

银行密集赎回高息优先股 机构资管配置遭遇“平替”难题

证券时报记者 谢忠翔

在低利率市场环境下,更多上市银行加入了赎回优先股的阵营。近日,招商银行公告,拟于今年4月15日赎回275亿元优先股“招银优1”,这是年内继光大银行、平安银行之后,第三家宣布赎回优先股的上市银行。证券时报记者注意到,去年以来伴随

二级资本债、永续债等资本工具新发行利率进一步走低,越来越多的银行选择主动赎回存量高息优先股。去年有9家银行合计赎回超1000亿境内、境外优先股,存量市场规模进一步缩小。

对此,人士表示,此举系商业银行“赎回发新”以优化资本结构、降低财务成本的现实选择。

1 3家银行将赎回825亿元

日前,招商银行发布公告称,拟于2026年4月15日全额赎回境内优先股“招银优1”,赎回规模达275亿元。赎回价格为票面金额加当期应计股息,资金全部来源于公司自有资金。该笔于2017年12月发行的优先股,票面股息率达3.62%。

3月9日,平安银行“平银优1”停止交易,随后该行将该笔200亿元优先股完成赎回后摘牌。今年2月11日,光大银行350亿元优先股“光大优3”已完成赎回及摘牌。也就是说,今年上述三家银行预计赎回共825亿元优先股。

据证券时报记者统计,2025年以来,已有2家国有大行、4家股份行和6家城商行赎回优先股,包括境内优先股9期共1668亿元、2期境外美元优先股57.2亿美

元,远超此前数年的赎回期数和金额规模。在2025年以前,仅有少数银行主动赎回部分优先股。

事实上,作为银行首批资本工具,银行优先股早在2014年10月就开始试点发行,用于补充银行其他一级资本,是当时商业银行唯一的其他一级资本工具,以提高商业银行的信贷投放能力。

直至2019年,无固定期限资本债券推出之后,上市银行可选的资本补充工具进一步丰富,随后银行优先股发行几乎停滞,规模逐步萎缩。

证券时报记者根据Wind数据统计,除去已赎回和计划赎回的上述10期境内优先股,截至目前存量银行优先股缩减至19只,合计规模从去年末的6453.5亿元,降至5628.5亿元。

2 利率下行提升赎回动力

上市银行集体赎回优先股的背后,是银行主动优化资本结构、降低财务负担的重要考量。

与普通股不同,优先股兼具股权与债权属性,属于“类股、类债”品种。目前,国内商业银行优先股均采用非公开发行方式,票面股息率主要分为固定股息率和浮动股息率两类。

截至目前,存量的19只优先股均采用“基准利率+固定溢价”的浮动利率模式,当前股息率普遍在3.02%~4.56%之间。相比之下,2025年银行永续债全年平均票面利率为2.43%,融资成本明显低于优先股。

华源证券固收首席分析师廖志明表示,银行优先股通常没有到期日,但大多设有赎回条款,规定发行满5年后,银行有权选择赎回。这一安排为银行资本管理提供了灵活性,使其在资本充足、融资成本下行时,能够赎回高成本

优先股,并以更低成本的资本工具进行替换。

“在利率下行环境中,银行主动赎回优先股的动力较强。其中,固定溢价较高的优先股,因其未来付息成本较高,银行赎回旧券、重新进行低息融资的意愿更加强烈。”廖志明表示,预计未来大部分银行将主动赎回存量优先股。

邮储银行研究员姜飞鹏表示,监管部门鼓励银行提升资本质量,优先股虽属其他一级资本,但其高股息率对净利润形成持续压力。

姜飞鹏分析,赎回优先股后,银行可释放资本占用,提升资本充足率和使用效率。一方面,银行资本工具结构更趋标准化、低成本化,有助于增强抗风险能力与监管合规性;另一方面利息支出下降直接增厚净利润,缓解盈利压力,也为未来信贷投放与服务实体经济提供了更稳健的资本基础。

近一年上市银行赎回优先股概况				
银行	赎回时间	发行时间	赎回规模	票面股息率
招商银行	2026/4/15	2017/12/1	275亿元人民币	3.62%
平安银行	2026/3/9	2016/3/1	200亿元人民币	4.37%
光大银行	2026/2/11	2019/7/15	350亿元人民币	3.77%
长沙银行	2025/12/25	2019/12/25	60亿人民币	3.84%
南京银行	2025/12/23	2015/12/23	49亿人民币	4.86%
上海银行	2025/12/19	2017/12/1	200亿人民币	4.02%
北京银行	2025/12/11	2015/12/11	49亿人民币	4.67%
杭州银行	2025/12/15	2017/12/15	100亿人民币	4.00%
宁波银行	2025/11/10	2018/11/7	100亿人民币	4.50%
工商银行	2025/9/24	2020/9/23	29亿美元	3.58%
兴业银行	2025/7/1	2014年12月	4.23%	
		2015年6月	3.70%	
		2019年4月	4.05%	

数据来源:上市公司公告、Wind 谢忠翔/制表

3 理财权益投资难寻“平替”

优先股作为可获取票息收益的权益类资产,是目前公募基金、银行理财、保险资金等资管机构的重要配置品种之一。但未来随着存量优先股规模持续萎缩,叠加票息收益进一步下行,市场将难以找到“平替”资产。

事实上,存续银行优先股的发行主体均为上市银行,信用资质整体较好,部分银行优先股具有较高的固定息差,票息优势显著,目前供给相对稀缺,而且股息具有免征所得税的优势,因此整体配置价值突出。

证券时报记者注意到,目前仍有工银理财等机构,发行多款以优先股策略为主的理财产品。以工银理财为例,当前该公司相关存量产品多达31款,其中2026年以来新发9款产品。上述产品均为混合类产品,但风险等级仅为R2级(中低风险)。以某款产品为例,该产品持有优先股等权益资产占比高达46.7%,以及部分非标资产和存款、存单,近一年年化收益率达2.58%。

不过,受访人士也提醒,当前对银行优先股投资,应在充分考虑“赎回风险”前提下采取防御型策略。廖志明表示,部分固定溢价较高的优先股容易因提前赎回出现“价值毁灭”。固定溢价较低的优先股,银行主动赎回的动力也相对有限,安全性更高。

廖志明建议,优先选择固定溢价较低、信用资质优异的标的,降低赎回风险的同时,获取稳定的股息收益。

此外,从权益投资转型角度看,部分理财公司投资经理认为,应通过多资产配置和丰富投资策略来实现收益的增厚。其方向不仅限于简单的权益资产增配,更要涵盖量化中性、商品、衍生品结构、跨境资产等更为复杂的策略领域。这一趋势不是短期行为,而是理财业务在脱离“资金池—资产池”模式后,向真正意义上的资产管理进阶的必经之路。

又一批券商申请北交所做市业务资格

证券时报记者 刘艺文

近日,包括长江证券、山西证券在内的多家券商,申请北交所做市业务资格获得证监会反馈意见。证监会要求补充相关材料,比如有的要求提交人员岗位情况,有的要求补充做市股票报价策略方案等。目前,北交所一共有做市商21家,还有多家券商正在申请这一业务资格。

证监会对长江证券的反馈意见有三条:一是申请材料称长江证券拟在2026年新的授权方案中对北交所股票做市业务各层级审批额度进行差异化设置,请补充提交更新后的授权方案;二是长江证券《北京证券交易所股票做市业务管理办法》规定股票做市业务决策小组“负责重大项目的审批、实施与协调”,请明确上述“重大项目”具体所指;三是补充提供2025年公司新三板做市成交金额排名情况。

证监会对山西证券的反馈意见较多,主要为:一是请山西证券明确北交所股票做市业务各岗位各岗安排以及高级研究岗和助理研究岗具体人数,并就上述人员安排是否符合“具备开展业务相匹配的、充足的业务人员”的规定要求进行论证。

二是更新提供山西证券2025年新三板做市成交金额排名情况、董事会及做市业务专业委员会关于2026年北交所股票做市业务资金额度的决策文件。

三是根据申请材料,“做市业务专业委员会审议通过北交所股票做市业务年度投资计划后,需将北交所股票做市业务年度投资计划提交至公司执行委员会再次审议,最终审定权限在公司执行委员会”,但公司制度明确做市业务专业委员会和执行委员会均有权审定做市业务年度投资计划,请山西证券就上述不一致情况进行说明,并完善相关表述。

四是根据山西证券《北交所股票做市交易业务管理办法》中“研究岗负责拟定初始股票获取方案或做市股票报价策略方案”“交易岗负责拟定做市股票报价策略方案”,请核实拟定做市股票报价策略方案的具体岗位。

北交所公布的信息显示,目前已从事做市业务的做市商有21家,既有头部券商中信证券、中信建投、银河证券等,也有国元证券、财信证券、东吴证券等中小券商。

从做市展业情况看,截至记者发稿,做市股票只数排名前五的券商依次是国金证券(62只)、中信证券(59只)、银河证券(53只)、国投证券(53只)以及兴业证券(29只)。

记者了解到,目前还有多家券商正在申请北交所的做市资格。据悉,做市交易是北交所市场一项重要的制度创新。做市制度上线以来,运行平稳,在提升流动性、平抑波动性方面发挥了积极效应。

此前,为实现稳起步,北交所做市商资质管理参照科创板,但科创板门槛较高,截至2024年6月,北交所的做市商一共有17家。为扩大做市商数量,提升市场流动性,证监会对北交所做市准入条件进行了调整。当时,业内人士预计,根据下调后的净资产、分类评级和业务排名要求,符合扩容资质的证券公司超过20家,其中多数为深耕新三板做市、参与北交所业务热情较高的中型券商。

2025年9月,中泰证券定增募资拟部分资金用于做市业务。中泰证券表示,随着科创板做市规模扩大及北交所做市业务相关制度落地,公司正充分发挥资本实力、风控体系和金融科技优势,积极开拓科创板和北交所做市业务,并持续加强上市基金、新三板和交易所债券等做市业务能力。

红塔证券在2025年半年报中表示,公司为新三板公司提供做市商交易服务,同时积极申请北交所做市业务资格,计划在获取资格后积极投入北交所做市业务。公司正在积极申请北交所做市业务资格,目前已通过北交所的验收,还需向证监会申请,未来将加强与监管机构的沟通,推进申请工作的进行。

北交所IPO审核提速 一季度上会数量显著增长

证券时报记者 谭楚丹

北交所IPO审核正在悄然提速。截至3月16日,3月以来北交所已有12家IPO企业安排上会,创下2026年以来单月上会数量新高。

据证券时报记者梳理,自去年11月起,北交所IPO审核效率便明显提升;今年以来,审核节奏进一步加快。目前一季度尚未结束,北交所累计安排上会家数达29家次,已超过去年四季度水平。从审核周期看,今年上会的北交所IPO企业从受理到上会平均用时268天,较去年四季度明显缩短。

一季度上会数量显著增长

3月13日,北交所上市委员会发布两则审议会议公告,计划在3月20日审核杰理科技、安达股份两家企业的IPO申请。这意味着,3月以来北交所已安排12家IPO企业上会,创下今年单月新高。

证券时报记者根据Wind数据统计,今年1月和2月,北交所分别有11家、6家企业被安排上会。若将时间拉长来看,自2025年11月以来,除2026年2月受春节假期影响外,北交所每月上会数量在10家以上。而在2025年1月至10月期间,每月上会数量仅为个位数。

2025年12月曾出现阶段性高峰,当月有14家企业上会。2026年3月若保持当前节奏,当月上会数量有望逼近甚至超过去年12月。

从季度表现来看,今年一季度尚未结束,北交所已累计安排29家次企业上会(其中一家二次上会),超过2024年四季度的27家。相比之下,2025年一至三季度,北交所上会数量分别仅为1家、11家和13家。

有投行人士表示,近年来,北交所因上市制度包容性高,成为越来越多拟上市企业的首选,部分原计划登陆沪深市场的企业选择“转道”而来。

据证券时报记者统计,截至3月16日,北交所正在审IPO项目(受理、问询、中止阶段)共有160家,这一数量已超过沪深交易所的排队项目总和。

有中小券商投行人士表示,对于计划以2025年三季度财务数据申报IPO的企业而言,3月底将是最后的申报窗口期;若错过,则需补充年度财务数据,预计届时将有一批企业集中向北交所提交申报材料。

受理到上会平均用时缩短

审核提速不仅体现在上会数量上,也反映在审核周期的变化。投行人士介绍,北交所审核周期相对更具确定性,时间成本是发行人选择上市路径的重要考量因

素之一。

根据记者统计前述在今年被安排上会的IPO企业,近80%在2025年6月时获得受理。这些企业从受理到问询平均用时26天(自然日,下同),普遍经历两轮问询;从受理到上会平均用时268天。

相较来看,2025年四季度上会的27家企业审核周期相对较长,从受理到问询平均用时30天;从受理到上会平均用时285天。

优质企业加速聚集

从上会企业基本情况来看,北交所对优质企业的吸引力逐渐增强。

在所属行业方面,据记者统计前述今年被安排上会的企业,有8家属于“专用设备制造业”;5家属于“汽车制造业”;3家属于“通用设备制造业”。也有个别为传统板块,比如3月13日过会的正大种业来自“农、林、牧、渔业”。

从业绩规模来看,有14家IPO企业最新年报扣除非经常性损益的归属母公司股东净利润超过亿元。其中,前述即将上会的杰理科技扣非净利润达到7.34亿元。又如3月初过会的乔路铭预计2025年扣非净利润为4.05亿~4.2亿元。欧陆电气、南方乳业等扣非净利润在2亿元以上。

此外,约有4家扣非净利润规模相对较小,在4000万~7000万元区间。

“交汇融通 跨境共赢” ——交通银行深圳前海自由贸易账户(FT)业务启动仪式圆满举行

3月12日,交通银行深圳分行成功举办“交汇融通 跨境共赢”为主题的交通银行深圳前海自由贸易账户(FT)业务启动仪式。本次活动特邀深圳市前海金融同业公会、中央结算公司深圳分公司及企业代表等60余位嘉宾出席,共同见证了深圳交行FT业务正式启动的重要时刻。

自由贸易账户(FT)体系作为自贸金融开放的重要制度创新,是连接境内外市场的重要金融基础设施。交通银行深圳分行积极参与自贸金融创新,于2026年1月26日正式上线前海FT账户体系。本次业务启动仪式上,交通银行深圳分行段磊副行长发表了欢迎致辞。他指出,前海FT账户体系的上线,标志着深圳交行跨境金融服务能力再上新台阶。此次启动仪式也意味着深圳交行FT业务迈入全面推广与深化应用的新阶段。深圳交行将以FT业务启动为契机,依托前海开放平台,持续创新跨境金融产品与服务,推动更多政策红利惠及企业客户,为深圳构建更高水平开放型经济新体制贡献金融力量。

深圳市前海金融同业公会雷振锋副会长在致辞中表示,大湾区作为国家战略重要承载地,肩负着先行先试重任,自由贸易账户体系是这一背景下至关重要的金融基础设施。深圳交行成功上线FT账户体系,是服务国家战略、提升跨境金融服务能级的重大成果。公会将继续加强政策宣导、促进业务交流,推动前海金融生态繁荣。

在启动仪式环节,交行总分行领导与企业嘉

宾代表共同启动装置。伴随着象征金融活水的暖流注入启动装置,交行前海FT业务正式扬帆远航。

随后,交通银行深圳分行系统介绍了前海自由贸易账户体系,分享了深圳交行依托区域创新政策优化升级跨境金融服务的主要成果,表达了未来充分运用前海FT账户创新工具支持企业高能级发展的愿景和担当。

交通银行总行国际业务专家徐达介绍了交行跨境金融服务体系和交银集团全牌照、国际化、综合化、离岸一体化等经营优势,分享了交行通过FT项下跨境融资、资金管理、自贸离岸债务等精准对接企业需求的成功实践。

此外,交通银行总行国际业务专家朱延祥以“全球宏观形势与人民币汇率趋势分析及展望”为主题,从宏观趋势到实操策略,为参会企业研判汇率走势、优化跨境资金管理提供专业洞见。

此次活动搭建了高效、务实的银企沟通桥梁,不同行业的企业代表与交行专家围绕FT账户体系应用、汇率风险管理、跨境融资等核心业务展开互动交流 and 深入探讨,为下一步紧扣市场主体诉求完善金融服务提供了思路和方向。

未来,交通银行深圳分行将坚守服务实体经济、赋能企业高质量发展的初心,以FT账户为切入点,持续深耕跨境金融服务领域,不断深化产品与服务创新,畅通境内外资金循环,为深圳“双区”建设贡献更多交行力量。

(CIS)