

来源:上海证券报

熟悉中国股市的投资者，可能对10年前A股的一次暴跌还有点儿印象。

2009年11月24日，在毫无征兆的情况下，上证指数突然急跌3.43%，当时创下三个月来最大跌幅。刚刚开板不久的创业板亦受重挫，股票大面积跌停。

导致市场急跌的是一则传言——中国银行计划再融资约千亿元。市场担心在经历了信贷猛增、资本充足率监管要求提高之后，银行将面临着巨大的资本补充压力。

在当时上市的四大国有银行中，中行资本充足率最低，只有11.63%。中行的再融资，会不会是银行股天量再融资的开始？市场对此有所担心。

2010年初，中行启动了名为“卓越”的再融资计划，包括400亿元A股可转债，以及600亿元A+H配股。

据称，当时中行融资方案前后修改40多遍。为尽可能减少对市场的冲击，最后选择了对市场影响最小的可转债，配股也只从公开市场募集15亿元，大部分由控股股东认购。

最终，中行千亿再融资顺利完成，市场也得以平稳度过。回过头看，中行的这次再融资，为其他上市银行实施再融资赢得了时间窗口，也消解了市场恐慌情绪。

此后，大型上市银行向资本市场再融资，市场多予以平和反应。例如，2018年3月12日，农业银行抛出A股史上最大一笔再融资，拟定增1800亿元补充核心一级资本。次日，市场对此反应平静。

这种平和的背后，不仅是上市银行再融资过程中，特别注意避免引发市场恐慌情绪；更为重要的是，中国资本市场的广度与深度不断增强，银行利用资本市场再融资的工具与渠道愈加多元，资本市场承载再融资的能力也在日益壮大，投资者对于银行股再融资的认识也愈发理性。

近些年，虽然银行一直存在资本金缺口，但在各种监管利好政策支持下，补充资本工具日益成熟和多元化，通过定增、配股、优先股、可转债进行再融资规模并不大。据上证报资讯统计，从1991年到目前，上市银行再融资合计约1.82万亿元，占A股再融资规模的15%。

而银行补充资本融资最多的渠道已变为永续债、二级资本债等。例如，今年，银行二级资本债发行量再次井喷，截至目前已超过万亿元。这些，都逐渐减轻了再融资

对市场的压力。

在资本市场加持下，上市银行通过完善公司治理，降低经营风险，完成飞跃式发展，并将创造的利润积极回馈投资者。

数据显示，30年来，上市银行累计向投资者分红2.56万亿元，占A股上市公司全部分红比例超过30%，成为A股中名副其实的“分红王”板块。

责任编辑：杨晓波