

在国际资本市场上，永续债是比较成熟的金融产品。目前，全球共有约2146只存量永续债，资金规模达6471亿美元。

永续债到底是个什么东东？永远不还本金还叫债吗？

百度是这么定义的，永续债又称无期债券，是发行人在银行间债券市场注册发行的“无固定期限、内含发行人赎回权”的债券。永续债的每个付息日，发行人可以自行选择将当期利息以及已经递延的所有利息，推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。

以上解释的信息量分解如下。

第一、“永续债”是没有固定期限的，也就是说它是永远存在的债券。从我们原来的知识体系中债券是有期限的，这是它第一个特别之处；

第二、内含发行人赎回权，永续债的每个付息日，发行人可以自行选择将当期利息以及已经递延的所有利息，推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。简单来说发行人还可以自行选择利息支付时间。有朋友看到这里就有疑问了，本金何时归还？在“永续债”里是没有本金这个概念的，也就是说“永续债”不还本金，只支付利息。

第三、原来“永续债”都已经是资本市场上比较成熟的产品了，规模竟然有那么大，最早发行的“永续债”是在荷兰，荷兰水务管理机构在1648年发行了永续债，距今已经有374年的历史。

最后我们总结下“永续债”，它其实就是一款不用偿还本金，只须支付利息的，长期存在的无固定期限的债券。

从以上可以看出“永续债”其实是利好于发债人，不利于投资人。那就会产生一个问题了，这么一款债券怎么央行还大力推行呢？请接着往下看。

永续债对银行来说是一种资本补充工具，商业银行资本金充足率压力大，现在大方向是金融支持实体、小微和普惠，不加大资本金来源，风险加权总资产就提供不了，就是我们常听到的信贷规模受限，怎么支持呢？所以必须找一些新的资本金扩充工具，永续债、可转债、次级债就是最常见的，这是央行推行的原因。

这些债券主要持有人都不是个人，是保险、信托机构，因为保险资金最大特点是长期性稳定性，投资这个非常合适，利率还高的离谱。

至于无限期问题，央行同时发行了债券互换工具，保险公司长期保险到期的时候，他拿着永续债券可以去央行那换出现金，并且费率很低。

金融就在我们身边，把晦涩难懂的金融知识，用大白话整理出来，每周更新，初心只有一个：与您一起切磋研习。

关注我们，成为朋友，共同成长。本文由“金一先生2022”首发，微信公众号同名。