

3月6日晚间，民生银行、长沙银行分别发布公告称，向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上交所受理。

据了解，民生银行拟发行A股可转债募集资金总额不超过人民币500亿元，长沙银行拟发行可转债总额为不超过110亿元。

两家银行均在公告中说明，“扣除发行费用后募集资金将全部用于支持各自的未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充银行核心一级资本。”

在这两家银行发布公告的前一天，中信银行也发布公告称，其向原A股股东配股申请获得上交所受理。中信银行本次配股募集资金总额不超过400亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充本行的核心一级资本，提高该行资本充足率。

近年来，银行普遍面临资本不足的问题，提高资本充足水平意愿强烈，频频以各种方式“补血”，但与此同时，从整体来看，银行业融资仍面临困难。

可转债、配股，多种方式补充核心一级资本

从相关指标中可以看出，民生银行、长沙银行、中信银行这三家银行之所以积极补充资本，是因为它们的资本充足水平虽然满足监管要求，但均低于商业银行平均水平。

根据银保监会数据，截至2022年四季度末，国内商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率为15.17%、12.3%、10.74%，相比三季度末均有所提高，2022年三季度末分别为15.09%、12.21%、10.64%。

银行补充资本的方式主要有4种，上海金融与发展实验室主任曾刚指出，除通过利润留存来补充资本金外，还有股票融资，即通过IPO、增发、配股等方式直接发行普通股，或者发行可转债经历转股期后，可充当核心资本，发行优先股补充其他一级资本；地方政府发行专项债为银行注入资本金；债券融资，银行通过发行永续债或二级资本债，分别补充其他一级资本和二级资本。

民生银行、长沙银行选择的可转债，以及中信银行选择的配股都是银行上市后才能实现的外源性补充资本方式，资金都可用于补充核心一级资本。

可转债是指债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司普通股票的债券，兼具债、股属性，银行发行可转债在投资者完成转股后可以补充核心资本。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出，从投资者角度来看，由于银行可转债

发行主体资质较好，收益率相对较高，同时，目前银行估值低洼，在市场回暖、正股上行时，投资者转股可以获得股价上涨收益，即便在股价下跌时，投资者也可以获得债券保底收益。

至于配股，是上市公司向现有股东发行新股，按现有股东持股比例分配新股，现有股东有优先配股权。

周茂华指出，配股属于股权再融资方式之一，一般来说，配股再融资可以避免公司财务成本增加，现有股东均参与配股，可以避免股东权益被稀释。

不过，他也表示，配股后股价要除权，这就可能导致股价波动存在不确定性，如果参与配售股东不多，可能出现募资不达标，股价下跌；同时，如果部分股东选择放弃配售权，其权益将被稀释，他们可能会选择提前卖出股票等。

据银柿财经不完全统计，截至2023年3月7日，已有4家上市银行发布了拟发行可转债的公告，计划募资总额不超过710亿元；同时，仅中信银行一家银行进行配股。

## 银行资本补充难题

国内商业银行资本补充情况存在结构性问题，截至2022年年末，国有行、股份行、城商行、农商行资本充足率分别为17.76%、13.57%、12.61%、12.37%，国有大行不仅各项指标远高于监管要求，且仍在不断上升，股份行、城商行、农商行等中小银行面临的补充资本的压力较大。

在经济处于下行周期、利差收窄的大背景下，银行盈利水平承压，进而也影响了银行通过利润留存补充资本的能力。

曾刚指出，随着监管部门持续防范化解金融风险，资管新规、金融资产分类规则日趋严格，严监管下银行面临资产风险权重上升、表外业务回表的压力，也进一步加速了资本消耗。

“商业银行规模扩张受到监管资本要求约束，在监管要求抬升和内源留存不足的背景下，银行需积极寻求外源渠道进行资本补充。”西部证券测算，在满足监管底线要求并留有一定资本缓冲空间的前提下，2023年至2025年整体核心一级资本缺口分别约为7800亿元、6100亿元、7800亿元，其他一级资本缺口约为1800亿元、4300亿元、4100亿元。

从外源渠道来看，曾刚指出，随着银行治理监管制度日益完善，股东门槛有所提高，原有部分股东因资质不合格或资金来源不合规等原因面临股权清退，通过引入外

部投资者来增资扩股、补充核心资本的渠道收窄。

在银行的三类资本——核心一级资本、其他一级资本和二级资本中，核心一级资本最为关键。上市融资，则是除内源融资和定向增资以外补充核心一级资本最为常见的方式。

不过，对于上市银行来说，周茂华指出，近年来，部分银行估值下跌、破净，也导致银行股权融资难度加大、补充核心资本的效果有所降低。由于资本对银行抵御风险、经营业务扩张很重要，银行势必加大其他渠道资本补充。

国开证券表示，2023年，预计商业银行永续债和二级资本债仍将是补充资本的主要手段，同时，在新增专项债规模仍不低的背景下，中小银行专项债亦会进一步发挥补充资本的作用。

本文源自银柿财经