

# 二级资本债频遭银行“拒赎”为哪般

## 多家银行拒赎

银行发债不赎现象屡有发生。近日，葫芦岛银行发布公告，对其2018年第一期二级资本债券不行使赎回权。据了解，该二级资本债券的发行总额为10亿元，付息日为8月28日，葫芦岛银行表示，未赎回债券利率为6.2%，存续期内固定不变。

据了解，二级资本债的发行主要用于补充商业银行二级资本，一般期限为10年，在第5年末发行人有权提前赎回，到期赎回之时大多数银行都会选择全部赎回。

不过，近年来，银行发债后暂不赎回的案例也屡见不鲜。8月14日，北京商报记者梳理发现，除葫芦岛银行外，开年至今，山西平遥农商行、山西榆次农商行、湖北十堰农商行、湖北孝感农商行、营口银行、烟台农商行等银行也选择不行使二级资本债的赎回选择权，仍按照原有债券利率付息。

对于暂不赎回二级资本债的原因，上述某农商行相关负责人回应，选择不行使二级资本债的赎回选择权主要是当地监管局出于对该行资本充足率的考量，暂未批复同意该行赎回二级资本。

“银行暂不赎回二级资本债可能与中小银行整体经营情况不符合赎回基本条件有关”，中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英认为，但也可能是为了保证银行资本充足率符合监管的要求，为未来可能出现的不良贷款做准备。

资深金融监管政策专家周毅钦表示，银



作为资本补充的重要工具，二级资本债深受银行青睐，不过，近年来，银行发债后暂不赎回的案例也屡见不鲜。8月14日，北京商报记者梳理发现，开年以来，已有葫芦岛银行、山西平遥农商行、湖北十堰农商行、营口银行、烟台农商行等多家银行相继选择不行使二级资本债的赎回选择权。不过，暂不赎回并不意味着永不赎回，亦有九江银行、安徽太和农商行在决定暂不赎回二级资本债不久后，又选择行使赎回选择权。在分析人士看来，银行暂不赎回二级资本债主要是出于资本补充的考量，预计未来部分商业银行延期赎回的情况仍会增加，主要是面对不确定性，银行需补充二级资本以应对风险。

行暂不赎回二级资本债可能有多种原因，包括财务困难、不利的市场条件、策略性决策等，但最关键的是赎回可能导致资本无法及时补充而面临监管压力。

## 权宜之计

不过，暂不赎回二级资本债并不意味着一直不赎回。北京商报记者注意到，此前九江银行选择对2018年第一期二级资本债券不行使赎回选择权，但仅在两日后，该行又发布更正说明，决定行使15亿元二级资本债的赎回选择权。此外，2018年第二期二级资本债券该行也如期赎回。

安徽太和农商行也有相似举措，在决定不行使2018年第一期二级资本债券赎回权后，该行在次月便选择赎回1亿元二级资本债。对于此前不赎回二级资本债的原因，该行

在公告中提及，行使赎回权发行人需满足使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于监管资本要求，但根据实际情况，该行决定不行使债券赎回权。

为何多家银行选择暂不赎回二级资本债不久后又进行赎回？王红英认为，银行此前不赎回二级资本债，主要是基于经营可持续发展、符合监管相关要求的考量，但是由于发债不赎对银行债券发行和信用会带来一定影响，因此在整体经营符合赎回条件后，一般中小银行都会选择赎回二级资本债，以保持自身发债的评级和信用。

暂不赎回或只是银行的权宜之计，前述农商行的相关负责人透露，二级资本债的期限通常为10年，发行人在第5年末可以选择行

权赎回，也可以选择不行权不赎回，若第5年末不赎回，第10年到期会如期兑付按时付息。

## 延赎持续？

中小银行选择暂不赎回二级资本债主要是出于资本补充的考量，不过二级资本债暂不赎回也存在一定的代价。根据《商业银行资本管理办法（试行）》规定，商业银行发行的二级资本工具有确定到期日的，该二级资本工具在距到期前最后5年，可计入二级资本的金额，应当按100%、80%、60%、40%、20%的比例逐年减计。

“目前银行二级资本债主流发行期限为‘5+5’，在第二个五年，可计入二级资本的金额每年衰减20%。换句话说，相当于高成本吸收了负债，在资金成本不断下探的当下相当不划算。”周毅钦说道。

此外，二级资本债暂不赎回还可能面临发债银行继续支付利息、信用评级下调、市场信心下降以及资本成本上升的风险。周毅钦进一步分析指出，二级资本债暂不赎回，发行人通常仍需继续支付持有者的利息，不支付利息不视为违约，一旦不支付可能会立即引起评级下调。而如果发行人未能按时赎回二级资本债，信用评级机构可能会将其信用评级下调，这将对发行人的融资能力和债务成本产生负面影响。此外，未能按时赎回二级资本债可能导致市场对发行人的信心下降，使得投资者对其财务状况和未来偿付能力产生担忧。另外，未能赎回二级资本债还可能影响发行人的信誉，导致未来发行债务时需要支付更高的利率，增加债务的资本成本。

出于补充二级资本的需要，银行对于二级资本债的发行仍较为青睐，据东方财富Choice数据统计，年内已有中国银行、农业银行、天津银行、张家口银行、湖州吴兴农商行、宁波余姚农商行、浙江开化农商行等35家银行发行二级资本债。

“在监管趋严的背景下，银行整体运营越来越规范，从资本结构来看，二级资本债发行还有较大的增长趋势”，王红英认为，对于投资者而言，在整体利率下行的趋势下，二级资本债收益相对较高，值得投资，但与此同时，未来部分商业银行延期赎回的情况也会随之增加，主要是面对不确定性，银行要做好补充二级资本以应对风险的准备，投资者仍需保持风险意识，持续关注投资发债行的财务状况。

北京商报记者 李海颜

## 聚焦 FOCUS

# 注销数量同比增超320% 私募强监管来袭

多家私募遭中基协点名。8月14日，北京商报记者关注到，近日中基协发文表示，将注销北京泽盈投资有限公司等3家机构私募基金管理人登记。8月至今，中基协、各地证监局亦对多家私募处分或开出罚单。年初以来，强监管信号凸显，截至8月14日，共有2055家私募被注销，其中，中基协对1616家私募进行注销，占比达78%，这一数据更同比增超320%。有业内人士表示，私募注销数量大增反映出监管部门对于私募行业的规范管理态势明显增强。上述背景下，私募还应加强合规管理、风险管理以避免被市场淘汰。

## 多家私募受处分

近日，中基协发文表示，北京泽盈投资有限公司、中农宝来（北京）股权投资基金管理有限公司、北京惠申华晟投资基金管理有限公司达到公示期满3个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的注销条件。中基协将注销该3家机构私募基金管理人登记，并将上述情形录入资本市场诚信档案数据库。已注销机构不再具有私募基金管理人资格，不得再以私募基金名义展业。

除因失联被注销外，近日亦有多家私募遭中基协点名。8月11日，中基协指出上海鑫焯投资管理有限公司（以下简称“上海鑫焯”）、华物（北京）投资管理有限公司、南京安赐投资管理有限公司3家私募存在的违规问题。其中，上海鑫焯更因未尽谨慎勤勉职责、未披露影响投资者权益的重大事项等问题遭中基协公开谴责，并暂停受理私募产品备案6个月。

而仅1周前的8月4日，另有3份纪律处分决定书直指上海源实资产管理有限公司、北京嘉富诚资本管理有限公司（以下简称“嘉富诚资本”）以及北京嘉富诚资产管理有限公司存在的问题。其中，嘉富诚资本因存在向非合格投资者募集资产、未及时申请私募基金产品备案，被公开谴责并暂停受理私募产品备案3个月。

除中基协严控私募行业机构问题外，各地证监局也在8月向多家私募开

具罚单，相关机构的多位高管也难逃其责。8月7日，深圳市前海夷吾资产管理有限公司、杭州德道资产管理有限公司收到罚单，因在私募业务存在多项违规，公司及总经理纷纷受罚。此外，也有私募大庆望科产业基金管理有限公司董事长遭监管出具警示函。

整体来看，私募受罚较多与未尽审慎勤勉、恪尽职守义务有关。私募未合规运作也成一大原因，例如未申请私募基金产品备案、未履行风险管理职责、未向投资者披露重大事项等。此外，私募业务存在的不当行为也会被监管关注，例如内幕交易、非公司员工参与交易等。

## 强监管信号凸显

从机构注销数据来看，年初至今中基协已对私募开启强监管模式，行业“洗牌”加速。中基协官网显示，2023年以来共有2055家私募遭注销，其中，主动注销、依公告注销的私募数量分别为403家、36家，而其余1616家均被中基协注销，同比大幅增长328.65%。在年内注销机构总量中的占比也高达78%。相比之下，2022年同期有1208家私募注销，其中仅377家被中基协注销。

IPG中国首席经济学家柏文喜指出，私募注销数量同比大增的原因可能是多方面的。一方面，一些私募可能面临资金压力或无法达到预期收益，选择注销。另一方面，对于一些涉嫌违法违

规或不具备经营展业条件的私募基金管理人，监管机构加大了审查力度，迫使问题私募退场。总而言之，私募注销数量大增可能体现出监管部门对于私募行业规范管理态势的增强。

正如柏文喜所言，2023年来，强监管信号逐步凸显，私募行业规则更迎来全面补充及升级。2023年2月24日，中基协发布《私募投资基金登记备案办法》及配套指引，并于5月1日起施行，其中明确私募基金管理人存在主动申请注销、登记后12个月内未备案自主发行的私募基金、依法解散、破产等情形之一的，协会将注销其私募基金管理人登记并予以公示。

7月14日，中基协发布《中国证券投资基金业协会自律检查规则》《私募基金管理人失联处理指引》。其中，《私募基金管理人失联处理指引》进一步明确私募失联标准，完善私募失联处理程序。

在柏文喜看来，监管趋严可以提高私募行业整体风险防控能力，规范市场秩序，增强行业的透明度和可信度，更有助于促进合规经营，提升私募基金的专业水平和服务质量，对私募行业发展具有重要意义。

另有市场分析人士指出，在监管要求趋严、一系列监管规定出炉的背景下，私募需要加强合规管理、规范经营行为，提高投资者保护意识，增强风险管理能力，注重信息披露水平，以确保自身合规运营，避免被市场淘汰。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

# 信息平台搭建火热 安责险数据壁垒待破

安全生产责任保险（以下简称“安责险”）信息化平台搭建工作正如火如荼开展。8月14日，北京商报记者了解到，宿州市安责险信息化管理平台近日开始上线试运行。值得关注的是，不止宿州市，年内各地纷纷上线安责险信息化管理平台，旨在打通政府监管、保险机构、生产经营单位等多方的用户数据壁垒。

整体而言，安责险信息化平台的功能主要有面向行业管理部门的行业管理功能、保险机构及企业的保险业务管理功能和面向第三方服务机构与专家的风控服务功能。北京商报记者梳理发现，年内各地纷纷上线安责险信息平台，一般而言，这一平台面向具备安责险承保资质的保险机构和各辖区内所有生产经营单位开放。

近日，宿州市应急管理局打造的“宿州市安全生产责任保险信息化管理平台”正式上线试运行。该平台可以为各方建立安责险信息共享渠道，一站式解决安责险工作监督管理、规范事故预防、统计分析、安全生产事故保险保障等方面难题。

除此之外，据青海省应急管理厅6月发布的信息显示，青海省应急厅研究开发了青海省安责险信息化管理平台。该平台将对各地区、各行业领域安责险业务数据进行汇集管理、统计分析，与各行业主管部门及具有安全生产监督管理职责的相关单位实现数据共享等。

此外，经过为期两年的建设，福州城市安全风险管控信息平台搭建于今年年初已经完成，“安责险”等功能模块也于3月正式上线。

随着社会面的安全事故频发，可以为安全生产安全保驾护航的安责险进一步被重视，而各地上线安责险信息平台，旨在以平台建设为突破口加速推进安责险。不可忽视的是，从该险种的发展进程来看，保险公司尤其是中小保险公司参与安责险的积极性不高的一大原因是，苦于缺乏安责险的经验数据。

基于此，在北京浩博法律咨询服务公司及险律科技（北京）有限公司创始人崔春霞看来，建立信息化平台，可以有效搜集整合各个相关高危行业和领域的事故数据，积累经验数据模型；另外也可以破除保险公司之间的信息孤岛，打破信息壁垒，做到数据信息共享。

有业内人士也指出，具体而言，政府管理部门可以通过信息化平台获取生产企业风险

数据和保险公司服务数据，掌握辖区内的安责险投保情况、企业风险情况及保险机构服务情况等，为政府应急管理、综合监管以及行业风险研判提供数据支持，提高行业安全监管效率。同时，安责险信息化平台的保险业务管理功能也可以提高保险机构的服务效率，实现安责险痕迹化管理。

平台接上线，如何利用好这一信息平台，对推进安责险工作产生新的赋能，成为保险机构的一大课题。

在崔春霞看来，保险公司应充分利用信息化平台，提高展业效率、做好精算模型测算、打造事故预防服务的能力和水平等。崔春霞举例表示，承保、理赔各种信息共享，有助于保险公司对安责险精算模型的精准测算和定价，也有利于保险公司根据企业的安全管理水平，给出个性化的保费费率。因此，保险机构可以利用平台的共享数据，做好精算模型测算。

保险公司还可以借助信息化平台实现降本增效。由于安责险信息化平台整合了第三方能够提供事故预防服务的服务商的信息，在崔春霞看来，这方便了承保安责险的保险公司选择整合合适的服务商，向被保险人提供事故预防服务；同时由于资源相对集中，也有利于降低第三方服务的成本，提升中小保险公司参与安责险运营的积极性。

近年来，和信息平台一同落地的还有安责险相关政策，这带动了社会面上各类经营主体安全意识的提升，也使得安责险发展步伐不断加快。数据显示，2022年，我国安责险累计为429万家企业提供风险保障14.7万亿元。基于此，在业内人士看来，保险机构除了需要以平台建设为突破口加速推进安责险外，还需要结合发展痛点总结经验数据模型，制定合理且可持续的保险费率机制等。

“目前安责险另外的一大痛点在于，涉及的行业非常丰富，每个行业又有风险发生和风险控制的独特规律。单个保险公司不可能掌握了解每个高危行业的规律和数据，因此就可以化整为零，单个保险公司可以立足自身的历史经验和资源，重点摸索总结所擅长领域的风险发生规律，总结经验数据模型，以便制定既不加重生产企业的经济负担，又符合保险公司利益的保险费率，实现多方共赢。”崔春霞表示。

北京商报记者 陈婷婷 胡永新