

中国商业银行专题系列研究：资本水平

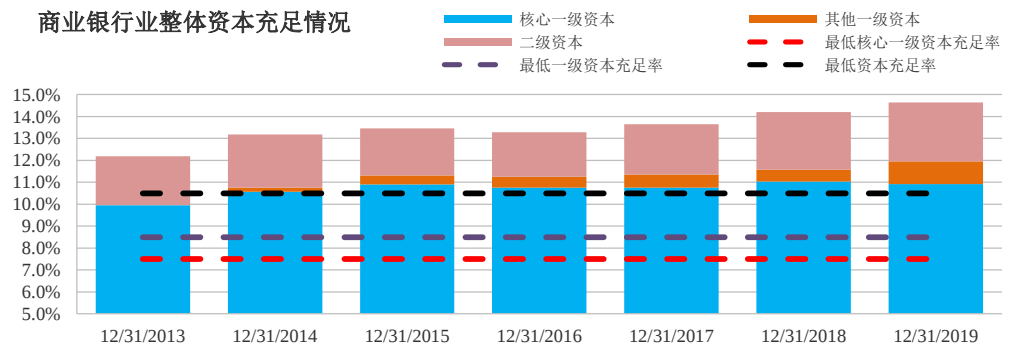
2020 年 3 月

一、商业银行业整体资本充足率情况

中国商业银行整体资本水平呈上升趋势，且与监管最低要求存在一定的安全边际；核心一级资本整体占比偏高而其他一级资本占比较低

近年来中国商业银行整体资本充足率呈上升趋势（见下图），2019 年末资本充足率 14.54%，较上年末上升 0.44%。具体来看，商业银行核心一级资本充足率保持平稳，推动整体资本水平上升的主要原因为发行了较大规模的其他一级及二级资本工具。2019 年末，中国商业银行资本充足率、一级资本充足率及核心一级资本充足率分别高于监管最低要求 4.14、3.45 和 3.42 个百分点，银行业整体资本充足，且与监管最低要求存在一定的安全边际。

商业银行业整体资本充足情况



数据来源：银保监会，Wind，惠誉博华整理

2019 年末，我国商业银行核心一级资本、其他一级资本以及二级资本占比分别为 74.62%、6.97% 以及 18.41%，对比我国监管以及巴塞尔协会最低要求下的资本结构（见下图），目前中国商业银行核心一级资本占比相对偏高，而其他一级资本在 2019 年已发行较大规模永续债的情况下占比仍处于较低水平，未来其他一级资本工具的发行仍有较大空间。

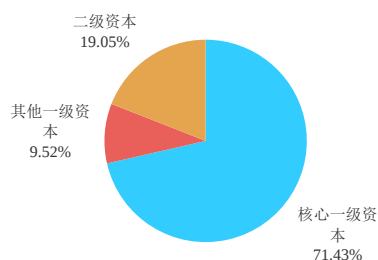
联系人

彭立 +86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

胡健 +86 10 5663 3821
jian.hu@fitchbohua.com

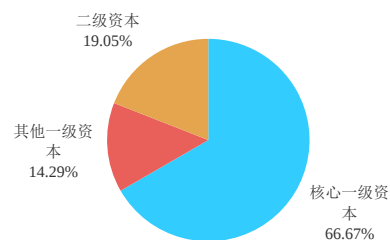
高雅君 +86 10 5663 3820
joyslin.gao@fitchbohua.com

我国最低监管要求下的资本结构



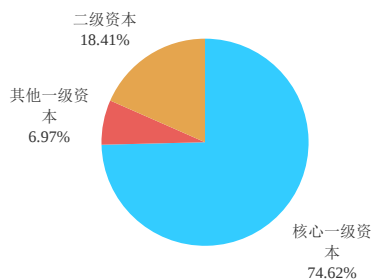
数据来源：银保监会，惠誉博华测算

巴塞尔III最低要求下的资本结构



数据来源：巴塞尔委员会，惠誉博华测算

2019年末我国商业银行资本结构



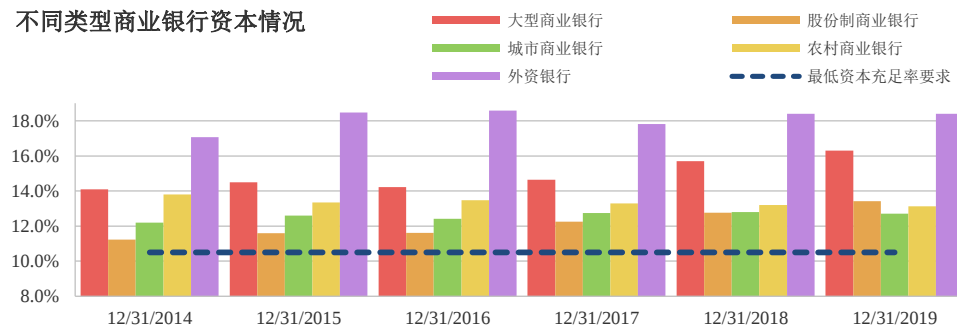
数据来源：银保监会，惠誉博华测算

二、不同类型银行资本情况

外资及国有大型商业银行资本水平较高，股份制银行资本充足率上升明显，但区域性银行有所下降

不同类型银行资本情况差异较大，外资银行资本充足率最高，长期保持在 17%以上，远高于中国资本监管要求；其次是国有大型商业银行，近年来大型国有银行积极补充资本，资本水平上升明显，满足中国监管及巴塞尔委员会要求压力不大，但其中全球系统重要性银行（G-SIBs）与金融稳定理事会（FSB）发布的“总损失吸收能力（TLAC）”资本要求差距较大；2018 年以前股份制银行资本充足率在各类银行中最低，但 2019 年快速上升并超过城市及农村商业银行；值得注意的是，在银行业整体资本水平上升趋势下，城市商业银行及农村商业银行资本充足率在 2019 年均有所下降。2019 年末，外资银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行及农村商业银行资本充足率分别为 18.40%、16.31%、13.42%、12.70%及 13.13%。

不同类型商业银行资本情况



数据来源：银保监会，Wind，惠誉博华整理

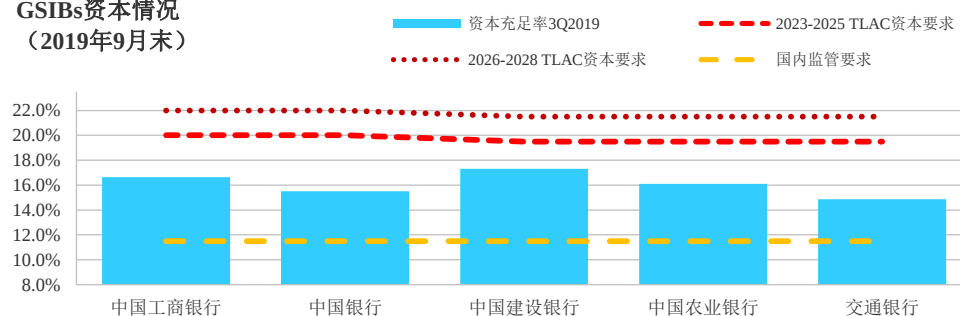
1、全球系统性重要银行

“五大行”资本较 TLAC 要求都存在较大缺口

目前中国被纳入 G-SIBs 的商业银行有工商银行、中国银行、建设银行及农业银行，但考虑到交通银行有较大可能性在未来短期内被纳入，且目前已经按照 G-SIBs 要求进行资本管理，因此在该部分我们将对国有“五大行”资本情况进行分析。

目前“五大行”整体资本水平在各类中资银行中最好，且仍在不断提升，短期内保持满足国内监管及巴塞尔委员会要求压力不大。对于 TLAC 资本要求而言，中国作为新兴市场经济体，可在最迟于 2025 年及 2028 年分阶段满足 TLAC 要求，但延迟条款设定了提前达标的触发条件，若信用债余额/GDP 超过 55%，G-SIBs 将从次年三年内落实 TLAC 要求。按照目前 G-SIBs 分组情况，在第一阶段即最迟 2025 年，工商银行、中国银行、建设银行及农业银行 TLAC 资本要求分别需满足其风险加权资产的 20%、20%、19.5%、19.5%，第二阶段即最迟 2028 年需满足 22%、22%、21.5%和 21.5%。我们预计交通银行若入选将可能与建设银行及农业银行分组相同。

GSIBs资本情况
(2019年9月末)



数据来源：Wind，商业银行披露报告，惠誉博华整理

2019 年 9 月末，工商银行、中国银行、建设银行、农业银行和交通银行距离 TLAC 第一阶段资本要求差距为分别 3.35%、4.49%、2.20%、3.40%和 4.63%，“五大行”目前资本水平较 TLAC 要求均存在明显的缺口，但缺口情况有所差异。

我们根据 2019 年 9 月末数据进行静态测算，在不考虑风险加权资产（RWA）随着业务发展上升的前提下，五家银行当下全部满足第一阶段 TLAC 要求存在的资本缺口合计约 2.38 万亿元，而满足第二阶段要求资本缺口合计约为 3.75 万亿元，由于该测算是在不考虑巴塞尔委员会和 FSB 关于 G-SIBs 互持 TLAC 资本工具时的资本扣减因素，以及业务发展推升 RWA 情况下的静态测算，因此实际到期资本缺口还将高于该静态测试水平。

虽然工商银行和中国银行资本缺口最大（见下图），但从相对数据来看，交通银行及中国银行缺口率则高于其他银行；建设银行目前资本充足率最高且资本缺口率最小，在五家银行中资本补充压力相对较小。

2019年9月末“五大行”静态缺口情况

单位：亿元

项目	资本缺口 (第一阶段)	资本缺口率 (第一阶段)	资本缺口 (第二阶段)	资本缺口率 (第二阶段)
中国工商银行	6236.11	20.12%	9959.16	32.13%
中国银行	6290.25	28.95%	9092.14	41.84%
中国建设银行	3224.59	12.72%	6156.04	24.28%
中国农业银行	5191.67	21.11%	8247.01	33.53%
交通银行	2810.88	31.14%	4025.09	44.59%

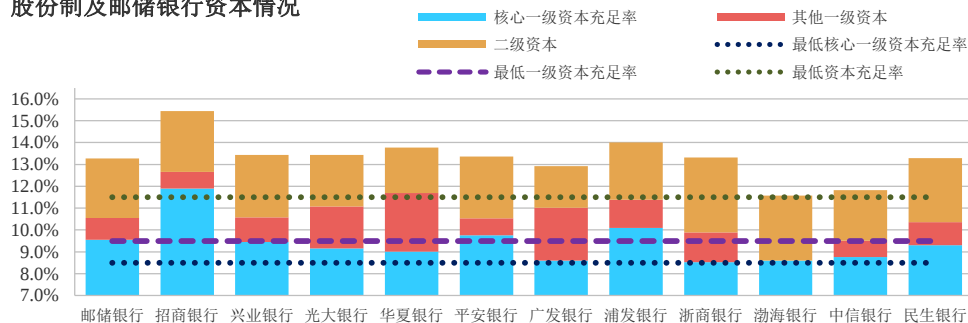
数据来源：Wind，公司年报，惠誉博华测算
注：资本缺口率=资本缺口/当下资本净额

2、股份制银行及邮储银行

部分股份制银行对于 D-SIBs 资本要求缺乏足够安全缓冲，若成功受评将面临一定的资本补充压力

根据股份制银行及邮储银行最新披露数据，除恒丰银行近年来未披露相关数据以外，其余 12 家银行目前资本水平都高于当下监管最低要求。但 2019 年 11 月央行发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，并已经逐步开展 D-SIBs 相关评选工作。我们认为除国有“五大行”及政策性银行以外，邮储银行及部分股份制银行受评为 D-SIBs 可能性最大。由于最终受评银行名单尚难完全准确预测，因此将该 12 家银行与 D-SIBs 各级资本最低要求进行比较（见下图）。

股份制及邮储银行资本情况

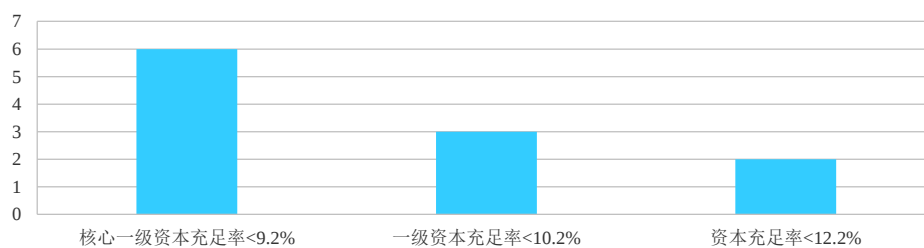


数据来源：Wind，公开披露报告，惠誉博华整理

注：1. 浙商银行及渤海银行数据截点为2019年6月末，其余银行均为2019年9月末
2. 由于恒丰银行2016年后未再披露资本相关数据，因此该表中未列示

目前，上述 12 家银行中仅有 1 家不满足 D-SIBs 最低资本要求。出于谨慎性考虑，我们将高于各级监管最低要求 0.7% 定义为安全缓冲距离，三个不同级别资本要求均有银行没有足够的安全缓冲，而其中不满足核心一级资本充足率安全缓冲的银行家数最多（见下图）。综上，我们认为部分股份制银行资本缺乏安全缓冲，若被评为 D-SIBs 将面临资本补充压力，主要缺乏资本的类型为核心一级资本。

小于安全边际银行家数



数据来源：Wind, 公开披露报告，惠誉博华整理

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司*（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性（包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性）或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。

*中国在岸市场信用评级业务筹备工作进行中，正待监管机构批准。