在兴业研究外汇研究首席分析师郭嘉沂看来,银行可从三方面发力:鼓励跨境主体以人民币支付结算,以此规避汇率风险,并且助力人民币国际化;跨境贸易与跨境投融资并重,以跨境金融服务支持跨境电商等贸易新业态,支持实体企业利用好境内外两个市场,降低融资成本;重视海外宏观、政策、金融市场研究,助力实体企业管理海外经营的相关风险。

并且,“银行还应积极打造以客户为中心的全球客户经理制度、全球统一授信平台、全球客户分层管理体系等,加强境外机构信息沟通和资源共享水平,提升全球一体化综合服务效率。”原晓惠如是说。