



新时代中国股份制商业银行转型研究系列专题（七）

资本金篇：银行资本约束差异，补充工具创新应提速

相关研究报告

新时代中国股份制商业银行转型研究系列专题（一）：演变与现状篇：改革与竞争兼顾，成长与分化并存

系列专题（二）：利率市场化篇：利率并轨“惊险一跃”，倒逼银行结构转型

系列专题（三）：国际经验篇：多元化循序渐进，国际化有的放矢

系列专题（四）：对外开放篇：开放进程谨防风险，外资银行重点突破

系列专题（五）：金融科技篇：科技为转型赋能，同质化风险凸显

系列专题（六）：表外篇：创新驱动监管强化，理财子引领“新常态”

首席经济学家

张明 中国社科院世界经济与政治研究所
国际投资研究室主任
国际金融研究中心副主任
研究员、博士生导师

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
010-56800138
CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
021-38634015
WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

研究助理

郭子睿 一般从业资格编号
S1060118070054
010-56610360
GUOZIRUI807@PINGAN.COM.CN

本报告仅对宏观经济进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

随着中国经济的持续下行以及影子银行业务转向表内，我国商业银行资本金压力也急剧增加。本报告是我们新时代中国股份制商业银行转型研究系列的第七篇专题，我们分析了我国商业银行资本充足率的总量和结构现状，对比分析了不同类型资本补充工具特点，并对不同的银行如何补充资本金提出对应建议。

■ 我国商业银行资本充足率的总量和结构现状

2014年以来，我国商业银行整体的资本充足率变化可以分为“上升——下降——再回升”三个阶段。不同类型的银行，资本充足率变化呈分化特点。外资银行由于风控能力较强、业务受限资金运转较慢，资本充足率最高；大型商业银行由于盈利能力强、资本补充工具多以及风险控制能力强，资本充足率同样较高；股份制商业银行受制于不良贷款率高企，盈利不佳，资本充足率较低，但受益于资本补充工具运用全面，可以维持资本充足率的较快上涨；城市商业银行不良贷款率及盈利能力不佳，适用的资本补充工具匮乏，资本充足率较低且增速较慢；农村商业银行不良贷款率最高，盈利差，适用的资本补充工具少，资本充足率呈现下行趋势；民营银行受益于成立较晚，资金闲置较多，资本充足率异常高企，但随着业务扩张快速下降。

■ 我国商业银行当前亟需补充资本金

我国商业银行亟需补充资本金，主要源于如下因素：其一，经济持续下行，企业信用风险上升，导致商业银行风险加权资产快速扩张及计提拨备压力增加；其二，影子银行体系回表将会使资本金面临缺口，表外业务监管细化将导致计提拨备压力增加。穆迪测算，2019年上半年核心影子银行资产规模约为23万亿元，若按照100%信用转换系数来计算，同期我国商业银行资本充足率将下降1.86个百分点；其三，不合规的二级资本工具过渡期到期后也将带来每年约1250亿元的资本金缺口。

■ 我国商业银行该如何补充资本金

对于所有的商业银行，首先需要拓展业务提升资产利润率，提高风控能力，降低风险加权资产增速的扩张及计提拨备压力。外源性资本补充工具来看，大型商业银行可以优先考虑可转债、优先股及永续债；股份制商业银行可优先考虑增发，可转债及优先股；城市商业银行优先考虑IPO及二级资本债；农村商业银行则需要提升盈利能力、降低不良贷款率，尝试IPO及主要通过二级资本债提升资本充足率。

同时，应该积极探索资本补充工具的创新。除已经落地的永续债外，转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具的推出也需重点关注。此外，可以借鉴国外商业银行的资本补充创新工具，如荷兰合作银行2010年发行的高级或有资本票据、2011年发行的非积累优先股，瑞银集团于2012年推出的“递延或有资本计划”以及其他银行发行的反式可转债等。

正文目录

一、中国商业银行资本充足率的总量与结构变化	4
1.1. 商业银行资本充足率介绍	4
1.2 商业银行总体资本充足率及变动情况	5
1.3 当前我国各类商业银行资本充足率及变动情况	7
二、国际监管机构的资本充足率要求与我国调整	11
2.1 我国根据巴塞尔协议Ⅲ进行了调整	11
2.2 金融稳定理事会推出的总损失吸收能力框架对我国大型银行提出更高要求	13
三、我国商业银行当前亟需补充资本金	15
3.1 经济下行压力导致风险加权资产增速上升及计提拨备压力增加	15
3.3 行业监管加强，部分表外业务风险分类细化与影子银行回表	15
3.3 不合规二级资本工具面临到期	16
四、我国商业银行资本补充工具与建议	16
4.1 当前我国商业银行的资本补充工具对比	16
4.2 不同银行分类补充，补充工具犹待创新	19

图表目录

图表 1	资本金主要由核心一级资本构成 (亿元)	4
图表 2	信用加权风险资产主导风险加权资产 (亿元)	4
图表 3	对超额贷款损失准备计入二级资本的解释 (亿元)	5
图表 4	我国商业银行整体资本充足率变动的三个阶段 (%)	6
图表 5	我国商业银行核心一级资本充足率 (%)	7
图表 6	我国商业银行资产利润率下跌 (%)	7
图表 7	我国商业银行净息差收窄 (%)	7
图表 8	我国商业银行不良贷款率上升 (%)	7
图表 9	各类商业银行资本充足率变动情况 (%)	9
图表 10	我国各类商业银行不良贷款率情况 (%)	9
图表 11	农林牧渔行业的不良贷款率较高是造成农商行不良贷款率高企的重要原因 (%)	
	错误!未定义书签。	
图表 12	民营银行流动性比率异常高 (%)	10
图表 13	民营银行超高拨备覆盖率反应资金闲置 (%)	10
图表 14	新老巴塞尔协议 III 对比	12
图表 15	过渡期具体要求	13
图表 16	TLAC 比巴塞尔协议 III 的要求更高 (%)	14
图表 17	影子银行规模逐渐扩大, 银行理财产品余额攀升 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 18	我国商业银行的资本构成与补充工具	18
图表 19	我国上市银行留存收益增长率逐渐下跌 (%)	18
图表 20	我国商业银行一级资本补充工具使用比例 (亿元)	19
图表 21	我国商业银行资本补充工具除留存收益外应用情况 (亿元)	19

一、中国商业银行资本充足率的总量与结构变化

1.1. 商业银行资本充足率介绍

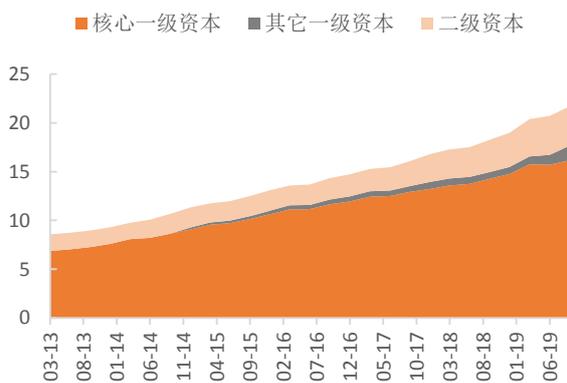
资本充足率的计算方法为：资本充足率=（资本-对应扣减项）/风险加权资产。我国商业银行的资本由一级资本与二级资本组成，一级资本包括核心一级资本与其它一级资本。核心一级资本占总资本的比重超过 70%。风险加权资产则包括信用风险加权资产、市场风险加权资产、操作风险加权资产。其中，信用风险加权资产则占到了风险加权资产的 90%以上。因此，我国商业银行资本充足率的变动主要由核心一级资本及信用风险加权资产的变动导致。

根据规定细分来看，我国商业银行核心一级资本包括：实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备、未分配利润、少数股东资本可计入部分。其他一级资本包括：其他一级资本工具及其溢价、少数股东及其溢价。二级资本包括：二级资本工具和超额贷款损失准备。其中，超额贷款损失准备占二级资本比重一直高于 40%。

超额贷款损失准备资本可计入部分，指的是商业银行实际计提的贷款损失准备超过最低要求的部分，为 100%拨备覆盖率对应的贷款损失准备和应计提的贷款损失专项准备两者中的较大者。但对采用权重法计量信用风险加权资产的商业银行，超额贷款损失准备计入二级资本的数量不得超过信用加权风险资产的 1.25%。而对采用内部评级法计量信用风险加权资产的商业银行，超额贷款损失准备计入二级资本的数量不得超过信用风险加权资产的 0.6%。

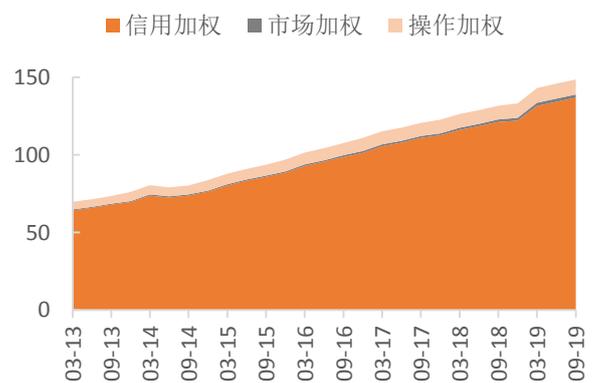
当前我国商业银行资本金情况根据《商业银行资本管理办法（试行）》相关条例进行监管。其中，资本充足率的最低要求为：核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 5%、6%和 8%；另外需要计提 2.5%的储备资本以及 0-2.5%的逆周期资本，由核心一级资本满足；系统性重要银行还需要计提 1%的附加资本。因此，正常时期系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率要求分别为 11.5%和 10.5%。

图表1 资本金主要由核心一级资本构成（万亿元）



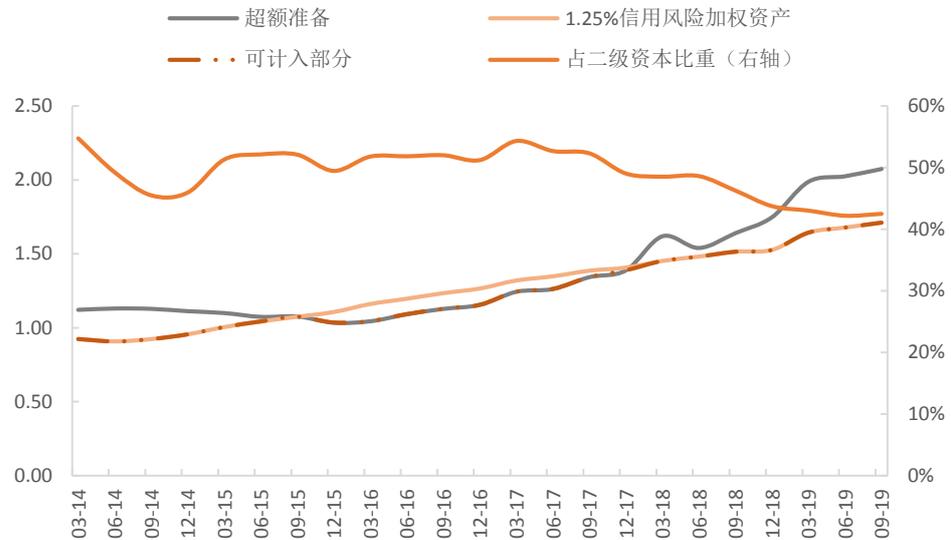
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 信用风险加权资产占比最大（万亿元）



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 对超额贷款损失准备计入二级资本的解释 (亿元)



资料来源: WIND^①, 平安证券研究所

1.2 商业银行总体资本充足率及变动情况

目前我国各类商业银行的资本充足率满足监管要求, 整体变化可分为三个阶段。**第一阶段为 2014 年第一季度至 2015 年第四季度, 我国商业银行资本充足率不断提高; 第二阶段为 2016 年第一季度到 2017 年第二季度, 我国商业银行资本充足率整体下行; 第三阶段为 2017 年第三季度到 2019 年第三季度, 我国商业银行资本充足率再次提升。**

在第一阶段的八个季度内, 我国商业银行资本充足率不断提高, 从 12.13% 上升至 13.45%。在这一阶段内, 资本增速大于风险加权资产增速, 导致了资本充足率的持续上行。虽然经济下行压力明显, 导致商业银行资产风险权重上升, 进而导致风险加权资产的快速增加, 但我国商业银行的盈利能力较强, 在资产利润率持续下行的情况下, 2015 年第四季度依旧能达到 1.17%, 净息差依旧维持在 2.5% 以上, 对冲掉了风险加权资产的增长, 从而保障资本充足率的上行。同时我国商业银行运用各类资本工具共计补充资本金 7387 亿元(其中: 定增 51 亿元, IPO 383 亿元, 二级资本债 3536 亿元, 优先股 2659 亿元, 境外优先股 758 亿元, 补充核心一级资本 434 亿元)。

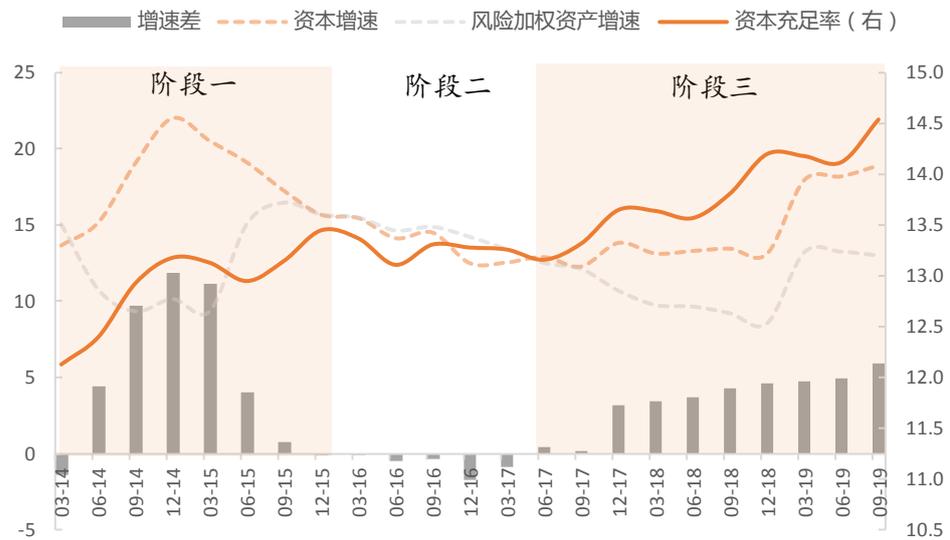
在第二阶段的六个季度内, 我国商业银行资本充足率整体下行, 从 13.45% 下降至 13.16%。在这一阶段内, 资本增速小于风险加权资产增速, 导致资本充足率出现下行的情况。2015 年后, 经济下行的压力进一步显著, 逐渐影响到了商业银行的盈利能力: 一方面是净息差断崖式下跌, 一度跌至 2017 年第一季度的 2.03%; 另一方面是不良贷款率维持高位, 计提拨备对利润形成压力。盈利能力下降直接对核心一级资本造成影响。与此同时, 这一阶段我国商业银行通过资本补充工具补充的资本金总额下滑, 共计 6910 亿元(其中增发 423 亿元, IPO 656 亿元, 二级资本工具 3914 亿元, 优先股 1598 亿元, 境外优先股 310 亿元, 补充核心一级资本 1079 亿元)。**虽然核心一级资本补充量大幅增加, 但不良贷款率依旧维持高位叠加盈利能力的快速下滑, 导致核心一级资本充足率的快速下降。**自 2016 年第一季度的 10.96% 下降至 2017 年第二季度的 10.64%。同时, 其他一级资本与二级资本的补充减少, 资本充足率整体下降。

^① 特定数据由笔者根据万德相关数据计算, 包括实际贷款损失准备(贷款余额*拨备覆盖率), 最低贷款损失准备(贷款余额*100%拨备覆盖率), 贷款专项损失准备(2%*关注类+25%*次级类+50%*可疑类+100%*损失类), 由于贷款专项损失准备一直低于 100% 拨备覆盖率要求的贷款损失准备, 因此不纳入考量。

在第三阶段的十个季度内，我国商业银行资本充足率不断提高，从 13.16% 上升至 14.54%。在这一阶段内，资本增速大于风险加权资产增速，导致了资本充足率的持续上行。虽然我国各类商业银行的不良贷款率依旧高企，计提拨备压力仍存，资产利润率下行速度有所减缓但仍未回暖，但通过外源性的资本补充工具对资本金进行了大量的补充，共计 19509 亿元（其中可转债 1260 亿元，增发 1680 亿元，IPO465 亿元，永续债 3150 亿元，二级资本工具 10561 亿元，优先股 1825 亿元，境外优先股 568 亿元，补充核心一级资本 3405 亿元），大于前两个阶段的总和。通过大量资本补充工具的运用，我国商业银行资本增速逐渐稳定，并拉开了与风险加权资产增速的差距，从而保障了资本充足率的上行。

综上，2014 年以来，由于经济下行压力增加，我国商业银行风险加权资产快速扩张。2014 年第一季度至 2015 年第四季度，由于我国商业银行盈利能力依旧较好，资本补充工具运用较多，资本扩张速度抵消掉了风险加权资产的扩张速度，资本充足率上行；2016 年第一季度至 2017 年第二季度，由于我国商业银行盈利能力下滑，资本补充工具运用减少，资本扩张速度弱于风险加权资产扩张速度，资本充足率出现下滑；2017 年第二季度之后，虽然我国商业银行盈利能力虽然尚未完全回暖，但通过大量运用资本补充工具，资本扩张速度快于风险加权资产扩张速度，资本充足率重新回升。

图表4 我国商业银行整体资本充足率变动的三个阶段（%）



资料来源：WIND, 平安证券研究所

图表5 我国商业银行核心一级资本充足率 (%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 我国商业银行资产利润率下跌 (%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表7 我国商业银行净息差收窄 (%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表8 我国商业银行不良贷款率上升 (%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

1.3 当前我国各类商业银行资本充足率及变动情况

我国商业银行包含大型商业银行、外资银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行与民营银行。资本充足率均满足《资本办法》所规定的下限,但是各类商业银行之间差异较大。2014年第一季度至2019年第三季度区间内,商业银行平均资本充足率为13.21%,低于外资银行、大型商业银行和农商行,高于城商行和股份制银行。具体来看,外资银行平均资本充足率最高,达到18.11%,其次是大型商业银行14.38%,再次是农村商业银行13.22%,之后是城市商业银行的12.35%和股份制商业银行的11.91%。

具体来看,外资银行资本充足率最高且呈现平稳上升的趋势,仅在2016年第一、第二季度出现资本充足率大幅上行的情况,但在之后也出现了回落。2014年至今,外资银行资本充足率平均水平为18.11%,相较于商业银行的平均水平稳定保持着4%以上的领先优势,2016年第二季度这一领先甚至达到了7.64%。整体走势呈现先升后降再升的走势,2014年第一季度资本充足率16.61%开始,逐渐上行至2016年第二季度的20.75%,之后则缓慢下行至2018年第一季度的17.43%,之后缓慢上升至2019年第一季度的18.31%。外资银行资本充足率较高的原因,一方面为业务受限导致资金周转较慢,闲置资金较多。根据《中华人民共和国外资银行管理条例(2019年9月修订版)》,我国外资银行相较于其它商业银行:不可发行金融债券;只可买卖政府债券、金融债券、股票以外的其他外币有价证券(其它商业银行可以买卖政府债券及金融债券);不可代理发行、代理兑付、承销政府债券;不可代理收付款项(修订前受限业务更多)。另一方面由于外资银行风险控制能力较强且相

对集中于我国经济较为发达的东部地区，面对的主要客户质量较高，因此其不良贷款率一直为我国各类商业银行中的最低。2008-2017年，我国年均不良贷款率最高的地区为四川、山西、青海、内蒙古与吉林，不良贷款率达到2%以上，在这些地区，外资金金融机构资产总额占大型商业银行的资产总额的不到1%，青海甚至没有外资金金融机构。而经济较发达的地区如北京、上海不良贷款率均低于1%，外资金金融机构的与大型商业银行的资产占比则达到5%以上，上海甚至达到29%。

大型商业银行资本充足率相对较高且不断上升。自2014年第一季度至2019年第三季度，大型商业银行的资本充足率整体从12.56%提升至16.18%。其主要原因可能有一下几点：第一，大型商业银行的资本补充能力最强，可以对冲掉相对较高的不良贷款率。这一方面是大型商业银行的业务开展较为完备，盈利能力最强，2014年第一季度至2019年第三季度，大型商业银行的资产利润率平均为1.20%，是我国各类商业银行中的最高值；另一方面，大型商业银行的资本补充工具运用全面，2014年第一季度至2019年第三季度，大型商业银行通过IPO（邮储银行）、定增、优先股、境外优先股、永续债及二级资本工具共计补充资本金1.9万亿，资本补充额度在我国各类商业银行中最大。第二，大型商业银行的风险控制能力提升较快，不良贷款率的下降较为明显。2016年第一季度之后，大型商业银行的不良贷款率自1.72%逐渐下行至1.32%，逐渐低于股份制商业银行与城市商业银行，计提拨备压力减轻。除此以外，由于我国大型商业银行均为G-SIBs，资本充足率的监管更为严格（本文第2章第2节有具体说明），这也在一定程度上倒逼大型商业银行对自身的资本充足率进行了提高。

股份制商业银行资本充足率较低，但保持上升的趋势，自10.55%提升至13.40%。股份制商业银行资本充足率较低的原因可能有以下几点：第一，不良贷款率相对较高。股份制商业银行的不良贷款率在我国各类商业银行中保持较高水平，2014年第一季度至2019年第三季度，我国股份制商业银行的不良贷款率平均为1.42%，高于大型商业银行的1.38%，城市商业银行的1.42%，仅低于农村商业银行的2.68%；第二，盈利能力不足以对冲不良贷款率的高企，股份制商业银行的资产利润率在我国各类商业银行中相对较低，2014年第一季度至2019年第三季度其平均资产利润率为1.02%，低于大型商业银行的1.20%，略高于城市商业银行的0.98%。对此，股份制商业银行通过资本补充工具对资本金进行了补充，保障了资本充足率的上升。2014年第一季度至2019年第三季度，股份制商业银行通过IPO、定增、发行可转债、优先股、境外优先股、永续债及二级资本工具共计补充资本金1.3万亿元，总额仅次于大型商业银行，且资本补充工具应用最为全面。

城市商业银行的资本充足率同样不高，且增速较慢。2014年第一季度至2019年第一季度，我国城市商业银行的平均资本充足率较低，仅高于股份制商业银行，并且于2019年第一季度被股份制商业银行超越。城市商业银行的资本充足率较低且增速较慢可能是由以下几点原因造成的：一是由于其处在快速扩张阶段，资金运转较快：2014年至2017年，其资产增速达到20.75%，同期大型商业银行仅为9.35%，股份制商业银行仅为12.92%，外资银行仅为5.34%；二是由于盈利能力不足：2014年第一季度至2019年第三季度，其资产利润率仅为0.98%，仅高于外资银行与民营银行；三是风险控制能力不足，不良贷款率在2018年第三季度后快速攀升：2014年第一季度至2018年第三季度，城市商业银行的不良贷款率均值为1.30%，仅高于外资银行及刚刚成立的民营银行，然而2018年第四季度开始，其不良贷款率升高至1.79%并逐渐上行，这一比率高于除农商行外的所有商业银行。四是资本补充工具的运用保证了其资本充足率的上行：2014年第一季度至2019年第三季

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7248

