银行发债集体“踩刹车”



近期，6家覆盖国有大行、股份行、地方银行的机构集中推迟合计约780亿元金融债发行，低净息差环境下银行精细化管控融资成本的经营特征进一步凸显。

本报综合报道 近期，多家银行选择推迟发债。据不完全统计，已有中国工商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、郑州银行、湖北银行、江苏张家港农村商业银行等6家银行发布公告，推迟原定11月发行的金融债券或无固定期限资本债券，涉及计划发行规模合计约780亿元（不含超额增发部分）。

这是史无前例的金融债券推迟发行潮。据分析，推迟发行的直接触发因素是近期债市调整，金融债收益率显著上行、付息成本抬升，商业银行选择暂停发债以等待更好的发行窗口。但从更深一层看，这是净息差低位、扩表放缓背景下商业银行精细化管理的必然选择。

那么，站在银行的角度来看，债券推迟发行对银行有何影响？

多机构集中推迟发债

从公告披露的时间线看，本轮推迟发债自11月初延续至11月中下旬，覆盖国有大行、股份行、城商行、农商行等多类型银行机构。此前，多家银行集中推迟发债的情况并不多见。

最早选择推迟的是工商银行。该行10月29日在中国货币网、银行间市场清算所披露发行文件，原定于11月3日簿记发行200亿元无固定期限资本债券，随后决定推迟发行。

进入11月中旬，随着债市波动加大，推迟发债的银行越来越多。11月13日，浦发银行公告称，原拟于11月13日簿记发行基本发行规模200亿元、超额增发不超过100亿元的“2026年第一期无固定期限资本债券”，因发行计划调整推迟发行；同日，江苏张家港农商行公告推迟原定于11月16日发行的10亿元普通金融债券。

11月16日至18日，郑州银行、兴业银行、湖北银行也相继发布推迟公告。郑州银行原拟于11月17日簿记发行不超过100亿元的“2026年第一期金融债券”；兴业银行原拟于11月18日发行250亿元金融债券；湖北银行原拟于11月19日簿记发行20亿元“2026年绿色金融债券”。

在上述公告中，各家银行给出的推迟理由高度一致，即“因本行发行计划调整，经与簿记管理人协商一致，决定推迟本期债券发行，后续将根据市场情况重新制定发行计划”。

据统计，商业银行近20天推迟发债规模已接近过去20年的总和。2026年10月之前的20年商业银行金融债券推迟发行只数为20只，合计规模约907亿元。

此外，还有银行直接取消了债券发行计划。近期，东莞农商行综合考虑近期市场情况及该行负债规划，决定取消发行额度不超过20亿元的“东莞农村商业银行股份有限公司2026年第一期金融债券”。

复旦发展研究院助理研究员、复旦平安宏观经济研究中心主任助理石烁表示，近期部分银行推迟发债，说明在全年资本补充债券发行规模充足的大背景下，发债节奏开始有序调节。

精细化管控融资成本

“由债券市场风险事件导致一级市场发行取消的案例比较常见，比如2020年10月永煤违约时、2022年四季度债市调整时。”北京地区某私募债券投资人士表示。

据统计，上述两个风险事件冲击后，一个月内信用债推迟发行规模均超600亿元，同期商业银行二级资本债、永续债收益率上行幅度达到20至40个基点，但2020年10月、2022年四季度推迟发行的金融债仅分别为2只（10亿元）、3只（90亿元）。

此次二永债收益率仅上行约8个基点，但商业银行金融债推迟发行规模合计约780亿元。这一重大变化因何发生？

一个原因在于商业银行资产增速显著放缓。过去商业银行资产增速普遍在10%以上，核心矛盾是缺负债、缺资本，即便利率高一点，也不得不通过金融债筹集资金；如今资产增速降至6%，核心矛盾已转为缺资产，而非缺负债。

“资产增长较慢主要因为市场需求不足，而不是银行不愿意放贷。”某股份行资产负债部人士表示。

以工商银行为例，截至2026年三季度末，该行总资产相比去年底增长6.7%，而同期负债增速为7.1%，后者增速高于前者，为该行暂缓永续债发行提供了空间。

“银行扩表明显放缓，资本消耗放慢，补充紧迫性下降，加上资本指标仍有缓冲，银行暂停发行从而等待更好的发行时机窗口。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示。

据统计，目前推迟发行金融债券的，有两只是永续债，其主要用于补充商业银行其他一级资本；剩余为普通金融债、专项金融债，其主要用于补充负债。

另一个原因则在于，净息差处于低位，商业银行需通过各种精细化管理手段维持净利润的稳定。

同花顺iFinD数据显示，过去净息差长期维持在2%以上，商业银行营收和净利润也持续增长，但2022年以来净息差由2%左右快速回落至目前的1.4%，商业银行利息净收入持续下降。

为稳住净利润，商业银行多方施策，压降费用就是其中之一，业内谓之“精细化管理”。

例如，兴业银行采取“挣一块省一毛”的策略。2025年4月，兴业银行行长吕家进在该行业绩会上表示，现在商业银行的钱既要“一块一块地挣，也要一毛一毛地省”。以兴业银行此次推迟发行的“26兴业银行债01”为例，此举预计将省下一年约800万元的付息成本，接近该行2024年净利润增量的十分之一。财报数据显示，2024年兴业银行实现归母净利润772.1亿元，相比上年增长0.9亿元。

“现在能省一点是一点。”前述股份行资产负债部人士表示，“以前我们总分行之间员工交流半年、一年，员工一般住酒店，但现在为了节省成本，改成了在当地租房。”

短期调整不影响刚性需求

石烁指出，永续债发行后移主要影响资本补充安排，普通金融债发行后移主要影响负债管理。

“在当前债市收益率上行阶段，银行主动推迟发行永续债，有利于等待更有利的融资窗口，降低长期资本成本。对于资本充足、扩表放缓的银行，短期影响有限；不过，若延期时间过长，可能影响资本工具接续和风险加权资产扩张，制约信贷投放。”石烁表示，“对于普通金融债，银行可根据资金需求和市场利率变化，主动调整融资时点，避免在高成本阶段锁定长期负债成本。但若资金需求回升或延期持续，可能增加替代融资成本和期限错配压力。”

值得关注的是，从行业来看，供给端的短期节奏变化，并未改变银行补充资本的刚性需求。

据同花顺iFinD统计数据，截至11月18日，年内商业银行发行二级资本债和永续债共计约2.07万亿元，较去年同期增长42.9%，发行总量已超过去年全年。

浙商证券固收研究团队指出，2026年二永债发行规模、净融资规模均显著大增，双双创下历史新高。2027年，预估商业银行二永债供给规模约在1.7万亿元到2万亿元之间，全年净融资规模约6000亿元到9000亿元。

“本轮收益率上行的性质是流动性冲击下的估值重定价，而非无风险利率系统性抬升。主要系银行债信用利差被压缩至历史极低分位，市场对边际利空敏感。”东方金诚金融业务部执行总监李柯莹表示，“展望后续，若资金面重回宽松、配置需求回暖，收益率有望阶段性企稳。银行资本补充需求仍存，二永债波动或继续大于普通金融债，发行节奏会随利率窗口灵活调整。”

“总体而言，当前发行后移是银行增强资产负债管理主动性的表现，其实际影响取决于资本储备、流动性状况及后续市场走势，市场应对银行融资能力和主流态势保持稳健乐观态度。”石烁表示。

本轮多家银行集中推迟发行金融债、永续债，是低净息差环境下商业银行融资成本精细化管理的标志性体现。与此前债市风险冲击被动停发不同，本次二永债收益率仅上行8个基点，全行业就主动调整发行节奏，背后是银行资产增速放缓后，资本补充紧迫性下降，经营逻辑从“优先保规模扩张”转向“全力控付息成本”。单只数百亿元规模的债券延后发行，就能省下每年近千万元级别的利息支出，这对当前净利润增速仅零点几个百分点的银行而言，是实打实的利润贡献。后续随着资金面重回宽松、配置需求回暖，银行将根据市场窗口灵活重启发行，短期节奏调整并不会改变全行业资本补充的刚性需求，全年二永债供给仍将保持稳健态势。


四川省唯品富邦消费金融有限公司与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告（唯品富邦消费金融2026年第11期）
债权转让通知书
拍卖公告
北京中商华恒国际拍卖有限公司拍卖公告
杭银消费金融股份有限公司与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告
拍卖公告
本版广告为信息刊出，不作为签订合同及交易证据或凭证

关 注

赣榆农商银行 多维发力做实贷后管理

今年以来，江苏赣榆农商银行立足自身业务实际，借力大数据、人工智能技术推进贷后管理数字化转型，搭建贷后风险预警模块，从系统、数据、督查三个维度协同发力，持续完善贷后管理工作体系，推动信贷风险管控从传统人工处置向数字化智能防控转变，不断夯实信贷业务稳健运行的根基。

织密系统“防护网”，筑牢智能风控底座

该行充分挖掘信贷管理系统潜能，依托贷后风险预警模块，实现信贷业务全流程数字化、智能化动态监测。充分发挥系统自动识别、自动预警的机防机控效能，按照风险等级制定差异化处置策略，分级分类落实风险防范举措。灵活运用内置的客户风险度、风险传导两类模型，精准描摹客户经营全貌与风险态势，自动生成风险研判报告，把技术工具转化为贷后管理的硬核支撑，为信贷风险早识别、早研判提供坚实的系统保障。

夯实数据“压舱石”，打通信息研判链路

该行从严规范数据录入管理，压实各岗位数据录入与维护责任，健全分级负责、流程管控的数据管理机制，保障系统留存资料真实完整。拓宽数据获取渠道，统筹用好内外部两类信息资源：对接外部多类信息平台，广泛归集企业经营、涉诉失信、税务舆情等多维度信息；深挖行内业务沉淀数据，结合客户经理实地采集信息、账户交易、代发代扣等业务数据，构建多元立体的数据信息池。通过内外数据交叉印证，过滤无效预警信息，提升风险信号精准度，切实减轻一线工作负担，提升贷后管理工作质效。

用好督查“利剑”，闭环处置风险隐患

该行牢固树立全面风险管控理念，构建多部门协同督查机制。联动信贷管理、内部审计、法律合规等条线，依托多方公开信息渠道，对贷款资金流向、实际用途等方面开展交叉核验。紧盯各类风险苗头，灵活组织常规检查、专项督查与突击检查，坚持预警与处置同步推进，保持风险监管高压态势，以督导检查倒逼管理责任落地，推动贷后各项工作做细、做实、做到位。 （通讯员 徐允斌）

动 态

海门农商银行 启动青年员工柜面技能常态化练兵工作



近期，江苏海门农商银行组织开展青年员工技能提升培训交流会，通过方案解读、经验分享、实操带教、交流研讨等方式，全面启动常态化技能练兵工作。

近年来，海门农商银行始终将青年员工技能培养作为运营能力建设的重要抓手，坚持常态化练兵不松懈，通过定期集中集训、阶段交流复盘、骨干实操带教等多元形式，稳步提升青年员工整体业务功底与服务效能。

培训会上，运营管理部门负责人详细解读全行青年员工技能提升培养方案，明确课程体系、日常训练要求及阶段性考核标准，帮助参训学员清晰把握训练重点与成长节奏。同时，公布技能授课导师团队配置与每周课程安排，建立“导师带练、定点答疑、阶段跟进”培养机制，确保日常训练有指导、难点问题有破解、能力提升有跟踪。

青年业务骨干蔡雨萱结合自身从新员工逐步成长为技能集训骨干的真实经历，围绕日常练习节奏把控、操作提速技巧、常见动作误区等内容，将积累的实操经验与应对方法逐一拆解分享。分享内容贴近实际、干货满满，让在场新员工深受启发。

交流研讨环节，参训员工逐一梳理个人技能短板，主动说明需补强项目，直面差距、坦诚交流。针对学员普遍存在的操作提速难、动作不标准、节奏不稳定、计数不同频等共性问题，现场导师逐一答疑解惑，开展全套标准化动作示范。从点钞手势、发力方式，到百张录入节奏、小键盘操作规范，导师手把手纠正不规范动作，统一技能训练标准，并为每位学员制定阶段性练习目标，细化每周训练任务，明确阶段达标要求，让后续训练方向清、目标明、成效明。

本次培训交流会既是一次集中技能教学活动，更是该行对常态化技能练兵的再动员、再部署。通过方案解读、经验传导、自我剖析、实操带教等，该行全面摸清青年员工技能底数，理清后续培养路径，有效推动青年员工从“要我练”向“我要练”转变。参训员工纷纷表示，此次培训内容务实、针对性强，既看清了自身差距，也掌握了科学的练习方法，收获颇丰。

海门农商银行表示，将持续依托导师授课机制抓实日常技能辅导，跟进阶段目标完成情况，提升质效，引导全体青年员工勤学苦练、补齐短板，扎扎实实练强柜面基本功，全面提升柜面服务效率与服务品质，为运营高质量发展注入青春动能。 （通讯员 王晶艳）

南通农商银行崇川开发区支行 携手社区开展敬老系列活动



近期，江苏南通农商银行崇川开发区支行联合当地海洪社区、联合村社区、郭里园社区开展银社共建敬老系列活动，把暖心服务与真挚祝福送到老年居民身边，以社区场景实践擦亮城区特色支行服务品牌。

在海洪社区，一场艾草锤手工体验活动温情开展。现场艾草清香四溢，老人们在工作人员引导下填装艾草、缠绕棉线、固定手柄，亲手制作养生艾草锤。大家一边动手创作，一边闲话家常，在轻松愉悦的体验中感悟传统养生文化，收获一份实用的健康好物。

联合村社区长者趣味运动会欢乐启幕。活动贴合老年人身体特点，设置门槛低、安全性高的趣味项目。老人们兴致高昂、踊跃参与，现场加油声与欢笑声此起彼伏。大家在运动中舒展筋骨、乐享时光，充分展现出积极乐观的精神风貌。

郭里园社区内，重阳糕派送活动温情开启。一块块软糯香甜的重阳糕，承载着“久久安康”的美好寓意。支行工作人员将糕点逐一送到老年居民手中，为他们送上节日问候，传递浓浓暖意。

活动现场，该行工作人员同步开展金融知识宣讲。一方面，聚焦老年群体，普及养老诈骗防范知识，细致讲解电信诈骗、虚假理财等常见套路，手把手帮助长者守好“养老钱袋子”；另一方面，立足老年客户资金规划需求，用通俗易懂的语言推介相关储蓄及理财产品，耐心解答客户在资金存放、资产配置等方面的疑问，引导老年朋友树立理性稳健的财富管理理念。

此次活动是该行深耕社区、做实适老服务、推进城区特色支行创建的生动实践，搭建起银行与社区、居民之间的连心桥。 （通讯员 周晓蓉）