



# 银行业周报：夯实根基 再启程 商业银行资本补 充提速



银行资本依然承压，外源资本补充渠道趋向多元化。2021 年以来监管层面多次鼓励商业银行多渠道补充资本，强调拓展中小银行外源性资本补充渠道。10 月商业银行总资产同比增速为 9.23%，环比升 0.5pct，总资产投放速度加快，风险资产消耗带来资本补充压力，RWA 增速持续快于净利润同比增速，商业银行通过留存收益补充内源性资本承压。其中股份行和区域性银行资本补充压力更大，2021 年 9 月末，股份行、城商行和农商行资本充足率分别为 13.40%、12.96%和 12.46%，远低于大行（16.84%）。2021 年商业银行积极使用外源性资本补充工具“回血”，主要有几个特点：配股方式重出江湖，可转债发行起量，永续债持续活跃。2021 年以来上市银行通过一级资本外部补充工具(除永续债)募集资金合计 1312.11 亿元，其中 IPO、增发、配股和可转债占比分别为 12.22%、30.77%、11.28%和 45.73%，配股方式沉寂 7 年后“重出江湖”，2021 年可转债发行起量，同比增长约 5 倍。永续债发行持续活跃，2021 年 11 月永续债余额为 1.73 万亿元，同比增长 48.04%。

配股方式“重出江湖”，可转债发行热度提升。2020 年 12 月江苏银行实施配股募集资金 148.03 亿元，时隔 7 年后上市银行再次重启配股融资。配股募集资金可直接补充核心一级资本，此外相较于定增、可转债等工具，配股不受市净率限制，可快速募集资金，效果立竿见影。除江苏银行外，宁波银行 11 月 23 日完成配股，募集资金 118.94 亿元。此外 2021 年浙商银行和青岛银行也分别发布配股预案，其中青岛银行配股已经通过证监会审核。可转债层面，相较于 2020 年，2021 年以来可转债发行热度明显

提升，截至 12 月 2 日，已有上海银行、杭州银行、苏州银行和南京银行合计发行 600 亿元可转债。此外民生银行、兴业银行、成都银行和重庆银行陆续发布可转债预案，发行规模合计为 1210 亿元。

永续债持续活跃，二级资本债 11 月发行量大幅提升。永续债具有偿付压力小、发行主体范围广、发行条款更为灵活等优势，自 2019 年创立以来，永续债发行规模快速扩张，有效补充了商业银行其他一级资本，其他一级资本占风险加权资产的比例由 2018 年底的 0.55% 提升至 2021 年 9 月末的 1.46%。国有行和股份行为永续债发行规模主力军，总占比达到 75.47%；从永续债发行利率来看，国有行、股份行和城商行永续债发行利率由低到高分布，截至 2021 年 12 月 2 日，国有行和股份行永续债发行利率区间分别为 4.04%-4.42%、3.85%-4.75%，34 支城商行永续债中 28 支发行利率为 4.80%。二级资本债层面，2021 年以来商业银行二级资本债发行进度显著慢于往年同期，但 8 月和 11 月爆发性地发行了 1400 亿元和 1776.93 亿元，带动 1-11 月累计发行规模至 5164.53 亿元。

### 投资建议

2021 年以来疫情冲击下监管层强调让利实体经济，银行内源性资本补充不足，监管层多次出台政策鼓励商业银行尤其是中小银行拓展多元化外源性资本补充渠道。2021 年以来商业银行积极通过各种渠道进行资本补充“回血”，配股方式重回大众视野，可转债发行热度提升，永续债持续活跃，二级资本债 11 月发行量大幅提升提振全年水平。预期多渠道共同发力



下商业银行资本压力有所缓解，长期来看零售转型以及开拓表外非息业务有助于降低商业银行对资本的依赖。因此，我们建议关注资本实力较强，零售转型成效显著以及非息业务强劲的大行和股份行。

风险提示政策落地不及预期，疫情发展超预期。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30788](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30788)

