

央行票据互换如期开展，助力银行补充资本金

3月29日，中国人民银行开展2022年第三期央行票据互换（CBS）操作，面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构，换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债。主要关注点如下：

第一，2021年商业银行资本充足情况良好，但部分中小银行“补血”压力犹存。根据银保监会披露的数据，2021年，商业银行资本充足率为15.13%，同比上升42个基点。整体上看，当前商业银行通过发行永续债等多渠道补充资本的效果十分明显。但值得注意的是，部分中小银行仍然存在资本充足率偏低的情况，2021年，城商行资本充足率13.08%，农商行资本充足率12.56%。为了帮助实体经济快速走出疫情影响，商业银行在坚持减费让利的背景下，通过“以量补价”发展逻辑提升金融支持力度，并实现利润水平的增长，这对于资本金形成负向压力，不利于相关业务的可持续发展。此外，《政府工作报告》定调金融机构要继续支持实体经济发展，降低实际贷款利率，减少收费，叠加资本金监管趋严，这就要求商业银行要有更加充足的“储备”应对信贷规模增长。基于此，央行今年继续定期开展票据互换操作，对于提高商业银行永续债的市场认可度，支持中小银行多渠道补充资本具有重要意义。

第二，央行票据互换将助力商业银行更好地支持实体经济发展。一是对于发行永续债的商业银行来说，央行通过开展票据互换，为银行永续债进行增信背书，减少其在资本市场进行再融资的压力。充足的资本金可以为商业银行增加信贷投放规模，弥补社

会融资缺口提供保障。在一级市场上，2021 年，共有 63 只商业银行永续债发行，发行规模为 5855 亿元，其中城农商行共发行永续债 50 只，发行规模约 1500 亿元。在二级市场上，2021 年，商业银行永续债成交额共计 3.2 万亿元，同比增长超过 2.5 倍。总体来说，商业银行永续债市场活跃程度显著提升。二是对于持有永续债的商业银行来说，该项资产会计入加权风险资产，从而对资本金产生消耗，通过进行央行票据互换操作，可以将永续债置换成风险权重为零的央票，缓释自身风险水平。进一步地，商业银行可以将此票据作为合格抵押品，通过 MLF 等操作实现二次抵押融资。

第三，央行票据互换工具成果显著，仍存在优化空间。央行票据互换工具自 2019 年创设，截至目前，共开展了 29 期，规模共计 1430 亿元，基本稳定在每月一期，每期操作量 50 亿元，期限 3 个月，费率 0.1%，该项工具的有效性得到了充分证实。得益于此，商业银行服务实体经济能力的提升有了充分保障。2021 年，金融机构各项贷款余额 192.69 万亿元，同比增长 12.8%，工业中长期贷款余额 13.49 万亿元，同比增长 22.6%，人民币普惠金融领域贷款余额 26.52 万亿元，同比增长 23.2%。未来，该项工具可以从以下三个方面进行优化。第一，目前 CBS 交易对手的范围仍然较窄，可以有针对性地逐步放宽投资者范围，降低投资者门槛。第二，现阶段对于进行互换的可接受银行永续债的发行主体仍然存在一定的门槛要求，例如最新季度末资产规模不低于 2000 亿元，对于诸如此类的门槛同样可以进行有序放宽，争取惠及更大范围的中小银行。第三，目前 CBS 操作规模与永续债二级市场交易规模仍存在较大差距，可以通过适当扩大 CBS 操作规模进一步增强商业银行永续债在二级市场的流动性。

（点评人：中国银行研究院 杜阳）

审稿：邵科
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4540

联系人：郑忱阳
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4543

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_39857

